

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA
FACULTAD DE CIENCIA ECONÓMICO – ADMINISTRATIVA
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL



**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE INGENIERA
COMERCIAL CON MENCIÓN EN FINANZAS**

Análisis de la morosidad y su relación con el riesgo de insolvencia
en las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito en el Perú para el periodo
2009 – 2015.

Presentada por:
Anci Gonzales, Diana Elizabeth
Sequeiros Pérez, Mischell

AREQUIPA – PERÚ 2016



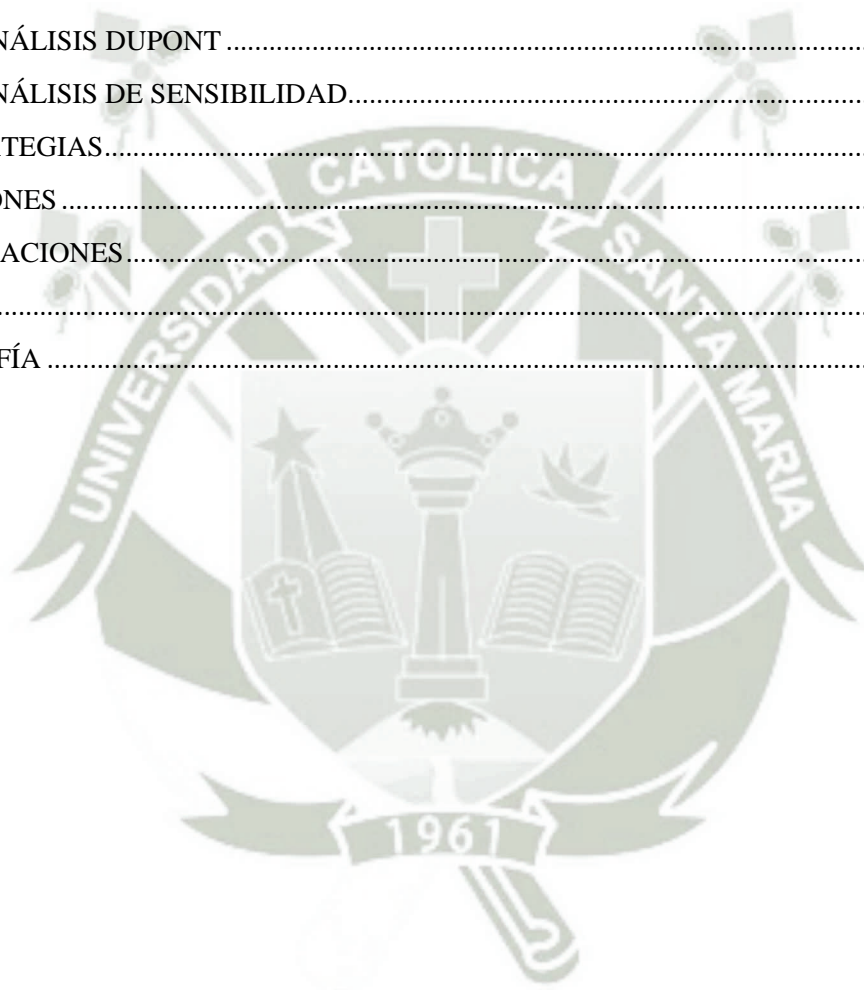
AGRADECIMIENTO

Agradecemos de todo corazón a Dios quien nos dio fortaleza en todo momento, a nuestros padres quienes han sido nuestro sostén en los momentos más difíciles, y a nuestros queridos docentes que con su paciencia y apoyo nos guiaron durante los cinco años de universidad, ha sido un placer ser sus alumnas.

Tabla de contenido

RESUMEN	5
INTRODUCCIÓN	9
TERMINOLOGÍA	11
CAPITULO I: LAS CAJAS RURALES EN EL PERÚ	20
1.1. ASPECTOS GENERALES	20
1.1.1 INICIO Y EVOLUCIÓN DE LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CRACS) EN EL PERÚ.	20
1.1.2 MARCO LEGAL.....	22
1.1.3 CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO.....	23
1.2 ASPECTOS FINANCIEROS	24
1.2.1 LA MOROSIDAD, PROVISIONES Y UTILIDAD NETA DE LAS CRACS.....	24
1.2.2 PATRIMONIO, PATRIMONIO EFECTIVO Y RATIO DE CAPITAL GLOBAL PARA MEDICION DEL RIESGO DE INSOLVENCIA	35
1.2.3 LA SOLVENCIA Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD	45
CAPITULO II: ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CREDITO ..	51
2.1 ANÁLISIS DE MOROSIDAD.....	51
2.1.1 ANÁLISIS GENERAL.....	51
2.1.2 ANÁLISIS POR CAJA RURAL	55
2.2 ANÁLISIS DE LAS PROVISIONES.....	63
2.2.1 ANÁLISIS GENERAL.....	64
2.2.2 ANÁLISIS POR CAJA RURAL.....	66
2.3 ANÁLISIS DE LAS UTILIDADES NETAS	72
2.3.1 ANÁLISIS GENERAL.....	72
2.3.2 ANÁLISIS POR CAJA RURAL	75
2.4 ANÁLISIS DEL PATRIMONIO Y CAPITAL SOCIAL.....	83
2.4.1 ANÁLISIS GENERAL.....	84
2.4.2 ANÁLISIS POR CAJA RURAL	87
2.5 ANÁLISIS DE RIESGO DE INSOLVENCIA.....	95
2.5.1 RATIO DE CAPITAL GLOBAL	95

2.5.2 CÁLCULO DEL RIESGO DE INSOLVENCIA	102
CAPITULO III: ANÁLISIS DE RENTABILIDAD MEDIANTE EL MODELO DUPONT DE LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO DEL PERÚ	114
3.1 FORMACIÓN DE GRUPOS.....	115
3.2 PROCEDIMIENTO PARA LA CONSTRUCCIÓN DEL MODELO DUPONT	115
3.3 ANÁLISIS PRIMER GRUPO	116
3.3.1 ANÁLISIS DUPONT	117
3.4 ANÁLISIS SEGUNDO GRUPO.....	121
3.4.1 ANÁLISIS DUPONT	121
3.4.2 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD.....	126
3.5 ESTRATEGIAS.....	137
CONCLUSIONES	139
RECOMENDACIONES.....	141
ANEXOS	145
BIBLIOGRAFÍA	197



RESUMEN

A través del presente trabajo se demostrará como una variación en el nivel de morosidad puede ocasionar un riesgo de insolvencia y deteriorar la rentabilidad de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, para ello y con el fin de lograr un mejor estudio, se hará un análisis tanto cuantitativo como cualitativo usando los Estados Financieros de dichas entidades, además del sometimiento de las mismas al Modelo Dupont, cuya principal finalidad yace en encontrar aquellos puntos débiles que originan su situación financiera actual y proponer una serie de posibles estrategias con el fin de revertir y mejorar dicha situación.

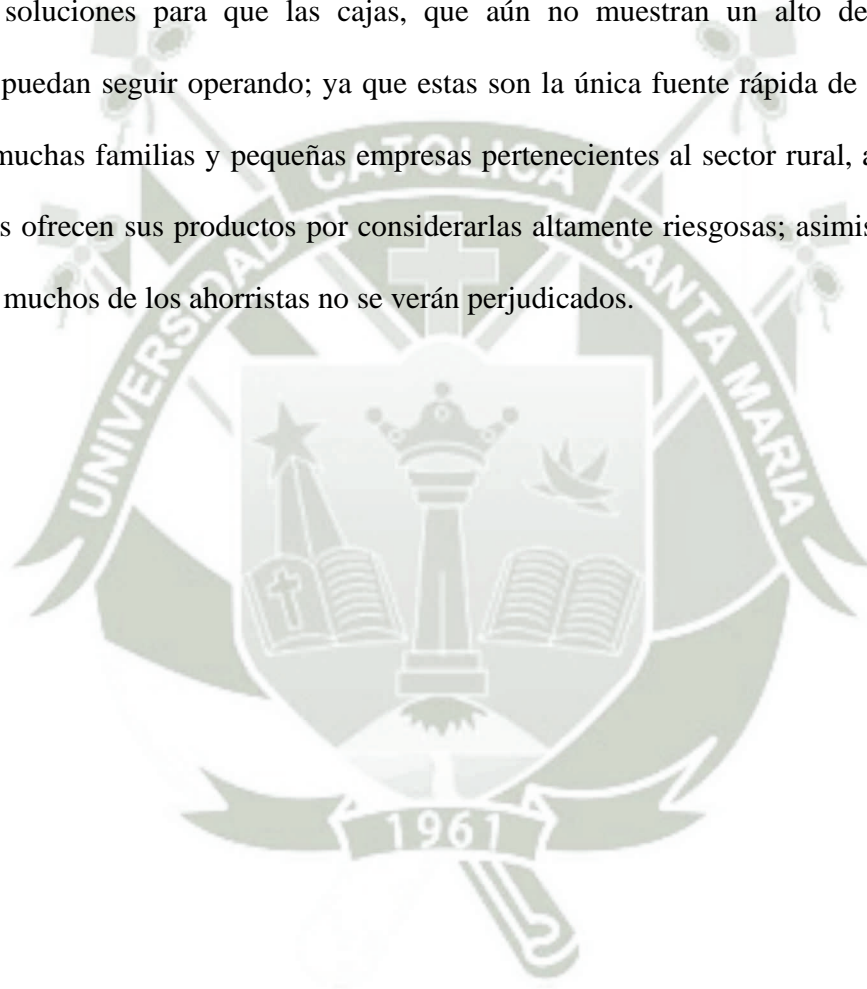
Previamente explicaremos los efectos que desencadena una variación de la morosidad en las provisiones, utilidades y patrimonio, hasta llegar a generar un riesgo de insolvencia y a deteriorar cada vez más sus niveles de rentabilidad. A su vez con el fin de complementar el estudio, se analizarán como otros factores complican la situación financiera de estas, tales como el aumento de los gastos, en especial aquellos que son destinados al pago del personal y a cubrir el déficit de provisiones, los cuales son cubiertos con constantes aportaciones de capital, que si bien les ayuda a cumplir con la normativa impuesta por la SBS, también les crea el riesgo de posible quiebra.

Asimismo el análisis de lo antes explicado se realizará en forma global y por cada una de las cajas rurales inscritas en la SBS, siendo un total de 12 cajas, número que variará a lo largo de los 7 años debido principalmente a las adquisiciones que se han venido dando.

Cabe mencionar, adicionalmente en base del Método antes señalado, se someterá a las entidades a un análisis de sensibilidad, con el fin de determinar el grado en el que deberán

variar ciertos factores para lograr un incremento de su rentabilidad, y lograr así presentar un mejor ROE.

Al final se concluyó que la mayoría de las cajas están siendo adquiridas debido a que no pueden solventarse por sí solas, esto significaría que ya presentarían riesgo de ser insolventes; asimismo esta situación las vuelve poco rentables por lo que frente a ello se propondrá una serie de posibles soluciones para que las cajas, que aún no muestran un alto deterioro en sus indicadores, puedan seguir operando; ya que estas son la única fuente rápida de financiamiento que tienen muchas familias y pequeñas empresas pertenecientes al sector rural, a las cuales los bancos no les ofrecen sus productos por considerarlas altamente riesgosas; asimismo al mejorar su situación muchos de los ahorristas no se verán perjudicados.



SUMMARY

Through this work will be shown as a variation in the level of delinquencies may cause a risk of insolvency and impair the profitability of Rural Savings and Credit, in order to achieve a better study, it will be made an quantitative and qualitative analysis by using the financial statements of these entities; besides it will be subjecting them to the Model Dupont, whose main purpose lies in finding those weaknesses that cause their current financial situation and propose a number of possible strategies to reverse and improve the situation.

Previously will be explain in detail the effect that triggers a change of delinquencies in provisions, profits and equity up to create a risk of insolvency and increasingly deteriorating profitability levels. In order to complement the study, it will be analyze other factors that complicates the financial situation of these, such as increased costs, especially those who are used to pay staff and cover the deficit of provisions, which they are covered with constant capital injections that helping them comply with regulations imposed by the SBS, but also creates a great risk of possible bankruptcy.

Also the analysis will be made globally and for each of the registered rural banks in SBS, with a total of 12 boxes, a number that will vary over 7 years mainly due to the acquisitions that have I come giving.

In addition through the aforementioned method, we will submit to the entities to a sensitivity analysis in order to determine the degree to which should vary certain factors to achieve an increase in profitability, and achieve to present a better ROE.

In conclusion, most of the boxes are being acquired because they can not be solved by themselves, this would mean that actually are at risk of insolvency; also this situation becomes unprofitable so against it a number of possible solutions so that the boxes can continue to operate will be proposed, as these are the only quick source of finance for many families and small businesses belonging to the rural sector, to which banks do not offer their products for highly risky consider; also to improve their situation many of the depositors will not be harmed.



INTRODUCCIÓN

Desde los últimos años, el desarrollo de la economía peruana se desempeñó de forma significativa gracias al crecimiento del PBI y a la disminución de la pobreza apoyada en una estabilidad económica. Pero ante estas mejorías, un indicador clave que es la inclusión financiera se sigue manteniendo en niveles bajos, aunque se vienen implementando medidas todavía se espera un alto reto por alcanzar.

De esta manera las cajas rurales intentan poner en práctica la inclusión teniendo como objetivo atender a los clientes del sector rural media a baja excluidos del sector financiero, con un costo cada vez menor y una mayor gama de productos acorde al mercado meta; es por esta razón que el presente estudio quiere dar una visión real del desempeño actual de dichas entidades y a su vez brindarles posibles soluciones a las debilidades encontradas para que más adelante puedan tomar buenas decisiones y tengan una mejor visión de su futuro, en base a un crecimiento sostenible y saludable.

El estudio presenta tres capítulos; siendo el primero sobre la normativa impuesta por la SBS, ya que las entidades deberán de cumplir con esta con el fin no solo de poder seguir operando en el mercado sino también de coberturarse frente a los riesgos a los cuales están expuestos. Asimismo se explicaran algunos términos y herramientas de análisis que serán usados a lo largo del trabajo.

En el segundo capítulo, se analizará financieramente a todas las cajas rurales tanto en conjunto como individualmente; partiendo desde un análisis de la variación de la morosidad, a

través de la cartera de alto riesgo, y como esta tiene efecto en las provisiones, las utilidades netas, el patrimonio y provocando al final un riesgo de insolvencia.

Por último, en el tercer capítulo se medirá la rentabilidad con relación a la solvencia mediante el modelo Dupont, dicho análisis se dará para dos grupos de cajas rurales; el primer grupo lo constituirán aquellas que lograron mantener una mejor rentabilidad, y cobertura de riesgo; mientras que el segundo grupo lo constituirán las entidades que presentaron déficit en los factores antes mencionados. El modelo será aplicado para los años 2013 y 2014. Cabe resaltar, que adicionalmente con los resultados obtenidos se planteará un análisis de sensibilidad, el cual medirá el efecto de la variación de un indicador deficitario en la rentabilidad (ROE)

Tras haber finalizado el análisis se expondrán una serie de posibles soluciones para el problema de insolvencia generada desde años pasados, sin embargo esto no solo podrá ser usado por las cajas todavía existentes, sino que al exponer la verdadera situación financiera en la que se encuentran estas entidades, aquellos que tienen dinero ahorrado o estén pensando en hacerlo tomen la decisión más acorde a su beneficio.

TERMINOLOGÍA

Agentes Económicos: Los agentes económicos son actores que intervienen en la economía, bajo un determinado sistema económico y conjunto de "reglas de juego". Estos toman decisiones buscando optimizar su bienestar. Moldean al mundo en el que vivimos, deciden la asignación de los recursos. (Actividades Económicas s.f)

Calificadora de Riesgo: Es un agente que propende por la profundización y madurez del mercado de capitales a través calificaciones objetivas e independientes, incorporando metodologías de prácticas que promueven entre emisores e inversionistas altos estándares de transparencia y de gobierno corporativo (BCR Investor Services S.A.s.f.).

Caja Rural De Ahorro y Crédito: Es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural. (ASOMIF 2009).

Capital Social: Otorga a los socios distintos derechos según su participación y supone una garantía frente a terceros. Se trata de una cifra estable, aunque los resultados negativos pueden llevar a la quiebra y entonces la empresa ya contará con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones con terceros (Definición. De s.f.).

Capitalización de Utilidades: Es la no distribución de utilidades, permite a la empresa mantener en su poder unos recursos importantes y que generalmente son mucho más económicos que recurrir a llevarlas a utilidades retenidas, puesto que las utilidades retenidas que ya hayan sido decretadas suelen generar intereses a favor de los socios, puesto que se convierte en un pasivo (Gerencie.com 2010).

Cartera Atrasada o Morosa: Es la suma de los créditos vencidos y en cobranza judicial (SBS 2011).

Cartera de alto riesgo: Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial (SBS 2011).

Cartera Financiera: Una cartera de valores es una determinada combinación de activos financieros en diversas proporciones o pesos específicos (Expansión s.f.)

Cartera Pesada: Es la suma de los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias del deudor de deficiente, dudoso y pérdida (SBS 2011).

Castigos Contables: El acto de castigar una cuenta contable; está relacionada a la reducción o eliminación de las cuentas de valuación, esta reducción o eliminación se realiza en los libros contables siempre que se tenga la seguridad de que no se recuperará la cobranza previamente reconocida por una operación propia de la actividad ordinaria (Boletín Empresarial s.f.).

COFIDE: Banco de desarrollo del Perú, es una institución muy sólida que tiene un nivel patrimonial, de calificación crediticia y de reputación internacional alta. Es una entidad pública de derecho privado que financia el desarrollo del país a través de infraestructura, apoyo al sistema financiero y Microfinanzas y también, ahora en su nuevo rol, apoya a la innovación en el Perú (TIMOV 2015).

Crédito Mercantil o Plusvalía Mercantil: Significa que la cotización de las acciones o cuotas partes de la empresa son mayores como valor de mercado de lo que resulta en sus libros contables.

Se da cuando un inversionista compra acciones o cuotas partes por mayor valor que el real de mercado, en consideración a los atributos de la empresa. Adquiere así el inversionista un crédito

mercantil que se contabilizará como tal deduciendo de las acciones su valor intrínseco. El registro se hace en una cuenta llamada de intangibles. Debe ser amortizado en un plazo máximo de diez años. Esta amortización tiene efectos contables pero no fiscales, pues el valor de este crédito no es menor a medida que se opera el transcurso del tiempo (Deconceptos.com,s.f.).

Créditos en Cobranza Judicial: Corresponde a los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial (SBS 2011).

Crédito Reestructurado: Condiciones nuevas para un crédito que reemplazan las antiguas, siendo considerado como un nuevo crédito reemplazante, pagado en un período más extenso, usualmente con pagos de menor cantidad. De esta forma, al reestructurar el crédito, se apoya al deudor en dificultades económicas y se evita una posible insolvencia (Kredito 24 s.f.).

Créditos Refinanciados: Son los créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor (SBS 2011).

Créditos Vencidos: Son los créditos que no han sido cancelados o amortizados por los obligados en la fecha de vencimiento y que contablemente son registrados como vencidos. En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 15 días. En los créditos a pequeñas empresas y microempresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 30 días. En los créditos de consumo, hipotecario para vivienda, arrendamiento financiero y capitalización inmobiliaria, corresponde a las cuotas impagas si el atraso es mayor a 30 días y menor a 90 días y al saldo total del crédito si el atraso supera los 90 días. En el caso de sobregiros en cuenta

corriente, se considerará como crédito vencido a partir del día 31 de otorgado el sobregiro (SBS 2011).

Deudor clasificado en Categoría Normal: Significa que es capaz de atender holgadamente todos sus compromisos financieros, es decir, que presenta una situación financiera líquida, bajo nivel de endeudamiento patrimonial y adecuada estructura del mismo con relación a su capacidad de generar utilidades, cumple puntualmente con el pago de sus obligaciones. (Actualidad Empresarial 2009)

Deudor clasificado en categoría Deficiente: El deudor tiene una situación financiera débil y un flujo de caja con problemas para atender normalmente la totalidad de sus compromisos financieros, esto no le permite atender el pago de la totalidad del capital y de los intereses de las deudas, pudiendo cubrir sólo estos últimos y además incumplimientos mayores a 60 días y que no exceden de 120 días. (Actualidad Empresarial 2009)

Deudor clasificado en categoría Dudoso: Es altamente improbable que el deudor pueda atender a la totalidad de sus compromisos financieros. El deudor no puede pagar ni capital ni intereses, presentando una situación financiera crítica y muy alto nivel de endeudamiento, con incumplimientos mayores a 120 días y que no exceden de 365 días. (Actualidad Empresarial 2009)

Deudor clasificado en categoría Pérdida: Las deudas se consideran incobrables pese a que pueda existir un valor de recuperación bajo en el futuro. El deudor ha suspendido sus pagos, siendo posible que incumpla eventuales acuerdos de reestructuración. Además, se encuentra en estado de insolvencia decretada, ha pedido de su propia quiebra, presentando incumplimientos mayores a 365 días. (Actualidad Empresarial 2009)

Deudor clasificado en categoría con Problemas Potenciales: Significa que el deudor puede atender la totalidad de sus obligaciones financieras, sin embargo existen situaciones que podrían comprometer la capacidad futura de pago del deudor. Los flujos de fondos del deudor tienden a debilitarse y se presentan incumplimientos ocasionales y reducidos. (Actualidad Empresarial 2009)

Dividendo Acumulativo: Es aquel que resulta preferente en el cobro, y que generalmente es superior al correspondiente a las acciones ordinarias. Este dividendo acumulativo de las acciones preferentes suele derivar de las disposiciones estatutarias, pero también se encuentra su fundamento en la propia ley, como en el caso de las acciones sin voto (Enciclopedia Financiera, 2014).

Fideicomiso: Es un acto jurídico, de confianza, en el que una persona entrega a otra la titularidad de unos activos para que ésta los administre en beneficio de un tercero (Gestiopolis s.f.).

Goodwill: Muestra el valor de la reputación de una empresa, que puede afectar a la situación en el mercado de la misma, tanto positiva como negativamente (Debitoor s.f.) se origina cuando una entidad, que posee un valor que no es directamente atribuible a sus activos y pasivos, es fusionada por incorporación con otra empresa u otra entidad adquiere el 100% de su propiedad (fusión impropia), de modo tal que la inversión efectuada en la sociedad que desaparece es superior al valor libro de los activos y pasivos de la misma (CETUCHILE s.f.).

IMF (Instituciones Microfinancieras): Instituciones especializadas en el microcrédito, que hoy en día ofrecen otros servicios a personas que necesiten dinero para emprender algún negocio.

Índice de Precios al por Mayor: Mide el coste de una cesta de bienes al igual que el IPC (Índice de Precios al Consumo), pero se diferencia tanto en los bienes que integran esa cesta, por

ejemplo materias primas y bienes semielaborados, como en el momento en el que se miden los precios: coincidiendo con la primera transacción comercial importante de la red de distribución, y no cuando llega a los consumidores finales como el IPC (economia48.com s.f.).

Microcrédito: Son préstamos de monto pequeños dirigidos a microempresarios de bajos recursos, los cuales son poco atractivos para la banca tradicional dado el escaso margen de ganancia que pueden llegar a generar y por los altos costos operativos y riesgo que implican. Los términos y condiciones de pago del microcrédito se basan en plazos cortos (generalmente menores a un año), amortizaciones frecuentes y ausencia de garantías de ejecución legal. Por último, los procesos de promoción, información, selección, evaluación, colocación, seguimiento y recuperación del crédito son intensivos en el empleo de recursos humanos y por lo tanto intensivos en el costo asociado a cada una de las transacciones (Observatorio de Microfinanzas s.f.)

Microfinanzas: Son préstamos que se dirigen a personas o a grupos con pocos medios económicos y que normalmente están excluidos del sistema financiero tradicional, y también define los negocios que crecieron alrededor de estas actividades (Onésimo Álvarez Moro s.f.)

Patrimonio: Conjunto de bienes, derechos, obligaciones y deudas, propiedad de la empresa que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir sus fines (Rodríguez Martín, Alejandro Ramón s.f.)

Provisiones: Corresponde a las provisiones constituidas sobre los créditos directos. Es la cuenta que ajusta el valor de la cartera de créditos en función de la clasificación de riesgo del deudor (SBS 2011).

Pymes (Pequeña y Mediana empresa): Unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios (MINTRA 2006).

Re expresión de Capital: Es la actualización de la información contenida, la cual se ve afectada en su valor por la inflación, por lo cual muestra información errónea que se tiene que actualizar con el fin de conocer el valor real. Se entiende por cambio al acto o efecto de cambiar, sustituir una cosa por otra, o modificar (Mramirez 2010).

Rentabilidad: La rentabilidad es el beneficio renta expresado en términos relativos o porcentuales respecto a alguna otra magnitud económica como el capital total invertido o los fondos propios. Frente a los conceptos de renta o beneficio que se expresan en términos absolutos, esto es, en unidades monetarias, el de rentabilidad se expresa en términos porcentuales. (Expansión s.f.)

Reservas Legales: El concepto de reserva legal puede utilizarse para nombrar a los activos que una institución financiera debe depositar en el banco central como garantía de su pasivo. El monto de dicha reserva varía según cada legislación, aunque suele tratarse de un porcentaje aplicado a determinado concepto. Gracias a la reserva legal, los clientes de los bancos cuentan con una mayor protección. Si un banco no puede afrontar sus obligaciones debido a su pasivo, la reserva legal supone un salvoconducto para que los usuarios bancarios puedan acceder a su dinero (Definicion.de s.f.).

Reservas Facultativas: Son las ganancias retenidas en el ente por explícita voluntad social o por disposiciones legales o del estatuto decididas por la asamblea de accionistas (Económicas on Line s.f.).

Riesgo Crediticio: Es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas. (Félix Campoverde 2008)

Riesgo de Insolvencia: incapacidad para una organización de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones tanto en el corto plazo como en el mediano/largo plazo. (Gestión 2012)

ROA: Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales de la misma independientemente de las fuentes de financiación utilizadas y de la carga fiscal del país en el que la empresa desarrolla su actividad principal.(Pymes y Autónomos)

ROE: Este ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad; es decir, trata de medir la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas.(Pymes y Autónomos)

Sistema Dupont: El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero)(Gerencie S.F).

Sistema Financiero: Conjunto de instituciones y mercados, cuya función básica es la transferencia de fondos de los ahorristas hacia los inversionistas a través de dos alternativas: Los intermediarios financieros (entidades bancarias y microfinancieras) y los mercados financieros. (Gestión 2013).

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's: Organismo encargado de la regulación y supervisión de los Sistemas Financieros, de Seguros y del Sistema Privado de Pensiones, así como de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Su objetivo primordial es preservar los intereses de los depositantes, de los asegurados y de los afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SBS 2014)

Utilidad Neta: Es el valor residual de los ingresos de una entidad lucrativa después de haber disminuido sus costos y gastos relativos a su producción conforme al giro del negocio (Bibliometrica diccionario s.f.)

Utilidades Retenidas: Son aquellas que la empresa ha ganado y no ha pagado a los accionistas en forma de dividendos. Estos fondos son retenidos y se reinvierten en la empresa, permitiendo que crezca, cambie de giro o haga frente a gastos de emergencia (Demand Media s.f.)

CAPITULO I: LAS CAJAS RURALES EN EL PERÚ

El presente capítulo evaluará temas generales como: origen, evolución, marco legal y contribución al desarrollo de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito del Perú (CRAC). De igual forma se detallará el concepto y la forma de análisis de aspectos financieros como la morosidad, provisiones, utilidad neta y, como estas se relacionan con el patrimonio y la solvencia.

Todo esto se dará con el fin de lograr un mejor entendimiento del análisis posterior.

1.1. ASPECTOS GENERALES

En este apartado se expone el contexto en que surgen las cajas rurales en el Perú, explicando los factores relacionados a su surgimiento y aquellos que contribuyeron a su desarrollo y crecimiento a lo largo de estos años. De igual forma se presenta el marco legal al cual se rigen y la importante contribución social y económica que generan para el desarrollo del país.

1.1.1 INICIO Y EVOLUCIÓN DE LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CRACS) EN EL PERÚ.

La otorgación de créditos al sector rural se inició en el año 1931 con la creación del Banco Agrario, teniendo como principal función la de conceder créditos a los hacendados más afectados por la depresión mundial (Wiener Hugo s.f.).

A inicios de la década de los noventa, en el año 1992 el Banco Agrario fue intervenido y liquidado, determinándose así a COFIDE como la principal fuente de recursos financieros, sin embargo la preocupación seguía latente puesto que el Banco Agrario fue la única fuente de financiamiento para los pequeños agricultores; es por ello que el Ministro de agricultura del gobierno de Fujimori, Absalón Vásquez, presionó para la creación de bancos rurales que hoy en día son conocidas como cajas rurales; las cuales serían instituciones cuyo cliente objetivo son los agricultores y pobladores de las zonas rurales. El 1 de agosto de 1992, fueron creadas las cajas rurales como intermediarias financieras privadas con el fin de promover la actividad económica y elevar el estándar de vida en las zonas rurales (Publicación de la Universidad San Martín de Porres S.F).

Desde su conformación, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) se unieron a las ya existentes Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) y con la posterior aparición de las Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME) constituyeron un conjunto de nuevos intermediarios financieros con características, escala de operación y tecnologías crediticias diferentes a los de la banca comercial (Las Microfinanzas Rurales y el Agrobanco 2003).

Las CRAC fueron creadas con capitales privados de empresarios y agricultores de sus respectivas regiones, limitando sus operaciones solo al ámbito departamental; esto representaría una ventaja ya que sus accionistas, directores y gerentes tienen mayor conocimiento del mercado, además que las decisiones son más ágiles debido a que residen en la

misma región en la que operan, a diferencia de otras entidades que operan a nivel nacional y adoptan sus principales decisiones en sus sedes centrales (Lima). (Publicación del Consorcio de Investigación Económica y Social 2003).

Por otra parte, las CRACS también presentan algunas desventajas: en primer lugar se encuentra el alto riesgo crediticio al que están expuestas, ya que solo se enfocan a otorgar préstamos a una sola región y no pueden diversificar sus carteras a otras plazas; adicionalmente agrava la situación que sus créditos se concentran más en la agricultura, sector muy expuesto a graves riesgos ya sea de mercado y/o naturales; en segundo lugar existe mayor vinculación entre los agentes económicos, puesto que pueden existir ciertos grupos de clientes con mejores beneficios que los clientes normales ya que tienen contactos con los accionistas; y por último, con el simple hecho que los accionistas sean empresarios e inversionistas regionales hará que las aportaciones sean limitantes y el crecimiento sea dificultoso. (Publicación del Consorcio de Investigación Económica y Social 2003).

1.1.2 MARCO LEGAL

El vigente régimen operativo de las Cajas Rurales se encuentra contenido en la ley 26702 "Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros", la misma que fue promulgada en diciembre de 1996, donde conjuntamente se detalla las leyes y normas complementarias, ampliatorias y modificatorias del desenvolvimiento de las CRAC's. (Aurelio Susano 2013).

Dicha ley declara que las Cajas Rurales están constituidas como personas jurídicas de derecho privado y sociedades anónimas, que se rigen bajo el Decreto Ley N° 25612. Además, tienen como objetivo: “Intermediar recursos financieros en apoyo a las actividades económicas que se desarrollen en el ámbito rural, por lo cual están en condiciones de movilizar recursos financieros de fuentes nacionales e internacionales y fomentar el ahorro; esto con el fin de facilitar el acceso al crédito de los agentes económicos que residen en el área de su afluencia y mejorar así el nivel de vida rural” (Presidencia de la República, 1992).

Asimismo con el propósito de ampliar la regulación financiera por la ley 26702, la SBS ha emitido un reglamento de operaciones, el cual detalla una estructura normativa con las precisiones necesarias de la vida institucional, como las condiciones de ingreso, los alcances operativos del negocio, y las razones y procesos de salida del mercado (Aurelio Susano 2013).

1.1.3 CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO

Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito han logrado exitosamente formar parte del sistema financiero peruano contribuyendo a dinamizar la economía sobretodo en el sector de la micro y pequeña empresa, brindándoles acceso a capitales y otros servicios financieros. Operan mejorando el bienestar y las condiciones de vida de los trabajadores que forman parte de este sector, colaborando de este modo con el crecimiento personal y empresarial de sus clientes, apoyando así al desarrollo de las regiones donde se encuentran (Sánchez y Alcázar 2006).

En un inicio las cajas rurales estaban comprometidas con el desarrollo de la agricultura en el Perú, posteriormente su cobertura se expandió a los sectores de microempresas,

otorgando créditos de consumo a familias y créditos para adquisición de vivienda, pero sin dejar de lado al sector rural, siendo el sector agrícola el más beneficiado debido a que las cajas rurales han apoyado en la transformación tecnológica de la agricultura permitiendo un gran salto de la agricultura tradicional a la agroexportación financiando cadenas productivas para dicho fin (Sánchez y Alcázar, 2006).

Asimismo, las CRAC's son una pieza importante en el proceso de descentralización, mediante el apoyo que brindan a empresas regionales (créditos, capacitaciones, asesoramiento, etc) y el aprovechamiento de los recursos naturales en sus zonas de influencia. De igual forma, han contribuido a la solución de ciertos problemas de la realidad nacional como por ejemplo el caso de las cajas de Ayacucho y San Martín (cuando aún operaban) las cuales promovían cultivos alternativos a la hoja de coca mediante programas de capacitación.(Sánchez y Alcázar, 2006).

1.2 ASPECTOS FINANCIEROS

Se presentará el concepto y las herramientas a utilizarse para el análisis de los principales indicadores financieros del sistema de cajas rurales, como la morosidad, provisiones y utilidad neta y; el efecto de estas en el patrimonio y la solvencia.

1.2.1 LA MOROSIDAD, PROVISIONES Y UTILIDAD NETA DE LAS CRACS

1.2.1.1 MOROSIDAD

Según el Economista y Jurista Español Alberto Recarte, se entiende por mora al

retraso en el cumplimiento de una obligación. La morosidad no implica una pérdida directa y definitiva para la entidad financiera, pero si obliga a clasificar ese crédito retrasado, además de constituir provisiones en el balance si en caso ese préstamo se convierte en impago total o parcial.

El efecto inmediato ante la aparición de mora en el deudor es el devengo de intereses moratorios, el cual se entiende como la compensación por los daños y perjuicios que adquiere la entidad financiera por el retraso del pago del cliente. Por lo tanto el cliente moroso tendrá que responder con el pago del importe total de la deuda más los intereses moratorios correspondientes (MARZO MAS CARME et al s.f.).

Para la medición del nivel de morosidad en el caso peruano, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (2011) en su publicación "Glosario" considera tres indicadores financieros referidos a la calidad de cartera que evalúan el riesgo crediticio. Estos indicadores son: Indicador de cartera atrasada, indicador de cartera de alto riesgo e indicador de cartera pesada. Los cuales se muestran en la siguiente tabla y se explican con mayor detalle en los párrafos siguientes.

Tabla 1.

Indicadores Financieros de la calidad de cartera según SBS 2011

Cartera Atrasada	Suma de los créditos vencidos y en cobranza judicial.
Cartera de Alto Riesgo	Suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.
Cartera Pesada	Suma de los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias del deudor de deficiente, dudoso y pérdida.

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

De la anterior tabla se extrae: El indicador de cartera atrasada, se halla al sumar los créditos vencidos y los créditos en cobranza judicial; siendo los primeros aquellas colocaciones directas que no han sido canceladas o amortizadas por los obligados en la fecha de vencimiento y que contablemente son registrados como vencidos. El plazo para considerar la totalidad de crédito como vencido es después de haber transcurrido 15 días calendario a la fecha de vencimiento para créditos comerciales y 30 días calendario para créditos microempresas(SBS 2011).

Y; los créditos en cobranza judicial corresponden a las colocaciones cuya recuperación se encuentra en proceso judicial. Se registra el capital de los créditos a partir de la fecha en que se inicia el proceso judicial para su recuperación. (SBS 2011).

El indicador de cartera de alto riesgo es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial; habiéndose explicado los dos últimos en el párrafo anterior. Los créditos reestructurados son los créditos, cualquiera sea su modalidad, que están sujetos a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de concurso ordinario o preventivo. Entre tanto los créditos refinanciados son aquellos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor (SBS 2011).

Finalmente, el indicador de cartera pesada es la suma de los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias del deudor de deficiente, dudoso y pérdida (SBS 2011), siendo este el indicador más preciso de la calidad de la cartera.

Cabe resaltar, el registro de las colocaciones vencidas, refinanciadas, reestructuradas, los cuales son componentes de estos indicadores de cartera, se basan en criterios contables y regulatorios que lleva cada institución, ya que todavía no existe un registro a valores de mercado; la confiabilidad y la exactitud de estas cifras dependerá del grado de cumplimiento a la normativa de cada uno (Aguilar y Camargo 2004).

Es así que debido a lo antes expuesto se detallaran algunas desventajas de usar estos indicadores de morosidad, que es importante tenerlos en cuenta, sin quitarles la importancia que merecen.

a) Casi todas las entidades financieras venden sus carteras morosas a otras entidades vinculadas, esto ocasiona una reducción de su indicador de morosidad, algo similar ocurre cuando realizan castigos contables de las colocaciones deterioradas. Mientras estas medidas no se realicen de manera homogénea en todas las cajas rurales se distorsionará la información mostrada en sus Estados Financieros. (Aguilar y Camargo 2004)

b) El Programa de canje de cartera morosa por bonos del gobierno; este modo constituye otra fuente de distorsión ya que los créditos concedidos a cambio de los bonos se transfieren a un fidecomiso y se retiran del balance de la institución financiera. (Aguilar y Camargo 2004)

c) Los indicadores de cartera se calculan con datos estáticos (del balance financiero), pero el comportamiento normal de un crédito es dinámico y evoluciona con el tiempo. Aproximadamente según estudios para una microfinanciera un periodo de maduración de los créditos es de 18 meses. (Aguilar y Camargo 2004).

Cabe mencionar que la cartera atrasada o también llamada tasa de morosidad es la más utilizada, esto se debe a que la información contable necesaria es más fácil de obtener mediante las publicaciones de las instituciones financieras en la página de la SBS. (Aguilar y Camargo 2004). Sin embargo para dicho estudio se tomará la cartera de alto riesgo ya que además de utilizar las cifras de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial presentes en el balance general publicadas en el portal de la SBS, nos da una medición más precisa que la cartera atrasada; asimismo es el coeficiente más utilizado para medir la calidad de la cartera en el sector de las Microfinanzas, es fácil de entender, no subestima el riesgo y se lo puede comparar entre instituciones (BID 2010). Mientras que para el uso de la cartera pesada, los datos que se necesitan son más detallados y no se publican comúnmente, a excepción de publicaciones de algunas calificadoras de riesgo como Equilibrium.

Asimismo, según Ledgerwood (1999), la morosidad que refleja un indicador elevado de cartera de alto riesgo produce: (1) Una disminución de liquidez por gastos de control y seguimiento de los créditos atrasados; (2) Pérdidas de ganancia de capital por el retraso de los beneficios; y (3) Disminución de ingresos financieros y aumento de los gastos operativos de recuperación de créditos. A su vez Westley y Shaffer (1997) señalan que esto puede deteriorar la lealtad de los clientes y tiene un efecto de contagio, además que produce menos fondos libres para colocar (Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo 2012).

Es por todas las razones antes descritas que tomaremos la cartera de alto riesgo porque se considera un buen indicador para medir la morosidad presente en las cajas rurales.

1.2.1.2 NIVEL DE PROVISIONES

Se entiende como provisiones cuando una entidad financiera como en este caso una caja rural, otorga créditos con un menor conocimiento en comparación que el prestatario, sobre su situación actual y sobre su intención de uso del recurso. Es por ello que la entidad está obligada a realizar una evaluación crediticia al prestatario y enfrentar la probabilidad de no recuperar el crédito ofrecido (riesgo crediticio), el cual se cobrará mediante una prima adicional a la tasa de interés, que adicionalmente servirá para constituir provisiones por incumplimiento (BCRP 2015).

En la Resolución N° 11356 - 2008 de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP se determina las tasas obligatorias de los 3 tipos de provisiones que deben cumplir las empresas financieras como son: las genéricas, específicas y pro cíclicas.

a) PROVISIÓN GENÉRICA

Las provisiones genéricas son aquellas que se constituyen de manera preventiva sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores clasificados en categoría Normal (SBS 2008), las tasas mínimas de provisiones genéricas están expresadas en el siguiente cuadro:

Tabla 2.

Tabla de provisiones genéricas por tipo de crédito indirecto de deudores clasificados en categoría normal 2008.

Tipos de Crédito	Tasas de Provisiones
Créditos corporativos	0.70%
Créditos a grandes empresas	0.70%
Créditos a medianas empresas	1.00%
Créditos a pequeñas empresas	1.00%
Créditos a microempresas	1.00%
Créditos de consumo Revolvente	1.00%
Créditos de consumo no-Revolvente	1.00%
Créditos hipotecarios para vivienda	0.70%

Fuente y Elaboración: SBS

b) PROVISIÓN ESPECÍFICA

Las provisiones específicas son aquellas que se constituyen sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores a los que se ha clasificado en una categoría de mayor riesgo que la categoría Normal (SBS 2008).

Tabla 3.

Tabla de provisiones específicas por tipo de riesgo de deudores 2008.

Categoría de Riesgo	Tabla 1	Tabla2	Tabla3
Categoría con Problemas Potenciales	5.00%	2.50%	1.25%
Categoría Deficiente	25.00%	12.50%	6.25%
Categoría Dudoso	60.00%	30.00%	15.00%
Categoría Pérdida	100.00%	60.00%	30.00%

Fuente y Elaboración: SBS

c) PROVISIONES PROCÍCLICAS

Una de las características más resaltantes del sistema financiero es la “prociclicidad¹” esto quiere decir que el desempeño crediticio va acompañado al desarrollo del PBI, el cual en momentos de auge de la economía constituye un impulso adicional en el sector microfinanciero; caso contrario cuando el tiempo es menos favorable, es un potencial factor que puede frenar los créditos. (ASBANC 2014).

Esta característica se observó en la crisis financiera internacional del 2008 por lo que surge un nuevo marco regulatorio llamado Basilea II, el cual detalla diferentes recomendaciones relacionadas con los requerimientos mínimos de capital y de provisiones (ASBANC 2014).

En el Perú, la SBS ya puso en práctica los lineamientos propuestos en Basilea II y III, tanto en los requerimientos de patrimonio efectivo como en el nivel de provisiones en función al ciclo económico, con reglas específicas y detalladas con lo que respecta a su activación y desactivación (ASBANC 2014).

Es por ello que las provisiones Prociclicas se definen como un componente adicional de la provisión genérica, esto quiere decir que también se aplica a los créditos con categoría normal pero en tiempos de auge económico; por lo que son definidas como un tipo de ahorro que en los tiempos de declive son liberados (ASBANC 2014).

¹ Más adelante se verá la incidencia que tiene la prociclicidad en las normas establecidas en Basilea II y III.

Tabla 4

Tabla de provisiones Procíclicas para categoría normal 2014.

TASAS DE PROVISIONES PARA CRÉDITOS EN CATEGORÍA NORMAL	
Tipos de crédito	Procíclicas
Corporativos	0.40%
Grandes empresas	0.45%
Medianas empresas	0.30%
Pequeñas empresas	0.50%
Microempresas	0.50%
Consumo Revolvente	1.50%
Consumo no-Revolvente	1.00%
Hipotecarios para vivienda	0.40%

Fuente y Elaboración: ASBANC

La aplicación de las provisiones Procíclicas solo será activada y exigida cuando el promedio de crecimiento de la economía en los últimos 30 meses este por encima de 5% o si el promedio de los últimos 18 meses tuviera un crecimiento de más de 2.5%; caso contrario no se aplicaría esta exigencia (COPEME 2010).

La Superintendencia de Banca y Seguro emitirá una Circular indicando a las empresas la activación de la regla procíclica. Las empresas tendrían seis meses, contados a partir de la entrada en vigencia de la Circular para constituir el nivel de provisiones requerido según el componente procíclico para créditos en Categoría Normal (La constitución de estas provisiones podrá ser de forma gradual) (SBS2008).

Pero, ¿Por qué son tan importantes las provisiones? Contablemente existe un principio básico que se debe de tomar en cuenta, el principio de prudencia, este nos dice que hay

que reconocer las posibles pérdidas tan pronto se tenga conocimientos de ellas mientras los beneficios no se reconozcan hasta que se realicen. Es por ello que la cuenta de provisiones tiene una importancia especial ya que con ella se ajusta el valor del activo a su valor real (publicación aula fácil s.f.).

Asimismo, en el manual contable para las entidades financieras de la SBS (2013), las provisiones para créditos directos se contabilizan en la cuenta 1409 (PROVISIONES PARA CRÉDITOS) que se encuentra en el activo del balance, este aparece con signo negativo porque disminuye el valor del activo correspondiente. Esta cuenta registra las provisiones genéricas y específicas según el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones; adicionalmente incorpora las provisiones por riesgo crediticio cambiario y las provisiones genéricas adicionales (provisiones Prociclicas) según las disposiciones emitidas por la SBS. A su vez estas también están presentes en el Estado de Resultados, por lo que tiene un efecto directo en las utilidades netas.

En resumen, las provisiones genéricas se aplican para todo tipo de crédito en la categoría normal, mientras que las específicas es solamente para aquellos créditos que pasaron a pertenecer a una categoría de mayor riesgo; ya que como cita la ley dichas provisiones se dan con el fin de que las empresas puedan coberturarse ante ciertas eventualidades que pudieran suscitarse, es por esto que en el siguiente capítulo se describirá con mayor detalle la variación que se está dando en las provisiones de las cajas rurales y que a pesar de que intentaron cumplir con los límites solicitados por la SBS dichas entidades aun presentan problemas.

1.2.1.3 UTILIDAD NETA

Contablemente, la utilidad neta es aquella que resulta después de restar y sumar de la utilidad operacional los gastos e ingresos no operacionales, los impuestos y las reservas legales.

Conforme a la Ley General de la SBS, en el artículo 65°, las utilidades del ejercicio se determinan luego de haber efectuado todas las provisiones dispuestas por la ley, determinadas por la SBS o acordadas por la propia empresa.

Asimismo, las utilidades pasarán al capital social mínimo exigido, sin embargo y conforme al Artículo 66° de la ley general, existe un orden de prelación para la aplicación de las utilidades del ejercicio de las entidades financieras, estando en primer lugar para la recomposición del capital mínimo; luego para la constitución de la reserva legal (el cual debe de ser no menor al 35% de su capital social); en tercer lugar es destinado para la constitución del fondo de garantía (el cual no debe de ser menor del 10% de las utilidades después de impuestos); y por último el sobrante se destina para la constitución de reservas facultativas o la distribución de dividendos (Ley General SBS 2010).

Posteriormente se verá como la mayoría de las cajas rurales presentan una utilidad negativa, lo que hace difícil que puedan cumplir con el capital mínimo exigido, exponiendo de esta manera su patrimonio.

1.2.2 PATRIMONIO, PATRIMONIO EFECTIVO Y RATIO DE CAPITAL GLOBAL PARA MEDICION DEL RIESGO DE INSOLVENCIA

1.2.2.1 PATRIMONIO, CAPITAL SOCIAL Y PATRIMONIO EFECTIVO

El patrimonio es una parte importante en cualquier entidad financiera ya que representa solvencia, garantía, y respaldo antes las obligaciones con terceros. Es por ello que las mismas entidades cuando evalúan a un cliente para otorgarle un crédito, lo primero que evalúan es su patrimonio y su rendimiento para conocer su tamaño, solidez, y generación de resultados. (Chavez –Victor, 2014).

Además, la importancia del patrimonio está ligada tanto para el inicio en la creación y la organización como posteriormente en la medida del impulso y gestión de su alta dirección para incrementar el desarrollo del negocio en marcha (PUCP 2014).

Asimismo, según Victoria León César en una publicación de la ESAN, el patrimonio, en especial el capital social cumple con 3 funciones:

1. Financiar activos improductivos, es decir la función principal del capital es financiar todos los activos que no generan ingresos. Si no hay suficiente capital disponible, está obligada, a usar las alternativas más costosas de los depósitos de ahorro o las aportaciones de asociados para financiar la diferencia. Aunque esto no tiene mucho sentido, en la práctica es bastante común.

2. Mejorar ganancias. El capital tiene un efecto poderoso sobre la capacidad de generar un ingreso neto y, por lo tanto, capital adicional. Sin ningún costo explícito de intereses, el capital que se presta a tasas de interés del mercado proporciona un rendimiento del 100%. El uso de este capital institucional para financiar activos productivos es muy rentable.
2. Absorber pérdidas. En última instancia, el capital se usa para absorber las pérdidas causadas por la morosidad de préstamos y/o por déficits operativos. En muchos países, la ley exige que toda reducción en el capital a causa de pérdidas deba ser aprobada por la Asamblea General. Esto puede ser una experiencia difícil y a veces fatal para la administración de la entidad. Por consiguiente, tiene más sentido crear provisiones adecuadas para los préstamos incobrables. De este modo, se eliminan los activos improductivos.

Debido a esto es que se tomará especial énfasis al capital social, ya que además este representa en promedio el 88% del patrimonio; para esto la SBS a través de la Ley General del Sistema Financiero N° 26702, establece un mínimo de capital para la constitución de una Caja Rural, la cual debe ser por las aportaciones de socios y no menor a S/. 678,000 nuevos soles.

Asimismo, conforme al Artículo 18° de la Ley las cifras señaladas como mínimo de capital deben de actualizarse trimestralmente, en función al Índice de Precios al Por Mayor, que con referencia a todo el país, es publicado mensualmente por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (SBS 2008), siendo para las CRAC a diciembre del 2015 por S/. 1, 185,612.00 soles.

En caso de presentarse un déficit de capital, la entidad financiera deberá de cubrirlo durante el siguiente trimestre. Excepcionalmente, la Superintendencia puede conceder una prórroga de 90 días más, para lo cual la empresa será evaluada y se haya concluido que efectuó los esfuerzos razonables para cumplir con la obligación que recae sobre ella (Ley General de la SBS, 2010).

Ahora, para que la entidad pueda cubrir este déficit la SBS permite un aumento en el capital social de las entidades financieras, siendo este aporte solo de efectivo, de capitalización de utilidades y de re expresión del capital como consecuencia de ajustes integrales contables por inflación. Adicionalmente el capital social podrá ser aumentado mediante fusión, conversión de obligaciones de la empresa en acciones o cualquier otra modalidad que autorice la SBS (ley General SBS N° 26702). Sin embargo existe una excepción, el aumento de capital puede ser por aporte de inmuebles, pero solo hasta por el límite equivalente al 75% del patrimonio efectivo a la fecha del aporte (Ley General SBS N° 26702, 2008).

A su vez, la SBS puede someter a las entidades a un régimen de vigilancia en caso de que la entidad financiera mantenga un déficit en su capital social, presente una disminución en su patrimonio efectivo o que su capital social se encuentre por debajo del capital mínimo exigido (Ley General SBS N° 26702, 2008).

Debido a la mención del patrimonio efectivo en varias ocasiones es que con motivos de un mejor entendimiento se considera necesario el conocer como está compuesto, además que al entender la conformación del mismo dará paso a una mejor comprensión del ratio de capital global, el cual se verá más adelante.

Se considera patrimonio efectivo a la unidad de medida que determina el nivel máximo de apalancamiento activo y pasivo de las empresas del sistema financiero y para cubrir riesgos crediticios, de mercado y de operación. (Chavez Victor 2014).

Ahora bien el cálculo del mismo, además de los límites permitidos sale de Basilea II y van modificándose conforme a las actualizaciones que se publican con el pasar de los años (por ejemplo Basilea III); la SBS lo que hace es recapitular aquello que es importante y adaptarlo a la Ley General del Sistema Financiero. Esto se hace con el fin de uniformizar las reglas de juego para el sistema financiero, permitiendo a las instituciones microfinancieras que compitan en igualdad de condiciones, además otorga una mayor flexibilidad y capacidad de afrontar una posible crisis ya que permite asignar a cada entidad un requerimiento de capital prudencial o colchones de recursos para que las instituciones puedan afrontar escenarios adversos (SBS crisis Basilea e IMFs, S.F.).

El patrimonio efectivo está conformado por 3 niveles patrimoniales con el objetivo de distinguir y ponderar con un mayor peso el patrimonio que cuenta con características típicas de un capital principal y propio, como es de permanencia y absorción de pérdidas (Capital Básico o de Nivel 1), diferenciando al Capital Suplementario (Niveles 2 y 3) (PUCP 2014). Dicho patrimonio es el que permite elevar el apalancamiento activo, permitiendo realizar mayores operaciones propias del giro del negocio de las entidades financieras (Chavez Victor 2014).

Conforme a la ley general de la SBS, los 3 niveles patrimoniales están conformados por:

El patrimonio básico o patrimonio de nivel 1:

1. Se suman al capital pagado, las reservas legales, la prima suplementaria de capital y las reservas facultativas que sólo puedan ser reducidas previa conformidad de la

Superintendencia, si las hubiere. El capital pagado incluye las acciones comunes y las acciones preferentes perpetuas con derecho a dividendo no acumulativo.

2. Se suman las utilidades de ejercicios anteriores y del ejercicio en curso que cuenten con acuerdo de capitalización.

3. Se suman otros elementos que reúnan características de permanencia y absorción de pérdidas similares a los elementos del numeral 1, de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia.

4. Se restan las pérdidas de ejercicios anteriores y del ejercicio en curso, así como el déficit de provisiones que se haya determinado.

5. Se resta el monto de la plusvalía mercantil o crédito mercantil (goodwill) producto de la reorganización de la empresa, así como de la adquisición de inversiones.

6. Se resta la mitad del monto a que se refiere el literal C del presente artículo. En caso no exista patrimonio de nivel 2, el 100% (cien por ciento) del literal C se deducirá del patrimonio de nivel 1.

Los elementos contemplados en el numeral 3 sólo podrán computarse hasta un 17.65% del monto correspondiente a los componentes considerados en los numerales 1, 2, 4 y 5.

El Patrimonio Suplementario (Niveles 2 y 3), se distingue por ser redimible, temporal y que persigue preferencia para la obtención de rendimientos económicos a través de instrumentos de capital, deuda subordinada y otros dispuestos en la Ley General. A su vez estos están supeditados al Patrimonio Básico, por lo tanto solo contribuyen a elevar el ratio de apalancamiento dentro de los límites establecidos por la norma y su reglamento (PUCP 2014).

El patrimonio de nivel 2 se constituirá:

1. Se suman las reservas facultativas que puedan ser reducidas sin contar con la conformidad previa de la Superintendencia, si las hubiere.
2. Se suma la parte computable de la deuda subordinada redimible y de los instrumentos con características de capital y de deuda que indique la Superintendencia, de conformidad con el artículo 233°.
3. Cuando se emplee el método estándar para la determinación del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, se suma las provisiones genéricas hasta el uno punto veinticinco por ciento (1,25%) de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito. En caso se empleen modelos internos para el citado requerimiento patrimonial, se sumará hasta seis décimos por ciento (0,6 %) de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 189° de la ley general.
4. Se detrae la mitad del monto a que se refiere el literal 3 del presente artículo. En caso no exista patrimonio de nivel 2, el 100% (cien por ciento) del literal 3 se deducirá del patrimonio de nivel 1.

El patrimonio de nivel 3 estará constituido por la deuda subordinada redimible exclusiva para soportar riesgo de mercado a que se refiere el artículo 233 ° de la ley general.

. Asimismo se debe respetar entre los componentes, los siguientes límites desarrollados en el artículo 185 del D. Leg. N° 1028:

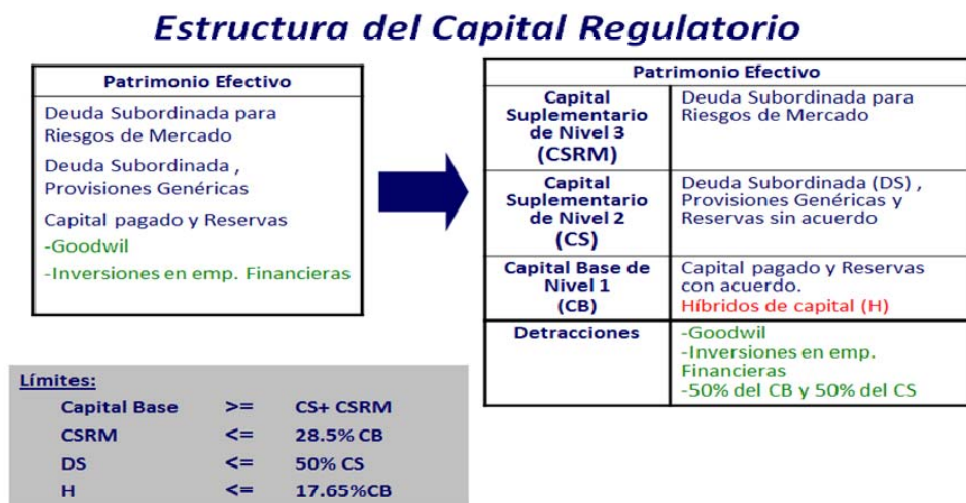
1. El patrimonio suplementario no puede ser superior al básico.

2. La deuda subordinada redimible del patrimonio de nivel 2 no puede ser superior al 50% del monto correspondiente a los componentes del patrimonio básico.
3. El patrimonio de nivel 3 no podrá ser superior al 250% del monto correspondiente a los componentes del patrimonio básico asignado a cubrir riesgo de mercado.

Adjuntando a los límites anteriormente mencionados, en el cuadro inferior izquierdo de la Figura 1, detalla otros límites a considerarse: El Capital Suplementario de Nivel 3 debe de ser mayor o igual al 28.5% del Capital Base de Nivel 1; Las detracciones deben de ser menor o igual al 50% del Capital Suplementario de Nivel 1 y por último los Híbridos de capital deben de ser menores o igual al 17.65% del Capital Base de Nivel 1.

Figura 1.

Estructura del Patrimonio Efectivo



Fuente y Elaboración: SBS – crisis Basilea e IMF's

En la actualidad las entidades financieras refuerzan su patrimonio a través de la capitalización de sus utilidades así como de la constitución de reservas legales por mandato expreso de las normas vigentes; por otro lado las entidades que muestran mejores indicadores han estructurado y captado deuda subordinada (créditos y bonos) tanto en el mercado local como en el extranjero (Chavez Victor 2014).

Para la conformación del patrimonio efectivo las empresas tienen permitido el otorgar instrumentos de capital, los cuales en contradicción con los instrumentos de deuda, estos le confieren al titular solo el derecho a percibir ganancias vía dividendos, siempre que estas se produzcan (Chavez Victor 2014).

1.2.2.2 CAPITAL GLOBAL: MÉTODO DE MEDICIÓN PARA RIESGO DE INSOLVENCIA

La insolvencia llamada también quiebra o bancarrota es una situación jurídica en la que se encuentra una persona natural o jurídica, generándole la imposibilidad de pagar sus deudas y cumplir sus obligaciones en los correspondientes plazos. (Economic s.f.)

El ratio de capital global, es un indicador 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 (ASBANC S.F.).

El patrimonio efectivo sirve para el cálculo del ratio de capital global, dicho ratio (que es el más usado por la SBS) no solo permite a las entidades financieras poder ellas mismas ver su grado de insolvencia, o en otras palabras analizar si pueden cumplir con los

requerimientos de capital, sino que además de ver si cuentan con el capital suficiente para afrontar pérdidas inesperadas sin poner en peligro al sistema² (ASEPUMA s.f.).

Para poder calcular el capital global se divide el patrimonio efectivo total sobre la suma de las ponderaciones de los 3 tipos de riesgos (de crédito, de mercado y operacional) dividido por el 10%, ya que según el artículo 199° de la Ley de Banca 26702, el patrimonio efectivo de las empresas debe ser mayor o igual al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales (BCRP 2014), claro que este porcentaje es exigido más que todo para la banca múltiple.

En la actualidad, en términos reales para las microfinancieras la exigencia de este ratio debe de ser como mínimo del 14%, los funcionarios de la SBS sustentan dicho requerimiento indicando que la cartera de PYMES es de mayor riesgo, además si se toma en cuenta la recomendación del Banco Interamericano de Desarrollo³, las microfinancieras deben de presentar un ratio que este dentro del rango 10% a 15% (PUCP 2014).

Es así, en el siguiente capítulo se presentará el patrimonio efectivo y el porcentaje del ratio de capital global que tiene cada una de las Cajas Rurales inscritas en el Sistema Financiero, con el fin de ver si todas cumplen con lo establecido por la SBS, y que sin embargo a pesar de ello se cree que mantienen un riesgo de insolvencia, lo cual no debería de ocurrir.

Sin embargo, a pesar que el ratio de capital global se le puede considerar como un indicador idóneo para medir la solvencia, este proviene de lo expuesto en Basilea I, II y III;

² Claro que esto se daría más que todo para aquellas entidades que presentan un alto grado de participación en el mercado.

³ Es quien elabora los requerimientos de capital expuesto en Basilea

presentando así fallas en su elaboración y por ende en su utilización, esto se debe principalmente a que Basilea se crea como reacción ante las crisis financieras que se viven con el pasar de los años. Sin embargo, Basilea III lo único que hace es continuar con lo planteado en Basilea II, continuando así solo con la orientación tecnocrática, es decir que solo continua con la idea de que la regulación se reduce a fijar criterios técnicos, sin entrar en temas claves como la composición de los consejos, las remuneraciones de los altos ejecutivos, el tamaño de las entidades financieras, el grado de coherencia entre los modelos de negocio para los que se supone están preparados y las operativas reales que llevan a cabo, además del desarrollo de sistemas de sanciones para penalizar las actuaciones que pueden provocar episodios sistémicos (ICEI 2013).

Asimismo, a lo antes mencionado se suma la preocupación acerca de la posible prociclicidad que analistas como Taylor y Goodhart expresaron. Esta consiste que en tiempos favorables el riesgo crediticio, medido según la probabilidad de incumplimiento del prestatario, sería bajo, como lo serían los requisitos de capital (ahora estrechamente ligados al riesgo); sin embargo en tiempos difíciles las entidades financieras enfrentarían necesidades de capitalización mucho mayores, lo que podría tener un efecto no deseado en la economía si dichas instituciones sufrieran limitaciones de capital en la fase descendiente y se vieran forzados a reducir sus préstamos cuando más se los necesita (Punto de vista 2008).

En otras palabras, durante una recesión, a las instituciones financieras se les hace más difícil aumentar su capital porque sus utilidades, y por ende, su capacidad de acumular reservas disminuyen. También pueden tener más dificultad para aumentar el capital y emitir deuda subordinada debido a la mayor incertidumbre. La combinación de requisitos de capital más elevados (debido al mayor riesgo) y la dificultad de captar capital nuevo podrían llevar a las

instituciones a reducir la colocación de créditos, agravando la recesión o impidiendo la recuperación económica (Punto de vista 2008).

1.2.3 LA SOLVENCIA Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD

Toda empresa desarrolla su actividad bajo los cumplimientos de dos premisas: Obtener rentabilidad que cubra sus inversiones y costos y; alcanzar una solvencia o seguridad de permanencia en el tiempo.

Es así que Fondevila (1986) partiendo de un análisis maximizador de beneficio, centra el diagnóstico financiero de una empresa en el estudio de la solvencia y la rentabilidad como variables estrechamente relacionados con su trayectoria, su valoración, su evaluación de posibilidades de inversión, su estructura de capitales, etc.

A su vez, Ribero Torre (1992) afirma que los límites económicos de toda entidad son la rentabilidad y la seguridad, los cuales normalmente son objetos contrarios, ya que la rentabilidad es la retribución al riesgo y por consiguiente una inversión segura no suele coincidir con la más rentable. Por lo cual el fin de solvencia y seguridad está íntimamente ligado a la rentabilidad, por cuanto **“Sin el primero no merece consideración el segundo y sin el segundo es imposible alcanzar el primero”**. Esta a su vez fue reafirmada por Urquijo (1990) quien destacó que la rentabilidad además de ser un objetivo prioritario de una empresa, también es un condicionamiento decisivo para la solvencia.

Razón por la cual en el siguiente capítulo se analizará la rentabilidad de las cajas rurales para los años 2013 y 2014, y como este resultado puede sustentar el nivel de solvencia, ya que una entidad sin rentabilidad (resultado del manejo óptimo de las operaciones) no puede tener una buena solvencia o seguridad de permanencia en el mercado a largo plazo.

1.2.3.1 ENTABILIDAD

La rentabilidad es una medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo tiempo, este supone la comparación de la renta generada y los medios responsables para obtenerla con el fin de permitir la elección de alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones, ya sea por una evaluación que se realice a priori o a posteriori. (Luengo et al 2005)

Para su medición se utilizará el modelo Dupont, teniendo como principal ventaja su simplicidad, ya que implica una reducción de datos financieros a un solo indicador medible y comparable (Gerencie 2010). Dicho atributo en particular nos beneficia para la obtención de resultados debido a información limitante sobre las cajas rurales que se maneja; además resulta muy útil para analizar o simular las repercusiones de determinadas acciones que emplean las empresas en relación a su rentabilidad.

- Modelo DuPont

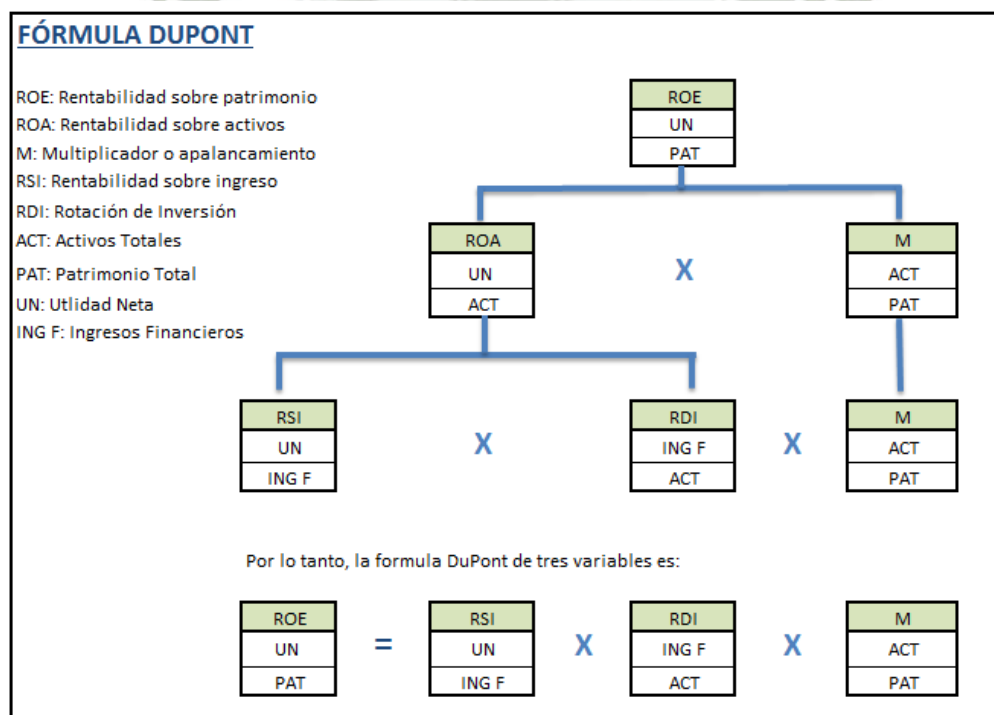
El modelo DuPont fue creado por Donaldson Brown, un ingeniero eléctrico americano que integró el departamento de tesorería en la empresa química Dupont en 1914. Años más tarde, DuPont decidió comprar el 23% de las acciones de General Motors y le otorgó la tarea de enderezar las finanzas de esta empresa a Brown. No se esperó mucho para que el

modelo empleado alcanzara el éxito por su eficacia, tanto así que se lanzó a todas las corporaciones importantes de los EE.UU. y que continuó siendo la forma dominante de análisis financiero hasta los años 70. (Paul Briseño 2013)

Por lo tanto, este modelo es una técnica de investigación que ayuda a localizar los puntos tanto fuertes como débiles responsables de la rentabilidad generada de una empresa, además facilita la toma de decisiones de carácter financiero (Luis Echaquique 2012).

La base de la fórmula de Dupont se debe a dos indicadores de rentabilidad, el **ROA** (Rentabilidad económica) que define la calidad con que una empresa gestiona sus activos y el **ROE** (Rentabilidad financiera) que mide el rendimiento teórico que obtienen los accionistas. Ambos índices están íntimamente relacionados como se puede apreciar en la siguiente imagen.

Figura 2. *Formula DuPont*



Fuente: Ernesto Guzmán

Elaboración: Propia

Conforme a la imagen anterior, este modelo reúne el margen neto de utilidades o rentabilidad sobre ingreso (eficiencia operativa), rotación de los activos totales o rotación de la inversión (eficiencia en el uso de los activos), y el multiplicador de capital (apalancamiento financiero), estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa (Gerencie 2010).

Es así, que se entiende por:

1. Margen neto de utilidades o rentabilidad sobre ingreso: Proviene de la relación entre los resultados obtenidos (Utilidad Neta del ejercicio) frente a los ingresos financieros; entre más alta sea, mejor la relación.

Hay empresas que presentan una baja rotación de sus productos (venden una vez a la semana o al mes) por lo que dependen mayormente del margen de utilidad que queda por cada venta. Si se manejara correctamente este margen no sería necesario la venta de grandes cantidades, sin embargo este sistema presenta una falla, ya que si bien las empresas pueden llegar a presentar una buena rentabilidad, no se está utilizando eficientemente sus activos ni su capital de trabajo puesto que tienen capital inmovilizado la mayor parte del tiempo (Gerencie 2010).

2. Rotación de los activos o de inversión: Es la relación entre los ingresos y los activos totales, el cual mide en veces la capacidad de los activos para generar ingresos. Al contrario del anterior apartado este se da cuando una empresa a pesar de tener un bajo margen de utilidad sobre los ingresos por las ventas, es compensada por la alta rotación de sus productos. Es decir, supongamos un producto que genere una rentabilidad del 5% pero que tenga una rotación diaria,

esto sin duda es mucho más rentable que un producto con un margen de utilidad de 20% y que su rotación sea semanal o más. (Gerencie 2010)

3. Apalancamiento financiero: Es producto de la relación entre los activos totales y el patrimonio total. En palabras sencillas esto significa incrementar la rentabilidad en base del endeudamiento de terceros, cuanto mayor sea este ratio, mayor será la rentabilidad de la entidad. En empresas financieras la rentabilidad del activo (ROA) es escasa mientras que la rentabilidad financiera (ROE) es bastante elevada en comparación a otras entidades no financieras. La razón, es el elevado apalancamiento que poseen al poder financiar sus activos con un nivel reducido de recursos propios, ya que su principal actividad se basa en la captación de recursos ajenos para poder colocarlo y obtener un beneficio (Extensiones S.F).

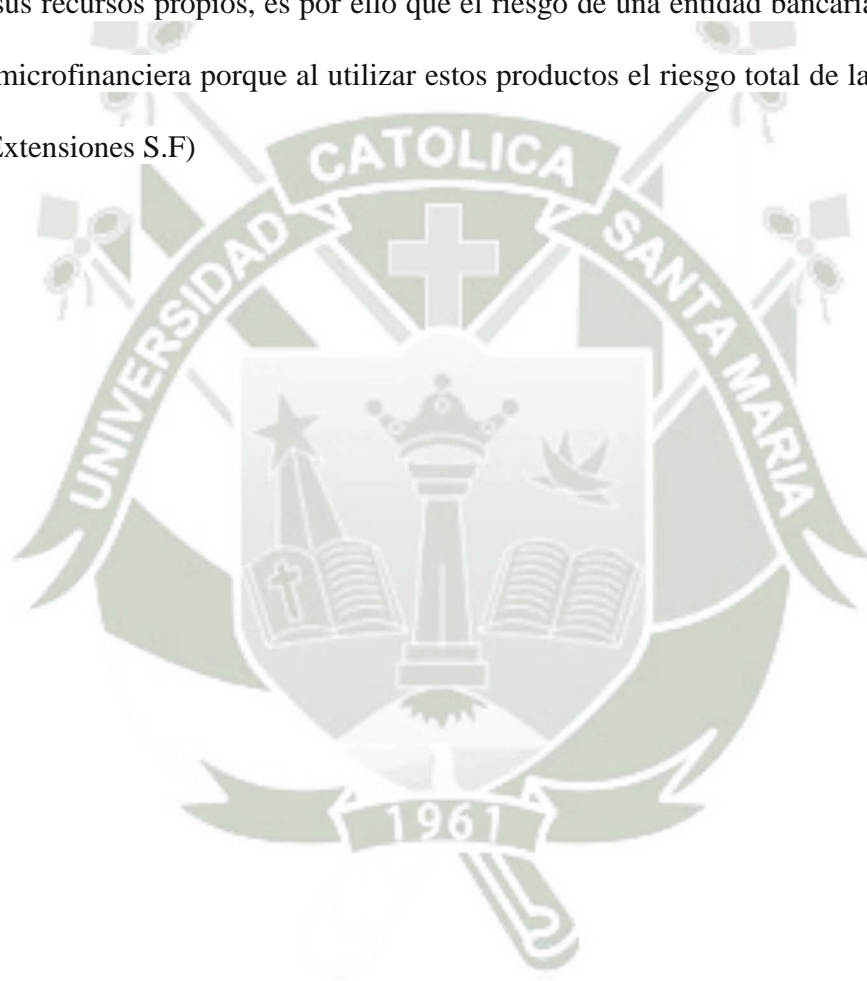
Si una entidad se sobre apalanca excesivamente podría correr el riesgo que sus fondos propios no sean los suficientes para responder los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y de tipo de interés que asumen en la actividad financiera, es por ello que autoridades monetarias como la SBS establecen el patrimonio mínimo que deben poseer en función al riesgo asumido. (Extensiones S.F).

Recomendaciones:

A la hora de evaluar la rentabilidad de una entidad financiera y compararla con sus competidoras o con los obtenidos años anteriores, es importante tener en cuenta al riesgo que ha incurrido la empresa para obtener los resultados reflejados en sus ratios de rentabilidad. En caso de no hacerlo, solo se evaluara la rentabilidad obtenida, y no se podrá ver que estos buenos

resultados fueron porque se asumió riesgos excesivos, que a mediano plazo pudieran poner en riesgo la estabilidad y la solvencia de la entidad.

Existen casos excepcionales, en donde algunos productos financieros (utilizados más que todo por entidades bancarias) como titulación de activos (créditos hipotecarios) los cuales representan actividades menos arriesgadas y reportan beneficios adicionales sin necesidad de inmovilizar sus recursos propios, es por ello que el riesgo de una entidad bancaria es menor que una entidad microfinanciera porque al utilizar estos productos el riesgo total de la entidad puede disminuir. (Extensiones S.F)



CAPITULO II: ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CREDITO

El presente capítulo básicamente consta de un análisis sobre la situación financiera de las Cajas rurales durante los últimos 7 años, comenzando desde el año 2009, año en que se cree que es cuando la situación se agrava.

El análisis será, sobre la morosidad y como la variación de esta afecta en diferentes puntos, trayendo como consecuencia un debilitamiento de su patrimonio y aumentando así la probabilidad de riesgo de insolvencia. Cabe mencionar, dicho análisis será tanto general como por cada una de las cajas.

2.1 ANÁLISIS DE MOROSIDAD

Para medir la morosidad se utilizará la cartera de alto riesgo, cuya razón para su uso fue explicado en el Capítulo I. Asimismo, se muestra en la tabla 5 la variación en miles de soles para el periodo 2009 – 2015, posteriormente se presentará las razones de la variación de este indicador.

2.1.1 ANÁLISIS GENERAL

Tabla 5.

Cartera de Alto Riesgo de las Cajas Rurales años 2009-2015 en miles de Nuevos Soles

Cartera de alto riesgo	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cartera Refinanciada y Estructurada	31883.39	36921.03	36726.55	35592.74	29574.89	37840.75	8105.51
Variación %		14.67%	-0.53%	-3.14%	-18.52%	24.65%	-154.08%
Cartera Vencida	33237.27	50975.81	49056.43	73300.98	67960.64	139046.54	33538.55
Variación %		42.77%	-3.84%	40.16%	-7.56%	71.59%	-142.21%
Cartera en Cobranza Judicial	22563.58	30664.12	37208.91	36506.83	42489.74	61590.98	9266.05
Variación %		30.68%	19.35%	-1.90%	15.18%	37.13%	-189.42%
Cartera Alto Riesgo=Cartera Refinanciada y Estructurada + Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial	87684.25	118560.96	122991.89	145400.54	140025.27	238478.27	50910.11
Variación %		30.17%	3.67%	16.74%	-3.77%	53.25%	-154.42%

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

Según la tabla anterior durante los años 2010, 2012 y principalmente 2014 se registraron los incrementos más altos con respecto a todo el periodo (30.17%), (16.74%) y (53.25%) respectivamente, este aumento se debió principalmente a la mayor incidencia de la cartera vencida y la cartera de cobranza judicial.

Asimismo, la SBS atribuyó que el incremento en los años 2010 y 2012 se debió principalmente a la fuerte expansión de la banca comercial hacia el segmento de microcrédito, especialmente en las zonas urbanas de la Costa del país, producto de los elevados rendimientos alcanzados por las entidades Microfinancieras⁴, lo que atrajo a diversas instituciones financieras como la banca comercial no especializadas en otorgamientos de microcréditos (downscaling), a

⁴ En el caso de las cajas rurales éstas registraban tasas de crecimiento promedio anual de 40% hasta el año 2009.

introducirse hacia el sector del microcrédito mediante las adquisiciones de entidades microfinancieras que lideraban el mercado, como fue el caso de la Financiera Edyficar por el Banco de Crédito. Como consecuencia, obligó a las cajas rurales a expandir sus operaciones a otras zonas geográficas, incrementando sus gastos operativos; a su vez tuvieron que ingresar a otros segmentos como medianas y grandes empresas, a fin de diversificar la cartera, lo que pudo haber desviado el monitoreo adecuado de la cartera de créditos a la microempresa, segmento hacia el cual las políticas se volvieron más laxas (SBS 2014).

Frente a este crecimiento, en el año 2013 se observó una ligera disminución (3.77%) en comparación del año anterior, esta se dio principalmente por la disminución de la cartera refinanciada y reestructurada que según la calificadora de riesgo Class y Asociados, esto se debió al incremento de la actividad regulatoria por parte de la SBS para contener el deterioro del riesgo crediticio, tales como: la aplicación de políticas crediticias más conservadoras en cuanto a la admisión y seguimiento de los créditos otorgados y; políticas de castigos y de constitución de provisiones.

Aunque se logró una pequeña mejora gracias a las medidas aplicadas, para el año 2014 el nivel de cartera de alto riesgo (53.25%) aumentó excesivamente, ya que aparte de continuar la competencia agresiva en el sector microfinanciero, el cual generó una sobre oferta de créditos y por ende un sobreendeudamiento de los clientes; adicionalmente durante ese año se registró un menor dinamismo de la actividad económica afectando primeramente a los ingresos de las medianas, pequeñas y microempresas, lo que trajo que no pudieran cumplir con sus obligaciones financieras, es por ello que algunas cajas rurales actualmente vienen implementando nuevos incentivos al personal de negocios, a fin de mantener estabilizado el deterioro de las carteras antes mencionadas.

Cabe mencionar, la situación que se vive no es la única en la historia de las Microfinanzas; en un estudio realizado por el BCRP (2001) el cual detalla como en los años 90 con el boom crediticio y la entrada de nuevos bancos, acceso al crédito del exterior, repatriación de los depósitos y disminución de la tasa de interés; acciones que propiciaron la expansión del crédito, siendo la más alta en los últimos 50 años y que a finales de los 90 empezó la etapa descendente del ciclo económico; todo esto produjo una disminución en las colocaciones. Adicionalmente a esto los altos niveles de intermediación que existían trajeron un sobreendeudamiento en la economía lo cual se reflejó en un aumento de la morosidad.

Frente a este incremento, la reacción de la banca fue inmediata y redujo sus colocaciones mientras las microfinancieras que tuvieron un crecimiento más agresivo reaccionaron tardíamente por lo que su nivel de morosidad aumentó de manera considerable.

Se tienen varias posibles teorías que pueden explicar la reacción tardía de las microfinancieras, una puede ser que ellos estaban confiados sobre la situación y creían que podían asumir el riesgo que implicase estos créditos, otra puede ser la mala administración de la gerencia en pensar que el incremento en los niveles de morosidad se debía por un tiempo y que no es sistemático o también es posible que estas entidades tienen menor flexibilidad en sus ingresos, y ya sea el simple hecho de reducir las colocaciones afectaría directamente a las utilidades o como se dice al negocio de la entidad financiera. Pero uno de los factores clave fue la competencia, ya que la primera mitad de la década la entrada de nuevos bancos provocó que las microfinancieras aplicaran campañas agresivas de captación de colocaciones de clientes que no tenían accesibilidad al sistema financiero (créditos consumo, pequeña y mediana empresa), lo que implica siempre un mayor riesgo. Esto tuvo como consecuencia, que al comienzo de la etapa descendente de la economía la banca redujera sus colocaciones más riesgosas, encontrando

cabida en las microfinancieras; lo que a su vez originó un aumento de los niveles de morosidad entre los años 1996 y 1998, lo que a un mediano plazo llevó a la quiebra de muchas instituciones microfinancieras.

2.1.2 ANÁLISIS POR CAJA RURAL

Ahora se pasará al análisis por cada caja, esto ayudará a determinar que cajas son las que presentan los más altos indicadores y aquellas que mantuvieron niveles más bajos.

Cabe mencionar, la siguiente tabla además de mostrar la variación de la cartera de alto riesgo en miles de soles, también presenta el porcentaje de participación que representa cada entidad con respecto al total de las cajas rurales.

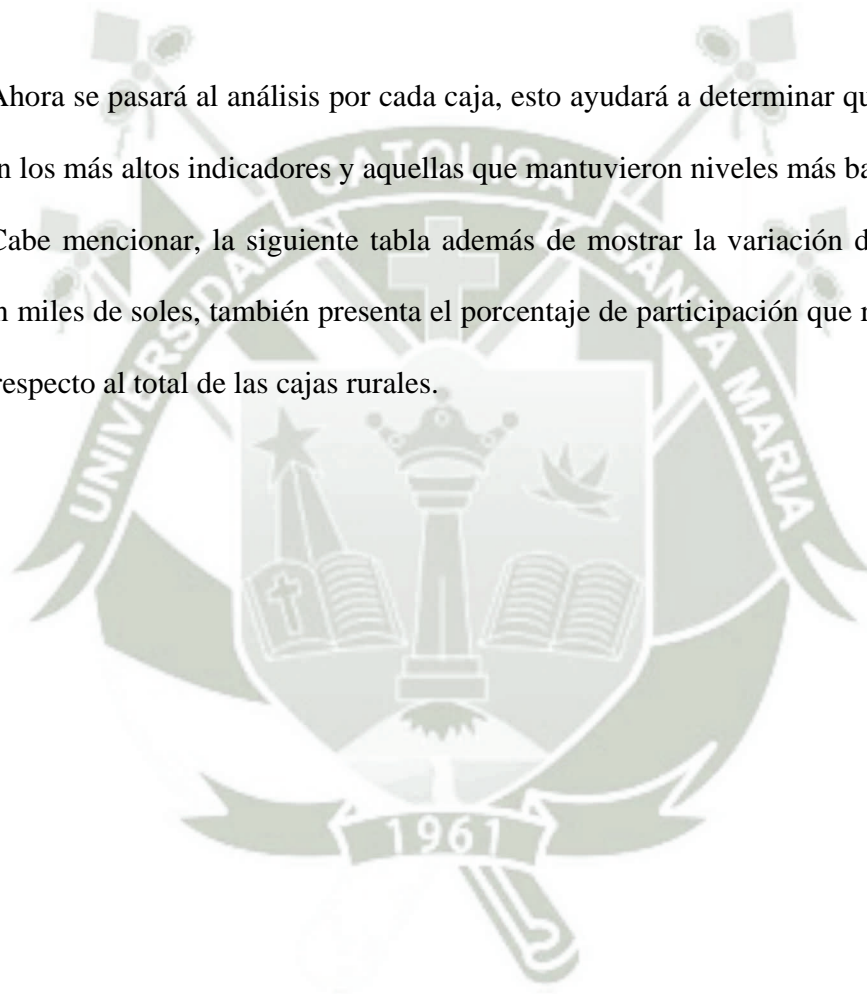


Tabla 6. : Cartera de alto riesgo por Caja rural periodo 2009 – 2015 en miles de Nuevos Soles

Cartera de alto riesgo por CRAC	2009	Participación %	2010	Participación %	S/. 2,011.00	Participación %	2012	Participación %	2013	Participación %	2014	Participación %	2015	Participación %
CRAC Cajamarca	S/. 4,074	5%	S/. 3,672.14	3%	S/. 4,232.90	3%	S/. 5,057.79	3%	S/. 4,605.75	3%	S/. 5,411.73	2%	S/. 5,729.26	11%
Variación %			-10%		14%		18%		-9%		16%		6%	
CRAC Chavín	S/. 7,289	8%	S/. 7,962.31	7%	S/. 7,617.88	6%	S/. 6,052.07	4%	S/. 11,815.36	8%	S/. 9,225.28	4%	S/. 14,877.61	29%
Variación %			9%		-4%		-23%		67%		-25%		48%	
CRAC Sipán	S/. 2,508	3%	S/. 3,103.20	3%	S/. 2,040.63	2%	S/. 1,899.61	1%	S/. 2,243.61	2%	S/. 3,007.32	1%	S/. 3,603.50	7%
Variación %			21%		-42%		-7%		17%		29%		18%	
CRAC Libertadores de Ayacucho	S/. 3,481	4%	S/. 3,007.23	3%	S/. 1,496.09	1%	S/. 1,905.43	1%	S/. 3,185.50	2%	S/. 4,519.83	2%		
Variación %			-15%		-70%		24%		51%		35%			
CRAC Los Andes	S/. 2,187	2%	S/. 2,184.41	2%	S/. 2,705.42	2%	S/. 4,715.88	3%	S/. 5,768.04	4%	S/. 9,342.03	4%	S/. 11,829.17	23%
Variación %			0%		21%		56%		20%		48%		24%	
CRAC Nuestra Gente	S/. 22,939	26%	S/. 31,696.18	27%	S/. 26,363.69	21%	S/. 33,805.53	23%	-		-			
Variación %			32%		-18%		25%		-		-			
CRAC Profinanzas	S/. 9,718	11%	S/. 13,343.84	11%	S/. 17,311.88	14%	-		-		-			
Variación %			32%		26%		-		-		-			
CRAC Prymera	S/. 1,803	2%	S/. 4,595.43	4%	S/. 5,890.94	5%	S/. 7,988.97	5%	S/. 11,863.29	8%	S/. 12,998.21	5%	S/. 11,898.76	23%
Variación %			94%		25%		30%		40%		9%		-9%	
CRAC Credinka	S/. 10,094	12%	S/. 11,194.05	9%	S/. 12,013.48	10%	S/. 14,107.99	10%	S/. 17,926.40	13%	S/. 28,915.85	12%		
Variación %			10%		7%		16%		24%		48%			
CRAC Señor de Luren	S/. 23,590	27%	S/. 37,802.17	32%	S/. 43,319.00	35%	S/. 69,183.74	48%	S/. 80,397.24	57%	S/. 162,402.23	68%		
Variación %			47%		14%		47%		15%		70%			
CRAC Incasur							S/. 683.53	0.5%	S/. 2,220.07	2%	S/. 2,655.78	1%	S/. 2,348.79	5%
Variación %									S/. 1.18		S/. 0.18		-S/. 0.12	
CRAC Centro									-		-		S/. 623.03	1%
TOTAL CARTERA DE ALTO RIESGO	S/. 87,684	100%	S/. 118,563	100%	S/. 122,992	100%	145 402	100%	S/. 140,028	100%	S/. 238,481	100%	S/. 50,911	100%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

En la Tabla 6, se ve como a lo largo del periodo la entidad que presentó una elevada cartera de alto riesgo fue CRAC Señor de Luren CRAC Nuestra Gente, CRAC Profinanzas y CRAC Credinka; asimismo dichas entidades presentaron un alto grado de participación del total en comparación con las demás cajas rurales.

Cabe agregar, para el año 2015 las entidades como Señor de Luren y Credinka, salieron del mercado de las cajas rurales, lo cual produjo que la cartera de alto riesgo total disminuyera sustancialmente.

En lo que respecta a la CRAC Señor de Luren su alto grado de participación con respecto a su cartera de alto riesgo comenzó desde el año 2009 con un porcentaje del 27% y concluyó en 2014 con un 68%, cabe resaltar que durante este periodo, en especial los años 2010 y 2012 se vio reflejado un incremento del 47% de su cartera morosa y 70% para el 2014; según el reporte de la calificadora de riesgo Class y Asociados (2012) explica que la razón de este aumento fue causado por el deterioro de la capacidad de pago de sus clientes originada por la alta competencia en los diferentes segmentos de mercado y una sobreoferta de los créditos en las zonas urbanas que causó un sobreendeudamiento de la población. Por otra parte, por muchos años dicha entidad se centró principalmente en crecer su cartera mediante campañas pre aprobadas con políticas débiles, descuidando la evaluación de riesgo; adicionalmente no contaba con un proceso determinado ante la prevención de riesgo de morosidad, todo esto causó que su alta morosidad fuera el principal problema para su sostenibilidad. (PACIFIC CREDIT RATING 2012).

Por esta razón para el año 2012 según la misma calificadora de riesgo, la caja rural Señor de Luren determinó aplicar políticas crediticias más conservadoras en la evaluación, los seguimientos de los créditos otorgados, los castigos y las provisiones, además de mejores evaluaciones crediticias en cuanto al sobreendeudamiento y estándares de calidad de sus carteras exigidas por la SBS y; la venta de cartera de alto riesgo a través del programa de consolidación de Agrobanco (cobranza mediante terceros y ejecución de garantías de los créditos).

Y para el 2014 plantearon enfocarse en el control de los créditos otorgados, fortalecer el área de recuperaciones con la implementación de nuevas estrategias como el análisis de la cartera atrasada, identificación de cartera riesgosa y nuevos esquemas de compensación como de nuevas estrategias de amortización de deuda. Pero como se puede observar (ver Tabla 6) no se logró ninguna mejora, al contrario las medidas tomadas no funcionaron y la morosidad aumento aún más para ese año.

En segundo lugar, se encuentra la CRAC Nuestra Gente que presentó un deterioro en su cartera principalmente debido a factores externos, entre los que se encuentran los cambios climáticos en Arequipa, Iquitos y Tarapoto y, sociales como fue en Cajamarca, sin embargo esta se fusionó con la financiera Confianza en mayo del 2013, por lo que aun cabe rescatarla a pesar de ya no operar dentro del periodo total del estudio.

En tercer lugar se encuentra Profinanzas que para el año 2010 y 2011 la calidad de sus carteras fue baja (en especial los microcréditos) debido a la saturación

de mercado y deterioro en la cultura crediticia principalmente en la zona norte del país; lo cual para contrarrestar este efecto realizaron una venta de cartera (equivalente a US\$ 1.2 millones a una empresa relacionada y por US\$ 666,369 a la entidad de segundo piso Agrobanco) (Microrate 2011). Para el año 2012 dicha entidad fue adquirida por Financiera Universal, lo cual según su gerente Ramón Larrea, indicó que el interés por Profinanzas se debió a su exitoso modelo de negocio especializado en microfinanzas rurales y agropecuarias, teniendo como objetivos básicos el apoyo a la descentralización financiera del país.

Por otra parte CRAC Credinka cuyo incremento de su morosidad fue a causa de lo mismo que viene afectando a todo el sistema financiero, ya que dicha entidad cuenta con un número significativo de clientes compartidos con algunas CMAC's⁵, las cuales han tenido resultados desfavorables principalmente por el nivel de sobreendeudamiento generados por sus clientes pertenecientes a los créditos para la micro y pequeña empresa (PCR 2013). A pesar de ello su situación financiera se viene solucionando debido a la consolidación que se dio en septiembre del 2014 con la financiera Nueva Visión, para así conformar Financiera Credinka, lo cual le ayudo a mejorar su situación financiera (Terra noticias 2015).

Cabe añadir, aunque las cajas CRAC Chavin, CRAC Sipan, CRAC Libertadores de Ayacucho, Crac Los Andes y CRAC Prymera tienen el menor porcentaje de morosidad, estas todavía presentan una tendencia creciente, lo cual deben mantener un constante control de los créditos otorgados, principalmente la CRAC Chavin y CRAC Libertadores de Ayacucho.

⁵ Nomenclatura usada para nombrar a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito

En lo que respecta la CRAC Chavin a pesar de sus intentos por seguir operando, viene presentando indicadores financieros muy deteriorados, sobretodo relacionados a su solvencia y calidad de cartera (Equilibrium 2016). Es por esta razón y como se observa en la Tabla 6 presenta una cartera de alto riesgo elevada, la cual ha venido incrementándose en mayor proporción a comparación de las demás cajas a lo largo de los últimos 7 años, principalmente durante los años 2013 (67%) y 2015 (48%). Según la calificadora de riesgo Equilibrium (2014), el principal factor del alto nivel de morosidad de la CRAC fue debido a una política agresiva de colocaciones que se dio en la anterior gestión, la misma que al llegar a su punto de maduración exhibió un pésimo comportamiento creditico lo que resultó en elevados índices de morosidad; esto se tradujo en un incremento en la cartera crediticia presentando así en el mes de febrero de ese año un incremento en las colocaciones por S/. 18 millones procedentes de la empresa Makipura. Cabe resaltar, que la mayoría de los préstamos fueron otorgados a microempresas del sector agrícola de las zonas rurales de Ayacucho (Equilibrium 2015). Es por esta razón que la caja está realizando esfuerzos para limpiar la cartera antigua, por lo cual en el mes de junio compró S/. 6.0 millones de cartera vigente a la Edpyme Acceso Crediticio con pacto de recompra y S/. 2.0 millones adicionales al cierre de septiembre de 2014. Sin embargo esto no fue suficiente para absorber los costos y gastos de la caja (Equilibrium 2015)

Para el caso de la CRAC Libertadores de Ayacucho, esta tuvo un mayor crecimiento de la morosidad en los años 2013 y 2014, con una tasa de crecimiento de 51% y 35% respectivamente, el cual se debió al incremento en la morosidad en los créditos de mediana, pequeñas y micro empresas (Reporte Clasificadora Pacific

Credit Rating 2014). Otra razón de dicho incremento de la cartera de alto riesgo fue debido a la influencia de los sectores transporte y agropecuario, ya que fue en ambos donde se identificó a los clientes que tuvieron problemas, para esto la entidad decidió rediseñar su política crediticia y al mismo tiempo no otorgar créditos al sector agrícola (PCR 2014).

En mayo del 2015 se aprobó la absorción de la CRAC Libertadores de Ayacucho por parte de la financiera TFC S.A, dicha entidad asumió su título universal y en bloque por lo que el patrimonio de la CRAC se extinguió sin necesidad de disolverse ni liquidarse (GanaMás Noticias 2015).

Sin embargo, la calificadora Price rating considera que la morosidad de dicha caja es una de las más bajas del sector, ya que es una de las pocas entidades que se encuentra en constante mejora del proceso de riesgo crediticio; está a diferencia de otras cajas realiza una evaluación cuantitativa y cualitativa de los créditos asignando una calificación del 1 al 9, siendo 9 el mejor y 1 el peor, seguidamente saca un promedio de los 6 elementos evaluados, mientras más alto el resultado obtenido menor es el riesgo de un incumplimiento de pago (PCR 2014).

Una de aplicaciones para disminuir la morosidad que hay que rescatar fue de CRAC Los Andes, que creó un aplicativo de cobranza a través de smartphones operados por sus ejecutivos, lo cual permitirá que sus clientes puedan pagar desde su casa, reciban un boucher y que la caja controle el flujo de pagos, esto no solo hará que disminuya el traslado de sus usuarios a las agencias cercanas para efectuar sus operaciones y sino que también se podrá superar el inconveniente de la caja de no

poder edificar más establecimientos bancarios por los altos costos que significaban.(El comercio 2014)

Asimismo, una de las cajas que mantuvo una morosidad baja y con variación moderada fue CRAC Cajamarca, ya que solo en los años 2012 y 2014 esta se incrementó en un 18% y 16% respectivamente, siendo la principal causa la situación recesiva de la Región Cajamarca (ciudad en la que desarrolla íntegramente sus operaciones), en donde se observa un incremento de la mora en las entidades financieras según detalla el Banco Central de Reserva del Perú en su reporte sobre Cajamarca. Asimismo, durante el primer semestre del 2014 la agencia de Cajabamba presentó problemas en los créditos agrícolas otorgados, debido a la falta de una adecuada evaluación crediticia, lo que percutió en el aumento de la morosidad.

Una de las medidas que tomaron para contrarrestar este aumento, fue la contratación de jefes de agencias y oficinas especiales tanto para la zona sur y la zona norte de la ciudad, así como la contratación de analistas *senior* que tengan mayor experiencia en la otorgación de créditos agrícolas (Reporte Pacific Credit Rating 2014).

Cabe precisar, en 2016 el 87% del capital accionario de dicha entidad será adquirido por el Diviso Grupo Financiero el cual es actualmente dueño de la Financiera Credinka .Luego de que se realice dicha adquisición, acordándose así en junta de accionistas una fusión por absorción entre CRAC Cajamarca S.A. (como empresa absorbida) y Financiera Credinka S.A. (como empresa absorbente). (Gestion 2016).

En lo que respecta, a entidades relativamente nuevas como CRAC Incasur, esta no ha tenido muchos problemas en su morosidad ya que cuenta con políticas y procedimientos de riesgo crediticio, lo cual refleja el fortalecimiento del control de los mismos, incluido el proceso de cobranza. Por otra parte, mantiene algunos clientes deudores que tienen créditos con más de 4 entidades financieras; una parte significativa de dichos clientes mantienen créditos con descuento por planilla (Apoyo y Asociados 2016).

En la actualidad, la caja tiene como política que los nuevos clientes registren obligaciones crediticias hasta con cuatro entidades financieras (incluido el cónyuge), esto con el propósito de tener actualizado su historial crediticio, ya que hay quienes mienten en la presentación de sus documentos solo con el fin de obtener la aprobación del crédito. (Apoyo y Asociados 2016)

La CRAC Centro no será mencionada debido a la poca información que presenta, la razón puede ser al reciente comienzo de sus operaciones en 2014, además es una entidad con poco porcentaje de participación del sector por lo que no se la considera muy relevante.

2.2 ANÁLISIS DE LAS PROVISIONES

Durante los últimos 7 años se ha dado el incremento de la morosidad por el aumento de la cartera de alto riesgo, esto traería como consecuencia un incremento en las provisiones, puesto que según la ley de la Superintendencia de Banca, Seguros

y AFP's (SBS) y Acuerdos de Basilea las entidades financieras deben de coberturarse frente al riesgo de impago, es por ello que mantienen un porcentaje de reserva (provisiones) según el tipo de crédito y el tipo de cliente.

2.2.1 ANÁLISIS GENERAL

Una política correcta es mantener una política de provisiones que vaya en paralelo con el deterioro de la cartera de alto riesgo sin que este afecte a sus indicadores de solvencia ni exponga al patrimonio. Es por ello que en la siguiente tabla se muestra la evolución de las provisiones en miles de soles, además del ratio de provisiones/cartera de alto riesgo desde el año 2009 al 2015.

Tabla 7.

Ratio de Provisiones según Cartera de Alto Riesgo de las Cajas Rurales 2009-2015 en miles de Nuevos Soles.

RATIO DE PROVISIONES	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Provisiones	80021.72	114748.03	129078.30	122456.41	117651.26	150776.25	46984.65
Variación %	-	36.04%	11.77%	-5.27%	-4.00%	24.81%	-116.60%
Cartera Alto Riesgo	87684.25	118560.96	122991.89	145400.54	140025.27	238478.27	50910.11
Variación %	-	30.17%	3.67%	16.74%	-3.77%	53.25%	-154.42%
Provisiones/Cartera Alto riesgo	91%	97%	105%	84%	84%	63%	92%

Fuente: SBS
Elaboración: Propia

En base al cuadro anterior se observa que el incremento de la morosidad no ha venido acompañado en la misma medida con las provisiones por colocaciones, la cual retrocedió desde el 2012 hasta el 2015. Como se explicó anteriormente se considera una práctica sana que la cobertura de alto riesgo este por encima de 100%, pero como se observa desde el 2009 al 2015 a excepción del 2011 no se llegó a este valor que según la clasificadora de riesgo Equilibrium (2014), esto se debió al aumento de la cartera atrasada o vencida, lo cual representa un problema ya que los créditos vencidos podrían pasar a deficientes, dudosa o contingente (Equilibrium 2014).

El año 2009 en comparación con el año siguiente, las cajas rurales presentan un ratio de provisiones menor (91%), esto puede deberse a que ese año se emitieron normas regulatorias para la desactivación y reversión de las provisiones pro-cíclicas constituidas, lo cual permitió que algunas cajas como por ejemplo CRAC Nuestra Gente recibiera S/. 2,6 millones (Memoria CRAC Nuestra Gente 2009).

Si bien el indicador subió años posteriores, el 2012 y 2013 este se estabilizó en un 84%, que conforme a la clasificadora de riesgo Equilibrium, esto pudo deberse a que los directorios de algunas cajas aprobaron modificar su política de evaluación y clasificación del deudor y exigencia de provisiones al apegarse a la Resolución SBS N° 11356-2008, esta modificación se viene traduciendo en menores coberturas, lo que aumenta el deterioro de los indicadores de morosidad y expone a un mayor riesgo a las cajas, esto explicaría porque al año siguiente de aplicar esta nueva política el ratio de provisiones cayó hasta llegar a un 63%. Asimismo, la misma clasificadora expuso que se esperaba que las Cajas logaran incrementar la cobertura

en los siguientes periodos, esto con el objetivo de no exponer al patrimonio y mejorar los niveles de cobertura asociados a la cartera de alto riesgo, cosa que no ocurrió.

A su vez la calificadora de riesgo MicroRate en su reporte publicado el año 2014 señala que las instituciones microfinancieras (en que se incorpora a las cajas rurales) si desean mejorar sus indicadores de provisiones necesitarían prácticas de coberturas más estrictas en comparación a los bancos o financieras, ya que sus préstamos no tienen garantías de posibles riesgos. Adicionalmente muchas de estas reducen sus gastos de provisión para cambiar su inminente pérdida en ganancia durante uno o dos años, es por ello que en la práctica se debería tener una vigilancia minuciosa ya que algunas entidades microfinancieras hacen mal uso de los gastos de provisiones para ayudar a manipular el resultado neto.

Aunque en el año 2015 se muestra una ligera mejoría del ratio de provisiones (92%), esto puede ser a causa de la salida del mercado de la mayoría de cajas, dentro de ellas las que contaban con una mayor participación en el mercado, sin embargo esta disminución también podría significar que las cajas que salieron, eran las que presentaban un déficit de provisiones mucho mayor en comparación con las demás.

2.2.2 ANÁLISIS POR CAJA RURAL

Ahora analizaremos las provisiones y el ratio de provisiones para cada caja que estará en orden ascendente, es decir que se comenzará con aquellas que

presentan un ratio más bajo en comparación con las demás, y así sucesivamente hasta llegar a aquellas que presentan un mejor ratio.

Tabla 8.

Ratio de Provisiones según Cartera de Alto Riesgo por Caja Rural 2009-2015 en porcentajes

RATIO DE PROVISIONES	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CRAC Cajamarca	80.39%	91.69%	92.79%	87.87%	93.56%	85.91%	80.81%
CRAC Chavín	74.56%	47.85%	50.95%	41.35%	40.61%	19.32%	91.54%
CRAC Sipan	105.09%	97.76%	99.11%	115.11%	102.68%	99.73%	99.13%
CRAC Libertadores de Ayacucho	95.63%	100.19%	117.89%	105.27%	90.75%	76.81%	
CRAC Los Andes	95.19%	126.62%	141.86%	125.79%	139.59%	112.29%	98.63%
CRAC Nuestra Gentes	101.87%	109.91%	134.49%	84.87%			
CRAC Profinanzas	82.69%	71.99%	84.18%				
CRAC Prymera	80.24%	82.38%	90.21%	84.46%	81.24%	75.00%	88.93%
CRAC Credinka	79.26%	97.24%	110.29%	108.91%	99.22%	86.57%	
CRAC Señor de Lúren	95.01%	104.87%	103.84%	77.90%	81.84%	55.77%	
CRAC Incasur				100.34%	93.68%	75.20%	95.68%
CRAC del Centro							107.21%
TOTAL	91%	97%	105%	84%	96%	63%	92%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Según el cuadro anterior no todas las cajas rurales han podido coberturarse más del 100% durante los últimos 7 años, sin embargo son dos cajas (CRAC Señor de Luren y CRAC Chavín), las cuales para el año 2014 solo pudieron cubrir el 55.77% y 19.32% respectivamente.

Según Equilibrium la CRAC Chavin, es una de las entidades financieras que menos ha provisionado desde el 2009 al 2014, periodo que presentó un déficit de provisiones muy bajo en comparación con años anteriores y con las demás entidades; la razón principal se debió a los castigos de sus colocaciones (2.7% en el 2013), así como también por temas de morosidad principalmente debido al sobreendeudamiento de sus clientes; todo esto ha venido mermando la cobertura de cartera con provisiones, registrándola por debajo del 100% (Equilibrium 2015). Sin embargo con el fin de evitar todo esto es que los accionistas decidieron hacer aportaciones de capital, como se verá posteriormente.

En el año 2014, esta entidad presentó su peor ratio de provisiones (ver Tabla 8), ya que solo logró cubrir en un 19% su cartera de alto riesgo, esto se dio más que todo porque no logró provisionar lo suficiente para compensar el aumento de su cartera atrasada en préstamos para la pequeña empresa, seguido de Cofigas y la cartera agrícola, debido al mal comportamiento que tuvieron estas en cuanto al pago de sus obligaciones (PCR 2014).

Al año siguiente se ve una notable mejora, puesto que estas logran cubrir un 92% del total de su cartera de alto riesgo; según el informe de la clasificadora de riesgo Equilibrium este incremento en sus provisiones se debió principalmente a que sus accionistas realizaron aportes de S/. 16 millones con el único fin de cubrir el déficit de provisiones, pero que y según la clasificadora se requerirá mucho más que eso para que la caja continúe operando (Equilibrium 2016).

Sin embargo, a pesar de este aporte y según el informe de auditoría externa presentado en 2015, la caja aún mantiene un déficit de provisiones que alcanzaría el 8.5% de la cartera de colocaciones. No obstante, los castigos realizados sobre cartera 100% provisionada deterioraron los indicadores de cobertura tanto de la cartera atrasada como de la cartera refinanciada (21.64% y 19.32% respectivamente), ubicando a ambos ratios muy por debajo del presentado por el ya débil promedio del sector (63.22%), exponiendo así al patrimonio y exhibiendo la fragilidad de la CRAC, situación que se verá posteriormente (Equilibrium 2015).

Continuando con el análisis, la segunda caja que menos ha provisionado es la CRAC Señor de Luren (ver la Tabla 8), si bien se vio un pequeño incremento en su ratio de provisiones del 2009 al 2010, pasado ese año dicho ratio va disminuyendo progresivamente; esto al igual que las demás cajas se debió al gran aumento de la cartera atrasada, además del agresivo crecimiento del saldo y la deficiencia en la aplicación de controles de riesgo, todo esto ocasionó mayores costos por créditos, ya que se debe de aumentar las provisiones las cuales la caja no logra cumplir (PCR 2014).

En tercer lugar se encuentra la CRAC Prymera, que al igual que las demás cajas el déficit en sus provisiones se debe por motivos del incremento de su cartera morosa, las razones de este incremento se explicó anteriormente cuando se analizó su cartera de alto riesgo. Cabe resaltar, a pesar que en el 2015 se muestra una ligera mejora en su ratio el cual alcanza un porcentaje del 86%, el déficit de provisiones sigue latente y esto afectaría a sus utilidades y por ende a su patrimonio, tal y como se verá más adelante.

Luego le sigue la CRAC Libertadores de Ayacucho, cuyo ratio se encuentra por encima del 100% (que es lo recomendable) durante los años 2010, 2011 y 2012; la mayor parte se debió a que sus provisiones cubrían el 123.45% de la cartera atrasada, esto sin embargo es inferior al promedio del sector (126.61%); asimismo el ratio de provisiones sobre la cartera deteriorada es de 104.68% superior al del periodo del año pasado, el cual fue de 95.63% y superior al del sector 94.07% (PCR 2011).

Años posteriores (2013 y 2014), se presenta un déficit en las provisiones, ya que no alcanza a cubrir en un 100% a la cartera de alto riesgo; en ambos años solo se cubre en un 91% y 77% respectivamente, por lo general este déficit en las provisiones será cubierto por el aporte de capital social por parte de los socios, como se verá cuando se analice el patrimonio de la caja.

Para el caso de CRAC Nuestra Gente, CRAC Cajamarca y CRAC Credinka, las 3 (ver Tabla 8) son las que muestran mejores niveles en su ratio de provisiones, ya que si bien no logran cubrir en un 100% su cartera morosa durante todo el periodo, la variación de su ratio no es tan profunda, se puede decir que se mantienen constantes puesto que la variación oscila entre el 79% y más del 100%. La razón de la caída de su ratio en algunos años la podemos atribuir en su mayoría al deterioro de la calidad de sus carteras, siendo en el caso de las dos últimas cuya razón en especial se debió al incremento de la cartera atrasada o vencida, razón por la cual no pudieron mantener altos sus niveles de provisiones.

En antepenúltimo lugar, se encuentra la CRAC Sipan, la cual mantiene buenos niveles en su ratio de provisiones debido principalmente a que la mayor parte

de los ingresos generados son destinados a cubrir el gasto en provisiones para la incobrabilidad de créditos, así como para cubrir el significativo gasto operativo; situación que sin embargo conlleva a que se registre resultados negativos o pérdidas en sus utilidades netas como se verá en el siguiente apartado (Equilibrium 2015).

La CRAC Los Andes siendo la única entidad que mantiene un ratio de provisiones por encima del 100% desde el año 2010 a excepción del 2015 que bajo a 98.63%; sin embargo en el año 2012 este ratio disminuyó hasta llegar a un 125.79% (en comparación con el año anterior), esta situación se debió principalmente al aumento de la cartera vencida, la cual fue mayor al aumento generado por las provisiones (PCR 2014), aunque al año siguiente se ve una ligera mejora originada por las aportaciones de capital con el fin de cubrir el déficit, en el año 2014 el ratio volvió a caer.

Por último y no menos importante CRAC Incasur intentó mantener una cobertura de provisiones alta, pero el año 2014 no pudo lograrlo llegando solamente a un 75.20%, esto conllevó a que en el 2015 intentara incrementar el stock de las provisiones al hacer una aportación de S/. 2.2 millones que sumado a la disminución de la mora, logró generar una mejoría en el indicador de cobertura (95.68%) (Apoyo y Asociados 2016).

Cabe resaltar, dicha caja espera que a fines del 2016 continúe la disminución de la mora, así como la mejora en el índice de cobertura de cartera de alto riesgo gracias a las políticas y controles crediticios que se están implementando; a

esto se le suma el adecuado comportamiento de pago que vienen registrando los créditos vehiculares y de convenio (Apoyo y Asociados 2016).

2.3 ANÁLISIS DE LAS UTILIDADES NETAS

Como se mencionó anteriormente, las provisiones se registran como un costo en el Estado de Resultados⁶. Un aumento considerable de las provisiones tendrá un impacto significativo en las utilidades netas de una entidad financiera, por lo cual la institución debe poseer una base de capital fuerte y un crecimiento en sus ingresos que pueda compensar el costo de dicho incremento.

2.3.1 ANÁLISIS GENERAL

A través del Estado de Resultados, que contiene las cifras de los últimos 7 años en forma general de las cajas rurales, se podrá observar aquellos puntos que hicieron que las utilidades netas hayan disminuido hasta llegar a ser negativas.

⁶ Las provisiones pasan al Estado de Resultados bajo las cuentas provisiones por incobrabilidad de créditos directos y; provisiones, depreciación y amortización.

Tabla 9.

Estado de Resultado de las Cajas Rurales 2009-2015 en miles de Nuevos Soles.

Estado de Resultados	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos Financieros	355 432	429 094	513 994	511 977	364 428	370 829	133 866
Gastos Financieros	102 458	130 840	166 727	159 020	137 321	132 361	34 664
MARGEN FINANCIERO BRUTO	252 974	298 254	347 267	352 957	227 107	238 469	99 202
Provisiones para Créditos Directos	36 408	67 449	69 842	61 227	47 628	57 111	25 531
MARGEN FINANCIERO NETO	216 566	230 805	277 425	291 730	179 479	181 358	73 671
Ingresos por Servicios Financieros	10 446	12 722	18 901	20 014	4 766	5 681	1 044
Gastos por Servicios Financieros	7 282	9 393	8 673	9 371	4 548	4 439	2 191
MARGEN OPERACIONAL	219 730	234 135	287 652	302 373	179 697	182 600	74 789
Gastos Administrativos	158 068	206 671	241 492	256 800	162 571	182 984	86 754
MARGEN OPERACIONAL NETO	61 661	27 464	46 161	45 573	17 126	(384)	(11 965)
Provisiones, Depreciación y Amortización	8 889	12 171	16 390	18 460	10 532	18 275	9 336
Ingresos (Gastos) Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores	(1 351)	5 955	15 342	13 811	2 339	6 010	2 972
Utilidad (Pérdida) Antes de Participaciones e Impuesto a la Renta	51 421	21 249	45 113	40 924	8 933	(12 649)	(18 329)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	30 379	12 271	30 569	29 010	2 757	(15 941)	(17 560)

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

Si bien las utilidades netas de las cajas rurales se mantuvieron en números positivos hasta antes del año 2013, esta tuvo una vertiginosa caída en el 2010, debido principalmente a la disminución de los ingresos financieros, y al aumento de las provisiones y gastos administrativos.

Para el año 2013 la utilidad total disminuyó más del 200% la cual estuvo representada por una disminución en sus ingresos financieros tal y como se ve en el Anexo 1, este se produjo principalmente por la reducción de los intereses y comisiones por créditos que representan el 95% del total de los ingresos, que a su vez es consecuencia de la reducción en un 22.25% de las colocaciones (la más representativa en los últimos 4 años).

Esta disminución de las colocaciones según Equilibrium (2014) fue también por los tres factores que afectaron a la morosidad: la elevada competencia del sector (con la incursión de la banca en el segmento microfinanciero), el sobreendeudamiento de los clientes (lo cual produjo la elevación del nivel de la morosidad) y la desaceleración de la economía peruana. Adicionalmente para ese mismo año los créditos a pequeñas y micro empresa (que conforman aproximadamente más del 60% del total de sus colocaciones directas) fueron afectados por la absorción de la CRAC Nuestra Gente por Financiera Confianza, cuyas colocaciones representaban el 40.69% del total en el 2012.

Para el 2014 sus utilidades netas se desplomaron y pasaron a ser negativas, esta represento la peor caída a lo largo de los últimos años, este gran declive en comparación del año anterior no fue ocasionado solamente por el poco crecimiento de sus ingresos financiero (2%), sino por el elevado incremento de las provisiones (19%) y los gastos administrativos (13%), por lo cual según El Diario Gestión (2014), detalló que estas instituciones están entre las más afectadas por la desaceleración económica y la mayor competencia de los jugadores más fuertes.

Al año siguiente la situación no mejoró, se incrementó en un 10% el margen negativo ya que sus gastos administrativos se mantuvieron altos, a esto se le suma las menores colocaciones debidas a la desaceleración económica que se viene dando y; a la mayor cautela al otorgar créditos ante la llegada del Fenómeno del Niño (Semana económica 2015).

2.3.2 ANÁLISIS POR CAJA RURAL

Algo interesante es que para el año 2013, según una publicación del diario El Comercio, solo tres entidades de las nueve que forman este subsistema aumentaron sus ganancias. Cinco reportaron pérdidas y una registró cero utilidades; a través de esto se concluye que aquellas que presentan utilidades negativas sólo estarían atravesando por una etapa que pronto podrán superar⁷.

Cabe resalta, se hará lo mismo que se hizo en el análisis para las provisiones (se seguirá un orden ascendente), es por ello que conforme a lo que presenta la tabla 10 las entidades que mostraron mayores pérdidas en sus utilidades con respecto a las demás fueron: CRAC Señor de Luren y CRAC Chavín.

⁷ Podría estarse cumpliendo lo que se dijo anteriormente (ver Análisis General de la cartera de alto riesgo).

Tabla 10.

Utilidad Neta por cada Caja Rural periodo 2009 – 2015 en miles de Nuevos Soles

UTLIDAD NETA	2009	Participación %	2010	Participación %	2011	Participación %	2012	Participación %	2013	Participación %	2014	Participación %	2015	Participación %
CRAC Cajamarca	1605.50	5%	1560.37	13%	1208.40	4%	1702.17	6%	2325.13	84%	1017.11	-6%	879.74	-5%
Variación %			-3%		-26%		34%		31%		-83%		-15%	
CRAC Chavín	154.54	1%	-432.67	-4%	-5129.37	-17%	-4036.71	-14%	-2801.45	-102%	-6688.08	42%	-10439.50	59%
Variación %			-280%		247%		-24%		-37%		87%		45%	
CRAC Sipán	1134.72	4%	355.47	3%	63.47	0.2%	114.96	0.4%	-1959.83	-71%	-1057.61	7%	-1108.53	6%
Variación %			-116%		-172%		59%		-1705%		-62%		5%	
CRAC Libertadores de Ayacucho	-1083.02	-4%	-488.54	-4%	-735.34	-2%	-1603.56	-6%	-3712.66	-135%	-2488.44	16%		
Variación %			-80%		41%		78%		84%		-40%			
CRAC Los Andes	1463.76	5%	2156.99	18%	4115.06	13%	4540.19	16%	5001.66	181%	4044.42	-25%	1237.73	-7%
Variación %			39%		65%		10%		10%		-21%		-118%	
CRAC Nuestra Gente	10073.55	33%	8110.07	66%	22668.45	74%	17903.85	62%						
Variación %			-22%		103%		-24%							
CRAC Profinanzas	4069.37	13%	216.50	2%	939.21	3%								
Variación %			-293%		147%									
CRAC Prymera	-3458.56	-11%	-6546.17	-53%	-5181.42	-17%	-3185.52	-11%	-2435.72	-88%	-3994.47	25%	-4116.21	23%
Variación %			64%		-23%		-49%		-27%		49%		3%	
CRAC Credinka	1538.06	5%	2218.11	18%	6000.99	20%	6612.99	23%	8906.14	323%	8314.57	-52%		
Variación %			37%		100%		10%		30%		-7%			
CRAC Señor de Luren	14881.19	49%	5120.50	42%	6924.50	23%	8671.36	30%	22.71	1%	-9514.33	60%		
Variación %			-107%		30%		22%		-595%		-418.97			
CRAC Incasur					-305.33	-1%	-1709.71	-6%	-2589.33	-94%	-2621.77	16%	-435.31	2%
Variación %							172%		42%		1%		-180%	
CRAC Centro											-2952.13	19%	-3577.90	20%
TOTAL UTILIDADES	30379	100%	12271	100%	30569	100%	29010	100%	2757	100%	-15941	100%	-17560	100%

Fuente: SBS
Elaboración: propia

La CRAC Señor de Luren registró durante los años 2010, 2013 y 2014 fuertes pérdidas. En el 2010 sus ingresos financieros incrementaron en menor cantidad (15%) en comparación a sus gastos financieros (34%); según la clasificadora de riesgo Equilibrium (2011), este incremento en sus gastos se debió a los altos intereses que ofrecía al público, derivado de una fuerte campaña de captación de depósitos que ha estado realizando la caja desde el año 2009 con los créditos pre aprobados. A esto se le sumo el aumento de las provisiones (57%) y gastos administrativos (34%), siendo este último debido a los cambios de estructura organizacional, la rotación del personal en los mandos gerenciales y medios, además de la contratación de la consultora Optimiza (con el objetivo de estructurar un plan estratégico y estructura organizacional adecuada) (Equilibrium 2011). Todo esto ocasionó que la caja registrara una utilidad de S/. 5'120,500 de soles, 107% menor en comparación al año anterior (ver Anexo 2).

Para el caso de CRAC Chavín, si bien sus utilidades netas en el 2009 eran bajas, al siguiente año se volvieron negativas y no volvieron a recuperarse; una de las razones fue que si bien los ingresos crecían debido a una política agresiva de colocaciones que según Equilibrium se vino dando desde el año 2013, y que continuó dándose en el año 2014; solo que esta vez la caja decidió reducir su ámbito y otorgar créditos a microempresas (rurales y urbanos) de los departamentos de Ayacucho y Huancavelica, además de la compra de S/. 8.0 millones de cartera a la Edpyme Acceso Crediticio; los gastos también crecían pero no en la misma medida que los ingresos, siendo los gastos administrativos los que tuvieron un mayor incremento, ya que este paso de ser S/. 13'023.00 en 2009 a S/. 18'245.00 en 2014 (ver Anexo 3).

Durante el 2015, la situación no mejoró sino se deterioró aún más, conforme al reporte presentado por la clasificadora de riesgo Equilibrium (2016), señaló que la caja presentó una notable contracción de las colocaciones ya que decidió limitar sus operaciones y solo enfocarse en las agencias que presentan adecuados índices de mora, lo cual conllevó a que los intereses y comisiones por créditos se ajusten influyendo en la disminución de los ingresos financieros. Esto a su vez dio paso a que tanto los gastos financieros (ajuste de tasas pasivas) como los administrativos (reducción de personal) se redujeran pero no proporcionalmente a los ingresos; lo cual produjo que disminuyera más el margen financiero neto. (ver Anexo 3).

Cabe acotar que dado los resultados desfavorables de la caja a la largo de los últimos ejercicios, esta decidió cambiar su estrategia de negocio, y determinó mantener su tamaño y estabilización de su negocio para una posterior venta o fusión del mismo (Equilibrium 2016).

En el caso de CRAC Prymera, también registro pérdidas muy altas debido al incremento de gastos administrativos y financieros que mantiene (ver Anexo 4), los cuales no pudieron ser mitigados por sus ingresos financieros; una explicación de esto fue que para el 2012 hubo un fuerte incremento en las captaciones, siendo los depósitos a plazo lo que más aumento tuvo (S/. 51 M), esto se dio como consecuencia de las medidas tomadas por la caja ante la eventual salida de la CTS del grupo CENCOSUD, a su vez ese mismo año la entidad decidió eliminar la línea de créditos

COFIDE, quedándose solo con las de Mi Vivienda y convirtiendo a los depósitos del público su fuente principal de fondeo (Memoria Anual 2012).

Para el caso del año 2013, si bien continuaba la misma situación antes descrita, la diferencia yace en que ese año con el fin de contrarrestar sus bajos ingresos la entidad siguió una agresiva política de colocaciones, es por ello que ese año muestra una pérdida no tan grande en comparación con años anteriores (El Comercio 2013); sin embargo esta decisión trajo que los siguientes años presenten un deterioro en sus cartera, ocasionando un aumento en sus niveles de morosidad, lo que le obligó a provisionar más (ver Anexo 4), además con el fin de mitigar el deterioro de su cartera es que contrajo sus colocaciones, haciendo que para el año 2015 la pérdida en sus utilidades se acreciente.

Otras de las cajas que mostraron resultados desfavorables principalmente durante los años 2013 y 2014 fueron CRAC Libertadores de Ayacucho, CRAC Sipan, y CRAC Incasur; para el caso de la CRAC Libertadores de Ayacucho este se originó principalmente a que sus ingresos no pudieron cubrir sus gastos, si bien todos sus gastos se ven incrementados como por ejemplo los gastos financieros, los cuales se originaron por un incremento en los intereses y comisiones derivados de las captaciones (ahorros), además de las primas correspondientes al fondo de seguro de depósitos; el resultado negativo de las utilidades se dio más que todo por el incremento en los gastos administrativos (debido al pago del personal, puesto que por lo general estas entidades rotan constantemente con el fin de que sean más

productivos) y los gastos por el servicio recibido de terceros⁸ que como vemos con los años han incremento hasta llegar en el 2014 a S/. 7'504.00 y S/. 2'578.00 respectivamente (ver Anexo 5). Según el informe de la clasificadora Price Rating este incremento en los gastos administrativos se debió a la política de implementación de nuevas agencias con la finalidad de poder expandirse y captar nuevos clientes, política que no fue sostenida por las colocaciones (PCR 2014).

Al igual que las anteriores cajas la CRAC Sipan presenta pérdidas en sus utilidades por las mismas razones que las demás, el incremento de su gasto en provisiones para incobrabilidad de créditos, asociado con el progresivo deterioro de la calidad de la cartera de créditos; el significativo gasto operativo en relación a los ingresos generados, los cuales revierten los ingresos percibidos, todo esto conllevan a que la entidad registre resultados negativos (ver Anexo 6) (Equilibrium 2015).

Sin embargo, si bien hubo cajas que muestran pérdidas también existieron entidades que pudieron mantener sus cifras en positivo como CRAC Credinka, CRAC Cajamarca, CRAC los Andes y CRAC Nuestra Gente, siendo Credinka la que más se destacó. Pese a eso para el año 2014 se observó un descenso notorio de las 3 primeras cajas mencionadas, el cual es reflejado por la disminución de la velocidad de su crecimiento, situación que se vio de igual manera en la mayoría de las microfinancieras para ese año.

⁸ Contablemente estos pueden ser por consultoría o financieramente en el caso de entidades financieras.

Se podría decir que a diferencia de las demás entidades, CRAC Credinka (hoy Financiera) mantuvo buenos resultados en sus utilidades, gracias a los Planes de Reestructuración y de Expansión que vienen implementando, un claro ejemplo que esto funciona lo podemos ver en el aumento de sus utilidades tanto para el 2013 como 2014 (aunque este último disminuyó levemente en comparación con el año anterior).

Para el año 2014 sus utilidades decrecieron debido al incremento de los gastos financieros en mayores proporciones en comparación de sus ingresos financieros (sustentado fundamentalmente por los ingresos por intereses y comisiones por créditos directos) (ver Anexo 7), por lo que la caja ideó la estrategia de contrarrestar los efectos de este incremento en sus gastos a través de tomar deuda subordinada con instituciones locales y foráneas, esto se hizo con el fin de reforzar el patrimonio efectivo y el ratio de cobertura de liquidez, en cumplimiento con las exigencias de la SBS (PCR 2015). Por otra parte los gastos administrativos también ascendieron (ver Anexo 7), cuya explicación se traduce debido a los mayores gastos de personal y de servicios prestados por terceros, en razón al crecimiento de nuevos puntos de atención contemplados dentro de los objetivos trazados del Plan Estratégico 2014- 2017 (PCR 2015).

Al igual que la CRAC Credinka, CRAC Los Andes estableció un Plan Anual de Trabajo, el cual se puso en marcha a partir del 2010, que tiene como objetivo que la Unidad de Auditoría Interna contribuya a la gestión de la gerencia y directorio en la toma de decisiones; asimismo se programaron una serie de actividades tales como: la revisión de cumplimiento de la política y clasificación vigente de deudores, todo esto se hizo con el fin de mejorar su gestión de cartera, más que solo

generar nuevas colocaciones (PCR 2012). Este plan tuvo resultados positivos durante los años que vinieron, sin embargo en el 2015 vemos que las cosas cambiaron y sus utilidades cayeron drásticamente (ver tabla 10).

Cabe resaltar que en el último informe de la clasificadora de riesgo emitida en septiembre del 2014, señala que esta institución mantiene problemas en lo que se refiere a la consolidación de la organización, ya que enfrenta importantes niveles de rotación de personal y escasez de cuadros con perfiles adecuados, incrementando así el riesgo operacional; estos problemas al parecer son la explicación de porqué sus utilidades en el 2015 cayeron sustancialmente, puesto que al ver los gastos administrativos nos damos cuenta que estos son muy elevados, tanto que sus ingresos financieros si bien logran cubrirlos hace que sus utilidades netas disminuyan.(Anexo 8)

Para el caso de CRAC Nuestra Gente, a pesar de mostrar utilidades positivas durante sus últimos 4 años antes de salir del mercado, tuvo importantes pérdidas registradas tanto para el 2010 como el 2012. En el 2010 esto se debió al deterioro de la calidad de la cartera, lo que impacto en las provisiones ya que estas subieron en un 26% con respecto al mismo periodo del año anterior; a esto se le sumo el incremento en los gastos operativos ya que se esperaba incorporar ese año un número importante de agencias de desarrollo⁹ y cajeros corresponsales, los cuales iban a ser puestos en zonas rurales con difícil acceso crediticio, todo a fin de lograr su

⁹ Las Agencias de desarrollo (oficinas especiales permanentes) operan en oficinas de reducidas dimensiones ubicadas en zonas que no tienen fácil acceso al crédito.

objetivo de bancarización de la población de escasos recursos (ver Anexo 9) (Equilibrium 2010).

En el año 2012, la caída en sus utilidades se debió más que todo por los menores ingresos registrados, sin embargo los gastos financieros también cayeron (por la reducción en los gastos asociados a adeudos y obligaciones financieras) debido a la gestión de la caja por obtener fondeo a un menor costo. No obstante a pesar de que el margen financiero neto mostro mejoría, esta fue mermada por la alta carga administrativa, principalmente por el retraso en el pago de remuneraciones, bonificaciones y cargas sociales asociadas a las gerencias corporativas (ver Anexo 9) (Equilibrium 2013).

2.4 ANÁLISIS DEL PATRIMONIO Y CAPITAL SOCIAL

Hasta ahora todo lo explicado en el presente análisis es una cadena cuyo origen yace en la variación de la cartera de alto riesgo de estas entidades microfinancieras.

Es así que como última instancia se encuentra al patrimonio, el cual también se ve afectado por esta variación a través de las utilidades netas, ya que estas pasan al Pasivo en el Balance por la cuenta “Resultados Netos del Ejercicio” y “Resultados Acumulados”.

2.4.1 ANÁLISIS GENERAL

Con el fin de ver el efecto de lo antes explicado y en qué medida se ve comprometido el patrimonio, es que se analizará el comportamiento de dicha variable, además de también ver qué decisiones han tomado las cajas rurales para contrarrestar tal resultado.

Tabla 11.

Patrimonio de las Cajas Rurales 2009-2015 en miles de Nuevos Soles

Patrimonio	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Capital Social	182211	222365	292652	318540	220096	284059	116136
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	31417	25699	72246	73340	35887	20959	22073
Reservas	14337	17962	19995	23349	14321	15944	5228
Ajustes al Patrimonio					724	800	-3.21
Resultados Acumulados	1286	-3291	-6253	-18283	-28224	-41036	-28469
Resultados no realizados				1172			
Resultados Netos del Ejercicio	30379	12271	30569	29010	2757	-15941	-17560
Patrimonio	259629.84	275004.89	409208.45	427128.36	245560.11	264786.04	97404.52
Variación %		5.8%	39.7%	4.3%	-55.4%	7.5%	-100.0%
P-CS-CA	46002.33	26941.42	44310.42	35248.36	-10422.60	-40231.52	-40803.99
Variación %		-53.5%	49.8%	-22.9%	-129.6%	135.1%	1.4%

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

De acuerdo al cuadro anterior, el año 2013 y 2015 se registraron la mayor caída del patrimonio con un 55.4% y 100% respectivamente, lo cual para el año 2015 una de las posibles causas fue la salida de la CRAC Señor de Luren que hasta el 2014 representaba la principal caja rural; mientras para el año 2013 se debió a la disminución de los aportes de capital social y adicional, las reservas y los resultados acumulados provenientes de los resultados netos de los anteriores años como los netos del ejercicio actual. Adicionalmente una de las consecuencias que influyó a este resultado según la calificadora Equilibrium (2014) fue la salida de la Caja Rural Nuestra Gente ya que dicha Caja representaba el 52.21% del patrimonio del total del sector.

El crecimiento del patrimonio hasta el 2012, y el mantenimiento del mismo para los años siguientes se debió gracias al capital social y los aportes de los accionistas, por lo que se crea la siguiente interrogante: ¿Qué pasaría si quitamos del patrimonio las aportaciones de los accionistas y las contribuciones adicionales? La respuesta sería que el patrimonio cambiaría radicalmente (tal y como se ve en la tabla superior en las dos últimas columnas), siendo los años 2010, 2012, 2013 y principalmente 2014 cuando la disminución sería abismal; esto se traduce a que aproximadamente el 90% del patrimonio son aportaciones de capital y el 10% restante proviene de las utilidades registradas por las empresas, por lo tanto si los accionistas dejaran de aportar el patrimonio sería negativo.

A su vez esto también indica que las obligaciones son mayores que los recursos que tiene la empresa, ya que al contar con un patrimonio debilitado no hay

que respalde a sus obligaciones, por lo tanto estas entidades estarían pasando por una crisis ya que no serían capaces de cancelar todas las deudas que tienen en la fecha pactada. (Muci y Martín 2004).

Sin embargo ¿Por qué la SBS no los intervino antes que su patrimonio se viera comprometido? Para comenzar la SBS vela más por los ahorristas que por las entidades financieras a las que regula, a su vez según dicha institución (SBS) estas entidades cumplen con los requerimientos mínimos de patrimonio efectivo (cobertura frente a 3 diferentes tipos de riesgo, ver Capítulo I) como se verá en el siguiente cuadro y análisis posterior.

A esto se le suma, según Rubén Mendiolaza superintendente adjunto de Banca de la SBS quien enfatizó que una compañía registre pérdidas temporalmente, como es el caso de la mayoría de cajas rurales, no necesariamente significa que merezca un régimen de intervención o vigilancia; además a la SBS lo que le importa no es que la compañía crezca de manera sostenida (como lo hicieron durante muchos años a tasas altas), sino que crezca de manera sostenible (que pueda crecer a largo plazo con su modelo). Por ello es que no hay problema si es que estas entidades dejaran de brindar préstamos temporalmente con el fin de limpiar su cartera y aumentar su capacidad de colocar a futuro (semanaeconomica.com 2016).

2.4.2 ANÁLISIS POR CAJA RURAL

Una vez expuesto el análisis general ahora se hará por cada una de las cajas con el fin de obtener resultados más precisos sobre cuáles serían aquellas que muestran más expuesto su patrimonio; al igual que los anteriores apartados la tabla también presenta el porcentaje de participación.

Cabe resaltar, a diferencia de los anteriores puntos analizados, para este apartado nos basaremos en el grado de participación que representa cada una con respecto al sector ya que nos da un indicio de la variación que sufre este frente a la salida de estas cajas, es así que se comenzará con las cajas ya mencionadas.

Conforme a los datos presentados en la Tabla 12 durante los años 2009 al 2012, CRAC Nuestra Gente tuvo el más alto porcentaje de participación del patrimonio en comparación con las demás, llegando a representar un 50% durante el último año antes de su adquisición por la financiera Confianza, posteriormente a su salida la CRAC Señor de Luren ocupó su lugar con un grado de participación del 34% del total para los años 2013 y 2014 (hasta antes de ser liquidada); dejando a la CRAC Credinka en segundo lugar con un 27%.

Tabla 12.

Patrimonio por Cajas Rurales en miles de soles periodo 2009 – 2015.

Patrimonio	2009	Participación %	2010	Participación %	2011	Participación %	2012	Participación %	2013	Participación %	2014	Participación %	2015	Participación %
CRAC Cajamarca	10 728	4%	12 419	5%	12 926	3%	14 158	3%	15 808	6%	15 779	6%	16 201	17%
Variación %			14.64%		4.00%		9.10%		11.02%		-0.19%		2.64%	
CRAC Chavín	9 785	4%	12 853	5%	14 556	4%	12 920	3%	10 524	4%	10 583	4%	8 632	9%
Variación %			27.27%		12.45%		-11.93%		-20.51%		0.56%		-20.37%	
CRAC Sipán	10 478	4%	10 245	4%	10 160	2%	10 275	2%	8 315	3%	7 837	3%	7 819	8%
Variación %			-2.24%		-0.84%		1.13%		-21.16%		-5.93%		-0.23%	
CRAC Libertadores de Ayacucho	4 935	2%	4 636	2%	6 761	2%	5 601	1%	4 913	2%	6 656	3%		
Variación %			-6.25%		37.73%		-18.82%		-13.10%		30.36%			
CRAC Los Andes	6 281	2%	7 780	3%	13 347	3%	17 661	4%	22 663	9%	26 707	10%	27 945	29%
Variación %			21.39%		53.97%		28.01%		24.94%		16.42%		4.53%	
CRAC Nuestra Gente	98 460	38%	106 571	39%	205 114	50%	223 018	50%						
Variación %			7.92%		65.48%		8.37%							
CRAC Profinanzas	18 765	7%	18 982	7%	25 476	6%								
Variación %			1.15%		29.42%									
CRAC Prymera	10 942	4%	9 671	4%	12 035	3%	16 279	4%	29 435	12%	24 486	9%	23 766	24%
Variación %			-12.35%		21.87%		30.20%		59.23%		-18.41%		-2.98%	
CRAC Credinka	31 526	12%	32 348	12%	39 122	10%	62 804	14%	62 804	26%	71 260	27%		
Variación %			2.57%		19.02%		47.33%		0.00%		12.63%			
CRAC Señor de Luren	57 729	22%	59 501	22%	66 266	16%	79 310	18%	85 702	35%	87 234	33%		
Variación %			3.02%		10.77%		17.97%		7.75%		1.77%			
CRAC Incasur					3 445	1%	3 985	1%	5 396	2%	6 531	2%	7 378	8%
Variación %							14.57%		30.31%		19.10%		12.19%	
CRAC Centro											7 712	3%	5 663	6%
Variación %													-30.89%	
PATRIMONIO TOTAL	259 630	100%	275 005	100%	409 211	100%	446 012	100%	245 561	100%	264 787	100%	97 404	100%

Fuente: SBS
Elaboración: propia

La CRAC Nuestra Gente, su patrimonio se incrementó con el pasar de los años, esto visto superficialmente podría traducirse como un buen indicador de solvencia para la entidad, puesto que entre mayor sea el patrimonio mayor es la solidez (Gerencia.com 2010), lo que a su vez permite a la entidad el poder expandirse o crecer.

Sin embargo, si desglosamos el patrimonio (ver Anexo 10), vemos que dicho incremento se dio más que todo por el aporte de los accionistas. Es así que durante el año 2009, se dio la adquisición de un paquete accionario por parte del International Financial Corporation (IFC) (Memoria 2009); años siguientes las aportaciones de capital se hicieron cada vez más grandes, la razón principal fue el constante deterioro de su cartera de créditos, lo que resultó en niveles más altos de morosidad, menores coberturas y mayor exposición patrimonial (Equilibrium 2013).

Para el caso de la CRAC Señor de Luren, según lo observado del cuadro anterior, el comportamiento del patrimonio fue variado. Desde el año 2009 hay un crecimiento constante hasta el año 2013, a partir de ese año empieza a desacelerarse, llegando así a solo un incremento del 2% para el 2014 (el año más afectado).

Este comportamiento se debió a que durante ese periodo (2009 – 2013) el patrimonio estaba conformado en su mayoría por las utilidades netas, las cuales como se vio anteriormente fueron disminuyendo, esto hizo que la entidad viera como solución el incrementar el aporte accionario con el único fin de cumplir con los requerimientos de la SBS.

Por lo que si se ve el capital social, este fue incrementado progresivamente desde el año 2010, esto según la publicación de la calificadora de riesgo mixmarket (2011) se hizo gracias a que la caja presentó un plan estratégico, el cual incluye un compromiso de capitalización del 75% de las utilidades netas y la búsqueda de nuevos socios estratégicos con la finalidad de incrementar el fortalecimiento patrimonial. Sin embargo esto no fue suficiente, ya que para comienzos del 2014 la caja según la publicación de la calificadora de riesgo Pacific Credit Rating(2014) tuvo que aportar 14 millones de soles más a la empresa, contribución que no significó de mucho, puesto que aun así enfrentó restricciones de capital; por lo tanto necesitaría de evaluar diferentes formas para reforzar el patrimonio o por último considerar la venta de la empresa.

Al igual que las dos anteriores cajas, CRAC Credinka muestra un fuerte crecimiento de su patrimonio, pero al ver más de cerca (ver Anexo 10) este se debió más que todo al aporte de los socios, sin embargo a diferencia de las demás el incremento de su capital social no es tan significativo, pero sí el incremento en sus resultados del Ejercicio Neto, a través de esto podemos concluir que su buen comportamiento patrimonial es debido más que todo por ingresos, lo cual no pone en riesgo su patrimonio.

Otra entidad que muestra un crecimiento es CRAC Prymera, que si bien los tres primeros años el crecimiento de su patrimonio no es muy significativo, durante el 2012 y 2013 es cuando tuvo su mayor incremento, luego este vuelve a caer.

Esto probablemente sea, que debido a la constate pérdida en sus utilidades (ver tabla 10), los accionistas no tuvieron más opción que inyectar fuertes cantidades de dinero, es por eso que en el Anexo 10 se muestra que durante los primeros años (2009 al 2012) hay un notable incremento en su capital adicional. En 2011 también incrementa su capital social, tanto así que este pasa de S/. 6.931.00 en 2011 a S/. 30,644.00 miles de soles en 2012. Asimismo, según la Memoria Anual del 2012, este incremento se debió en parte a los dos aportes realizados por los accionistas: el primero de S/. 4.4MM en febrero y el segundo de S/. 3MM en septiembre (paralelamente este incremento también se puede deber a una disminución de los resultados acumulados y resultados netos, con el fin de contrarrestar las pérdidas en las utilidades netas).

Luego le siguen: CRAC Cajamarca y CRAC Los Andes, si bien ambas lograron fortalecer su patrimonio, la segunda más que la primera, quien lo logró gracias a sus utilidades, ya que si vemos la Tabla 10, estas crecieron notablemente hasta el 2012. Sin embargo al año siguiente estas caen y por ende el déficit en su patrimonio es solventado en su mayoría por su capital social (ver Anexo 10), y en menor cuantía por sus reservas.

Una vez presentadas las que se podría decir que están relativamente bien y presentan un mayor grado de participación en comparación con las demás, ahora se pasará a las que no han tenido un buen desarrollo.

Es así que dentro de este grupo se tiene a la CRAC Libertadores de Ayacucho, CRAC Sipan y CRAC Chavín, siendo esta última la que en peor situación

se encontraría. Conforme al cuadro del Anexo 10 el patrimonio de la CRAC Chavín, en especial el capital social va incrementando con el pasar de los años comenzando con S/. 9,090 miles de soles en el 2009 hasta llegar a S/. 23,929 miles en el 2014; asimismo según Equilibrium durante los años 2011, 2012 y 2013 sus principales accionistas realizaron aportes al patrimonio por más de S/. 35.0 millones. No obstante, según el Plan de Restablecimiento de la Estructura Patrimonial, se tenía estipulado que en diciembre del 2014, los accionistas debían de realizar aportes adicionales (hasta por S/. 4.0 millones) los cuales no se llevaron a cabo, ya que previo a este aporte los principales accionistas (OPALO S.A. y el señor Félix Navarro Grau Hurtado) firmaron un contrato de compra-venta de acciones con la Asociación Solaris, solicitando formalmente a la SBS la transferencia de acciones del 98.7% de capital (Equilibrium 2015).

Sin embargo, el aporte en diciembre antes mencionado no se pudo concretar, pero los accionistas de la caja si realizaron otros aportes por S/. 8 millones a lo largo del año, los cuales en un comienzo eran por solamente S/. 7 millones cuya finalidad yacía en evitar que la caja incurra en insolvencia producto de las continuas pérdidas y del déficit de provisiones registrados; al final estos al materializarse lograron incrementar el capital social de la entidad (previa aprobación de la SBS) de forma tal que los mismos cubrieron el déficit de provisiones (Equilibrium 2015).

Para el año 2015, el informe de Equilibrium (2016) resalta positivamente que la caja presentó un plan de estabilización financiera, la cual contemplaría aportes de capital de sus accionistas con la finalidad de estabilizar el negocio y

posteriormente incorporar un socio estratégico que contribuya tanto en aportes como en cartera que le permita absorber los resultados negativos.

Para el caso de la CRAC Sipán, la variación de su patrimonio se debe principalmente a que desde el año 2011 a la fecha se ha dado una elevada rotación de la Plana Gerencial a lo largo de los últimos ejercicios; logrando rotar hasta cuatro veces la Gerencia General y la Gerencia, esto puede traer consecuencias como el debilitamiento de su patrimonio, ya que no siempre hay una buena comunicación sobre los objetivos trazados entre la plana gerencial anterior con la siguiente. Asimismo una constante rotación de personal implica una gran inversión de dinero y tiempo (Gerencie.com 2008).

Por último, la CRAC Libertadores de Ayacucho; en diciembre del 2010, el patrimonio contable descendió a S/. 4.64 millones, lo cual representó una caída de S/. 0.30 millones del mismo, dicha variación del patrimonio respecto del año 2009 se debió al efecto de una mayor caída de los resultados acumulados (PCR 2011).

Asimismo, en febrero del 2011 la junta de accionistas (siendo su principal accionista Latina Holding) aprobó un aumento de capital por S/. 2'750 miles de soles, ese aumento en el capital se dio principalmente para revertir las pérdidas acumuladas (Gato encerrado.net 2011). A mediados del 2013 como parte del plan estratégico para fortalecer el nivel patrimonial de la entidad es que se inyectó capital constantemente, logrando así reducir de alguna manera los efectos de los resultados negativos (PCR 2014).

Al año siguiente el capital social y el capital adicional siguieron creciendo con el fin de contrarrestar las crecientes pérdidas. Sin embargo, en 2014 se vio una ligera mejora, gracias a que en junio de ese año se inyectó la suma de S/. 5,53 MM al capital social, y se dio un ingreso extraordinario por la venta de una cartera castigada por la cifra de S/. 2,08 MM, pero esto no fue suficiente ya que aún sigue demostrándose que la caja necesita mejorar en varios aspectos para que pueda comenzar a dar resultados positivos por sí sola, ya sea a través de nuevas estrategias o poniéndole énfasis en buscar mejores resultados; hasta mientras se va a seguir requiriendo inyecciones de capital para que el patrimonio no se vea tan afectado por los resultados negativos (PCR 2014).

En lo que respecta para la CRAC Incasur se debe rescatar el compromiso de los accionistas, los cuales han venido realizando constantes aportes con la finalidad de respaldar el crecimiento de la Institución. Es así, que en febrero 2012 los accionistas efectuaron una primera inyección de capital por S/. 2.25 millones. Posteriormente, durante el 2013 y el 2014 se realizaron aportes por S/. 4.0 y 2.5 millones, respectivamente. Y en el 2015 se llegó a un monto total de S/. 1.5 millones por dicho concepto.

Cabe mencionar, en todas las cajas se observó que se da una capitalización total o en su mayoría parcial de las utilidades del ejercicio, esto quiere decir que no se está dando una repartición de las utilidades a los accionistas, por lo que a su vez concluimos que todo lo que se gana va para fortalecer al patrimonio, que sin embargo no es suficiente; es así que surge la siguiente pregunta: ¿Hasta cuándo los accionistas estarán de acuerdo con seguir inyectando dinero?

2.5 ANÁLISIS DE RIESGO DE INSOLVENCIA

Una vez explicada todas las variables que son afectadas por una variación de la cartera de alto riesgo, se verá el porcentaje de riesgo de insolvencia en el que incurren las cajas a razón de todo anteriormente explicado.

Sin embargo, previo a esto veremos el comportamiento que tuvo el ratio de capital global, ya que este indicador es el más utilizado por la SBS y por ende, las entidades tanto financieras como microfinancieras también lo usan.

2.5.1 RATIO DE CAPITAL GLOBAL

Primero, entiéndase que patrimonio efectivo y patrimonio contable no es lo mismo, en todo caso el primero sale de las cuentas contenidas en el segundo (tal y como se explicó en el Capítulo I). Asimismo, la SBS exige un 10% como porcentaje mínimo de este ratio (principalmente para la banca múltiple) sin embargo para las Microfinancieras se les recomienda un mínimo del 14% debido al mayor riesgo en el que incurren.

2.5.1.1. ANÁLISIS GENERAL.

Tabla 13.

Patrimonio efectivo y ratio capital global de las Cajas Rurales 2009-2015 en miles de Nuevos Soles.

PATRIMONIO EFECTIVO Y CAPITAL GLOBAL	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Por Riesgo de Crédito	133 562	174 568	205 705	214 166	168 348	161 119	51 374
Por riesgo de Mercado	549	978	1 657	599	1 051	1 390	159
Por Riesgo Operacional	11 623	15 135	22 886	28 882	24 071	33 873	12 463
Requerimiento Patrimonio Efectivo(a)	145 734	190 681	230 248	243 647	193 469	196 382	63 995
Patrimonio Efectivo Total(b)	265 710	296 206	332 497	345 293	262 600	285 673	98 670
RATIO CAPITAL GLOBAL(b/a*10%)	17.3%	15.2%	14.4%	14.2%	13.6%	14.5%	15.4%

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

De la tabla anterior, se puede ver que gran parte de su patrimonio efectivo es destinado a cubrir contingencias por riesgo de crédito, el cual con los años se ha mermado; no obstante los otros riesgos (de mercado y operacional) han ido en aumento; siendo el primero a razón de una contracción en el crecimiento de la economía y el segundo por la disminución en las políticas de colocaciones que surgieron con el fin de no exponer más la cartera ya deteriorada.

En julio del 2009, según el reporte sobre la Situación Financiera realizado por el BCRP, el ratio supera por mucho el mínimo exigido por la SBS, el cual en ese

entonces era del 9.5% (antes era del 9.1% establecido por la SBS, ya que Basilea propone un mínimo del 8%), este incremento se dio más que todo para cubrir el riesgo operacional.

Con el pasar de los años se ve que el ratio va en descenso, producto en su mayoría al incremento de los riesgos de crédito y operacional puesto que el riesgo de mercado se mantenía aparentemente controlado; sin embargo en 2011 vemos que este sufre su mayor alza (S/. 1,657.00), esto originó que el Comité de Basilea publicara en febrero del 2011 un serie de medidas destinadas a coberturar el riesgo de mercado, el cual sufrió un leve incremento como respuesta a la crisis financiera internacional ocurrida a mediados del 2007. Dichas medidas sugerían: (1) Un cargo incremental de capital por riesgos de concentración y de migración, (2) además de un requerimiento de capital adicional, basado en un valor de riesgo en condiciones de estrés, que utiliza data histórica de estrés financiero significativo en un periodo continuo de 12 meses.

El BIS esperaba que los bancos cumplan con estos requerimientos a más tardar el 31 de diciembre de ese mismo año, esto explicaría la razón de porque al año siguiente de esta publicación el ratio disminuye, ya que esto generaría una mayor demanda de patrimonio, el cual a no poder ser solventado por las utilidades sería necesario de una mayor inyección de dinero en el capital.

En 2013, según la Memoria Anual de la CRAC Prymera, el sistema viene disminuyendo los ratios globales, como consecuencia de los mayores requerimientos de capital, los cuales se explican por la aplicación de Basilea III. Este exige a las entidades financieras, mayores requisitos de capital o lo que ellos han nombrado

“colchones adicionales”¹⁰, los cuales deben de sobrepasar el mínimo exigido; esto surge con el fin de mitigar la prociclicidad del mercado, ya que si bien una buena dotación de provisiones se centran en reforzar el sistema financiero frente a pérdidas esperadas, las medidas de capital se orientan hacia pérdidas inesperadas (BIS 2011).

Todo esto surge como respuesta a la reciente crisis financiera, ocasionada en su mayoría por un excesivo crecimiento del crédito (el sobreendeudamiento), ya que esto seguido de una recesión económica (como la que se está viviendo) genera altas pérdidas monetarias (como lo que se está dando), es por ello que es de vital importancia que todo el sistema financiero acumule capital defensivo para poderle hacer frente a este problema (BIS 2011); en especial las entidades del sistema microfinanciero puesto que están expuestas a riesgos mucho más altos.

Una vez más, estos nuevos requerimientos e imposiciones, podrían ser la razón de porque en algunas de las entidades sus ratios de capital global disminuyen notablemente, tanto que algunas no logran superar el requerimiento mínimo (como se verá más adelante), a esto se le suma, debido a que dichas entidades utilizan la capitalización de las utilidades como principal fuente para la conformación de su

¹⁰ El requerimiento de patrimonio efectivo adicional (Resolución SBS N° 8425-2011 del 20 de julio de 2011) considera cinco factores: ciclo económico; concentración individual y sectorial (por sector económico y por regiones); concentración de mercado; riesgo de tasa de interés por el libro bancario; y, propensión al riesgo. Asimismo, se estableció un plazo de 5 años para que las entidades financieras adecuen el total de su patrimonio efectivo al nivel solicitado.

patrimonio efectivo y al no tener utilidades positivas (muchas sólo registraron pérdidas durante los últimos años), no les queda mayor remedio que hacer inyecciones constantes de capital.

Si bien en el 2014 y 2015 se muestra una mejoría en el indicador, este se debió (como se explicó anteriormente) al constante aporte de capital que tuvieron que hacer dichas entidades con el fin de cumplir con lo requerido por la SBS, lo cual las expone y les crea el riesgo de ser insolventes.

2.5.1.2 ANÁLISIS POR CADA CAJA

Tabla 14.

Ratio de capital global por Cajas Rurales periodo 2009 – 2015.

RATIO DE CAPITAL GLOBAL	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CRAC Cajamarca	19.37	16.46	16.49	15.34	17.58	18.19	18.70
CRAC Chavín	13.58	9.97	15.10	11.52	12.50	10.06	10.65
CRAC Sipán	23.14	24.12	25.09	23.31	19.26	13.93	13.41
CRAC Libertadores de Ayacucho	16.43	14.86	17.24	14.29	10.17	10.97	
CRAC Los Andes	13.25	14.85	15.07	15.00	15.20	14.92	15.3
CRAC Nuestra Gente	17.63	15.45	14.64	15.08			
CRAC Profinanzas	13.94	13.12	13.45				
CRAC Credinka	20.21	16.51	14.16	14.63	13.23	17.79	
CRAC Señor de Luren	16.75	15.64	12.96	12.34	11.73	11.02	
CRAC Incasur			52.87	23.62	22.52	16.01	15.06
CRAC Centro						102.08	30.5
TOTAL DE RATIO DE CAPITAL GLOBAL	17.33	15.22	14.44	14.17	13.57	14.55	15.42

Fuente: SBS

Elaboración: propia

En lo que respecta el ratio de capital global por caja, la CRAC Señor de Luren, CRAC Chavín y CRAC Libertadores de Ayacucho, para algunos años no lograron mantener su ratio de capital global por encima del mínimo exigido.

La CRAC Señor de Luren, presentó durante todo el periodo una reducción significativa, puesto que su ratio de capital global presentaba porcentajes menores a los requeridos, todo esto hizo que la clasificadora de riesgo rating (2014) recomendara que la caja debería de tener cuidado al tratar de fortalecer el patrimonio que cubre con los riesgos a los cuales está expuesta. Ya que este patrimonio si bien ha aumentado por las capitalizaciones realizadas, todavía se encuentra en niveles bajos que puede perjudicar a sus colocaciones futuras.

Para el caso de la CRAC Chavín, la entidad solo logró cumplir con el mínimo en el 2011, según Equilibrium esto solo se logró gracias al constante aporte de capital. Asimismo, según el plan de Estabilización Financiera del 2014, los aportes de capital se suponía que tenían que ascender a S/. 12.5 millones, esto con la finalidad de cubrir el déficit de provisiones (que se vino dando como se explicó anteriormente), sostener el ratio de capital global y fortalecer el patrimonio efectivo; pero que sin embargo hasta la fecha no se han materializado (Equilibrium 2015).

Por último, la CRAC Libertadores de Ayacucho, según la Tabla 14 durante los años 2009 al 2012 logró mantener su ratio de capital global por encima del mínimo establecido por la SBS; pero para el 2013 y 2014 este disminuye en 4 puntos porcentuales, porque si bien su patrimonio efectivo incrementó con el fin de cubrir el

riesgo operacional, este incremento no ha sido suficiente puesto que no logra mantener su ratio a la alza.

Por el contrario, CRAC Cajamarca y CRAC Credinka lograron mantener su indicador más elevado en comparación con las demás cajas.

En el caso de Credinka aunque se redujo para el año 2013, para el siguiente año aumentó, debido no solo a la capitalización de sus utilidades, sino también gracias a que estas crecieron, esto hace que el capital se fortalezca. Mientras CRAC Cajamarca ha mantenido una creciente tendencia de su capital global que para el año 2014 alcanzó el 18%, según la calificadora Rating (2014) esto al igual que Credinka también se debió a una política de capitalización de utilidades, las cuales son de entre un rango de 50% a 80% del resultado neto del ejercicio del año anterior, lo que les ha permitido fortalecer el patrimonio y mejorar los niveles de apalancamiento como del ratio de capital global.

En lo que respecta a CRAC Incasur, quien también muestra un indicador elevado; para el 2015 el patrimonio efectivo de la Institución ascendió a S/. 5.5 millones, siendo superior a lo mostrado a fines del 2014 (S/. 4.4 millones). No obstante, debido al incremento de las operaciones, se alcanzó solo un ratio de capital global de 15.6% (16.1% a diciembre 2014). La Clasificadora Apoyo y Asociados (2016) considera que entre los retos de la caja y de todas las cajas, se encuentra continuar con inyecciones de capital que le permitan mantener un crecimiento en sus operaciones sin ver afectado su nivel patrimonial. Es así que la entidad tiene un compromiso con los accionistas, para que ellos sigan realizando nuevos aportes de ser necesario, con la finalidad de mantener el indicador de capital global por encima del 14%.

2.5.2 CÁLCULO DEL RIESGO DE INSOLVENCIA

Cuando se vio el patrimonio se llegó a la conclusión que este era mantenido en su mayoría por el capital social (todo a razón del incremento de la morosidad), por lo que con el fin de comprobar dicha afirmación se utilizarán 2 ratios; el primero mostrará en cuanto es cubierta la cartera de alto riesgo por el patrimonio, y el segundo (al cual se le quito el capital social y adicional) confirmará si en efecto dichas entidades se están coberturando frente al riesgo crediticio a través de constantes aportaciones de capital

2.5.2.1 ANÁLISIS GENERAL

Tabla 15.

Ratio de solvencia según la Cartera de Alto Riesgo y el patrimonio neto de las Cajas Rurales 2009-2015 en miles de Nuevos Soles.

RATIO DE SOLVENCIA	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cartera de alto riesgo	87684.25	118560.96	122991.89	145400.54	140025.27	238478.27	50910.11
Patrimonio	259629.84	275004.89	409208.45	427128.36	245560.11	264786.04	97404.52
(Cartera de alto riesgo)/ Patrimonio	33.77%	43.11%	30.06%	34.04%	57.02%	90.06%	52.27%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Como se observa, durante los primeros años el patrimonio de las cajas no se veía tan comprometido como se ve años posteriores, siendo en el 2014 cuando su cartera de alto riesgo fue cubierta en un 90% por su patrimonio; esto nos muestra que la gran evolución de su cartera de alto riesgo que no va acorde al bajo incremento de su patrimonio.

Conforme a lo mencionado, ahora se le restará al total del patrimonio el capital social y capital adicional (ver Tabla 16), ya que si bien las entidades deben de presentar un patrimonio sólido, este no debería de ser conformado en su mayoría por un continuo incremento de su capital a través de aportaciones accionariales, puesto que esto solo pone en riesgo la inversión de sus accionistas.

Tabla 16.

Ratio de solvencia según la Cartera de Alto Riesgo y el (patrimonio-capital social-capital adicional) de las Cajas Rurales 2009-2015 en miles de Nuevos Soles.

RATIO DE SOLVENCIA	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cartera de alto riesgo	87684.25	118560.96	122991.89	145400.54	140025.27	238478.27	50910.11
P-CS-CA	46002.33	26941.42	44310.42	35248.36	-10422.60	-40231.52	-40803.99
Cartera de alto riesgo/Patrimonio	191%	440%	278%	413%	-1343%	-593%	-125%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

De acuerdo a la Tabla 16, en todos los años el patrimonio no logra cubrir su cartera de alto riesgo, esto se traduce en una fuerte exposición al riesgo crediticio, por lo que esto no se debe tomar como una alerta temprana, la cual se solucionaría con mayor capital (como se viene haciendo), sino que a estas alturas se necesita una reestructura global tanto operacional como organizacional de las entidades financieras.

Asimismo, una publicación de Alejandro Vega (2014) destacó que en tiempos difíciles se necesita una decisión y actuación rápida por parte de los ejecutivos de la empresa, ya que conforme pasa el tiempo los activos de la empresa se deterioran cada vez más, y un proceso de liquidación solo traería un costo adicional.

Es por ello que el año 2015, según la SBS 10 de un total de 33 entidades especializadas en el financiamiento a la pequeña y microempresa vendieron su negocio, debido a que no estarían dispuestas a asumir con su patrimonio las constantes pérdidas que afrontan. Sin embargo todavía existen algunas entidades con niveles de capital por encima de la media del mercado, capaces de aguantar pérdidas haciéndolas atractivas para la compra de las mismas.

Por otra parte, el gerente general de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú (Asomif), Jorge Arias, en 2014 explicó que, por ninguna manera considerarían la quiebra de estas instituciones y que una de las alternativas más factibles sería las fusiones a través de adquisiciones.

2.5.2.2 ANÁLISIS POR CAJA RURAL

Como se vio anteriormente, al presentarse un déficit de provisiones este deberá de ser cubierto por su patrimonio, el cual al no estar conformado en su mayoría por las utilidades producto del giro del negocio, se deberá de buscar otra fuente siendo la más rápida a través del incremento de su capital social.

Tabla 17.

Ratio de Solvencia según la Cartera de alto riesgo y el Patrimonio por Cajas Rurales periodo 2009 – 2015.

CARTERA DE ALTO RIESGO/PATRIMONIO	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CRAC Cajamarca	37.98%	29.57%	32.75%	35.72%	29.14%	34.30%	35.36%
CRAC Chavín	74.49%	61.95%	52.33%	46.84%	112.27%	87.17%	172.35%
CRAC Sipán	23.94%	30.29%	20.08%	18.49%	26.98%	38.37%	46.09%
CRAC Libertadores de Ayacucho	70.53%	64.87%	22.13%	34.02%	64.83%	67.90%	
CRAC Los Andes	34.82%	28.08%	20.27%	26.70%	25.45%	34.98%	42.33%
CRAC Nuestra Gente	23.30%	29.74%	12.85%	15.16%			
CRAC Profinanzas	51.79%	70.30%	67.95%				
CRAC Prymera	16.48%	47.52%	48.95%	49.08%	40.30%	53.08%	50.07%
CRAC Credinka	32.02%	34.61%	30.71%	22.46%	28.54%	40.58%	
CRAC Señor de Luren	40.86%	63.53%	65.37%	87.23%	93.81%	186.17%	
CRAC Incasur				17.15%	41.15%	40.66%	31.83%
CRAC Centro							11.00%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Es así que conforme a la Tabla 17, se concluye que las CRAC Cajamarca y CRAC los Andes mantienen un porcentaje adecuado de su ratio, ya que se observa

que su patrimonio respalda completamente su cartera morosa, además que intentan mantenerse por debajo del 50% (el mismo escenario se muestra en la CRAC Nuestra Gente y la CRAC Sipán). No obstante, la CRAC Señor de Luren y CRAC Chavín fueron quienes a lo largo de los últimos años han puesto en riesgo sus carteras morosas, ya que los niveles son tan altos que no logran ser respaldados por su patrimonio, aun a pesar las fuertes inyecciones de capital que realizaron.

Al igual que en el análisis general, y con el fin de identificar aquellas que presentan un riesgo de insolvencia latente es que se le restará al patrimonio total el capital social y adicional.

Tabla 18.

Ratio de solvencia según la Cartera de Alto Riesgo y el (patrimonio-capital social-capital adicional) de las Cajas Rurales 2009-2015.

CARTERA DE ALTO RIESGO/P-CS-CA	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CRAC Cajamarca	177%	152%	190%	178%	127%	212%	227%
CRAC Chavín	1048%	6426%	-926%	-125%	-154%	-69%	-150%
CRAC Sipán	157%	332%	307%	244%	-190%	-166%	-123%
CRAC Libertadores de Ayacucho	-374%	-242%	-80%	-56%	-46%	-48%	
CRAC Los Andes	75%	85%	57%	84%	89%	154%	324%
CRAC Nuestra Gente	138%	202%	85%	118%			
CRAC Profinanzas	217%	1287%	972%				
CRAC Prymera	-60%	-54%	-42%	-46%	-60%	-52%	-57%
CRAC Credinka	423%	337%	147%	165%	156%	243%	
CRAC Señor de Luren	125%	355%	339%	422%	982%	-11718%	
CRAC Incasur					-48%	-44%	-35%
CRAC Centro							-9%

Fuente: SBS
Elaboración: propia

Al comparar los resultados de las tablas 17 y 18, se observa el importante rol que juega el capital social, que si bien se espera que este sea el más representativo dentro del patrimonio, no debería de ser lo único que solvente las operaciones de la entidad. Asimismo estos resultados nos reflejan que si bien algunas cajas perciben utilidades positivas, estas no son suficientes como para cubrir el incremento de su cartera morosa.

Cabe mencionar, de las 12 cajas, CRAC Señor de Luren es la que en peor situación se encontró antes de ser absorbida.

En una entrevista que se realizó a Rossana Ramos Velita, presidenta del directorio de la Caja Rural Los Andes (2015) comento que hace 7 años intento comprar la Caja Señor de Luren pero los accionistas rechazaron la oferta ya que tenían otros planes. Destaco que “Dicha entidad tiene un gran nicho de mercado. Yo soy de Ica y hace siete años intenté comprarla. Su cartera es buena porque está en Parcona, Chincha, Nazca y Cora Cora, y encajaría muy bien en nuestro portafolio”, indicó.

Toda la situación analizada, es algo que ya había ocurrido años anteriores, para esto la SBS ha tenido que liquidar más de 8 Instituciones microfinancieras, de las cuales un 90% aproximadamente eran cajas rurales.

A continuación, se detallará las principales causas que originaron las intervenciones y liquidaciones, por parte de la SBS:

1. La CRAC Valle del Río Apurímac: Fue intervenida el 8 de abril del 1997 mediante la resolución SBS N°229-97 por presentar los siguientes problemas:
 - Una déficit de sus provisiones por incobrabilidad mayor del 50% del patrimonio efectivo
 - Deterioro de sus colocaciones, según un reporte de una visita en el año 1997
 - El 65.8% del total de su cartera correspondía a créditos vencidos.
2. La CRAC Tumbay: Fue intervenida el 21 de octubre del 1997 mediante la resolución SBS N° 700-97 por presentar los siguientes problemas:
 - Déficit de en la calidad de su cartera en lo que originó un mayor aprovisionamiento que condujo a la disminución del patrimonio por debajo del mínimo exigible.
 - Insuficientes aportaciones de recursos por parte de los accionistas a pesar de las exigencias de la SBS.
3. La CRAC Selva Peruana: Fue intervenida el 26 de diciembre de 1997 mediante la resolución SBS N°897-97 por presentar los siguientes problemas:
 - Según el informe de inspección de noviembre del 1997, la caja presentaba irregularidades administrativas, contables, financieras y legales.

- Aportes irregularidades de capital que ascendieron a los 328 000 dólares americanos.
 - Prestamos que realizaban los accionistas de la misma caja a la entidad financiera, lo que según la ley estos actos están prohibidos.
 - Una baja calidad de sus carteras que ha originado un déficit de provisiones de 121.5% del patrimonio efectivo.
4. La CRAC Ucayali: Fue intervenida el 7 de abril de 1998 mediante la resolución SBS 353-98 por presentar los siguientes problemas:
- Presentar irregularidades en el ámbito legal, contable y administrativo
 - Déficit de provisiones y pérdidas acumuladas en un 35.5% del patrimonio
 - Falta de aportaciones de recursos frescos de capital por parte de los accionistas exigidos por la SBS
 - No adoptaron las medidas correctivas que fueron planteadas por la SBS.
5. La CRAC Mantaro: Fue intervenida el 14 de mayo de 1998 mediante la resolución SBS 487-98 por presentar los siguientes problemas:
- Irregularidades en el orden contable, administrativo y financiero
 - Pérdidas acumuladas del 132,3% del patrimonio efectivo; por lo tanto presentaban un patrimonio negativo

- No aportaron recursos frescos de capital por parte de los accionistas exigidos por la SBS.
 - Deficiencia en la calidad de sus carteras por lo cual sus colocaciones vencidas representaban el 80.1% del total.
6. La CRAC Majes: Fue intervenida el 07 de enero de 1999 mediante la resolución SBS 002-99 por presentar los siguientes problemas:
- Irregularidades en el ámbito legal, contable y administrativo.
 - Déficit de provisiones y gastos no sustentados del 38.2% del patrimonio.
 - El empleo indebido de nuevas aportaciones de capital que ascendieron a los 250.000 dólares americanos.
 - Suspensión de pagos especialmente a los depósitos a plazo.
 - Simulación de desembolsos para efectuar cancelaciones y amortizaciones de créditos vencidos que alcanzaron los 80.000 dólares americanos.
 - Negativa del presidente del directorio y el gerente para pagar las multas impuestos por la SBS.
 - Créditos que fueron otorgados a directores y trabajadores de la caja que excedían al límite legal.

- Uso de recursos propios de la CRAC para amortizar deudas personales de sus directores.
7. La CRAC Selva Central: Fue intervenida el 27 de mayo de 1999 mediante la resolución SBS 463-99 por presentar los siguientes problemas:
- Irregularidades en el ámbito legal, contable, administrativo y financiero.
 - Créditos a personas vinculadas con la caja equivalente al 48.6% del patrimonio efectivo.
 - Créditos sin garantía que otorgaban a sus directos equivalente a 51.9% del patrimonio efectivo.
 - Deterioro de sus carteras lo que produjo un déficit de provisiones en 89.6% del patrimonio efectivo.
 - Ilíquidez en los primeros dos meses del año 1999 lo cual que agrava con los constantes retiros, esto produjo que la entidad ya no pudiera cumplir con el pago de sus obligaciones.

RECAPITULACIÓN DE LO VISTO EN ESTE CAPITULO

Luego de lo visto en este apartado, podemos concluir que el riesgo de insolvencia de las cajas rurales de ahorro y crédito se originó principalmente por el deterioro de su portafolio de créditos que fue consecuencia de diferentes factores: (1) la competencia del sector microfinanciero que condujo que estas entidades se expandan sus

operaciones a otras zonas geográficas incrementando sus gastos operativos; (2) el ingreso a otros segmentos como medianas y grandes empresas a fin de diversificar la cartera lo cual habría provocado que se desvié el correcto monitoreo de la cartera de créditos a la microempresa, segmento hacia el cual las políticas se volvieron más laxas y; (3) la desaceleración de la economía que afectó principalmente a los ingresos de las medianas, pequeñas y microempresas, que trajo que estas no pudieran cumplir con sus obligaciones financieras.

A su vez este incremento de la morosidad trajo consigo un incremento en las provisiones, ya que todas las entidades bancarias deben de cumplir con la ley de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's así como también el acuerdo de Basilea II y III, pero ese aumento todavía no cubrían en un 100% sus carteras morosas, esto quiere decir que existe menores coberturas y exposición a un mayor riesgo.

Como consecuencia este aumento en las provisiones afectará directamente a su estado de resultados lo cual hará que su utilidad disminuya; adicionalmente esta reducción se acentuará por el decrecimiento de los ingresos financieros, causada por la contracción de las colocaciones a razón de las medidas más rígidas que aplicaron las cajas para la otorgación de créditos ante el aumento de la morosidad y un elevado costo tanto financiero (altas tasas pasivas) como administrativo.

Todo esto trajo a su vez que las utilidades negativas (presente en algunas cajas) afectaran al patrimonio provocando su disminución, es por ello que los accionistas empezaron a introducir capital fresco (conforma el 90% del patrimonio) para que se sigan manteniendo el nivel de patrimonio exigido por la SBS, pero en el momento en

que estos ya no puedan aportar más capital, estas entidades pasarían a tener un riesgo de insolvencia y por lo tanto ser intervenidas por la SBS.

Es por ello que se aconseja una decisión y actuación rápida por parte de los ejecutivos de las entidades ya que al pasar el tiempo se deteriora el valor de los activos y el proceso de liquidación representa un costo adicional para la entidad.



CAPITULO III: ANÁLISIS DE RENTABILIDAD MEDIANTE EL MODELO DUPONT DE LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO DEL PERÚ

Para el análisis de la rentabilidad se utilizará el modelo Dupont, cuya construcción se basa en dos estados financieros (Balance y Estado de Resultados¹¹) los cuales serán extraídos de las 9 cajas rurales que siguen en funcionamiento durante los años 2013 y 2014, ya que a partir del año 2015 por causas de adquisiciones solo quedaron 7 entidades.

La CRAC Centro no será tomada debido al reciente inicio de sus operaciones en julio del 2014, por lo que en conclusión las entidades tomadas serán: CRAC Cajamarca, CRAC Chavin, CRAC Sipán, CRAC Libertadores de Ayacucho, CRAC Los Andes, CRAC Prymera, CRAC Credinka, CRAC Señor de Luren y CRAC Incasur; a su vez estas serán divididas en dos grupos según la utilidad y la Cobertura de provisiones que representan.

¹¹ Estos se pueden ver en los Anexos 11 – 18.

3.1 FORMACIÓN DE GRUPOS

Primer Grupo: Este grupo lo conformarán las entidades que han presentado pérdidas en sus utilidades, además de una deficitaria cobertura de la cartera de alto riesgo.

Entre ellas están: CRAC Chavín, CRAC Sipán, CRAC Libertadores de Ayacucho, CRAC Prymera, CRAC Señor de Luren y CRAC Incasur.

Segundo Grupo: A diferencia del anterior grupo, este será conformado por aquellas entidades que han demostrado una mejor posición a los factores ya mencionados.

Entre ellas están: CRAC Credinka, CRAC Los Andes y CRAC Cajamarca.

3.2 PROCEDIMIENTO PARA LA CONSTRUCCIÓN DEL MODELO DUPONT

Una vez delimitado los grupos, se pasará al proceso de construcción del modelo Dupont el cual contiene los siguientes pasos:

Paso 1: Extracción de los estados financieros de la SBS, tanto del balance como del estado de resultados para los años 2013 y 2014.

Paso 2: Al momento de agrupar los estados de todas las entidades en los dos grupos se tendrá que sacar la media aritmética de los datos que lo conforman (el valor resultante se obtiene al dividir la sumatoria de un conjunto de datos sobre el número total de los mismos). Cabe mencionar, en caso de haber valores extremos que puedan distorsionar el resultado se utilizará una herramienta estadística de Excel llamada Media.Acotada, la cual calcula la media de un conjunto de datos después de eliminar el porcentaje de los extremos inferior y superior.

Para dicho caso se utilizará el 40%, lo que significa que calcula la media aritmética del 60% de valores centrales, quitando el 20% más altos (extremo superior) y el 20% más bajos (extremo inferior)(Ver Anexo 11 al 18).

Paso 3: Con los datos ya obtenidos se podrá armar el árbol Dupont para ambos grupos, y encontrar los indicadores de rentabilidad ROA y ROE.

3.3 ANÁLISIS PRIMER GRUPO

Una vez establecidos los pasos a seguir, se dará comienzo al análisis del primer grupo (contiene las cajas que muestran un pésimo comportamiento de sus indicadores), cuyos resultados aparecerán en la Figura 3 y Figura 4. Cabe resaltar, el análisis contiene una comparación de los resultados obtenidos para ambos años con el fin de localizar aquellos puntos que hacen que el ROA y el ROE varíen.

3.3.1 ANÁLISIS DUPONT

Como se puede observar, al comparar las figuras antes mencionadas el ROE de estas entidades disminuyó en un 13%, las cuales se mostraron negativas producto de la disminución de su ROA en un 1.36 puntos porcentuales, a pesar que su apalancamiento aumentó en un 0.27 (número de veces que estas entidades se apalancan).

El ligero aumento del apalancamiento de estas cajas fue ocasionado por la disminución en un 4.80% de los activos, representados en su mayoría por las colocaciones, y un descenso del patrimonio en mayor proporción (8%); esto se originó por el menor aporte de los accionistas, lo que nos conlleva a afirmar que estarían utilizando dinero de terceros aunque esta todavía no es muy significativa.

En lo que respecta a la disminución del ROA este se debió principalmente a la caída en un 26% de su margen neto, el cual no pudo ser contrarrestado por el incremento en la rotación de sus activos (13%). Asimismo, esta variación en el margen neto, fue reflejo del aumento en los ingresos financieros (7%) y en los gastos totales (12%); estos últimos estarían representados en su mayoría por los altos gastos administrativos (subió 13%) los cuales afectan directamente a las utilidades.

Como se puede apreciar, ante una disminución del margen neto es aconsejable que las entidades traten de incrementar la rotación de los activos (manejo eficiente de los activos) y no tratar de mantenerlo inmovilizados, así tendrán un impacto positivo en su ROA aunque los ingresos sean bajos.

Asimismo, el ligero incremento de la rotación de los activos totales se debió al aumento de los ingresos (7%) y la disminución de los activos (5%). A través de esto se deduce que estarían tratando de colocar con cautela y eficazmente, aunque este todavía no genere un incremento significativo en los ingresos debido a la alta morosidad.

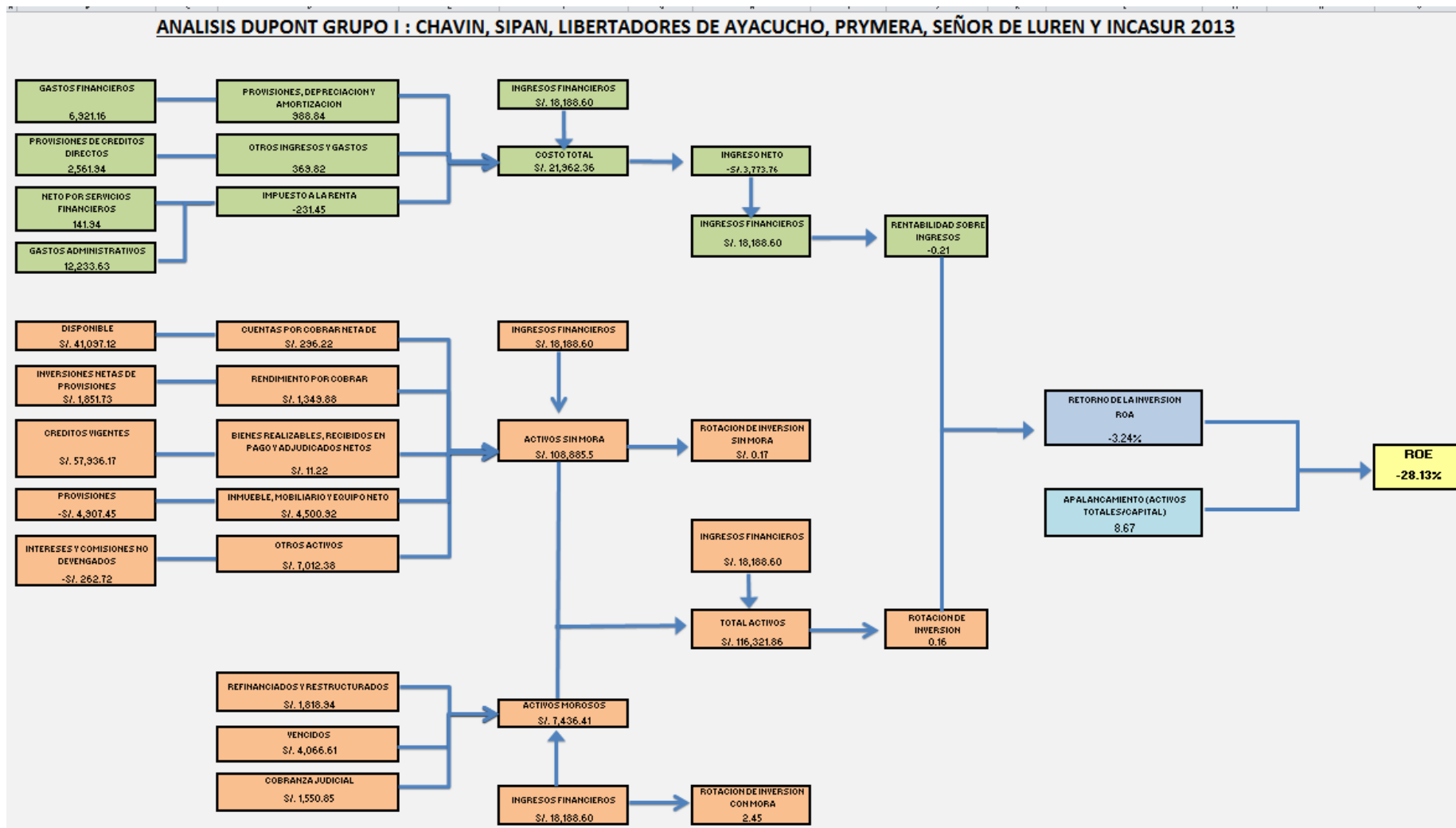
Con motivos de una mejor comprensión se desagregó la rotación de activos totales en activos con mora y sin mora. Cabe resaltar, la variación de los primeros sufrió una distorsión, puesto que en si lo que se buscaba era una disminución del mismo (por el aumento de los activos morosos), sin embargo vemos que sucedió todo lo contrario y este incrementó, la causa se debió al aumento en mayor proporción de los ingresos financieros frente a los activos morosos.

En el caso de los activos sin mora, estos disminuyen y al igual que los anteriores la razón es por el incremento en los ingresos financieros.

En conclusión, el ROE de estas cajas disminuye y es negativa por las siguientes razones:

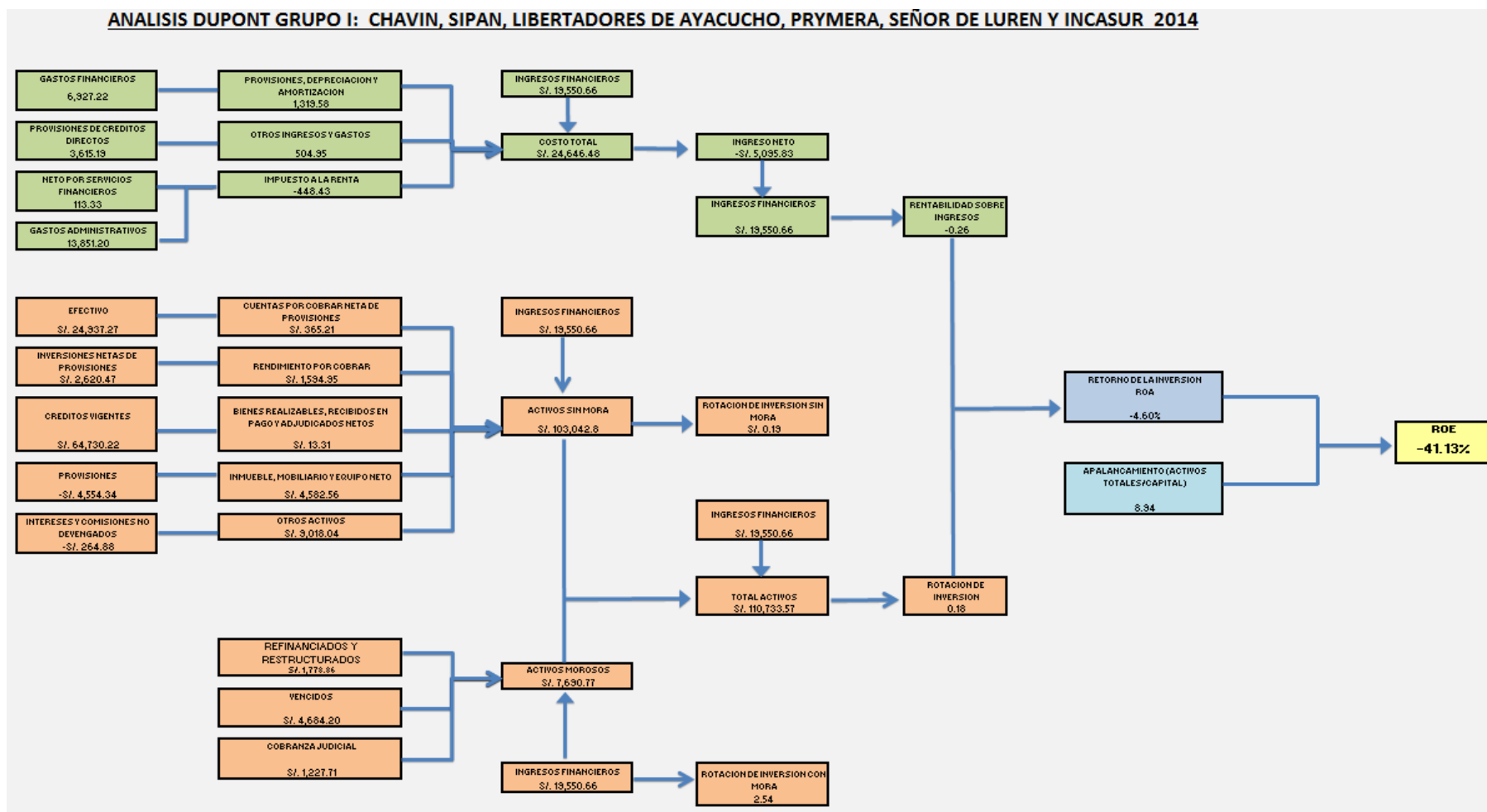
- Alta morosidad: Debido al incremento de los activos morosos es que el incremento en los ingresos no fue muy significativo.
- Alto Costo Administrativo: Su costo administrativo no desciende, más al contrario asciende lo que hace que afecte a sus utilidades netas.
- Falta del incremento en la rotación de sus activos: Este punto se puede deber a la mala gestión en la otorgación de créditos.
- Utilidades negativas: No se observa ningún beneficio para los accionistas.

Figura 3. Análisis Dupont Grupo I en miles de Nuevos Soles para el año 2013



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Figura 4. Análisis Dupont Grupo I en miles de Nuevos Soles para el año 2014



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

3.4 ANÁLISIS SEGUNDO GRUPO

Una vez ya realizado el análisis Dupont de las cajas que vienen manejándose ineficientemente, ahora se verá el análisis de aquellas que presentan buenos indicadores (CRAC Credinka, CRAC Los Andes y CRAC Cajamarca).

3.4.1 ANÁLISIS DUPONT

Para el segundo grupo como se puede observar en la figura 5 y figura 6, desde el año 2013 al 2014 su ROE disminuyó en un 4.27% aunque todavía se mantiene con un valor positivo. Este descenso se debió principalmente por la disminución de su ROA en un 0.61% lo cual no pudo compensarse con el aumento del apalancamiento financiero de 0.37 (número de veces), por lo tanto la disminución de su rentabilidad se debe a que no están usando eficientemente sus activos.

El apalancamiento aumentó ligeramente debido al incremento de los activos totales (18%), quienes a su vez incrementaron por el crecimiento de las colocaciones (10%), los cuales conforman la mayor parte de los activos; mientras tanto el patrimonio solo aumentó un 12%, por lo que estas entidades se estarían financiando más por terceros (esto también se puede ver reflejado en el incremento de sus gastos financieros).

Al desagregarse el ROA se encontró que el beneficio sobre ventas tuvo una reducción del 30% y la rotación de los activos se mantuvo en 0.17, por lo que aunque los beneficios disminuyeran se debió aumentar la rotación de los activos para que el ROA no se vea afectado.

A su vez, la disminución del beneficio sobre ventas se debió que a pesar que los ingresos financieros aumentasen en un 18% los gastos totales incrementaron en mayor proporción (22%), los cuales están representados principalmente por los gastos administrativos (incremento 21%) y gastos financieros (incremento 17%), por lo tanto su utilidad neta ha sido deteriorada por sus elevados gastos, afirmando que hubo una mala administración en sus operaciones.

No obstante, la rotación de los activos totales se mantuvo, debido a que tanto estos como los ingresos tuvieron un incremento similar (18%). Adicionalmente según la desagregación de la rotación total de activos, los activos con mora disminuyen por el aumento de los activos morosos, lo cual debería hacer que la rotación del activo total disminuya sin embargo en este caso se mantienen, ya que la rotación de sus activos sin mora no presenta variación alguna (siendo estos lo más representativos) puesto que los ingresos financieros y los activos sin mora incrementaron en 18% y 16 % respectivamente, por lo que al no haber un cambio muy significativo, se podría decir que no hay una utilización eficaz de sus activos.

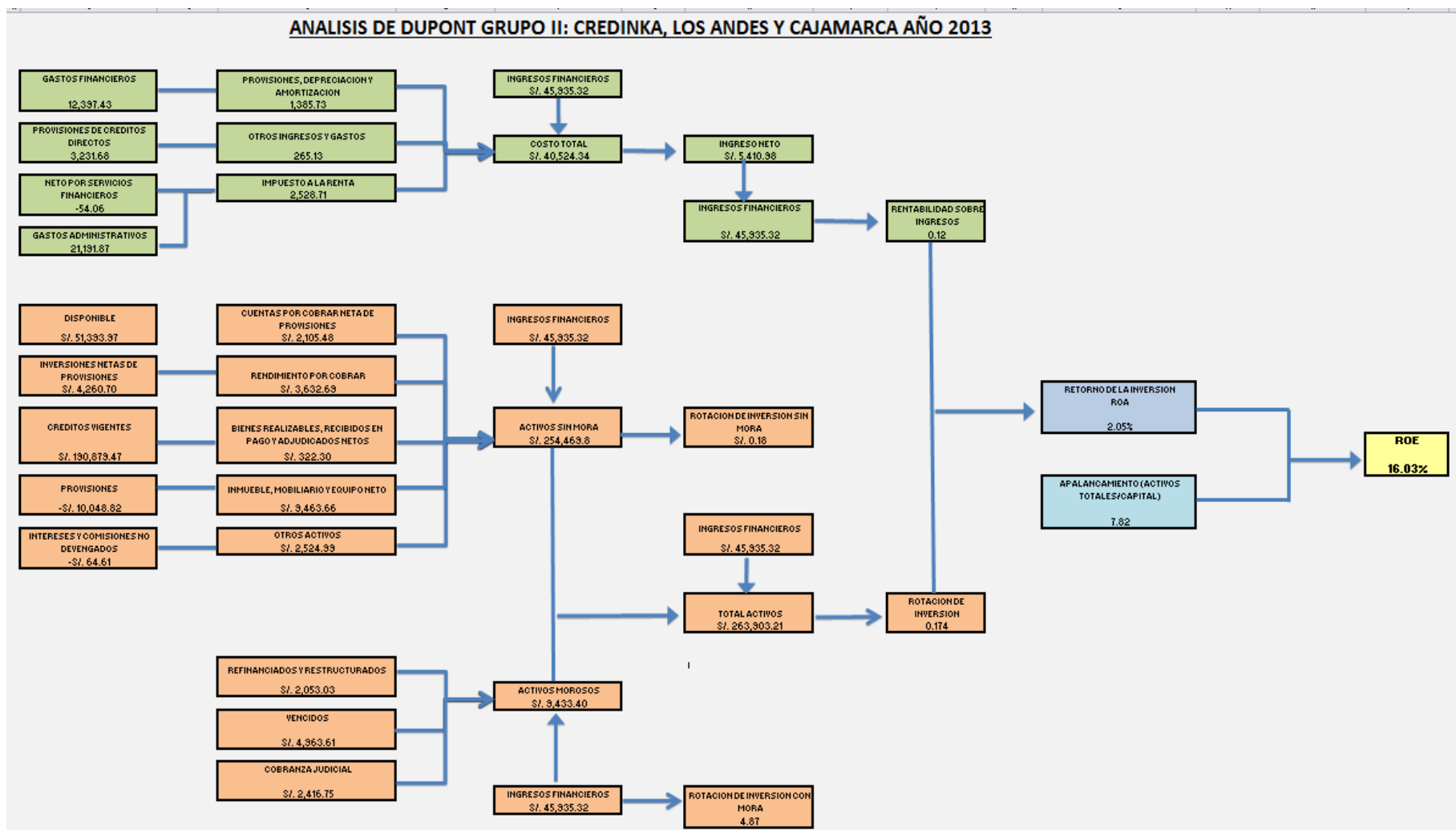
En conclusión, el ROE de este conjunto de cajas disminuye por las siguientes razones:

- El aumento de Morosidad: Todavía no se llega a la eficiencia en la otorgación de los créditos ya que aún se observa un aumento de activos morosos.

- El aumento de Gastos Administrativos (factor que principalmente afecta a su utilidad neta): No sirve de nada que estas cajas mantengan un margen de utilidad alto o que los activos se operen eficientemente si se tienen que cubrir unos gastos elevados que terminan absorbiendo la rentabilidad obtenida por los activos.
- El aumento de la rotación de los activos: Mejorar la colocación de los créditos para incrementar en mayor proporción los ingresos.

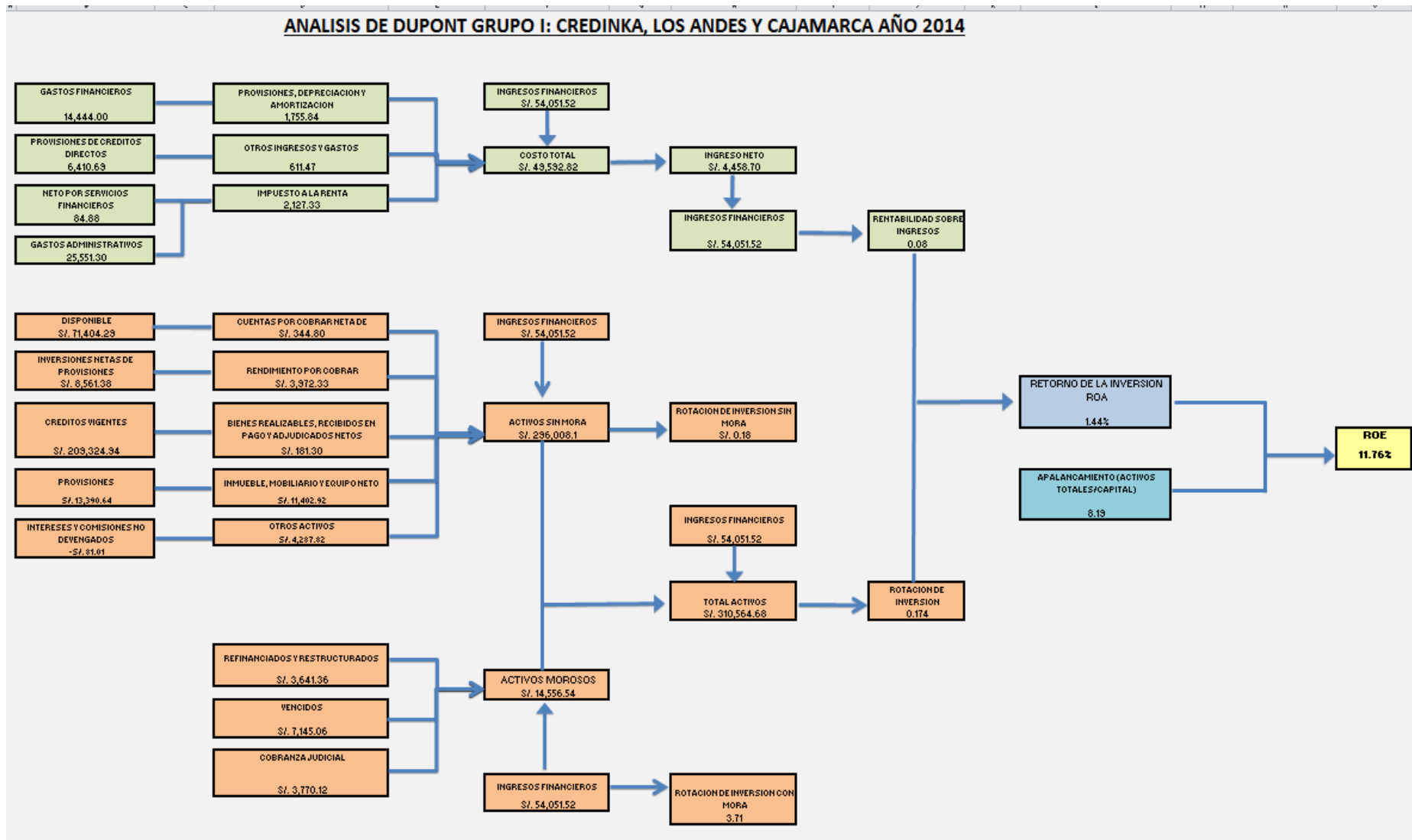


Figura 5. Análisis Dupont Grupo II en miles de Nuevos Soles para el año 2013



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Figura 6. Análisis Dupont Grupo II en miles de Nuevos Soles para el año 2014



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Por lo tanto, luego de lo desarrollado se concluye que ambos grupos presentan un elevado gasto administrativo, el cual debe de ser tomado como prioridad puesto que de nada valdría si se logra aumentar el rendimiento de las operaciones y maximizar las colocaciones para que al final estos absorban las utilidades netas.

Segundo, al existir un problema en la reducción de las utilidades, se debería considerar el incrementar la rotación de activos a través de una colocación eficaz, para así controlar los niveles de morosidad.

Tercero, todavía se observa un incremento de los activos morosos, por lo cual se debe utilizar medidas para el retroceso de esta, ya que para disminuir el gasto, incrementar la rotación de activos y aumentar el ingreso se debe manejar adecuadamente la morosidad.

Ahora bien una vez determinados los factores que afectan a la rentabilidad, podemos utilizarlos para determinar estrategias y lograr su optimización mediante un análisis de sensibilidad.

3.4.2 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Primero; para el análisis de sensibilidad se tomará sólo el segundo grupo, ya que este conjunto de cajas presentaban un ROE en el 2014 de 11.76%, mientras que el otro grupo tenía un ROE negativo (-41.13%), por lo que se convierte insignificante considerarlo.

Segundo, una vez determinado el grupo se establecerá el ROE meta a alcanzar o la rentabilidad mínima esperada por los accionistas, esta información se obtuvo en el estudio titulado: “Determinación del costo de oportunidad de capital en las entidades microfinancieras del Perú”, el cual muestra el cálculo del costo de oportunidad de capital de las instituciones microfinancieras para diciembre del 2013, el resultado se presenta en la Tabla 19; siendo la rentabilidad mínima exigida por las instituciones microfinancieras de 18.83%, y por las cajas rurales de 21.24%. Adicionalmente el informe presentado por la consultora Maximixen avala lo comentado anteriormente, el cual detalla que para el año 2014 solo 6 microfinancieras habrían logrado generar un nivel de rentabilidad por encima del costo de oportunidad exigido por sus accionistas, dejando a las demás entidades como oportunidades para fusiones por adquisición por los líderes del mercado u otro actor externo. Asimismo, según el informe de Macroconsult para esos años el ROE de las cajas más saludables superarían el 15% en promedio.

Tabla 19.

Costo de Oportunidad de capital de las Instituciones Microfinancieras en el Perú para el año 2013.

Empresas	D/E	Beta Apalancado	Omega (Ω)	Riesgo País	Prima por riesgo	Tasa Libre de Riesgo	KIMF
Mibanco	8.1	3	3.66	1.71%	4.41%	3.95%	23.45%
Financieras	5.09	1.73	3.26	1.71%	4.41%	3.95%	17.18%
CMACs	6.66	2.21	2.65	1.71%	4.41%	3.95%	18.22%
CRACs	8.75	2.78	2.95	1.71%	4.41%	3.95%	21.24%
EDPYMEs	3.28	1.29	2.37	1.71%	4.41%	3.95%	13.68%
TOTAL	6.16	2.2	3.02	1.71%	4.41%	3.95%	18.83%

Fuente y Elaboración: Estudio de la Determinación del costo de oportunidad de capital en las entidades microfinancieras del Perú

A continuación se desarrollará un análisis de sensibilidad univariable y multivariables con el propósito de lograr el ROE del 21.24% para el año 2014.

3.4.2.1 UNIVARIABLE

El factor más importante que afecta a la disminución del ROE son los gastos administrativos. Por lo tanto: ¿Cuánto tendrían que bajar estos para que las entidades alcancen un ROE del 21.24% como mínimo?. Los resultados fueron obtenidos mediante la herramienta Solver de Excel y se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 20.

Análisis de sensibilidad segundo grupo, Gasto Administrativo – ROE año 2014 en miles de nuevos soles y porcentajes.

	GASTO ADMINISTRATIVO	BENEFICIO SOBRE VENTAS	ROTACION DE INVERSIÓN	ROA	APALANCAMIENTO	ROE
Escenario Base	25551.30	0.08	0.17	1.44%	8.19	11.76%
Escenario Requerido	21956.79	0.15	0.17	2.57%	8.25	21.24%

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

ALTERNATIVA 1: Disminución del Gasto Administrativo

Se considera disminuir el gasto administrativo en un 14.07% o S/. 3,594.51 miles de nuevos soles, esto haría que el ROA aumente en 1.13% (a razón del

incremento del beneficio sobre ventas) y el apalancamiento en 0.7%; esto elevaría el ROE.

2.4.2.2 MULTIVARIABLE

Para este apartado se presentaran 5 alternativas en donde la variación es en dos o más factores:

ALTERNATIVA 2: Disminución del Gasto Administrativo e Incremento de los Ingresos Financieros

Límites:

- Los gastos administrativos representan el 43% de nuestros ingresos financieros

Tabla 21.

Análisis de sensibilidad segundo grupo, Gasto Administrativo, Ingreso Financiero - ROE año 2014 en miles de nuevos soles y porcentajes.

	GASTO ADMINISTRATIVO	INGRESO FINANCIERO	BENEFICIO SOBRE VENTAS	ROTACION DE INVERSIÓN	ROA	APALANCAMIENTO	ROE
Escenario Base	↓ 25551.30	↑ 54051.52	0.08	0.17	↑ 1.44%	↑ 8.19	11.76%
Escenario Requerido	↓ 24211.81	↑ 56306.54	0.15	0.18	↑ 2.57%	↑ 8.25	21.24%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

En este caso el gasto administrativo tiene que disminuir en 5.24% o S/. 1,339.48 miles de nuevos soles, y el ingreso financiero deberá de incrementar en 4.17% o S/. 2,255.02 miles de nuevos soles.

Esta variación incrementará el ROA en 1.13% (debido al incremento de los beneficios sobre ventas y la rotación de la inversión) y el apalancamiento en 0.74.

ALTERNATIVA 3: Disminución de Gastos Administrativos e Incremento del Ingreso Financiero y del Activo Total.

Límites:

- Los gastos administrativos representan el 43% de los ingresos financieros.
- Los ingresos financieros representan el 18% de los activos totales.

Tabla 22.

Análisis de sensibilidad segundo grupo, Gasto Administrativo, Ingreso Financiero y Activo Total - ROE año 2014 en miles de nuevos soles y porcentajes.

	GASTO ADMINISTRATIVO	INGRESO FINANCIERO	ACTIVO TOTAL	BENEFICIO SOBRE VENTAS	ROTACION DE INVERSIÓN	ROA	APALANCAMIENTO	ROE
Escenario Base	↓ 25551.30	↑ 54051.52	310564.68	0.08	0.17	↑ 1.44%	↑ 8.19	11.76%
Escenario Requerido	↓ 24211.81	↑ 56306.54	312814.11	0.15	0.18	↑ 2.57%	↑ 8.25	21.24%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

El gasto administrativo tiene que disminuir en 5.24% o S/. 1,339.48 miles de nuevos soles, el ingreso financiero deberá de incrementar en 4.17% o S/. 2,255.02 miles de nuevos soles y el activo total tiene que aumentar en un 0.72% o S/. 2,249.43 miles de soles.

Esta variación incrementará el ROA en 1.13% (debido al incremento de los beneficios sobre ventas y la rotación de la inversión) mientras que el apalancamiento en 0.74%.

Esta estrategia a diferencia de la anterior, una variación en el activo total no tiene influencia alguna en la variación del ROA y por ende en el ROE.

ALTERNATIVA 4: Disminución del Gasto Administrativos, de los Activos Morosos y las Provisiones de C. Directos (Estado de Resultados y el Balance).

Límites:

- Provisiones de créditos directos (Estado de Resultados) representan el 44% de los activos morosos.
- Provisiones de créditos directos (Balance) representan el 92% de los activos morosos.
- El 57% de los gastos administrativos son activos morosos.

Tabla 23.

Análisis de sensibilidad segundo grupo, Gastos Administrativos, Activos Morosos y Provisiones de C. Directos - ROE año 2014 en miles de nuevos soles y porcentajes.

	GASTO ADMINISTRATIVO	ACTIVOS MOROSOS	PROVISIONES C. DIRECTOS BALANCE	PROVISIONES C. DIRECTOS E. DE RESULTADO	BENEFICIO SOBRE VENTAS	ROTACION DE INVERSIÓN	ROA	APALANCAMIENTO	ROE
Escenario Base	25551.30	14556.54	13390.64	6410.69	0.08	0.17	1.44%	8.19	11.76%
Escenario Requerido	22679.47	12927.30	11893.11	5688.011	0.15	0.17	2.59%	8.19	21.24%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

El gasto administrativo tiene que disminuir en 11.24% o S/. 2,871.83 miles de nuevos soles, los activos morosos en 11.19% o S/. 1,629.24 miles de nuevos soles, por lo tanto las provisiones tanto las del Balance General como las del Estado de Resultados tienen que disminuir en 11.18% o S/. 1,497 y 11.27% o S/. 722.68 soles respectivamente.

Esta variación hace que el ROA aumente en 1.16% (debido al incremento de los beneficios sobre ventas), mientras que el apalancamiento se mantiene.

Cabe resaltar, la rotación de la inversión se mantiene a pesar de la variación en los activos morosos y las provisiones del Balance, por lo que concluimos que estas variables no tienen mucha incidencia en el ROA. No obstante, la variación de este último se debe más que todo por la disminución del gasto administrativo y de las provisiones del Estado de Resultados.

ALTERNATIVA 5: Disminución del Gasto Financiero, de los Activos Morosos y las Provisiones de C. Directos (Estado de Resultados y el Balance).

Límites:

- Provisiones de créditos directos (Estado de Resultados) representan el 44% de los activos morosos.
- Provisiones de créditos directos (Balance) representan el 92% de los activos morosos
- El gasto financiero representa el 99% de los activos morosos.

Tabla 24.

Análisis de sensibilidad segundo grupo, Gastos Financieros, Activos Morosos y Provisiones de C. Directos - ROE año 2014 en miles de nuevos soles y porcentajes.

	GASTO FINANCIERO	ACTIVOS MOROSOS	PROVISIONES C. DIRECTOS BALANCE	PROVISIONES C. DIRECTOS E. DE RESULTADO	BENEFICIO SOBRE VENTAS	ROTACION DE INVERSIÓN	ROA	APALANCAMIENTO	ROE
Escenario Base	↓ 14,444.00	↓ 14556.54	↓ 13,390.64	↓ 6,410.69	0.08	0.17	↑ 1.44%	8.19	11.76%
Escenario Requerido	↓ 11,949.36	↓ 12070.06	↓ 11,104.46	↓ 5,310.83	0.15	0.17	↑ 2.59%	8.19	21.24%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

El gasto financiero tiene que disminuir en 17.27% o S/. 2,494.64 miles de soles, los activos morosos en 17.08.19% o S/. 2,486.48 miles de nuevos soles, por lo tanto las provisiones tanto las del Balance General como las del Estado de Resultados tienen que disminuir en 17.07% o S/. 2,286.18 y 17.16% o S/. 1,099.87 soles respectivamente.

Esta variación hace que el ROA aumente en 1.16% (debido al incremento de los beneficios sobre ventas), mientras que el apalancamiento se mantiene.

Cabe resaltar, al igual que la anterior estrategia la rotación de la inversión también se mantiene por las mismas razones ya mencionadas.

ALTERNATIVA 6: Disminución del Gasto Financiero, del Activo Total, de los Activos Morosos y las Provisiones de C. Directos (Estado de Resultados y el Balance).

Límites:

- Provisiones de créditos directos (Estado de Resultados) representan el 44% de los activos morosos.
- Provisiones de créditos directos (Balance) representan el 92% de los activos morosos.
- El gasto financiero representa el 99% de los activos morosos.
- Los activos morosos representan 5% del activo total

Tabla 25.

Análisis de sensibilidad segundo grupo, Gasto Financiero, Activo Total, Activos Morosos y Provisiones de C. Directos - ROE año 2014 en miles de nuevos soles y porcentajes.

	GASTO FINANCIERO	ACTIVO TOTAL	ACTIVOS MOROSOS	PROVISIONES C. DIRECTOS E. DE RESULTADO	PROVISIONES C. DIRECTOS BALANCE	BENEFICIO SOBRE VENTAS	ROTACION DE INVERSIÓN	ROA	APALANCAMIENTO	ROE
Escenario Base	↓ 25551.30	↓ 310564.68	↓ 14556.54	↓ 6410.69	↓ 13390.64	0.08	↑ 0.17	↑ 1.44%	↓ 8.19	11.76%
Escenario Requerido	↓ 11949.36	↓ 241401.22	↓ 12070.06	↓ 5310.83	↓ 11104.46	0.15	↑ 0.22	↑ 3.34%	↓ 6.37	21.24%

Fuente: SBS

Elaboración: propia

El gasto financiero tienen que disminuir en 53.23% o S/. 13,601.94 miles de soles, los activos morosos en 17.08% o S/. 2,486.48 miles de nuevos soles, por lo tanto las provisiones tanto las del Balance General como las del Estado de Resultados tienen que disminuir en 17.07% o S/. 2,286.18 y 17.16% o S/. 1,099.87 soles respectivamente. A su vez los activos totales deberán de disminuir en 22.27% o S/. 69,163.45 soles.

Esta variación hace que el ROA aumente en 1.90% (debido al incremento de los beneficios sobre ventas y la rotación de activos), mientras que el apalancamiento disminuye en 0.22%.

En este caso si se puede ver el efecto que todas las variables tienen con respecto al incremento del ROA y ROE.

A continuación se presentará un cuadro resumen sobre las alternativas antes descritas:

Tabla 26.

Cuadro Resumen de las 6 Alternativas del Análisis de Sensibilidad.

ALTERNATIVAS	DESCRIPCION	ROA Y APALANCAMIENTO
1. (-) Gasto Administrativo	El gasto administrativo debe reducir en 14.07%.	Genera un aumento del ROA en 1.13% y del apalancamiento en 0.7%.
2. (-) Gasto Administrativo (+) Ingresos Financieros	Gastos administrativo reduce 5.24%, ingresos aumentan 4.17%.	ROA aumenta en 1.13% y el apalancamiento en 0.7%.
3. (-) Gasto Administrativo (+) Ingreso Financiero (+) Activo Total	G. Administrativo reduce 5.24%. El Ingreso Financiero y el Activo Total debe aumentar 4.17% y 0.72% respectivamente.	ROA aumenta en 1.13% y el apalancamiento en 0.74%.
4. (-) Gasto Administrativo (-) Activos Morosos (-) Provisiones de C. Directos	El G. Administrativo y los Activos Morosos reducen en 11.24% y 11.19% respectivamente. Por lo tanto, Las provisiones del Balance General reducen en 11.18% y las del Estado de Resultados en 11.27%.	ROA aumenta en 1.16% y el apalancamiento se mantiene.
5. (-) Gasto Financiero (-) Activos Morosos (-) Provisiones de C. Directos	Tanto el G. Financiero como los Activos Morosos deben reducir en 17.27% y 17.08% respectivamente. Por lo tanto, Las provisiones del Balance General reducen en 17.07% y las del Estado de Resultados en 17.16%.	ROA aumenta en 1.16% y el apalancamiento se mantiene.
6. (-) Gasto Financiero (-) Activo Total (-) Activos Morosos (-) Provisiones de C. Directos	El G. Financiero, los Activos Totales y Activos Morosos deben reducir en 53.23%, 17.08% y 22.27% respectivamente. Por lo tanto, Las provisiones del Balance General reducen en 17.07% y las del Estado de Resultados en 17.16%.	ROA aumenta en 1.90% y el apalancamiento en 0.22%.

Fuente y Elaboración: Propia

3.5 ESTRATEGIAS

Luego de haber desarrollado las 6 alternativas de variación se elegirán aquellas que son consideradas como las más óptimas para su aplicación, lo cual las llamaremos estrategias:

ALTERNATIVA 1: Debido a la mayor influencia que tiene el gasto administrativo en las variaciones del ROA y del ROE, que como se expuso anteriormente estos son altos debido a que algunas destinan al pago de personal y al pago de terceros, principalmente por la creación de nuevas agencias con el objetivo de llegar a aquellos clientes que aún no se encuentran bancarizados (en su mayoría del sector rural), mientras que otras incurren en gastos por la contratación de personal para la recuperación de la cartera producto de la morosidad alta.

Por lo que por el momento se considera esta una estrategia idónea para disminuir este gasto por lo menos hasta que muestre mejorías en sus indicadores de rentabilidad.

ALTERNATIVA 2: Debido no solo porque los gastos administrativos y los ingresos financieros tienen un alto grado de significancia en las variaciones del ROA y ROE, sino porque en comparación de la Estrategia 1, los gastos administrativos no tendrían que disminuir tanto (5.24%) ya que esta es compensada por el incremento de los ingresos (4.17%), los cuales pueden lograrse a través de una optimización en las colocaciones.

ALTERNATIVA 6: El ROA muestra un incremento en mayor proporción en comparación con las demás estrategias, además que una variación de los factores utilizados para dicha estrategia muestran incidencia en el incremento esperado.

Sin embargo se sugiere tener en cuenta la disminución requerida del gasto financiero (53.23%), ya que si bien se puede lograr a través de una estrategia combinada entre la tasa de interés pasiva, el monto de captaciones y la utilización de instrumentos de deuda esto dependerá de la decisión que tome cada entidad.



CONCLUSIONES

1. Los principales factores de la elevación de la morosidad a lo largo de los años 2009 y 2015 fueron: la saturación del mercado microfinanciero por la incursión de la banca mediante adquisiciones de empresas microfinancieras, la desviación del correcto monitoreo de los créditos a pequeñas y microempresas y, el menor dinamismo de la actividad económica.
2. Una variación del patrimonio si crea un riesgo de insolvencia, ya que el patrimonio es el último eslabón de cobertura ante los riesgos y si este no es suficiente no podría cubrir posibles pérdidas. Cabe añadir, estas entidades se han podido mantener en el mercado a través de las aportaciones que hace fortalecer su capital, pero la finalidad de una empresa no es sostenerse con capital propio si no crecer en base a su rentabilidad.
3. El ratio de capital global la utiliza la SBS para medir el riesgo de insolvencia por lo cual el mínimo aceptable es el 10%, 14% para las microfinanciera; y como se vio la mayoría de cajas cumplen con ese reglamento, pero también se vio que a pesar de ello no se puede certificar que dicho ratio funcione correctamente, ya que estas entidades solo mantienen este indicador con aportaciones de capital.

4. El riesgo de insolvencia está íntimamente ligado a la rentabilidad ya que el primero no merece consideración del segundo y sin el segundo es imposible alcanzar el primero. Para el análisis de rentabilidad se utilizó el modelo DuPont lo que señaló una deficiencia en la rentabilidad principalmente por la mala gestión en sus operaciones, lo que ocasiona un elevado gasto administrativo.



RECOMENDACIONES

- 1 Ante un Riesgo de Insolvencia de las Cajas, se propone como primera solución las fusiones por adquisiciones, pero sin llegar al monopolio que sí perjudicaría al consumidor al no tener mayores opciones. Al pasar el tiempo estas pérdidas que arrojan estas entidades hacen que la empresa se devalúe y una fusión por adquisición oportuna beneficiara a la entidad. Las ventajas de que se consolide una entidad financiera ya sea por estos dos métodos es que podrá aprovechar economías de escala lo cual permitirá aumentar la producción, reducir los costos que se traducirá en menos precios para los clientes, y posibilitando así la probabilidad de ampliación en el mercado, facilitar la adquisición de nueva tecnología, mejorar las políticas de gestión o incrementar la gama de productos ofrecidos.

Sin embargo dependiendo de la razón por la cual se esté dando este proceso de fusión o adquisición existen riesgos de que no funcionen y termine en fracaso. Estudios indican que más de un tercio de los procesos de fusiones que se realizan fracasan en menos de cinco años y en la mayoría de los casos la causa son factores humanos y organizacionales.

A corto plazo, los factores que más influyen sobre el fracaso empresarial están relacionados con la incapacidad de superar los retos prácticos, además de la

negligencia para mantener una comunicación permanente, clara y abierta, tanto interna como externa (ACG/ Thomson s.f.).

Asimismo el éxito final de las fusiones podría peligrar si se descuida la integración y planificación posteriores, si la empresa se centra demasiado en recortar costes y olvida los negocios del día a día¹², es por estas principales razones por las cuales los procesos de fusión tienen al fracaso, sin embargo no es una razón para rechazar las buenas oportunidades que presentan, lo importante es asumir el reto corporativo presente en estos procesos cuyo éxito depende de realizar una adecuada evaluación, planificación y ejecución, tanto antes como después del proceso.

- 2 Como segunda solución ante el riesgo de insolvencia se propone una diversificación geográfica ya que según un estudio en el 2013 solo el 20% de la población adulta tiene una cuenta en una institución financiera por lo tanto todavía existe una amplia demanda insatisfecha. Es por ello que para sobrevivir el ciclo de desaceleración de la economía las cajas deben implementar nuevas estrategias de diversificación geográfica, aunque atender clientes en zonas rurales implicaría un monto de inversión mayor y una fórmula de negocio diferente, que solo se lograría con economías de escala. Es por ello que según la Doctora en Economía y Dirección de Empresas Norma Ortiz (2011), el estado es el que debe propiciar las condiciones para que las microfinancieras puedan llegar a lugares lejanas.

¹² “Las fusiones y adquisiciones como fórmula de crecimiento empresarial”

- 3 Ante la deficiencia en sus operaciones por el alto nivel de gastos administrativos se propone que las cajas se centren principalmente en la búsqueda de la eficiencia no solo en la parte operativa (analistas, y promotores), sino también en la parte alta de la pirámide de la empresa donde se encuentra los directores, el presidente, las jefaturas, el área de control como las juntas directivas, los cuales mediante los procesos de reingeniería apoyada con la tecnología y reestructuración de la organización pueden lograr obtener mejores resultados.
- 4 Ante un incremento de la Morosidad una de las opciones planteadas por el Economista Jorge González Izquierdo (2012) son los microseguros, lo cual es una forma de asegurar los créditos para que bajen sus riesgos. Esto quiere decir si una caja otorga un crédito y a la misma vez adquiere un seguro este originaria que disminuya la probabilidad de impago de ese crédito por lo tanto la entidad podrá disminuir su tasa de interés. Estos microseguros serían muy aptos para las cajas rurales ya que los créditos que otorgan tienen un elevado riesgo (créditos agrarios) pero la aplicación de este es difícil ya que sus clientes objetivos son los empresarios micro y pequeña que todavía no tienen una cultura de seguros. Por lo tanto el reto es que el sector público y privado creen esa cultura de seguros.

- 5 Se aconseja que se estudie el por qué existen cajas rurales que durante todos los años a pesar de arrojar pérdidas se siguen manteniendo en el mercado; ya que la finalidad de todo inversionista es que su inversión genere rentabilidad y utilidades, es por ello que existen teorías de irregularidades en la administración por parte de la gerencia y de sus principales accionistas, por lo que sería bueno una investigación más profunda.



ANEXOS

ANEXO 1

Estado de Resultados de las cajas rurales en miles de soles 2009 - 2015

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS FINANCIEROS	355 432	429 094	513 994	511 977	364 428	370 829	133 866
Intereses por Disponibles	5 123	5 450	6 311	8 981	10 662	10 840	2 900
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	2	234	-	-	-
Ingresos por Inversiones	2 451	2 568	2 605	2 050	1 890	4 203	418
Ingresos por Valorización de Inversiones	23	-	-	241	346 494	351 262	130 042
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	-	0	5 832	11 403	338	263	77
Intereses y Comisiones por Créditos	339 859	412 648	489 353	483 698	0	0	-
Diferencia de Cambio	1 142	2 156	2 577	1 374	1 550	933	412
Reajuste por Indexación	78	156	227	138	3 495	3 328	18
Otros	6 756	6 115	7 088	3 859			
GASTOS FINANCIEROS	102 458	130 840	166 727	159 020	137 321	132 361	34 664
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	68 138	98 592	122 165	125 119	106 950	94 492	27 814
Intereses por Depósitos del Sist. Financ. y Org. Internacionales	1 978	3 381	1 552	734	666	1 210	1
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	-	237	284	81	-
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	25 349	19 546	27 498	17 981	14 706	20 814	3 148
Pérdida por Valorización de Inversiones	47	177	114	26	142	62	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	5 971	8 253	10 835	10 786	-	-	-
Diferencia de Cambio	213	-	23	185	10 804	10 694	3 638
Reajuste por Indexación	138	41	3	29	145	87	34
Otros	623	849	4 536	3 921	3 623	4 921	29
MARGEN FINANCIERO BRUTO	252 974	298 254	347 267	352 957	227 107	238 469	99 202
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	36 408	67 449	69 842	61 227	47 628	57 111	25 531
MARGEN FINANCIERO NETO	216 566	230 805	277 425	291 730	179 479	181 358	73 671
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	10 446	12 722	18 901	20 014	4 766	5 681	1 044
Intereses de Cuentas por Cobrar	842	889	1 136	267	109	27	62
Ingresos por Operaciones Contingentes	1 291	2 063	2 282	2 644	1 592	1 529	505
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	532	319	217	0	-	-	-
Ingresos Diversos	7 781	9 451	15 265	17 103	3 065	4 125	477
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	7 282	9 393	8 673	9 371	4 548	4 439	2 191

Gastos de Cuentas por Pagar	64	7	-	-	0	-	-
Gastos por Operaciones Contingentes	27	121	132	204	-	-	-
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Diversos	7 191	9 264	8 542	9 167	4 548	4 439	2 191
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA							2 265
MARGEN OPERACIONAL	219 730	234 135	287 652	302 373	179 697	182 600	74 789
GASTOS ADMINISTRATIVOS	158 068	206 671	241 492	256 800	162 571	182 984	86 754
Personal	96 546	129 083	157 187	174 400	108 978	120 144	58 525
Directorio	2 085	2 219	2 593	2 408	2 322	2 024	1 515
Servicios Recibidos de Terceros	56 770	71 667	78 265	76 865	48 776	57 911	25 784
Impuestos y Contribuciones	2 668	3 701	3 447	3 127	2 495	2 904	931
MARGEN OPERACIONAL NETO	61 661	27 464	46 161	45 573	17 126	(384)	(11 965)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	8 889	12 171	16 390	18 460	10 532	18 275	9 336
Provisiones	8 889	12 171	16 390	18 460	1 558	4 749	1 680
Provisiones para créditos Indirectos	792	1 413	2 349	3 208	(22)	828	(5)
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	373	781	1 198	1 247	15	166	-
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	6 115	8 474	10 562	10 003	585	2 224	413
Provisiones para Bienes Realizados, Recidos en Pago y Adjudicados	1 610	1 502	2 281	4 002	92	1 130	509
Provisiones para Contingencias y Otras					888	401	764
Depreciación					7 136	8 051	4 354
Amortización					1 838	5 476	3 302
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	(1 351)	5 955	15 342	13 811	2 339	6 010	2 972
Ingresos (Gastos) por Recuperación de Créditos	1 907	3 568	7 049	12 956			
Ingresos (Gastos) Extraordinarios	(3 126)	2 450	9 587	697			
Ingresos (Gastos) de Ejercicios Anteriores	(132)	(63)	(1 294)	158			
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	51 421	21 249	45 113	40 924	8 933	(12 649)	(18 329)
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	3 139	1 272	-	-	6 177	3 291	
IMPUESTO A LA RENTA	17 903	7 706	14 544	11 914			(769)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	30 379	12 271	30 569	29 010	2 757	(15 941)	(17 560)

Fuente: SBS
Elaboración: propia

ANEXO 2.

Estado de Resultados de la CRAC Luren en miles de soles para los años 2009-2014.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
INGRESOS FINANCIEROS	86 241	100 471	116 621	135 533	149 350	124 347
Intereses y Comisiones por Créditos	77 702	92 265	106 855	126 633	137 305	112 348
GASTOS FINANCIEROS	23 487	32 982	51 198	61 744	70 587	59 046
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	11 170	21 594	34 088	46 700	53 124	38 631
MARGEN FINANCIERO BRUTO	62 754	67 489	65 423	73 789	78 763	65 301
PROVISIONES PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	13 592	23 951	15 702	15 440	29 454	22 469
MARGEN FINANCIERO NETO	49 162	43 539	49 721	58 349	49 309	42 831
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	138	364	467	514	268	227
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2 442	3 248	1 217	1 682	1 430	1 408
MARGEN OPERACIONAL	46 858	40 654	48 971	57 180	48 147	41 650
GASTOS ADMINISTRATIVOS	22 264	31 370	37 801	45 962	46 602	45 156
Personal	13 428	19 680	25 092	31 476	32 361	29 175
Servicios Recibidos de Terceros	7 232	9 578	10 586	12 420	12 098	14 609
MARGEN OPERACIONAL NETO	24 594	9 284	11 170	11 218	1 545	(3 505)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	1 234	1 866	2 488	2 481	2 162	6 105
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	(155)	901	1 667	4 177	1 206	96
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	23 204	8 320	10 350	12 914	589	(9 514)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	14 881	5 120	6 924	8 671	23	(9 514)

Fuente: SBS
Elaboración: propia

ANEXO 3.

Estado de Resultados de la CRAC Chavín en miles de soles para los años 2009-2015.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS FINANCIEROS	24 683	26 873	19 491	21 869	21 685	23 845	19 516
Intereses por Disponibles	777	965	844	380	1 004	1 045	505
Ingresos por Inversiones	10	9	20	8	32	114	104
Intereses y Comisiones por Créditos	23 763	25 714	18 580	21 426	20 614	22 651	18 838
GASTOS FINANCIEROS	8 553	10 812	8 019	7 044	9 289	9 084	7 347
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	5 995	8 891	7 219	6 325	8 201	7 878	5 923
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	1 764	1 088	91	45	153	320	349
MARGEN FINANCIERO BRUTO	16 129	16 061	11 472	14 825	12 396	14 761	12 169
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	3 091	1 130	6 807	5 504	(1 769)	913	5 055
MARGEN FINANCIERO NETO	13 038	14 931	4 665	9 321	14 165	13 848	7 115
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1 060	510	620	754	523	246	246
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	205	150	141	647	370	223	333
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA							2 250
MARGEN OPERACIONAL	13 894	15 290	5 143	9 428	14 318	13 871	9 277
GASTOS ADMINISTRATIVOS	13 023	15 140	15 167	16 996	16 410	18 245	15 058
Personal	7 627	9 256	9 562	11 514	11 215	12 431	9 110
Servicios Recibidos de Terceros	5 061	5 581	5 265	5 126	4 873	5 455	5 638
MARGEN OPERACIONAL NETO	871	151	(10 024)	(7 568)	(2 092)	(4 375)	(5 781)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	693	955	1 890	1 918	1 789	2 643	4 658
Provisiones para Créditos Indirectos	-	7	29	-	(1)	(1)	(1)
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	208	316	4 817	3 882	30	3	(113)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	385	(488)	(7 097)	(5 604)	(3 851)	(7 015)	(10 552)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	155	(433)	(5 129)	(4 037)	(2 801)	(6 688)	(10 440)

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

ANEXO 4.

Estado de Resultados de la CRAC Prymera en miles de soles para los años 2009-2015.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS FINANCIEROS	8 307	12 299	19 870	27 026	31 645	31 391	28 729
Intereses por Disponibles	87	210	283	751	998	1 255	913
Intereses y Comisiones por Créditos	7 992	11 893	19 379	26 030	30 196	29 945	27 570
GASTOS FINANCIEROS	2 863	5 154	7 975	12 004	13 363	11 781	9 354
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	2 276	4 448	7 077	10 766	12 110	10 561	8 289
MARGEN FINANCIERO BRUTO	5 445	7 145	11 894	15 022	18 281	19 610	19 374
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	1 194	3 782	3 728	5 564	6 190	8 038	5 927
MARGEN FINANCIERO NETO	4 251	3 363	8 166	9 458	12 091	11 573	13 447
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	536	693	1 155	2 340	1 244	1 932	304
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	102	150	279	713	374	297	183
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA							15
MARGEN OPERACIONAL	4 685	3 905	9 042	11 085	12 961	13 208	13 584
GASTOS ADMINISTRATIVOS	7 668	12 882	15 014	14 914	16 042	18 794	19 239
Personal	4 752	8 629	10 804	10 200	10 258	11 743	13 626
Servicios Recibidos de Terceros	2 457	3 520	3 983	4 463	5 466	6 720	5 268
MARGEN OPERACIONAL NETO	(2 983)	(8 976)	(5 971)	(3 829)	(3 081)	(5 586)	(5 655)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	560	936	1 412	1 419	1 496	1 431	1 193
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	85	145	82	770	1 253	1 203	1 064
Ingresos (Gastos) por Recuperación de Créditos	30	144	146	262	187	114	68
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	(3 459)	(9 767)	(7 301)	(4 478)	(3 377)	(5 330)	(5 459)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(3 459)	(6 546)	(5 181)	(3 186)	(2 436)	(3 994)	(4 116)

Fuente: SBS
Elaboración: propia

ANEXO 5.

Estado de Resultados de la CRAC Libertadores de Ayacucho en miles de soles para los años 2009-2014.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
INGRESOS FINANCIEROS	8 157	8 002	7 672	8 586	9 101	11 180
GASTOS FINANCIEROS	2 229	1 732	2 166	2 019	2 515	4 030
MARGEN FINANCIERO BRUTO	5 928	6 271	5 506	6 567	6 585	7 149
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	872	1 031	406	969	1 512	2 077
MARGEN FINANCIERO NETO	5 056	5 239	5 100	5 598	5 073	5 072
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	736	879	738	677	516	487
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	52	148	61	38	55	65
MARGEN OPERACIONAL	5 741	5 970	5 777	6 238	5 534	5 495
GASTOS ADMINISTRATIVOS	3 702	4 196	5 099	6 016	6 327	7 504
Servicios Recibidos de Terceros	2 484	2 051	1 990	2 322	2 629	2 578
MARGEN OPERACIONAL NETO	(658)	(402)	(1 427)	(2 198)	(3 598)	(4 794)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	204	210	249	219	257	(219)
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	(221)	124	940	813	142	2 126
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	(1 083)	(489)	(735)	(1 604)	(3 713)	(2 450)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(1 083)	(489)	(735)	(1 604)	(3 713)	(2 488)

Fuente: SBS
Elaboración: propia

ANEXO 6.

Estado de Resultados de la CRAC Sipan en miles de soles para los años 2009-2015.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS FINANCIEROS	11 417	11 802	9 451	10 639	10 324	11 787	13 395
Intereses y Comisiones por Créditos	10 769	11 338	8 807	10 144	9 765	11 384	12 935
GASTOS FINANCIEROS	2 584	2 941	2 446	2 254	2 517	2 813	2 814
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	2 217	2 304	2 100	2 007	2 300	2 566	2 539
MARGEN FINANCIERO BRUTO	8 833	8 860	7 005	8 385	7 807	8 973	10 580
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	1 045	2 097	646	1 031	938	2 217	2 736
MARGEN FINANCIERO NETO	7 788	6 764	6 359	7 354	6 869	6 756	7 844
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	89	225	184	184	167	148	25
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	46	51	46	94	107	69	219
MARGEN OPERACIONAL	7 832	6 938	6 496	7 444	6 929	6 835	7 650
GASTOS ADMINISTRATIVOS	5 896	6 340	6 086	6 968	7 350	8 076	9 632
Personal	3 246	3 253	3 036	3 997	4 692	5 449	6 399
Servicios Recibidos de Terceros	2 386	2 784	2 792	2 723	2 544	2 371	2 789
MARGEN OPERACIONAL NETO	1 936	598	410	475	(421)	(1 242)	(1 982)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	424	472	646	1 613	397	324	475
Provisiones para Créditos Indirectos	33	55	261	293	12	(11)	(1)
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	272	468	428	1 372	(1 142)	87	1 010
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	1 783	594	192	235	(1 960)	(1 479)	(1 447)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1 135	355	63	115	(1 960)	(1 058)	(1 109)

Fuente: SBS
Elaboración: propia

ANEXO 7.

Estado de Resultados de la CRAC Credinka en miles de soles para los años 2009-2015.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
INGRESOS FINANCIEROS	29 608	38 489	50 280	61 547	81 406	99 024
Intereses y Comisiones por Créditos	29 099	37 811	49 269	60 376	80 307	97 349
GASTOS FINANCIEROS	8 314	11 329	14 752	17 336	23 173	29 073
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	6 266	9 052	11 436	14 282	17 693	19 925
MARGEN FINANCIERO BRUTO	21 294	27 160	35 528	44 211	58 233	69 951
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	876	5 195	4 406	5 007	5 262	11 033
MARGEN FINANCIERO NETO	20 417	21 965	31 122	39 204	52 971	58 918
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1 249	1 609	1 693	2 009	1 330	2 000
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	303	330	400	419	428	416
MARGEN OPERACIONAL	21 363	23 244	32 416	40 794	53 872	60 503
GASTOS ADMINISTRATIVOS	14 714	19 046	24 456	29 363	38 479	46 173
Personal	8 592	12 098	16 397	19 786	25 567	30 550
Servicios Recibidos de Terceros	5 695	6 411	7 530	8 948	11 916	14 421
MARGEN OPERACIONAL NETO	6 649	4 198	7 960	11 431	15 394	14 329
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	869	1 190	1 417	1 974	2 830	3 219
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	(3 264)	534	2 085	156	398	1 037
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	2 515	3 541	8 628	9 613	12 962	12 147
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1 538	2 218	6 001	6 613	8 906	8 315

Fuente: SBS
Elaboración: propia

ANEXO 8.

Estado de Resultados de la CRAC Los Andes en miles de soles para los años 2009-2015.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS FINANCIEROS	10 887	14 425	23 229	32 199	41 268	49 602	49 854
Intereses por Disponibles	87	207	120	231	208	214	428
Intereses y Comisiones por Créditos	10 685	14 155	23 043	31 893	41 024	49 316	49 313
GASTOS FINANCIEROS	3 055	3 982	5 690	8 432	9 957	11 035	10 418
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	2 703	3 605	4 537	5 962	6 229	6 765	7 043
MARGEN FINANCIERO BRUTO	7 832	10 444	17 540	23 767	31 311	38 566	39 436
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	858	1 079	1 621	3 780	3 779	6 325	8 952
MARGEN FINANCIERO NETO	6 975	9 365	15 918	19 987	27 532	32 242	30 484
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	553	726	288	73	47	46	29
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	35	308	703	1 164	1 692	1 886	1 354
MARGEN OPERACIONAL	7 492	9 783	15 503	18 896	25 887	30 402	29 159
GASTOS ADMINISTRATIVOS	4 993	5 871	8 894	11 676	17 788	23 122	25 827
Personal	3 094	3 989	5 518	6 896	11 348	14 557	17 646
Servicios Recibidos de Terceros	1 731	1 708	3 078	4 535	6 036	7 768	7 314
MARGEN OPERACIONAL NETO	2 499	3 912	6 609	7 221	8 099	7 280	3 332
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	309	322	360	477	878	1 489	1 712
Provisiones para Créditos Indirectos	16	15	13	17	4	4	3
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	99	(40)	36	167	207	380	432
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	2 289	3 551	6 286	6 910	7 428	6 171	2 052
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1 464	2 157	4 115	4 540	5 002	4 044	1 238

Fuente: SBS

Elaboración: propia

ANEXO 9.

Estado de Resultados de la CRAC Nuestra Gente en miles de soles para los años 2009-2015.

	2009	2010	2011	2012
INGRESOS FINANCIEROS	126 146	161 732	200 970	197 908
Intereses por Disponibles	1 274	1 102	1 032	1 485
Intereses y Comisiones por Créditos	123 181	158 950	192 232	183 262
GASTOS FINANCIEROS	35 659	42 644	49 229	42 647
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	23 961	32 072	34 074	32 596
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	10 254	8 767	13 343	7 835
MARGEN FINANCIERO BRUTO	90 487	119 088	151 740	155 260
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	9 754	21 378	28 036	21 930
MARGEN FINANCIERO NETO	80 733	97 710	123 704	133 330
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	4 634	5 650	11 437	12 196
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3 243	4 307	5 194	4 487
MARGEN OPERACIONAL	82 125	99 053	129 947	141 038
GASTOS ADMINISTRATIVOS	62 613	83 059	97 579	114 030
Personal	39 320	51 010	62 494	78 833
Servicios Recibidos de Terceros	22 544	31 065	33 771	33 851
MARGEN OPERACIONAL NETO	19 512	15 994	32 369	27 008
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	3 372	4 234	5 634	7 643
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	370	442	1 440	2 336
Depreciación	2 220	2 778	3 354	3 654
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	786	1 567	4 947	2 708
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	16 926	13 328	31 682	22 073
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	10 074	8 110	22 668	17 904

Fuente: SBS

Elaboración: propia

ANEXO 10

Patrimonio de las Cajas Rurales en miles de soles para los años 2009 -2015

	CRAC Cajamarca	CRAC Chavín	CRAC Sipán	CRAC Libertadores de Ayacucho	CRAC Los Andes	CRAC Nuestra Gente	CRAC Profinanzas	CRAC Prymera	CRAC Credinka	CRAC Señor de Lúren	CRAC Incasur	CRAC Centro
2009	PATRIMONIO	10 728	9 785	10 478	4 935	6 281	98 460	18 765	10 942	31 526	57 729	
	Capital Social	8 424	9 090	8 809	4 365	3 000	59 396	14 283	6 931	29 090	38 823	
	Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	-	-	68	1 500	367	22 434	-	6 996	52	-	
	Reservas	698	541	466	152	280	6 557	413	386	818	4 025	
	Resultados Acumulados	-	-	-	-	1 171	-	-	87	28	-	
Resultados Netos del Ejercicio	1 605	155	1 135	(1 083)	1 464	10 074	4 069	(3 459)	1 538	14 881		
2010	PATRIMONIO	12 419	12 853	10 245	4 636	7 780	106 571	18 982	9 671	32 348	59 501	
	Capital Social	10 000	10 729	9 242	4 365	5 197	80 114	17 945	6 931	28 974	48 868	
	Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	-	2 000	68	1 513	-	10 782	-	11 284	52	-	
	Reservas	859	557	580	152	426	7 565	820	386	1 104	5 513	
	Resultados Acumulados	-	-	-	(906)	-	-	-	(2 385)	-	-	
Resultados Netos del Ejercicio	1 560	(433)	355	(489)	2 157	8 110	217	(6 546)	2 218	5 120		
2011	PATRIMONIO	12 926	14 556	10 160	6 761	13 347	205 114	25 476	12 035	39 122	66 266	3 445
	Capital Social	10 703	15 379	9 427	8 615	8 590	124 942	20 000	6 931	30 839	53 476	3 750
	Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	-	-	68	13	-	49 063	3 695	19 284	123	-	-
	Reservas	1 015	557	602	152	642	8 441	842	386	1 333	6 025	-
	Resultados Acumulados	-	3 750	-	(1 285)	-	-	-	(9 385)	826	(160)	-
Resultados Netos del Ejercicio	1 208	(5 129)	63	(735)	4 115	22 668	939	(5 181)	6 001	6 924	(305)	
2012	PATRIMONIO	14 158	12 920	10 275	5 601	17 661	223 018		16 279	62 804	79 310	3 985
	Capital Social	11 247	17 779	9 427	8 615	8 364	131 502		30 644	51 204	59 708	6 000
	Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	73	-	68	366	3 704	62 806		3 000	123	3 201	-
	Reservas	1 136	557	608	152	1 053	10 806		386	2 595	6 718	-
	Resultados Acumulados	-	(1 379)	57	(1 929)	-	-		(14 566)	(24)	(160)	(305)
	Resultados no realizados	-	-	-	-	-	-		-	0	1 172	-
Resultados Netos del Ejercicio	1 702	(4 037)	115	(1 604)	4 540	17 904		(3 186)	8 906	8 671	(1 710)	

2013	PATRIMONIO	15 808	10 524	8 315	4 913	22 663		29 435	71 260	85 702	5 396	
	Capital Social	12 086	18 179	9 427	8 975	12 068		30 644	59 220	67 512	10 000	
	Capital Adicional	91	-	68	2 909	4 086		18 610	123	10 000	-	
	Reservas	1 306	557	620	152	1 507		-	3 485	7 585	-	
	Ajustes al Patrimonio	-	6	-	-	-		-	117	742	-	
	Resultados Acumulados	-	(5 416)	161	(3 411)	-		(17 384)	0	(160)	(2 015)	
	Resultado Neto del Ejercicio	2 325	(2 801)	(1 960)	(3 713)	5 002		(2 436)	8 315	23	(2 589)	
2014	PATRIMONIO	15 779	10 583	7 837	6 656	26 707		24 486	71 260	87 234	6 531	7 712
	Capital Social	13 223	23 929	9 579	11 881	20 656		33 644	59 220	88 620	12 500	10 808
	Capital Adicional	-	1 000	68	4 158	-		15 610	123	-	-	-
	Reservas	1 538	557	620	152	2 007		-	3 485	7 585	-	-
	Ajustes al Patrimonio	-	3	-	-	-		-	117	681	-	-
	Resultados Acumulados	-	(8 217)	(1 372)	(7 046)	-		(20 774)	0	(137)	(3 347)	(143)
	Resultado Neto del Ejercicio	1 017	(6 688)	(1 058)	(2 488)	4 044		(3 994)	8 315	(9 514)	(2 622)	(2 952)
2015	PATRIMONIO	16 201	8 632	7 819		27 945		23 766			7 378	5 663
	Capital Social	13 681	2 518	9 579		24 295		41 254			14 000	10 808
	Capital Adicional	-	16 000	1 159		-		3 414			-	1 500
	Reservas	1 640	557	620		2 412		-			-	-
	Ajustes al Patrimonio	-	(3)	-		-		-			-	-
	Resultados Acumulados	-	-	(2 429)		-		(16 786)			(6 186)	(3 067)
	Resultado Neto del Ejercicio	880	(10 440)	(1 109)		1 238		(4 116)			(435)	(3 578)

Fuente: SBS
Elaboración: propia

Anexo 11.

Estado de Resultados para el desarrollo del Modelo Dupont del segundo Grupo en miles de soles para el año 2013

	CRAC Cajamarca	CRAC Los Andes	CRAC Credinka	Promedio	PROMEDIO ACOTADO
INGRESOS FINANCIEROS	15 132	41 268	81 406	45 935	45 935
Disponible	836	208	706	583	583
Inversiones	14	36	67	39	39
Créditos Directos	14 246	41 024	80 307	45 193	45 193
Ganancias por Valorización de Inversiones	-	-	289	96	96
Diferencia de Cambio	-	-	38	13	13
GASTOS FINANCIEROS	4 062	9 957	23 173	12 397	12 397
Obligaciones con el Público	3 468	6 229	17 693	9 130	9 130
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	-	-	608	203	203
Fondos Interbancarios	-	-	284	95	95
Adeudos y Obligaciones Financieras	0	3 086	3 282	2 123	2 123
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	507	584	1 302	797	797
Diferencia de Cambio	88	58	-	48	48
MARGEN FINANCIERO BRUTO	11 070	31 311	58 233	33 538	33 538
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	654	3 779	5 262	3 232	3 232
MARGEN FINANCIERO NETO	10 416	27 532	52 971	30 306	30 306
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	662	47	1 330	680	680
Cuentas por Cobrar	-	-	11	4	4
Créditos Indirectos	575	47	857	493	493
Ingresos Diversos	87	-	461	183	183
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	81	1 692	428	734	734
Gastos Diversos	81	1 692	428	734	734
MARGEN OPERACIONAL	10 997	25 887	53 872	30 252	30 252
GASTOS ADMINISTRATIVOS	7 309	17 788	38 479	21 192	21 192
Personal	4 754	11 348	25 567	13 889	13 889
Directorio	139	225	450	271	271
Servicios Recibidos de Terceros	2 286	6 036	11 916	6 746	6 746
Impuestos y Contribuciones	129	180	545	285	285
MARGEN OPERACIONAL NETO	3 688	8 099	15 394	9 060	9 060
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	449	878	2 830	1 386	1 386

Provisiones para Créditos Indirectos	(5)	4	73	24	24
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-	34	99	44	44
Provisiones para Bienes Realizados, Recidos en Pago y Adjudicados	3	180	-	61	61
Otras Provisiones	-	48	233	94	94
Depreciación	428	586	2 051	1 022	1 022
Amortización	24	26	374	141	141
OTROS INGRESOS Y GASTOS	191	207	398	265	265
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	3 429	7 428	12 962	7 940	7 940
IMPUESTO A LA RENTA	1 104	2 426	4 055	2 529	2 529
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2 325	5 002	8 906	5 411	5 411

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Anexo 12.

Estado de Resultados para el desarrollo del Modelo Dupont del segundo Grupo en miles de soles para el año 2014.

	CRAC Cajamarca	CRAC Los Andes	CRAC Credinka	Promedio	PROMEDIO ACOTADO
INGRESOS FINANCIEROS	13 529	49 602	99 024	54 052	54 052
Disponible	1 027	214	686	643	643
Inversiones	15	72	566	217	217
Créditos Directos	12 487	49 316	97 349	53 051	53 051
Ganancias por Valorización de Inversiones	-	-	226	75	75
Diferencia de Cambio	-	-	197	66	66
GASTOS FINANCIEROS	3 224	11 035	29 073	14 444	14 444
Obligaciones con el Público	2 631	6 765	19 925	9 773	9 773
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	-	-	1 203	401	401
Fondos Interbancarios	-	-	81	27	27
Adeudos y Obligaciones Financieras	-	3 911	6 417	3 443	3 443
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	519	347	1 443	770	770
Diferencia de Cambio	73	12	-	29	29
Otros	-	-	3	1	1
MARGEN FINANCIERO BRUTO	10 305	38 566	69 951	39 608	39 608
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	1 875	6 325	11 033	6 411	6 411

MARGEN FINANCIERO NETO	8 431	32 242	58 918	33 197	33 197
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	564	46	2 000	870	870
Créditos Indirectos	503	46	822	457	457
Ingresos Diversos	62	0	1 178	413	413
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	55	1 886	416	785	785
Gastos Diversos	55	1 886	416	785	785
MARGEN OPERACIONAL	8 940	30 402	60 503	33 282	33 282
GASTOS ADMINISTRATIVOS	7 358	23 122	46 173	25 551	25 551
Personal	4 874	14 557	30 550	16 660	16 660
Directorio	104	471	538	371	371
Servicios Recibidos de Terceros	2 277	7 768	14 421	8 156	8 156
Impuestos y Contribuciones	103	326	664	365	365
MARGEN OPERACIONAL NETO	1 582	7 280	14 329	7 730	7 730
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	560	1 489	3 219	1 756	1 756
Provisiones para Créditos Indirectos	(46)	4	179	46	46
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	(4)	57	81	45	45
Provisiones para Bienes Realizados, Recidos en Pago y Adjudicados	5	235	-	80	80
Otras Provisiones	-	151	20	57	57
Depreciación	480	1 009	2 326	1 272	1 272
Amortización	124	34	612	257	257
OTROS INGRESOS Y GASTOS	417	380	1 037	611	611
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	1 440	6 171	12 147	6 586	6 586
IMPUESTO A LA RENTA	422	2 127	3 833	2 127	2 127
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1 017	4 044	8 315	4 459	4 459

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Anexo 13.

Balance General para el desarrollo del Modelo Dupont del segundo Grupo en miles de soles para el año 2013

Activo	CRAC Cajamarca	CRAC Los Andes	CRAC Credinka	PROMEDIO	PROMEDIO ACOTADO
DISPONIBLE	37 608	22 580	93 993	51 394	51 394
Caja	1 114	985	6 908	3 002	3 002
Bancos y Corresponsales	36 457	19 679	66 943	41 026	41 026
Otros	37	1 917	20 142	7 365	7 365
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	256	1 349	11 177	4 261	4 261
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	869	10 702	3 857	3 857
Inversiones Disponibles para la Venta	256	-	476	244	244
Inversiones a Vencimiento	-	461	-	154	154
Provisiones	-	18	-	6	6
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	46 167	138 210	386 222	190 199	190 199
Vigentes**	46 014	140 524	386 101	190 879	190 879
Préstamos	46 014	140 524	357 229	181 256	181 256
Hipotecarios para Vivienda	-	-	28 872	9 624	9 624
Refinanciados y Reestructurados**	1 205	270	4 684	2 053	2 053
Atrasados**	3 401	5 498	13 242	7 380	7 380
Vencidos	1 727	5 347	7 817	4 964	4 964
En Cobranza Judicial	1 674	151	5 426	2 417	2 417
Provisiones	(4 309)	(8 051)	(17 786)	(10 049)	(10 049)
Intereses y Comisiones no Devengados	(143)	(31)	(20)	(65)	(65)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	143	508	5 665	2 105	2 105
RENDIMIENTOS POR COBRAR	976	3 894	6 027	3 633	3 633
Disponibles	82	3	92	59	59
Créditos	894	3 892	5 935	3 574	3 574
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	0	967	-	322	322
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	5 596	3 786	19 009	9 464	9 464
OTROS ACTIVOS	1 121	2 528	3 925	2 525	2 525
TOTAL ACTIVO	91 868	173 823	526 019	263 903	263 903
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	68 562	95 346	357 131	173 680	173 680

Depósitos de Ahorro	16 838	14 922	75 054	35 605	35 605
Depósitos a Plazo	48 280	77 840	263 159	129 760	129 760
Cuentas a Plazo	38 182	72 471	226 226	112 293	112 293
C.T.S.	10 098	5 369	36 934	17 467	17 467
Depósitos Restringidos	3 420	2 554	18 833	8 269	8 269
Otras Obligaciones	25	30	83	46	46
A la Vista	25	30	83	46	46
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	8 296	2 765	2 765
Depósitos de Ahorro	-	-	1	0	0
Depósitos a Plazo	-	-	8 295	2 765	2 765
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	3 000	1 000	1 000
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	52 683	82 581	45 088	45 088
Instituciones del País	-	48 040	59 339	35 793	35 793
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	-	4 643	23 242	9 295	9 295
CUENTAS POR PAGAR	621	2 292	4 558	2 490	2 490
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	4 770	205	8 460	4 479	4 479
Obligaciones con el Público	4 770	3	7 980	4 251	4 251
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	141	47	47
Fondos Interbancarios	-	-	2	1	1
Adeudos y Obligaciones Financieras	-	202	337	180	180
OTROS PASIVOS	666	389	(1 261)	(69)	(69)
PROVISIONES	1 441	245	450	712	712
Créditos Indirectos	105	5	228	113	113
Otras Provisiones	1 335	240	221	599	599
TOTAL PASIVO	76 060	151 161	463 215	230 145	230 145
PATRIMONIO	15 808	22 663	62 804	33 758	33 758
Capital Social	12 086	12 068	51 204	25 119	25 119
Capital Adicional	91	4 086	123	1 433	1 433
Reservas	1 306	1 507	2 595	1 803	1 803
Ajustes al Patrimonio	-	-	(24)	(8)	(8)
Resultado Neto del Ejercicio	2 325	5 002	8 906	5 411	5 411
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	91 868	173 823	526 019	263 903	263 903
CONTINGENTES	8 641	1 418	15 113	8 390	8 390
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	8 641	1 053	15 113	8 269	8 269
Otras Cuentas Contingentes	-	365	-	122	122

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Anexo 14.

Balance General para el desarrollo del Modelo Dupont del segundo Grupo en miles de soles para el año 2014.

Activo	CRAC Cajamarca	CRAC Los Andes	CRAC Credinka	PROMEDIO	PROMEDIO ACOTADO
DISPONIBLE	30 515	28 935	154 764	71 404	71 404
Caja	1 071	1 106	10 772	4 316	4 316
Bancos y Corresponsales	29 382	25 805	126 990	60 726	60 726
Otros	62	2 024	17 002	6 363	6 363
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	258	2 167	23 259	8 561	8 561
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	1 654	3 105	1 586	1 586
Inversiones Disponibles para la Venta	258	-	20 154	6 804	6 804
Inversiones a Vencimiento	-	493	-	164	164
Provisiones	-	20	-	7	7
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	44 899	150 269	436 061	210 410	210 410
Vigentes*	44 336	151 461	432 178	209 325	209 325
Préstamos	44 336	151 461	392 131	195 976	195 976
Hipotecarios para Vivienda	-	-	40 048	13 349	13 349
Refinanciados y Reestructurados*	1 486	873	8 564	3 641	3 641
Atrasados*	3 925	8 469	20 352	10 915	10 915
Vencidos	1 523	6 650	13 262	7 145	7 145
En Cobranza Judicial	2 403	1 819	7 089	3 770	3 770
Provisiones	(4 649)	(10 490)	(25 033)	(13 391)	(13 391)
Intereses y Comisiones no Devengados	(199)	(44)	-	(81)	(81)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	102	299	633	345	345
RENDIMIENTOS POR COBRAR	900	4 065	6 951	3 972	3 972
Disponibles	130	2	16	49	49
Créditos	770	4 063	6 935	3 923	3 923
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	18	526	-	181	181
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	5 365	5 509	23 335	11 403	11 403
OTROS ACTIVOS	1 272	1 771	9 821	4 288	4 288
TOTAL ACTIVO	83 329	193 541	654 824	310 565	310 565
Pasivo					

OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	60 739	126 494	381 264	189 499	189 499
Depósitos de Ahorro	16 592	14 266	74 641	35 166	35 166
Depósitos a Plazo	40 902	109 593	289 563	146 686	146 686
Cuentas a Plazo	32 040	101 989	251 935	128 654	128 654
C.T.S.	8 862	7 604	37 628	18 032	18 032
Depósitos Restringidos	3 223	2 635	16 993	7 617	7 617
Otras Obligaciones	23	-	68	30	30
A la Vista	23	-	68	30	30
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	63 459	21 153	21 153
Depósitos de Ahorro	-	-	156	52	52
Depósitos a Plazo	-	-	63 302	21 101	21 101
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	37 482	122 127	53 203	53 203
Instituciones del País	-	34 683	67 781	34 155	34 155
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	-	2 799	54 345	19 048	19 048
CUENTAS POR PAGAR	791	1 990	4 568	2 450	2 450
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	4 543	230	10 593	5 122	5 122
Obligaciones con el Público	4 543	-	9 158	4 567	4 567
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	486	162	162
Adeudos y Obligaciones Financieras	-	230	949	393	393
OTROS PASIVOS	881	369	1 105	785	785
PROVISIONES	595	268	448	437	437
Créditos Indirectos	55	5	408	156	156
Otras Provisiones	540	263	41	281	281
TOTAL PASIVO	67 550	166 834	583 564	272 649	272 649
PATRIMONIO	15 779	26 707	71 260	37 915	37 915
Capital Social	13 223	20 656	59 220	31 033	31 033
Capital Adicional	-	-	123	41	41
Reservas	1 538	2 007	3 485	2 344	2 344
Ajustes al Patrimonio	-	-	117	39	39
Resultado Neto del Ejercicio	1 017	4 044	8 315	4 459	4 459
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	83 329	193 541	654 824	310 565	310 565
CONTINGENTES	7 891	1 293	14 697	7 960	7 960
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	7 891	1 036	14 697	7 875	7 875
Otras Cuentas Contingentes	-	257	-	86	86

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Anexo 15.

Estado de Resultados para el desarrollo del Modelo Dupont del Primer Grupo en miles de soles para el año 2013.

	CRAC Chavín	CRAC Sipán	CRAC L. de Ayacucho	CRAC Prymera	CRAC Señor de Luren	CRAC Incasur	Promedio	PROMEDIO ACOTADO
INGRESOS FINANCIEROS	21 685	10 324	9 101	31 645	149 350	4 518	37 770	18 189
Disponible	1 004	336	48	998	6 471	56	1 486	598
Inversiones	32	132	228	39	1 342	-	296	108
Créditos Directos	20 614	9 765	8 603	30 196	137 305	4 432	35 153	17 295
Ganancias por Valorización de Inversiones	-	-	-	49	-	-	8	-
Diferencia de Cambio	36	91	221	362	783	20	252	177
Otros	0	-	0	-	3 449	9	576	2
GASTOS FINANCIEROS	9 289	2 517	2 515	13 363	70 587	1 857	16 688	6 921
Obligaciones con el Público	8 201	2 300	2 071	12 110	53 124	1 755	13 260	6 171
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	25	-	-	1	32	-	10	6
Adeudos y Obligaciones Financieras	153	3	-	16	8 166	-	1 390	43
Pérdida por Valorización de Inversiones	-	-	70	-	72	-	24	18
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	909	215	374	1 236	5 576	102	1 402	683
Otros	0	-	-	1	3 618	-	603	0
MARGEN FINANCIERO BRUTO	12 396	7 807	6 585	18 281	78 763	2 661	21 082	11 267
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	(1 769)	938	1 512	6 190	29 454	1 608	6 322	2 562
MARGEN FINANCIERO NETO	14 165	6 869	5 073	12 091	49 309	1 053	14 760	9 550
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	523	167	516	1 244	268	9	454	369
Cuentas por Cobrar	55	-	9	-	34	-	16	11
Créditos Indirectos	28	16	32	37	-	-	19	19
Ingresos Diversos	440	152	476	1 207	234	9	419	325
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	370	107	55	374	1 430	11	391	227

Gastos Diversos	370	107	55	374	1 430	11	391	227
MARGEN OPERACIONAL	14 318	6 929	5 534	12 961	48 147	1 051	14 823	9 936
GASTOS ADMINISTRATIVOS	16 410	7 350	9 132	16 042	46 602	3 459	16 499	12 234
Personal	11 215	4 692	6 327	10 258	32 361	2 456	11 218	8 123
Directorio	192	43	69	75	1 103	26	251	95
Servicios Recibidos de Terceros	4 873	2 544	2 629	5 466	12 098	928	4 756	3 878
Impuestos y Contribuciones	130	72	107	242	1 040	49	273	138
MARGEN OPERACIONAL NETO	(2 092)	(421)	(3 598)	(3 081)	1 545	(2 408)	(1 676)	(2 001)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	1 789	397	257	1 496	2 162	273	1 062	989
Provisiones para Créditos Indirectos	(1)	12	3	(3)	(105)	-	(16)	()
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	-	-	-	-	15	-	3	-
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	1	59	23	59	310	0	75	35
Provisiones para Bienes Realizados, Recidos en Pago y Adjudicados	29	(52)	-	-	(69)	-	(15)	(13)
Otras Provisiones	225	6	-	-	376	-	101	58
Depreciación	808	326	226	1 253	1 387	71	679	653
Amortización	726	46	5	187	247	202	236	171
OTROS INGRESOS Y GASTOS	30	(1 142)	142	1 199	1 206	108	257	370
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	(3 851)	(1 960)	(3 713)	(3 377)	589	(2 574)	(2 481)	(2 906)
IMPUESTO A LA RENTA	(1 050)	-	-	(941)	566	15	(235)	(231)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(2 801)	(1 960)	(3 713)	(2 436)	23	(2 589)	(2 246)	(2 447)

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Anexo 16.

Estado de Resultados para el desarrollo del Modelo Dupont del Primer Grupo en miles de soles para el año 2014.

	CRAC Chavín	CRAC Sipán	CRAC L. de Ayacucho	CRAC Prymera	CRAC Señor de Luren	CRAC Incasur	Promedio	PROMEDIO ACOTADO
INGRESOS FINANCIEROS	23 845	11 787	11 180	31 391	124 347	5 761	34 718	19 551
Disponible	1 045	189	292	1 255	5 640	255	1 446	712
Inversiones	114	139	338	41	2 920	-	592	158
Créditos Directos	22 651	11 384	10 244	29 945	112 348	5 409	31 997	18 556
Ganancias por Valorización de Inversiones	-	8	-	29	-	-	6	2
Diferencia de Cambio	18	67	306	122	135	89	123	103
Otros	16	-	0	-	3 303	8	555	6
GASTOS FINANCIEROS	9 084	2 813	4 030	11 781	59 046	2 264	14 836	6 927
Obligaciones con el Público	7 878	2 566	3 435	10 561	38 631	2 093	10 861	6 110
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	1	-	-	0	5	-	1	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	320	2	-	15	10 148	-	1 748	84
Pérdida por Valorización de Inversiones	-	-	-	-	62	-	10	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	884	246	596	1 204	5 284	170	1 397	732
Otros	1	-	-	1	4 916	-	820	0
MARGEN FINANCIERO BRUTO	14 761	8 973	7 149	19 610	65 301	3 497	19 882	12 623
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	913	2 217	2 077	8 038	22 469	2 129	6 307	3 615
MARGEN FINANCIERO NETO	13 848	6 756	5 072	11 573	42 831	1 368	13 575	9 312
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	246	148	487	1 932	227	31	512	277
Cuentas por Cobrar	11	-	1	-	15	-	4	3
Créditos Indirectos	7	46	22	83	-	-	26	19
Ingresos Diversos	228	102	464	1 849	211	31	481	251
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	223	69	65	297	1 408	16	346	163
Gastos Diversos	223	69	65	297	1 408	16	346	163
MARGEN	13 871	6 835	5 495	13 208	41 650	1 383	13 740	9 852

OPERACIONAL								
GASTOS ADMINISTRATIVOS	18 245	8 076	10 289	18 794	45 156	4 320	17 480	13 851
Personal	12 431	5 449	7 504	11 743	29 175	3 126	11 571	9 282
Directorio	202	178	100	54	331	27	149	133
Servicios Recibidos de Terceros	5 455	2 371	2 578	6 720	14 609	1 105	5 473	4 281
Impuestos y Contribuciones	158	77	107	278	1 041	62	287	155
MARGEN OPERACIONAL NETO	(4 375)	(1 242)	(4 794)	(5 586)	(3 505)	(2 937)	(3 740)	(3 903)
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	2 643	324	(219)	1 431	6 105	881	1 861	1 320
Provisiones para Créditos Indirectos	(1)	(11)	(5)	10	697	-	115	1
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	-	-	-	-	166	-	28	-
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	(8)	7	81	105	1 893	13	348	51
Provisiones para Bienes Realizados, Recidos en Pago y Adjudicados	13	(42)	(586)	-	1 505	-	148	(7)
Otras Provisiones	19	-	54	-	157	-	38	18
Depreciación	640	333	234	1 203	1 458	261	688	609
Amortización	1 981	37	3	114	229	606	495	246
OTROS INGRESOS Y GASTOS	3	87	2 126	1 687	96	151	691	505
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	(7 015)	(1 479)	(2 450)	(5 330)	(9 514)	(3 667)	(4 909)	(4 615)
IMPUESTO A LA RENTA	(327)	(422)	38	(1 335)	-	(1 045)	(515)	(448)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(6 688)	(1 058)	(2 488)	(3 994)	(9 514)	(2 622)	(4 394)	(3 948)

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Anexo 17.

Balance General para el desarrollo del Modelo Dupont del Primer Grupo en miles de soles para el año 2013.

Activo	CRAC Chavín	CRAC Sipán	CRAC L. de Ayacucho	CRAC Prymera	CRAC Señor de Luren	CRAC Incasur	PROMEDI O	PROMEDIO ACOTADO
DISPONIBLE	60 105	18 462	16 123	69 698	335 160	13 131	85 447	41 097
Caja	1 352	721	3 484	2 241	5 280	111	2 198	1 949
Bancos y Corresponsales	58 689	17 704	12 610	67 415	327 268	13 020	82 784	39 207
Otros	65	37	29	42	2 611	0	464	43
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	3 014	1 759	2 111	523	17 877	-	4 214	1 852
Inversiones Disponibles para la Venta	2 881	1 759	-	-	14 946	-	3 264	1 160
Inversiones a Vencimiento	134	-	2 110	523	2 947	-	952	692
Provisiones	-	-	-	-	(16)	-	(3)	-
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	51 944	29 392	35 671	123 165	701 201	18 392	159 961	60 043
Vigentes**	45 055	29 910	35 495	121 284	688 032	18 302	156 346	57 936
Préstamos	45 055	29 706	35 495	120 839	540 170	18 302	131 595	57 774
Hipotecarios para Vivienda	-	44	-	445	147 861	-	24 725	122
Otros	-	160	-	-	-	-	27	-
Refinanciados y Reestructurados**	1 170	312	1 164	4 517	15 828	425	3 903	1 819
Atrasados**	10 645	1 931	2 022	7 346	64 570	1 795	14 718	5 486
Vencidos	8 227	1 261	784	5 469	36 019	1 309	8 845	4 067
En Cobranza Judicial	2 418	670	1 238	1 878	28 550	486	5 873	1 551
Provisiones	(4 798)	(2 304)	(2 891)	(9 637)	(65 795)	(2 080)	(14 584)	(4 907)
Intereses y Comisiones no Devengados	(129)	(458)	(119)	(345)	(1 433)	(50)	(422)	(263)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	256	87	227	615	3 302	17	751	296
RENDIMIENTOS POR COBRAR	1 580	774	444	2 602	16 046	341	3 631	1 350
Disponibles	12	5	-	16	102	2	23	9
Créditos	1 569	769	444	2 585	15 944	339	3 608	1 342
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y	6	38	-	-	702	-	125	11

ADJUDICADOS NETOS								
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	5 220	2 196	1 274	9 313	14 751	538	5 549	4 501
OTROS ACTIVOS	15 082	1 328	1 625	10 015	15 297	867	7 369	7 012
TOTAL ACTIVO	137 208	54 037	57 474	215 931	1 104 336	33 286	267 045	116 162
Pasivo								
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	118 575	43 390	50 375	179 553	824 402	26 633	207 155	97 973
Depósitos de Ahorro	6 979	5 846	15 578	4 090	89 039	439	20 328	8 123
Depósitos a Plazo	111 596	35 149	32 345	172 774	727 627	26 116	184 268	87 966
Cuentas a Plazo	88 159	27 418	27 320	121 883	452 076	17 208	122 344	66 195
C.T.S.	23 437	7 730	5 025	50 891	275 551	8 908	61 924	22 742
Depósitos Restringidos	-	2 395	1 540	2 690	7 648	78	2 392	1 676
Otras Obligaciones	0	-	912	-	88	-	167	22
A la Vista	0	-	912	-	88	-	167	22
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	51	-	-	30	9 783	-	1 644	20
Depósitos de Ahorro	51	-	-	30	-	-	14	8
Depósitos a Plazo	-	-	-	-	9 783	-	1 630	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	3 000	39	7	250	158 297	-	26 932	824
Instituciones del País	3 000	39	7	250	156 431	-	26 621	824
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	-	-	-	-	1 866	-	311	-
CUENTAS POR PAGAR	1 437	806	658	1 271	4 018	141	1 389	1 043
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	2 676	1 075	702	3 605	17 656	1 070	4 464	2 107
Obligaciones con el Público	2 676	1 075	702	3 605	16 960	1 070	4 348	2 107
Adeudos y Obligaciones Financieras	-	-	-	-	499	-	83	-
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-	-	195	-	32	-
OTROS PASIVOS	479	394	770	1 774	3 634	45	1 183	854
PROVISIONES	466	18	49	13	845	-	232	136
Créditos Indirectos	2	12	5	13	585	-	103	8
Otras Provisiones	464	6	45	-	260	-	129	78
TOTAL PASIVO	126 684	45 721	52 560	186 496	1 018 634	27 890	242 998	102 866

PATRIMONIO	10 524	8 315	4 913	29 435	85 702	5 396	24 048	13 417
Capital Social	18 179	9 427	8 975	30 644	67 512	10 000	24 123	17 063
Capital Adicional	-	68	2 909	18 610	10 000	-	5 264	3 244
Reservas	557	620	152	-	7 585	-	1 486	332
Ajustes al Patrimonio	6	-	-	-	742	-	125	2
Resultados Acumulados	(5 416)	161	(3 411)	(17 384)	(160)	(2 015)	(4 704)	(2 750)
Resultado Neto del Ejercicio	(2 801)	(1 960)	(3 713)	(2 436)	23	(2 589)	(2 246)	(2 447)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	137 208	54 037	57 474	215 931	1 104 336	33 286	267 045	116 162
CONTINGENTES	258	2 401	874	8 005	118 548	153	21 707	2 885
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	258	909	874	2 048	92 803	-	16 149	1 022
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	-	345	-	5 957	25 701	153	5 359	1 614
Otras Cuentas Contingentes	-	1 147	-	-	44	-	199	11

Fuente: SBS

Elaboración: propia

Anexo 18.

Balance General para el desarrollo del Modelo Dupont del Primer Grupo en miles de soles para el año 2014.

Activo	CRAC Chavín	CRAC Sipán	CRAC L. de Ayacucho	CRAC Prymera	CRAC Señor de Luren	CRAC Incasur	PROMEDIO	PROMEDIO ACOTADO
DISPONIBLE	30 440	15 888	12 621	40 800	205 912	12 088	52 958	24937
Caja	1 567	1 228	3 401	2 414	5 073	211	2 316	2152
Bancos y Corresponsales	28 833	14 606	8 945	38 358	200 816	11 871	50 571	23417
Otros	40	55	276	28	23	6	71	36
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	2 134	1 880	5 909	559	82 815	-	15 550	2620
Inversiones Disponibles para la Venta	1 982	1 880	2 671	-	82 815	-	14 891	1633
Inversiones a Vencimiento	153	-	3 237	559	-	-	658	178
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	74 592	38 919	44 652	111 446	515 019	20 195	134 137	67402
Vigentes*	67 299	39 291	43 772	108 560	445 351	19 618	120 648	64730

Préstamos	67 299	39 048	43 772	108 216	284 664	19 618	93 769	64584
Hipotecarios para Vivienda	-	36	-	344	160 687	-	26 844	95
Refinanciados y Reestructurados*	988	399	1 999	3 467	19 402	661	4 486	1779
Atrasados*	8 237	2 608	2 521	9 531	143 000	1 995	27 982	5724
Vencidos	7 153	1 989	1 146	7 698	97 728	1 897	19 602	4684
En Cobranza Judicial	1 084	620	1 375	1 833	45 272	98	8 380	1228
Provisiones	(1 782)	(2 999)	(3 472)	(9 749)	(90 569)	(1 997)	(18 428)	-4554
Intereses y Comisiones no Devengados	(150)	(379)	(168)	(362)	(2 165)	(82)	(551)	-265
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	396	100	286	678	3 401	9	812	365
RENDIMIENTOS POR COBRAR	2 639	1 061	562	2 117	16 342	319	3 840	1595
Disponible	-	50	-	227	1 105	0	230	69
Créditos	2 639	1 011	562	1 891	15 237	319	3 610	1526
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	6	47	-	-	4 969	-	837	13
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	6 046	2 212	1 288	8 785	13 708	387	5 404	4583
OTROS ACTIVOS	22 183	2 603	1 693	10 623	20 100	2 746	9 991	9018
TOTAL ACTIVO	138 436	62 710	67 012	175 008	862 267	35 743	223 529	110792
Pasivo								
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	119 817	52 213	58 356	144 933	591 133	28 451	165 817	93830
Depósitos de Ahorro	9 663	6 433	13 563	3 618	64 621	880	16 463	8319
Depósitos a Plazo	110 155	44 050	43 714	138 737	520 836	27 571	147 511	84164
Cuentas a Plazo	83 108	33 042	29 081	96 189	350 897	15 209	101 254	60355
C.T.S.	27 047	11 009	14 632	42 548	169 938	12 362	46 256	24147
Depósitos Restringidos	-	1 728	1 035	2 578	5 308	-	1 775	1335
Otras Obligaciones	0	1	44	-	368	-	69	11
A la Vista	0	1	44	-	368	-	69	11
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	82	-	-	6	-	-	15	2
Depósitos de Ahorro	82	-	-	6	-	-	15	2
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	3 600	31	5	242	156 727	-	26 767	970

Instituciones del País	3 600	31	5	242	154 734	-	26 435	970
CUENTAS POR PAGAR	1 486	886	944	1 239	5 274	100	1 655	1139
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	2 091	1 351	773	2 748	16 145	562	3 945	1741
Obligaciones con el Público	2 090	1 351	773	2 748	15 261	562	3 798	1741
OTROS PASIVOS	717	392	179	1 331	4 135	98	1 142	655
PROVISIONES	59	1	99	23	1 618	-	300	45
Créditos Indirectos	1	1	0	23	1 283	-	218	6
Otras Provisiones	59	-	99	-	336	-	82	39
TOTAL PASIVO	127 853	54 874	60 356	150 522	775 032	29 212	199 641	98401
PATRIMONIO	10 583	7 837	6 656	24 486	87 234	6 531	23 888	12391
Capital Social	23 929	9 579	11 881	33 644	88 620	12 500	30 025	20489
Capital Adicional	1 000	68	4 158	15 610	-	-	3 473	1306
Reservas	557	620	152	-	7 585	-	1 486	332
Ajustes al Patrimonio	3	-	-	-	681	-	114	1
Resultados Acumulados	(8 217)	(1 372)	(7 046)	(20 774)	(137)	(3 347)	(6 815)	-4995
Resultado Neto del Ejercicio	(6 688)	(1 058)	(2 488)	(3 994)	(9 514)	(2 622)	(4 394)	-3948
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	138 436	62 710	67 012	175 008	862 267	35 743	223 529	110792
CONTINGENTES	128	2 510	22	6 835	136 010	104	24 268	2394
Avaes, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	105	87	22	4 546	102 004	-	17 794	1190
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	22	241	-	2 289	33 904	104	6 093	664
Otras Cuentas Contingentes	-	2 182	-	-	103	-	381	26

Fuente: SBS

Elaboración: propia

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA
FACULTAD DE CIENCIA ECONÓMICO – ADMINISTRATIVA
CARRERA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL



Análisis de la morosidad y su relación con el riesgo de insolvencia
en las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito en el Perú para el periodo
2009 – 2015.



Plan de Tesis presentado por:
Anci Gonzales, Diana Elizabeth
Sequeiros Pérez, Mischell

AREQUIPA – PERÚ 2016

ESTUCTURA DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 PROBLEMA

Análisis de la morosidad y su relación con el riesgo de insolvencia en las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito en el Perú para el periodo 2009 – 2015.

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Para comenzar con el análisis de nuestro caso iniciaremos viendo el incremento en la morosidad que se viene dando durante los últimos años (en especial en la cartera de alto riesgo), la cual se observa con mayor notoriedad a finales del 2008 y comienzos del 2009, es así que en diciembre del 2009 según la SBS, la calidad de cartera de las CRAC's presentaba una tasa de morosidad de 4.0% y un ratio de cartera de alto riesgo de 6.3%, ambos indicadores superiores en menos de un punto porcentual en comparación con lo registrado en diciembre del 2008.

Dicha situación antes descrita se vino dando años posteriores, es así que para el año 2012, conforme a un estudio de la SBS (2014), el ratio de morosidad se encontraba (cartera vencida y en cobranza judicial como porcentaje de la cartera directa) de entre 5.5% y el 6.5%; los créditos refinanciados y reestructurados para el mismo año representaron el 1.7% de las colocaciones totales; siendo la morosidad de los créditos a la mediana empresa, consumo e hipotecario los más altos ya que presentaban un 4.1%, 4.3% y 0.9% respectivamente a diciembre de 2012.

Asimismo, según informe de Maximixe, para Julio del 2014 las CRACS presentaron la mayor mora del sistema financiero 11.73% representando un aumento del 4.98% en comparación del 2013, año en el cual el ratio de morosidad llegó hasta un 7.08% tan solo a finales del mes de octubre (SBS 2013). Mientras que el ratio del sistema financiero se ubicó en 2.94% con un incremento de 0.36% con respecto a julio del 2013, observándose así un fuerte incremento y deterioro de su cartera.

Según el último reporte de la calificadora de riesgo Equilibrium realizada en septiembre del 2015, detalla que si bien se observa un deterioro en general de la calidad de la cartera en casi todos los tipos de entidades, para ese año la morosidad de las cajas rurales disminuye; esto se debe a la intervención de la Caja Luren, que además de representar la mayor parte de este segmento, mostraba una cartera altamente deteriorada, por tanto el retiro de dicha entidad del mercado significó una disminución de sus carteras deterioradas del sector en mayor proporción.

Este comportamiento de la calidad de la cartera según el estudio de la SBS (2014) y Equilibrium (2015) se debió a diversos factores: En el año 2008 se dio una fuerte expansión de la banca comercial al sector de los microcréditos (fenómeno conocido como downscaling) comenzando con la adquisición de entidades Microfinancieras que lideraban el mercado tales como Financiera Edyficar por el Banco de Crédito y Financiera Confianza por el Banco Continental, este fenómeno se dio principalmente por los elevados rendimientos de las entidades Microfinancieras durante esos años.

Ante ello las Cajas Rurales tuvieron que expandir sus operaciones a otras zonas lo cual significó un incremento en sus costos, además ingresaron a otros sectores como medianas y grandes empresas a fin de diversificar su cartera, desviando así el adecuado monitoreo del sector micro financiero y adicionalmente las políticas se volvieron más laxas (SBS 2014).

Frente a este aumento, las entidades supervisadas por la SBS están obligadas a constituir mayores provisiones por los créditos que conceden y siendo esta según la categoría de sus deudores, con la finalidad de cubrir pérdidas esperadas. Es por ello que el ratio de provisiones para el año 2009 sobre cartera atrasada fue 143.4%, superior al promedio de las IMFNB, pese que fue menor a la registrada al año anterior. Asimismo para los años 2010 y 2011 dicho ratio aumento en un 6.44% a finales del año 2011. Al cierre del año 2012 las provisiones de las cajas rurales cubrieron el 115% de la cartera atrasa en comparación lo registrado por el sistema microfinanciero 144.7% y las entidades bancarias 145.2% (SBS 2014). Mientras para el 2013 el ratio de provisiones subió hasta llegar a 7.13%, situación que no mejoro hasta finales de junio del año 2014 en donde llego a 33.72%.

Asimismo ante el incremento de las provisiones tendrá un efecto de disminución en las utilidades netas, lo cual esta situación se estuvo dando progresivamente a lo largo de los últimos años, pero en el año 2013 es donde las utilidades de las Cajas Rurales disminuyeron considerablemente hasta situarse en un S/. 2'757 miles de soles, al año siguiente las utilidades de dichas entidades se vieron en números rojos, hasta que en el mes de Julio del 2014, 6 de las 10 Cajas Rurales presentaron una pérdida de S/. 9'694 miles de soles.

Esta disminución de las utilidades netas adicionalmente hará variar el nivel del patrimonio, que según estudio de la SBS (2014) de 427 millones de soles al término del año 2012 que registraban las cajas rurales en comparación al año anterior incremento un 4%, pero el 75% se encontraba conformado por capital social, 17% de capital adicional, el 7% corresponde al resultado del ejercicio y el 5% reservas legales. Mientras con respecto a su apalancamiento financiero su pasivo represento 5.9 veces su patrimonio y 7.3 veces su capital social más sus reservas.

Pese a lo anterior, según la SBS las cajas rurales han mantenido un adecuado nivel de solvencia, al presentar un ratio de capital (patrimonio efectivo como porcentaje de los activos ponderados por riesgo) de 14.2%, superior al mínimo regulatorio de 10%. Ante esta situación se presentaron diferentes opiniones, como es el caso del Economista Carlos Ledesma en su publicación “La morosidad de las cajas rurales de ahorro y crédito” publicada en el 2014, en dicha publicación se detalla que un aumento de la morosidad sí conllevaría a un riesgo de insolvencia, y más aún si sus carteras pesadas no han sido cubiertas adecuadamente y el porcentaje de la cartera comprometida es un monto elevado respecto a su patrimonio contable. De igual manera el gerente general de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú (Asomif), Jorge Arias destacó que de ninguna manera consideraría la quiebra y planteo como solución las fusiones como parte de mejorar la competitividad de las cajas rurales en el mercado; además según Equilibrium (2012) plantea que deben redefinir sus plazas de acción, lo cual debería retirarse las operaciones de los lugares que su participación no es tan relevante y enfocarse en el uso de sus recursos en sus nichos estratégicos, con el objetivo de disminuir sus gastos operativos. Y como

segunda opción se espera que dichas instituciones microfinancieras se fusionaran o sean adquiridas por otras entidades, lo cual mejoraría la eficiencia y los niveles de rentabilidad

Es por esta razón que si bien dichas entidades vienen tomando medidas correctivas para salvaguardar la calidad de sus carteras, es importante incrementen su base patrimonial mediante la aportación de capital en efectivo, ya sea por sus accionistas actuales o por la incorporación de socios estratégicos, que ayuden a agilizar el proceso de transferencia tecnológica y de mejora de administración de riesgos (BCR 2015).

Todo lo anteriormente explicado nos conduce al siguiente estudio, en donde analizaremos, evaluaremos y comprobaremos que las cajas rurales si se podrían encontrar en riesgo insolvencia además en riesgo de quiebra a largo plazo, aunque cumpla con los requerimientos mínimos de la SBS, ya sean por los diferentes factores detallados anteriormente.

CAMPO:

Área: Financiera

Línea: Microfinanzas

TIPO DE PROBLEMA:**Metodología Descriptiva:**

En el presente trabajo describiremos la situación económico – financiera de las cajas rurales de ahorro y crédito tomando como periodo de tiempo

del año 2009 hasta 2015, dentro de dicha descripción tomaremos énfasis en todo aquello que respecta a la calidad de sus carteras, y su efecto en los niveles de provisiones, utilidades, patrimonio y; la estrecha relación entre la rentabilidad y el riesgo de insolvencia. Asimismo explicaremos en que consiste el método de Dupont, y como este nos sirve para establecer esa relación antes mencionada.

Metodología Explicativa:

En este estudio queremos verificar la relación de la morosidad de las cajas rurales y el riesgo de insolvencia. Es por ello que identificaremos, analizaremos e interpretaremos las causas (la variable independiente) y los resultados obtenidos (variable dependiente).

PLANTEAMIENTO DE VARIABLES E INDICADORES

<u>Variables</u>	<u>Indicadores</u>
Variable Independiente: Morosidad	<ol style="list-style-type: none"> 1. Cartera de alto Riesgo: Cartera vencida + cartera refinanciada y reestructurada + cartera judicial 2. Provisiones / (Cartera de alto riesgo)

<p>Variable Dependiente: Riesgo de Insolvencia</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ratio de Capital Global: Patrimonio Efectivo/ Riesgo Operacional + Riesgo de Crédito + Riesgo de Mercado)/10%. 2. Rentabilidad (Método Dupont)
---	--

1.3 Interrogantes Básicas.

- ¿Cómo mediremos la morosidad?
- ¿Qué resultados nos proporciona el ratio de Provisiones/ Cartera de alto riesgo y en que nos sirve para nuestro análisis?
- ¿Cómo explicaremos la variación de las utilidades netas con respecto a una variación en la cartera de alto riesgo?
- ¿Cómo explicaremos la variación del patrimonio con respecto a las utilidades netas?
- ¿Cómo el ratio de capital global muestra si las entidades presentan riesgo de insolvencia?
- ¿Cómo demostraremos la relación entre la cartera de alto riesgo y el riesgo de insolvencia que presentan las cajas rurales?
- ¿Qué efecto y relación existe entre la solvencia y la rentabilidad?

1.4 Justificación

Justificación Financiera: El presente trabajo está dirigido a estudiar y analizar como la morosidad de las cajas rurales tendrían un efecto en el nivel de las provisiones, la utilidad neta y el patrimonio, y que adicionalmente podrían conllevar a un riesgo de insolvencia y baja rentabilidad, por lo que de no ser manejadas adecuadamente, a pesar del cumplir con las normas establecidas por la SBS, podrían terminar siendo liquidadas. Con este estudio obtendremos una información amplia y detallada de la situación financiera tanto actual como histórica de las cajas rurales, lo cual contribuirá para estudios futuros y adicionalmente poder entender por qué quebraron algunas de las instituciones microfinancieras como fue el caso de la Caja Pisco.

Justificación Social: Adicionalmente a la verificación de nuestro problema planteado, propondremos soluciones que servirán de consulta para las diferentes entidades financieras peruanas especialmente las cajas rurales de ahorro y crédito; de esta manera dichas entidades tendrán una visión más profunda del actual problema que están atravesando , adicionalmente, es una forma de fomento a las entidades Microfinancieras ya que como tenemos conocimiento es el sector que ha impulsado mayormente el crecimiento de las micro y medianas empresas durante los últimos años mediante la otorgación de créditos en sus diferentes modalidades.

1.5 Objetivos:

1.5.1 Objetivos Generales: Demostrar la relación de la morosidad con el riesgo de insolvencia de las cajas rurales de ahorro y crédito.

1.5.2 Objetivos Específicos:

- Identificar las razones de la variación de la cartera de alto riesgo a lo largo de los últimos 5 años.
- Identificar si la cartera de alto riesgo se cubre adecuadamente con las provisiones.
- Establecer si la variación en las provisiones afecta a las utilidades netas.
- Identificar si la variación de las utilidades netas afecta al patrimonio.
- Determinar si la variación del patrimonio crea un riesgo de insolvencia y si este se mantiene con aportaciones de capital.
- Demostrar si las cajas rurales cumplen con el requerimiento mínimo del ratio de capital global y como este se relaciona con el riesgo de insolvencia según la SBS.
- Determinar la relación y efecto de la solvencia con la rentabilidad de las cajas rurales.

1.6 Marco Teórico

1.6.1 Marco Conceptual

El presente marco conceptual contiene aclaraciones de los diferentes términos que se usaran a lo largo del plan de tesis así como del trabajo de investigación en sí, siendo estas obtenidas principalmente de páginas web de la superintendencia de banca y seguros y del Banco Central de Reserva del Perú.

Capital Contable: Designa la diferencia entre el activo y el pasivo de una empresa. Refleja la inversión de los propietarios en una entidad y consiste generalmente en sus aportaciones más o menos sus utilidades retenidas o pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit como el exceso o insuficiencia en la acumulación del capital contable y las donaciones (Gestiopolis 2002)

Caja Rural De Ahorro y Crédito: Es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural. (ASOMIF 2009).

Capital Social: Otorga a los socios distintos derechos según su participación y supone una garantía frente a terceros. Se trata de una cifra estable, aunque los resultados negativos pueden llevar a la quiebra y entonces la empresa ya contará con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones con terceros (Definición. De s.f.).

Cartera Atrasada o Morosa: Es la suma de los créditos vencidos y en cobranza judicial (SBS 2011).

Cartera de alto riesgo: Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial (SBS 2011).

Cartera Financiera: Una cartera de valores es una determinada combinación de activos financieros en diversas proporciones o pesos específicos (Expansión s.f.)

Cartera Pesada: Es la suma de los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias del deudor de deficiente, dudoso y pérdida (SBS 2011).

Crédito Reestructurado: Condiciones nuevas para un crédito que reemplazan las antiguas, siendo considerado como un nuevo crédito reemplazante, pagado en un período más extenso, usualmente con pagos de menor cantidad. De esta forma, al reestructurar el crédito, se apoya al deudor en dificultades económicas y se evita una posible insolvencia (Kredito 24 s.f.).

Créditos Refinanciados: Son los créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor (SBS 2011).

Créditos en Cobranza Judicial: Corresponde a los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial (SBS 2011).

Créditos Vencidos: Son los créditos que no han sido cancelados o amortizados por los obligados en la fecha de vencimiento y que contablemente son registrados como vencidos. En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 15 días. En los créditos a pequeñas empresas y microempresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 30 días. En los créditos de consumo, hipotecario para vivienda, arrendamiento financiero y capitalización inmobiliaria, corresponde a las cuotas impagas si el atraso es mayor a 30 días y menor a 90 días y al saldo total del crédito si el atraso supera los 90 días. En el caso de sobregiros en cuenta corriente, se considerará como crédito vencido a partir del día 31 de otorgado el sobregiro (SBS 2011).

IMF (Instituciones Microfinancieras): Instituciones especializadas en el microcrédito, que hoy en día ofrecen otros servicios a personas que necesiten dinero para emprender algún negocio.

Microcrédito: Son préstamos de monto pequeños dirigidos a microempresarios de bajos recursos, los cuales son poco atractivos para la banca tradicional dado el escaso margen de ganancia que pueden llegar a generar y por los altos costos operativos y riesgo que implican. Los términos y condiciones de pago del microcrédito se basan en plazos cortos (generalmente menores a un año), amortizaciones frecuentes y ausencia de garantías de ejecución legal. Por último, los procesos de promoción, información,

selección, evaluación, colocación, seguimiento y recuperación del crédito son intensivos en el empleo de recursos humanos y por lo tanto intensivos en el costo asociado a cada una de las transacciones (Observatorio de Microfinanzas s.f.)

Microfinanzas: Son préstamos que se dirigen a personas o a grupos con pocos medios económicos y que normalmente están excluidos del sistema financiero tradicional, y también define los negocios que crecieron alrededor de estas actividades (Onésimo Álvarez Moro s.f.)

Sistema Financiero: Conjunto de instituciones y mercados, cuya función básica es la transferencia de fondos de los ahorristas hacia los inversionistas a través de dos alternativas: Los intermediarios financieros (entidades bancarias y microfinancieras) y los mercados financieros. (Gestión 2013).

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's: Organismo encargado de la regulación y supervisión de los Sistemas Financieros, de Seguros y del Sistema Privado de Pensiones, así como de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Su objetivo primordial es preservar los intereses de los depositantes, de los asegurados y de los afiliados al Sistema Privado de Pensiones (SBS 2014)

Patrimonio: Conjunto de bienes, derechos, obligaciones y deudas, propiedad de la empresa que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir sus fines (Rodríguez Martín, Alejandro Ramón s.f.)

Provisiones: Corresponde a las provisiones constituidas sobre los créditos directos. Es la cuenta que ajusta el valor de la cartera de créditos en función de la clasificación de riesgo del deudor (SBS 2011).

Pymes (Pequeña y Mediana empresa): Unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios (MINTRA 2006).

Riesgo de Insolvencia: incapacidad para una organización de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones tanto en el corto plazo como en el mediano/largo plazo. (Gestión 2012)

Utilidad Neta: Es el valor residual de los ingresos de una entidad lucrativa después de haber disminuido sus costos y gastos relativos a su producción conforme al giro del negocio (Biblionetica diccionario s.f.)

Z de Altman: Creado por Edward Altman con base en un análisis estadístico iterativo de discriminación múltiple en el que se ponderan y suman cinco razones de medición para clasificar las empresas en solventes e insolventes. (Astorga Hilbert, Alejandro s.f)

1.6.2 Antecedentes Investigativos

1.- (Jacqueline Talledo Sánchez,2014)

(La morosidad de la cartera de créditos a la microempresa de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y su relación con la competencia).

En este estudio, los puntos que tomaremos en cuenta para el desarrollo de nuestro plan de tesis será: La calidad de sus carteras; desde el año 2009 al 2012, así como la razón del porque esta viene incrementándose en los últimos 3 años adicionalmente nos proporcionará información sobre el ratio de provisiones y el nivel del patrimonio.

Mientras para el desarrollo de la tesis detallaremos el marco legal de las cajas rurales, definición, constitución y operaciones, conformación del subsistema de las cajas rurales de ahorro y crédito, supervisión, ámbito operacional y competencia.

2.- (Equilibrium Calificadoras de Riesgo)

Análisis del Sistema Microfinanciero Peruano (Cifras a 30 de abril del 2014)

En base de este informe, los puntos que utilizaremos para el desarrollo de nuestro plan de tesis, será un resumen del comportamiento en general del nivel de la morosidad, provisiones, patrimonio y solvencia de las cajas rurales para los años 2012, 2013, 2014 y 2015 que se presentan en cifras. Y para el desarrollo de la tesis tomaremos en cuenta las reconversiones, fusiones y adquisiciones.

3.- (Economista, Profesor de Banca y Empresariado de la USIL Carlos Ledesma. S.F)

La morosidad de las cajas rurales de ahorro y crédito

En esta publicación para el desarrollo de nuestra tesis el punto que tomaremos en cuenta es la expansión del crédito y crisis financiera donde explica como el deterioro de la calidad de sus activos puede generar un problema de solvencia con un nivel inadecuado de provisiones y un mayor compromiso de su patrimonio.

1.7 Hipótesis

Si existe una variación en el nivel de morosidad de las cajas rurales entonces estas están afectas a entrar en riesgo de ser insolventes.

1.8 Planteamiento Operacional

1.8.1 Técnicas e Instrumentos

Fuentes Secundarias

Primer Paso: Como primer paso realizaremos una recopilación de información relevante de las cajas rurales ya sea de estudios realizados por universidades, la SBS y el BCR asimismo de los reportes anuales y trimestrales de las clasificadoras de riesgo como Class & Asociados y Equilibrium.

De la página de la SBS utilizaremos los Estados Financieros de las diferentes cajas rurales de donde extraeremos datos estadísticos y numéricos sobre el nivel de morosidad, provisiones, utilidad neta, patrimonio, patrimonio efectivo y el ratio de capital global lo cual no solo nos ayudara en el análisis sino también en la formulación de ratios financieros necesarios para respaldar nuestro estudio.

Segundo Paso: Una vez recopilada la información pasaremos a hallar toda aquella data que sea necesaria en nuestro trabajo, como por ejemplo: la elaboración de los ratios financieros, con su respectiva interpretación, esto lo hallaremos usando el programa Excel.

Tercer Paso: Una vez realizados los dos primeros pasos, que consiste en la recopilación y construcción de la información necesaria para la elaboración de la tesis, procederemos con la redacción y estructuración del trabajo.

1.8.2 Campo de Verificación:

1.8.2.1 Ámbito: Perú

1.8.2.2 Temporalidad: Años 2009 - 2015

1.8.3 Recursos Necesarios:

1.8.3.1 Humanos:

Investigador: La investigación será por cuenta de las personas que elaboraran la tesis.

1.8.3.2 Materiales: Útiles de escritorio.

1.8.3.3 Financieros: Los gastos para la elaboración de la tesis correrán por cuenta nuestra, en caso de necesitarse mayor dinero, se solicitará un préstamo de terceros.

1.8.4 Cronograma

[Cuadro en la página 218]

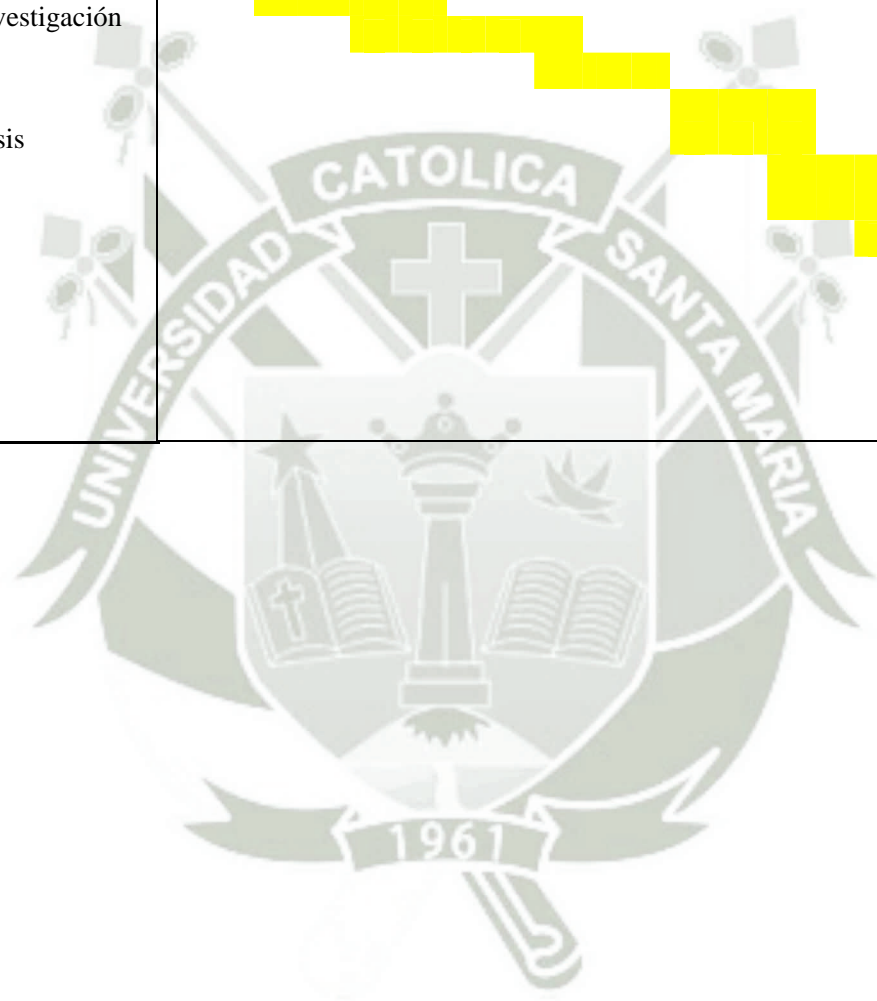
1.9 Referencia Bibliográfica

- Astorga, A (S.F). *Modelos de Predicción de la Insolvencia Empresarial*. Recuperado de <http://www.ifecom.cjf.gob.mx/PDF%5Cestudio%5C3.pdf>
- Alavarez, M (04 de noviembre de 2010). “¿Qué son las Microfinanzas”. Recuperado de <http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-son-las-microfinanzas>
- ASOMIF(S.A.). Análisis de variaciones de principales indicadores financieros IMFs”. Recuperado de <http://www.asomifperu.com/descargas/trimestrales/marzo09.pdf>
- S.A. (S.F). Crédito Reestructurado. Recuperado de <https://www.kredito24.es/content/credito-reestructurado-restructured-loan/>

- S.A. (2010). Conceptos Básicos. *Observatorio de Microfinanzas*. Recuperado de <http://www.microfinanzas.org.uy/conceptos.asp>
- Equilibrium (27 de febrero de 2012). Analisis del Sector Microfinanciero Peruano (Cifras a Septiembre del 2014). Recuperado de <http://www.equilibrium.com.pe/sectorialmfiset11.pdf>
- Gonzales, M (Noviembre de 2002). El Capital Contable. Recuperado de <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/elcapcontablem aria.htm>
- Hidalgo, L. (10 de abril de 2013). Se intensificarán fusiones en mercado de Microfinanzas. Recuperado de <http://gestion.pe/mercados/se-intensificarian-fusiones-mercado-microfinanzas-2063382>
- Ledesma, C (S.F). La morosidad de las cajas rurales de ahorro y crédito”. Recuperado de http://www.usil.edu.pe/repositorioaps/0/0/not/caja_rurales_credito/morosidad_de_las_cajas_rurales_de_ahorro_y_credito.pdf
- Manrique, O. (09 de enero de 2015). Resultados netos de siete de diez cajas rurales están en rojo. *Gestión*. Recuperado de <http://gestion.pe/economia/resultados-netos-siete-10-cajas-rurales-estan-rojo-2119917>
- Maximixe (6 de septiembre de 2014). Cajas Rurales de Ahorro y Crédito presentan mayor mora del sistema financiero en julio. *Gestión*. Recuperado de <http://gestion.pe/mercados/maximixe-cajas-rurales-ahorro-y-credito-presentan-mayor-mora-sistema-financiero-julio-2107816>

- Quispe, Magda (06 de junio de 2014). Algunas cajas rurales se fusionarían para superar sus pérdidas durante el año .*Diario La República*. Recuperado de <http://www.larepublica.pe/06-06-2014/algunas-cajas-rurales-se-fusionarian-para-superar-sus-perdidas-durante-el-ano>
- SBS(2009). Memoria Anual 2009. Recuperado de <[http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub_memorias/memo2009\(2_06_2010\).pdf](http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub_memorias/memo2009(2_06_2010).pdf)>.
- SBS (S.F). Boletín Estadístico de Cajas Rurales. Recuperado de <http://www.sbs.gob.pe/app/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.asp?p=4#>>
- Toledo, J (2014). La morosidad de la cartera de créditos a la microempresa de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y su relación con la competencia. Recuperado de http://sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/ddt_ano2014/20140902_SBS-DT-001-2014_JTalledo.pdf

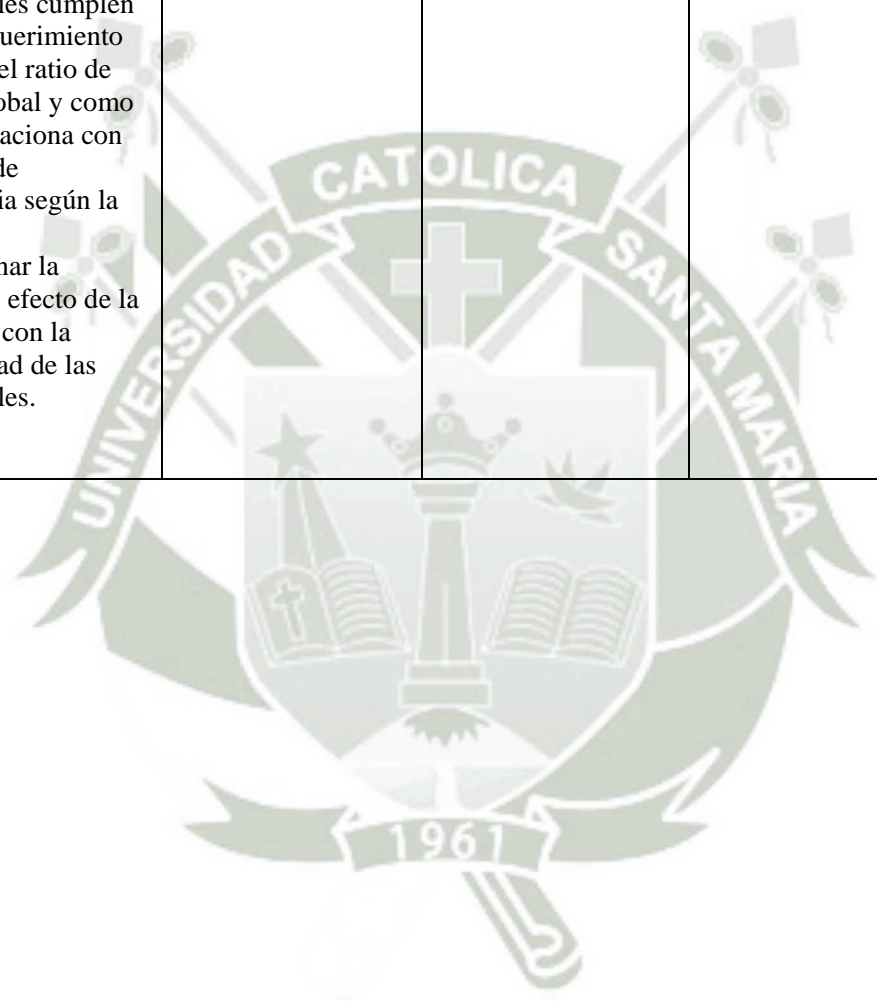
TIEMPO	Mes 1		Mes 2				Mes 3				Mes 4				Mes 5				Mes 6				Junio				
	1	27	7	15	22	30	8	15	22	31	8	15	22	30	7	14	21	31	8	15	22	31	7	15	22	30	
ACTIVIDADES (por quincena)																											
Redacción del Plan de Tesis	■	■																									
Presentación del Plan de investigación		■	■																								
Aceptación e inscripción del Plan de Investigación			■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Corrección del Plan de Tesis																											
Recopilación de información																											
Redacción de la Verificación de Hipótesis																											
Recopilación de información																											
Redacción del Marco Teórico																											
Elaboración e interpretación de gráficas																											
Redacción de Introducción																											
Redacción de resultados																											
Redacción de conclusiones																											
Presentación del borrador de tesis																											
Lectura y calificación por asesores																											



MATRIZ DE CONSISTENCIA

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores	Metodología
<p>Problema Principal: ¿De qué manera una variación en la morosidad tiene relación con el riesgo de insolvencia en las Cajas Rurales?</p> <p>Problemas Específicos: ¿Porque la morosidad la podemos medir a través de la cartera de alto riesgo? ¿Cómo una morosidad alta puede generar variaciones en las provisiones? ¿De qué manera una variación en las provisiones puede afectar a las utilidades netas de las entidades financieras? ¿Qué efecto y relación existe entre solvencia y rentabilidad?</p>	<p>Objetivo General: Demostrar si existe una relación entre una variación en la morosidad y el riesgo de insolvencia de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito.</p> <p>Objetivos Específicos: * Identificar los factores de la variación de la cartera de alto riesgo a lo largo de los últimos 5 años. * Identificar si la cartera de alto riesgo se cobertura adecuadamente con las provisiones. * Establecer si la variación en las provisiones afecta a las utilidades netas. Identificar si la variación de las utilidades netas afecta al patrimonio. * Determinar si la variación del patrimonio crea un riesgo de insolvencia y si esta puede</p>	<p>Si se encuentra que existe una morosidad alta en las cajas rurales entonces se dará un riesgo de insolvencia en dichas entidades.</p>	<p>a). Morosidad.</p> <p>b). Riesgo de insolvencia en las Cajas Rurales.</p>	<p>Indicadores de la variable a):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cartera de alto riesgo (cartera vencida + cartera refinanciada y reestructurada + cartera judicial). • Provisiones/ cartera de alto riesgo. <p>Indicadores de la variable b):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad • Ratio de capital global 	<p>Universo: Finanzas Muestra: Microfinanzas</p> <p>Tipos de investigación: a). Descriptiva: Análisis de la situación económico-financiera b). Explicativa: Establecer si existe una relación entre la morosidad y el riesgo de insolvencia.</p> <p>Planteamiento Operacional:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Recopilación de información documental, de páginas como SBS, BCR y calificadoras de riesgo. 2. Elaboración y uso de ratios financieros además del desarrollo del Método Dupont, con el fin de sustentar mejor nuestro estudio.

	<p>mantenerse con aportaciones de capital.</p> <p>*Demostrar si las cajas rurales cumplen con el requerimiento mínimo del ratio de capital global y como este se relaciona con el riesgo de insolvencia según la SBS.</p> <p>*Determinar la relación y efecto de la solvencia con la rentabilidad de las cajas rurales.</p>				
--	---	--	--	--	--



BIBLIOGRAFÍA

- Acevedo, R (2002). Alide y el financiamiento de la agricultura y el medio rural. *Alide*. Recuperado de http://www.alide.org.pe/download/asambleaant/alide32/16-05_AGR_Rommel%20Acevedo.htm
- Acevedo, R y Delgado, J (2002). El papel de los bancos de desarrollo agrícola en el acceso al crédito rural. *Banco interamericano de desarrollo sostenible*. Recuperado de <http://www.microfinancegateway.org/sites/default/files/mfg-es-documento-el-papel-de-los-bancos-de-desarrollo-agricola-en-el-acceso-al-credito-rural-11-2002.pdf>.
- AGUILAR, G., CAMARGO G (2004). Análisis de la Morosidad de las Instituciones Microfinancieras en el Perú. Portal Instituto de Estudios Peruano. Instituto de Estudios Peruanos, IEP.
- AGUILAR, Gladys (2014). *Dos Estudios Sobre las Microfinanzas en el Perú* (Tesis doctoral). Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima, Perú.
- ANDINA (21 de junio del 2012). *Financiera Universal adquirirá el 88.2% de CRAC Profinanzas y poseerá el 98% de acciones*. Recuperado de <http://www.andina.com.pe/agencia/noticia-financiera-universal-adquirira-882-crac-profinanzas-y-poseera-98-acciones-417234.aspx>

- Apoyo y Asociados (Marzo del 2016). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Incasur S.A. (Informe Anual)*. Recuperado de http://www.aai.com.pe/files/instituciones_financieras/incasur/ca/incasur_dic15.pdf
- Apoyo y Asociados (Septiembre del 2016). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Incasur S.A.* Recuperado de http://128.121.179.224/files/instituciones_financieras/incasur/cu/incasur_cu.pdf
- AULA FÁCIL. (S.F). Otra Cuenta de Gastos: Provisiones [Mensaje en un blog]. Recuperado de <http://www.aulafacil.com/cursos/128912/empresa/contabilidad/contabilidad/otra-cuenta-de-gastos-provisiones>.
- Arce, R. (02 de diciembre de 2014). *Las microfinancieras en apuros: ¿Por qué cae su rentabilidad?* Semana Económica. Recuperado de <http://semanaeconomica.com/article/finanzas/banca-y-finanzas/149546-las-microfinancieras-en-apuros-por-que-cae-su-rentabilidad/>.
- Banco Central de Reserva del Perú (Noviembre de 2009). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/Reporte-Estabilidad-Financiera-2009-Noviembre.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú (Noviembre de 2015). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Recuperado de

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/ref-noviembre-2015.pdf>

- Banco Central de Reserva del Perú (Noviembre de 2014). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/ref-noviembre-2014.pdf>
- Banco de Pagos Internacionales (2011). *Basilea III: Marco Regulator Gobl para reforzar los bancos y sistemas bancarios*. Recuperado de http://www.bis.org/publ/bcbs189_es.pdf
- Bustamante,R (11 de febrero de 2014). El crédito agrícola en México. *El economista*. Recuperado de <http://eleconomista.com.mx/columnas/agro-negocios/2014/02/11/credito-agricola-mexico>.
- Calle,B.,Chavez,C.,Milla,N (2015). Determinación de costo de oportunidad de capital en las entidades microfinancieras del Perú (Tesis de maestría). Recuperado de <http://repositorioacademico.upc.edu.pe/upc/bitstream/10757/576910/1/DETERMINACION%20DEL+COSTO.pdf>
- Caja Nuestra Gente (2011). *Memoria Constitucional*. Recuperado de <http://www.bvl.com.pe/eeff/OE3205/20120402190502/MEOE32052011AIAO1.PDF>
- Campoverde, F (04 de febrero del 2008). El Riesgo Crediticio. *Zona Económica*. Recuperado de <http://www.zonaeconomica.com/riesgo-credificio>

- Castillo, N (26 de junio del 2015). SBS: Unas 10 microfinancieras se venderán este año. *El Comercio en línea*. Recuperado de <http://elcomercio.pe/economia/peru/sbs-unas-10-microfinancieras-se-venderan-este-ano-noticia-1821578>
- Class y Asociados S.A (03 de diciembre de 2015). *Fundamentos de Clasificación de Riesgo Financiera TFC S.A.* Recuperado de <http://www.classrating.com/TFC.pdf>
- Class y Asociados S.A (14 de marzo de 2012). *INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren S.A.* Recuperado de http://www.mixmarket.org/sites/default/files/caja_sr_de_luren_11-12_0.pdf.
- CONGER L y otros (S.F). Historia de las Microfinanzas en el Perú. Obtenido el 15 de Enero del 2015 en http://www.institutodelperu.org.pe/descargas/el_arbol_mostaza_microfinanzas_web.pdf.
- CONEXIÓN ESAN (2011). Microfinanzas, Morosidad y los Riesgos para la Sociedad". *Portal Conexión Esan*. Recuperado de: <http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2011/07/22/microfinanzas-morosidad-y-los-riesgos-para-la-sociedad/>
- Congreso de la República del Perú (S.F). *Decreto Legislativo N°1028*. Recuperado de <http://www.fsd.org.pe/paginas/03-Normatividad/pdf/DL1028.pdf>.

- Contreras, J (30 de Junio del 2015). Otras cinco cajas rurales y municipales tendrían problemas financieros. *La Republica*. Recuperado de <http://larepublica.pe/impresia/economia/11689-otras-cinco-cajas-rurales-y-municipales-tendrian-problemas-financieros>
- Díaz, R. (22 de junio de 2015). *Caja Señor de Luren: los riesgos de la diversificación*. *Semana Económica*. Recuperado de <http://semanaeconomica.com/article/finanzas/banca-y-finanzas/163122-caja-senor-de-luren-los-riesgos-de-la-diversificacion/>
- Dirección de desarrollo rural sostenible (2014). *Misión para la transformación del campo*. Recuperado de <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Agriculturapecuarioforestal%20y%20pesca/Sistema%20Cr%C3%A9dito%20Agropecuario.pdf>
- Equilibrium Clasificadora de Riesgo (29 de septiembre de 2015). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín S.A.A- Credichavin*. Recuperado de <http://www.equilibrium.com.pe/Credichavin.pdf>
- Equilibrium Clasificadora de Riesgo (30 de marzo de 2016). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín S.A.A- Credichavin*. Recuperado de <http://www.equilibrium.com.pe/Credichavin.pdf>
- Equilibrium Clasificadora de Riesgo (27 de septiembre de 2011). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren*. Recuperado de <http://www.equilibrium.com.pe/Luren.pdf>
- Equilibrium Clasificadora de Riesgo (28 de marzo de 2014). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipan*. Recuperado de

<http://www.cajasipan.com.pe/documentos/Clasificacion%20de%20Riesgos%20Equilibrium.pdf>

- Equilibrium Clasificadora de Riesgo (11 de mayo de 2015). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipan*. Recuperado de <http://www.equilibrium.com.pe/Sipan.pdf>
- Equilibrium Clasificadora de Riesgo (22 de marzo de 2013). *Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente*. Recuperado de <http://www.equilibrium.com.pe/NorPeru.pdf>
- Equilibrium (30 de Abril de 2014). “*Análisis del Sector Microfinanciero Peruano (Cifras a Abril del 2014)*”. Recuperado de <http://www.equilibrium.com.pe/sectorialmfifeb14.pdf>
- FAO Depósito de documentos (S.F). *El papel de la financiación del desarrollo agrícola*. Recuperado de <http://www.fao.org/docrep/007/y5673s/y5673s1d.htm>
- Gerencie (10 de septiembre de 2008). El problema de la alta rotación de empleados. Recuperado de <http://www.gerencie.com/el-problema-de-la-alta-rotacion-de-empleados.html>
- Gerencie (12 de junio de 2010). Sistema Dupont. Recuperado de <http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>
- Gestión (14 de noviembre de 2012). Cuatro cajas rurales arrojaron pérdidas al tercer trimestre. *Gestión en línea*. Recuperado de <http://gestion.pe/impres/cuatro-cajas-rurales-arrojaron-perdidas-al-tercer-trimestre-2051678>.

- Gestión (21 de junio de 2012). Financiera Universal compra 98% de Caja Rural Profinanzas .*Gestión en línea*. Recuperado de <http://gestion.pe/2012/06/21/empresas/financiera-universal-compra-98-caja-rural-profinanzas-2005720>
- Gestión (S.F). Hasta nueve cajas de ahorro afrontan deterioro en calidad de carteras de crédito. *Gestión en línea*. p.23. Recuperado de <http://aempresarial.com/web/informativo.php?id=32330>
- Gestión (2011, 13 de enero). Cuatro cajas rurales habrían cerrado en rojo el 2010 .*Gestión en línea*. Recuperado de <http://gestion.pe/noticia/697754/cuatro-cajas-rurales-habrian-cerrado-rojo-2010>.
- Gestión (09 de enero del 2015). Resultados netos de siete de diez cajas rurales están en rojo. *Gestión en línea*. Recuperado de <http://gestion.pe/economia/resultados-netos-siete-10-cajas-rurales-estan-rojo-2119917>
- Maximixe (09 de enero de 2015). 24 microfinancieras candidatas a ser adquiridas al no generar valor al accionista. *Gestión en línea*. Recuperado de <http://gestion.pe/mercados/maximixe-24-microfinancieras-candidatas-adquiridas-al-no-generar-valor-sus-accionistas-2119993>.
- Guzmán, E (S.F). ¿Análisis Financiero? Usa la formula DuPont .Recuperada de <https://profesionalx.com/2012/03/25/analisis-financiero-usa-la-formula-dupont/>

- Thorsten, G (S.F). Fuentes de recursos para crédito agrícola. Recuperado de <ftp://ftp.fao.org/docrep/fao/012/ak920s/ak920s00.pdf>.
- Hurtado, J. (2015, 26 de junio). Cajas rurales y municipales: no existe un riesgo generalizado. Semana Económica. Recuperado de <http://semanaeconomica.com/article/finanzas/banca-y-finanzas/163902-cajas-rurales-y-municipales-no-existe-un-riesgo-generalizado/>
- De Luis Estévez (2012). Análisis Dupont. Recuperado de <https://es.scribd.com/doc/90285536/Analisis-Dupont>
- LUNA, C y León, V (S.F). La Pérdida Patrimonial. Recuperado de http://www.ipdt.org/editor/docs/05_Rev14_CLVL.pdf
- LIRA, P (11 de Abril de 2013). El modelo Dupont. Recuperado de <http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2013/04/el-modelo-dupont-parte-1.html>
- Mendiola, A., Aguirre, C., Aguilar, J., Chauca, P., Dávila, M., Palhua, M (2015). Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en el Perú. Recuperado de <http://www.esan.edu.pe/publicaciones/2015/04/22/Cajas%20Municipales%20de%20Ahorro.pdf>
- Meza, J (2013). Microfinanzas en el Perú: Contexto 3D (Desfavorable de Desaceleración y Deterioro). Recuperado de <http://www.microfinancegateway.org/sites/default/files/mfg-es-documento-microfinanzas-en-el-peru-contexto-3d-desfavorable-de-desaceleracion-y-deterioro-4-2014.pdf>.

- MicroRate (2011).CRAC Profinanzas Perú Octubre 2011. Recuperado de http://www.microrate.com/uploads/ratings/test/test_with_spaces.pdf
- Microsoft (S.F.). *Media.Acotada (Función Media. Acotada)*. Recuperado de <https://support.office.com/es-es/article/MEDIA-ACOTADA-funci%25C3%25B3n-MEDIA-ACOTADA-d90c9878-a119-4746-88fa-63d988f511d3?ui=es-ES&rs=es-ES&ad=ES&fromAR=1>
- Montoya, J (2013). Agentes Económicos. *Actividades Económicas*. Recuperado de <http://www.actividadeseconomicas.org/2013/05/agentes-economicos.html>
- Nuestra Gente (2009). *Memoria 2009*. Recuperado de <http://www.bvl.com.pe/eeff/OE3205/20100330194001/MEOE32052009AIA01.PDF>
- ORTEGA, J.,MARTINEZ,J.,VALENCIA,J (2010, 15 de junio).El Modelo de Calificación Crediticia Z-Score”. Revista MBA EAFIT. Recuperado de <http://www.eafit.edu.co/revistas/revistamba/Documents/modelo-calificacion-crediticia-z-score.pdf>
- Pacific Credit Rating (30 de junio de 2014). Caja Rural de Ahorro y Crédito los Libertadores de Ayacucho. Recuperado de http://www.ratingspcr.com/uploads/2/5/8/5/25856651/crac_libercaja-062014_final.pdf.
- Pacific Credit Rating (31 de diciembre de 2014). Caja Rural de Ahorro y Crédito los Libertadores de Ayacucho. Recuperado de

- http://www.ratingspcr.com/uploads/2/5/8/5/25856651/crac_libercaja-122014.pdf.
- Pacific Credit Rating (14 de marzo de 2014). PCR Perú modifica la clasificación de riesgo de CRAC Los Libertadores de Ayacucho. Recuperado de http://www.ratingspcr.com/uploads/2/5/8/5/25856651/nota_de_prensa_01-14-pe-022_crac_los_libertadores.pdf.
 - Pacific Credit Rating (25 de setiembre de 2012). Caja Rural de Ahorro y Crédito los Libertadores de Ayacucho. Recuperado de http://www.ratingspcr.com/uploads/2/5/8/5/25856651/caja_rural_de_ahorro_y_credito_los_libertadores_7informe_con_estados_financieros_no_auditados_a_1_30_de_junio_del_2012.pdf.
 - Pacific Credit Rating (30 de junio de 2014). Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren. Recuperado de <http://www.ratingspcr.com/uploads/2/5/8/5/25856651/cracluren-201406-fin.pdf>
 - Pacific Credit Rating (30 de diciembre de 2014). Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. Recuperado de http://www.credinka.com/archivos/informacion_inversionistas%5Ccalificacion_riesgo%5Ccalificacion_riesgos%5C12_2014_PCR.pdf
 - Pacific Credit Rating (31 de diciembre de 2014). Caja Rural de Ahorro y Crédito Cajamarca S.A. Recuperado de <http://www.ratingspcr.com/uploads/2/5/8/5/25856651/craccajamarca-201412-fin.pdf>

- Pacific Credit Rating (28 de marzo de 2012). Caja Rural de Ahorro y Crédito Cajamarca S.A. Recuperado de http://www.ratingspcr.com/uploads/2/5/8/5/25856651/caja_rural_de_ahorro_y_credito_cajamarca_s.a_5_informe_con_estados_financieros_no_auditados_al_31_de_diciembre_de_2011.pdf
- Pacific Credit Rating (30 de junio de 2015). Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. Recuperado de http://www.credinka.com/archivos/informacion_inversionistas%5Ccalificacion_riesgo%5Ccalificacion_riesgos%5C12_2014_PCR.pdf
- Pacific Credit Rating (31 de diciembre de 2012). Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A. Recuperado de http://www.cajarurallosandes.com/resources/portal/pdf/Informe_PCR_Dic_2012.pd
- Palma,R (2015, 18 de Junio). La intervención a la caja señor de Luren analizada por actores del sistema. *GanaMas*. Recuperado de <http://revistaganamas.com.pe/las-causas-de-la-intervencion-a-la-caja-senor-de-luren-en-opinion-de-actores-del-sistema/>
- PORTOCARRERO F y otros (2003).Determinantes de la Rentabilidad en las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito. Consorcio de Investigación Económica y Social (CIES). Recuperado de <http://cies.org.pe/sites/default/files/investigaciones/rmcred10.pdf>.
- Pricewaterhousecoopers(2011). Boletín de consultoría gerencial, Basilea III: Cambios, impacto y relevancia (12). Recuperado de

<https://www.pwc.com/ve/es/asesoria-gerencial/boletin/assets/edicion-12-2011.pdf>

- Prymera (2013). *Memoria 2013*. Recuperado de http://www.prymera.com.pe/pdf/memorias/memoria_anual2013.pdf
- Quispe, M (06 de junio de 2014). Algunas Cajas Rurales se Fusionarían para Superar sus Pérdidas durante el año. *La republica en línea*. Recuperado de <http://larepublica.pe/06-06-2014/algunas-cajas-rurales-se-fusionarian-para-superar-sus-perdidas-durante-el-ano>.
- Recarte, A (S.F) “Conceptos fundamentales: mora, solvencia, provisiones, dotaciones, fondos propios” [Mensaje en un blog]. Recuperado de <http://www.libertaddigital.com/opinion/alberto-recarte/conceptos-fundamentales-mora-solvencia-provisiones-dotaciones-fondos-propios-51986/>>
- Sánchez, R y Alcázar, J (28 de setiembre de 2006). *Fusiones de las Cajas Rurales: Propuestas y Análisis*. Recuperado de http://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1324/ECO_029.pdf?sequence=1
- SBS (2000) *Información Financiera Mensual de Cajas municipales, Cajas Rurales, y Edpymes*. Recuperado de <https://www.econbiz.de/Record/informaci%C3%B3n-financiera-mensual-de-cajas-municipales-cajas-rurales-y-edpymes/10000596986>>

- SBS (SF). Boletín Estadístico de Cajas Rurales. En: Portal Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Recuperado de <http://www.sbs.gob.pe/app/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.asp?p=4#>>
- SBS (SF) “La regulación para las IMFs en aplicación de Basilea II frente a la crisis financiera”. Archivo de Power Point. pp.1-33
- SBS (S.F). Texto concordado de la ley general del sistema financiero y del sistema de seguros y orgánica de la superintendencia de banca y seguros-Ley N°26702. Recuperado de http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/regu_leygralbancseguro/LeyGeneral.pdf.
- VELA, L.,URIOL,J.,MEDINA,O.,PALACIOS,F.,PINTADO,E (2012). Los factores que determinan la calidad de la cartera crediticia de las entidades microfinancieras de la Amazonía peruana en el periodo 2008-2011. Recuperado de <http://web.ua.es/es/giecryal/documentos/microfinanzas-amazonia.pdf?noCache=1354883919558>
- VESGA, A (S.F) .Un Final Menos Infeliz: Consejos para cerrar tu empresa [Mensaje en un blog]. Recuperado de <http://canal.epson.es/blog/2013/12/03/un-final-menos-infeliz-consejos-para-cerrar-tu-empresa/>
- WIENER. H (S.F) A propósito de Agrobanco, Cuando la ideología obnubila la visión. *El Comercio*. Recuperado de en http://www.agrobanco.com.pe/pdf_cpc/Agrobanco_ElComercio3.pdf

- AMERICA NOTICIAS (2015) Caja Luren Registro Irregularmente Millones de Soles en Carta Fianza. Video Informativo. Cuarto Poder. Recuperado de <http://www.americatv.com.pe/noticias/actualidad/caja-luren-registro-irregularmente-millones-soles-cartas-fianza-n186430>
- S.A.(S.F) Perú: Autorizan la fusión de la Caja Nuestra Gente y Financiera Confianza [Mensaje en un blog]. Recuperado de <http://mundomicrofinanzas.blogspot.pe/2013/04/peru-autorizan-la-fusion-de-caja.html>.
- S.A(2015).Resultados netos de siete de diez cajas rurales están en rojo[Mensaje en un blog]. Recuperado de <http://bufettributario.blogspot.pe/2015/01/resultados-netos-de-siete-de-diez-cajas.html>
- S.A (06 de diciembre de 2014). Caja Señor de Luren buscaría la fusión. *Diario El Correo*. Recuperado de <http://diariocorreo.pe/edicion/ica/caja-senor-de-luren-buscaria-la-fusion-549477/>.
- S.A (18 de junio del 2015). SBS intervino la Caja Señor de Luren por falta de solvencia .*RPP Noticias*. Recuperado de <http://rpp.pe/economia/economia/sbs-intervino-la-caja-senor-de-luren-por-falta-de-solvencia-noticia-808480>
- S.A (2012). El reto de las Microfinanzas es aumentar la cobertura de los créditos. *El Microfinanciero*. Recuperado de http://www.fpcmac.org.pe/files/el_microfinanciero9.pdf.
- S.A (20 de Junio del 2015).Malos manejos de accionistas tumbaron a Caja Señor de Luren. *La Republica*. Recuperado de

<http://larepublica.pe/impresia/economia/9139-malos-manejos-de-accionistas-tumbaron-caja-senor-de-luren>

- S.A (18 de agosto del 2010). Cajas rurales afirman que pagan en promedio hasta 9.9% de interés por depósitos a plazo fijo. *Andina*. Recuperado de <http://peruanisto-masperu.blogspot.pe/2010/08/cajas-rurales-afirman-que-pagan-en.html>
- S.A (13 de septiembre del 2010). SBS Autoriza organización de Caja Rural de Ahorro y Crédito del Centro. *Andina*. Recuperado de <http://www.andina.com.pe/agencia/noticia-sbs-autoriza-organizacion-caja-rural-ahorro-y-credito-del-centro-316906.aspx>
- S.A (12 de junio del 2010). Capitalización de Utilidades. *Gerencie*. Recuperado de <http://www.gerencie.com/capitalizacion-de-utilidades.html>
- S.A (10 de septiembre del 2010). Composición ideal del patrimonio. *Gerencie*. Recuperado de <http://www.gerencie.com/composicion-ideal-del-patrimonio.html>
- S.A (S.F) SBS Nuevos Enfoques para el Financiamiento Agrícola y Rural en la Banca de Desarrollo. *Alide*. Recuperado de http://www.alide.org.pe/download/Financ_Sectorial/RevAlide_05_05_Mayo-Julio.pdf