

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



**ANÁLISIS FINANCIERO Y LA INCIDENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN  
DEL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LA CAJA SULLANA, PIURA AÑO 2016 -  
2017.**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

**AUTOR:**

Br. FLORES SALAZAR PERCY ALFREDO

**ASESOR:**

Ms. PANIBRA FLORES OSCAR

**TRUJILLO-PERÚ**

**2018**

## PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

Dando cumplimiento a las disposiciones del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, sometemos a vuestra consideración el trabajo de investigación titulado: **“ANÁLISIS FINANCIERO Y LA INCIDENCIA EN LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LA CAJA SULLANA, PIURA AÑO 2016 - 2017”**.

Por lo expuesto, dejamos en ustedes señores las apreciaciones y recomendaciones, así como la calificación de este Informe Final de Tesis, esperando el dictamen correspondiente para así obtener el Título de Contador Público.

Trujillo, mayo 2018

---

Br. Flores Salazar Percy Alfredo

## **AGRADECIMIENTO**

A los señores profesores de la Escuela Profesional de Contabilidad de nuestra universidad, por su labor en nuestra formación profesional y personal.

Debo expresar mi reconocimiento al profesor Oscar Panibra Flores, asesor temático, por su generosa atención en el desarrollo y culminación del presente trabajo.

A mi familia por su apoyo incondicional, en especial a Maruja Solano Rabines.

A la institución Caja Sullana – Piura, por su apoyo en nuestra investigación.

El autor.

## DEDICATORIA

*A Dios*

*Por ser el quien día a día,  
me guía y da fuerzas  
para lograr mis objetivos y  
metas trazadas*

*A la memoria de mis Padres:*

*Graciela y Jorge como homenaje  
póstumo, quienes durante su vida  
cultivaron en mis enseñanzas el  
deseo de ser **PROFESIONAL***

## RESUMEN

Esta investigación tuvo como objetivo efectuar el análisis financiero, y determinar cómo inciden en la administración del riesgo de liquidez de la Caja Sullana, Piura.

El problema se resume en que LA CMAC Sullana, Piura, presenta riesgo de liquidez, debido a que sus indicadores están en los límites básicos impuestos por la superintendencia de banca y seguros.

La investigación es descriptiva cuasi experimental; se aplicó la técnica de análisis documental teniendo como población a los estados financieros y como muestra el estado de situación financiera, estado de resultados, manuales de gestión de riesgo de liquidez y reportes contables de la Caja Sullana periodos 2016-2017.

Efectuado el análisis financiero, se comprobó que existen fortalezas y riesgos que favorecen sus razones financieras; y comprometen su liquidez y activos líquidos. La detección del riesgo, permitirá ordenar y encausar el potencial de fondeo y fortalecer el fondo de maniobra importante en la calificación del riesgo.

Se estableció que el análisis financiero efectuado a la administración del riesgo de liquidez mediante la identificación del riesgo, fortalezas y riesgos mostró un nivel de riesgo bajo y una buena administración respecto al posicionamiento local de la Caja Sullana en La Libertad y el Perú, una tendencia creciente de las colocaciones, mejoras en la gestión crediticia, eficiencia y administración sin problema. Sin embargo en riesgo de morosidad, provisiones, liquidez y competencia, debe mejorar

Se concluye que la incidencia del análisis financiero es favorable en la administración del riesgo de liquidez de la entidad.

Palabras claves: Análisis financieros, riesgo de liquidez

## **ABSTRACT**

The objective of this research was to carry out the financial analysis and determine how they affect the liquidity risk management of the Caja Sullana, Piura.

The problem is summarized in that CMAC Sullana, Piura, presents liquidity risk, because its indicators are in the basic limits imposed by the banking and insurance superintendency.

The research is quasi-experimental descriptive; the documentary analysis technique was applied, taking as a population the financial statements and, as shown, the statement of financial position, income statement, liquidity risk management manuals and accounting reports of the Caja Sullana 2016-2017 periods.

After the financial analysis, it was found that there are strengths and risks that favor their financial reasons; and commit liquidity and liquid assets. The detection of the risk will allow to order and channel the funding potential and strengthen the important working capital in the risk rating.

It was established that the financial analysis made to the liquidity risk management by identifying the risk, strengths and risks showed a low level of risk and good administration with respect to the local positioning of the Caja Sullana in La Libertad and Peru, a trend growing loans, improvements in credit management, efficiency and administration without problem. However, at risk of default, provisions, liquidity and competition, it should improve.

It is concluded that the incidence of the financial analysis is favorable in the administration of the liquidity risk of the entity.

Keywords: Financial analysis, liquidity risk

## ÍNDICE

	Pág.
PRESENTACIÓN.....	ii
AGRADECIMIENTO.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
RESUMEN.....	v
ABSTRACT.....	vi
INDICE.....	vii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Formulación del Problema.....	2
1.1.1 Realidad problemática.....	4
1.1.2 Enunciado del problema.....	4
1.1.3 Antecedentes del problema.....	4
1.1.3.1 A nivel internacional.....	4
1.1.3.2 A nivel nacional.....	7
1.1.3.3 A nivel local.....	9
1.1.4 Justificación.....	11
1.1.4.1 Teórica.....	11
1.1.4.2 Práctica.....	11
1.1.4.3 Metodológica.....	11
1.2 Hipótesis.....	12
1.3 Objetivos.....	12
1.3.1 Objetivo General.....	12
1.3.2. Objetivos Específicos.....	12
1.4 Marco teórico.....	12
1.5 Marco conceptual.....	34
CAPÍTULO II MATERIAL Y PROCEDIMIENTOS.....	35
2.1. Material.....	36
2.1.1. Población.....	36
2.1.2. Marco de muestreo.....	36
2.1.3. Unidad de análisis.....	36
2.1.4. Muestra.....	36
2.1.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	36
2.2. Procedimientos.....	37

2.2.1. Diseño de contrastación .....	37
2.2.2. Operacionalización de Variables .....	38
2.2.3. Procesamiento y análisis de datos .....	39
2.2.3.1. Estadística descriptiva .....	39
2.2.3.2. Estadística inferencial .....	39
<b>CAPÍTULO III: ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA .....</b>	<b>40</b>
3.1. Descripción de la Empresa.....	41
3.2. Negocios.....	43
3.3. Sistema Financiero Peruano.....	47
3.4. Situación Financiera .....	49
3.4.1. Calidad de Activos .....	49
3.4.2. Solvencia .....	49
3.4.3. Liquidez .....	50
3.4.4. Rentabilidad .....	52
3.4.5. Eficiencia .....	54
3.5. Administración de Riesgos .....	54
3.5.1. Riesgo Crediticio y Riesgo Crediticio Cambiario (Res. SBS No. 3780-2011) .....	55
3.5.2. Supervisión de Riesgos de Mercado (Res. SBS No. 509-1998) .....	56
3.5.3. Gestión de Riesgo de Liquidez (Res. SBS No. 9075-2012) .....	57
<b>CAPÍTULO IV PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS</b>	
4.1. Presentación de Resultados .....	59
4.1.1. Analizar la liquidez de la Caja Sullana Piura, años 2016 – 2017. ....	60
4.1.1.1. Resultado del análisis documental. ....	60
4.1.1.2. Análisis de los estados financieros de los años 2016-2017 mediante las razones financieras y su interpretación. ....	60
4.1.2. Administración del riesgo de liquidez de la Caja Sullana en los periodos 2016 – 2017 .....	63
4.1.2.1. Proceso .....	63
4.1.2.2. La metodología para la administración del riesgo .....	64
4.1.2.3. La administración de riesgo de liquidez.....	64
4.1.3. Análisis financiero a la caja Sullana 2016-2017, con la finalidad de determinar su situación Económica y Financiera. ....	69



4.1.3.1. Análisis de los estados financieros de los años 2016-2017, mediante ratios y su interpretación. ....	69
4.1.4. Incidencia del análisis financiero en la administración del riesgo de liquidez .....	75
4.1.4.1 Respecto a la Identificación del Riesgo.....	75
4.1.4.2 Medición del riesgo .....	77
4.1.4.3 Controles .....	77
4.2. Discusión de Resultados .....	78
CONCLUSIONES .....	81
RECOMENDACIONES .....	82
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	83
ANEXOS .....	86

# **I. INTRODUCCIÓN**

## **1.1 Formulación del Problema**

### **1.1.1 Realidad problemática**

Las reformas realizadas en el sector financiero, originados por factores tales como la liberalización, la globalización, las discontinuidades tecnológicas y las cambiantes expectativas de los clientes, plantean nuevos problemas a los directivos de las empresas por lo que se hace necesario el análisis financiero de la organización, dado que este análisis facilitara información esencial al proceso de toma de decisiones en el interior de la empresa, como también, en las decisiones de accionistas que desean invertir con una visión de largo plazo.

“El análisis financiero es un estudio pormenorizado de todas las “cuentas” que intervienen en el movimiento económico financiero, en forma positiva o negativa de los resultados. Siendo el objetivo, el equilibrio financiero que permiten la medición de rentabilidad” (Apaza, 2003, p.441).

“Se entiende por riesgo de liquidez la posibilidad de que una inversión no se pueda liquidar fácilmente a un precio razonable. La liquidez se ve afectada de manera significativa por el tamaño y la profundidad del mercado en el que se negocia habitualmente una inversión” (Gitman, 2003, p.191).

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A. (en adelante Caja Sullana), inicia operaciones el 19 de diciembre de 1986, luego de la autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros a través de la resolución SBS N° 679/86 de fecha 13 de noviembre de 1986. Asimismo, mediante Resolución SBS N° 274-98 del 11 de marzo de 1998 se convierte en una sociedad anónima. Caja Sullana se dedica a la intermediación financiera, captando depósitos del público y otras fuentes de financiamiento para trasladarlos conjuntamente con su propio capital en colocaciones y otras operaciones tanto en moneda nacional como extranjera. El mercado objetivo de la Caja Sullana es la micro y pequeña empresa, dirigiéndose preferentemente a los sectores sociales en desarrollo a fin de promover el progreso regional.

Asimismo, también se encuentra autorizada para brindar servicios de créditos pignoraticios, otorgar avales y la adquisición de valor financiero.

En 1986, la Caja Sullana inició operaciones con un patrimonio de US\$30,000 y siete trabajadores en el local cedido por la Municipalidad Provincial de Sullana. Al cierre del ejercicio de 2015, el patrimonio de la caja Sullana asciende a S/276.7 millones y cuenta con 1,938 personas laborando entre gerentes, funcionarios y empleados. Asimismo, cuenta con 73 puntos de atención distribuidos a lo largo del territorio nacional.

La Caja Sullana cuenta con un capital social de S/176.0 millones del cual el 96.25% (S/169.4 millones) pertenece a la Municipalidad Provincial de Sullana, estando representado por acciones comunes con valor nominal de S/1.00. El 3.25% restante pertenece al Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y está representado por 6,600,000 acciones preferentes de clase “A” con valor nominal de S/ 1.00” (Bruno, 2017, p. 4).

La administración del riesgo de liquidez en Caja Sullana se realiza a través de la medición de los ratios de liquidez, inversiones líquidas, cobertura de liquidez, concentración de principales depositantes y adeudos, brechas de liquidez por plazos de vencimiento bajo escenarios contractuales y simulaciones de escenarios de estrés de liquidez de carácter sistémico y específico. Al cierre de 2015, Caja Sullana cumple con los ratios de liquidez mínimos establecidos por el Regulador (8% para moneda nacional y 20% para moneda extranjera). Más aún, los mismos mejoraron respecto al cierre de 2014, dado el mayor saldo de fondos disponibles e inversiones (CDs del BCRP y Letras del Tesoro), y se ubicaron por encima del promedio del Sector de Cajas Municipales. Por el lado del Ratio de Liquidez en Moneda Nacional (RLMN), el mismo mejoró de 19.24% a 31.04% entre el cierre de 2014 y 2015, ubicándose por encima del promedio del Sector (27.58%). Respecto a los indicadores de liquidez adicionales –Ratio de Cobertura de Liquidez en Moneda Nacional (RCLMN) y Moneda Extranjera (RCLME) y Ratio de Inversiones Líquidas en Moneda Nacional (RILMN)-, la Caja cumple con los límites mínimos establecidos por el Regulador BCRP.

Unos de los principales riesgos de la Caja Sullana es el riesgo de liquidez y solvencia debido a que sus indicadores están en los límites básicos impuestos por la Superintendencia de Banca y Seguros. Estos indicadores de liquidez y solvencia, pueden comprometer el crecimiento futuro de la Caja Sullana y se vean afectados negativamente en caso haya un retiro significativo de fondos por sus principales clientes y si a esto le sumamos que su ratio de capital global de la Caja Sullana se ubicó por debajo del promedio del Sector, 11.79 en el 2014 y 12.42 al cierre del 2015, su limitado respaldo patrimonial del accionista para apoyar el patrimonio de la Caja Sullana, alta exposición en la colocación de créditos en la costa norte del Perú, ante una eventual desaceleración de la economía nacional o problemas climáticos, puede tener problemas de liquidez y de atención a sus operaciones cotidianas. En tal sentido, la Caja Sullana debe ampliar y diversificar su base de fondeo, a fin de diluir la participación de sus principales depositantes y mitigar los riesgos que esta genera en caso ocurra una crisis de liquidez.

### **1.1.2 Enunciado del problema**

¿De qué manera el análisis financiero incide en la administración del riesgo de liquidez de la Caja Sullana, Piura, durante los años 2016 - 2017?

### **1.1.3 Antecedentes del problema**

#### **1.1.3.1 A nivel internacional**

Sisalema (2017). Análisis del riesgo de liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 1 zonal 3. Proyecto de investigación para obtener el título de Ingeniero Financiero. Universidad Técnica de Ambato, Ecuador.

La investigación tuvo como propósito fundamental de estudiar la gestión del riesgo de liquidez en las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, contiene los elementos básicos que establece la normativa vigente, el trabajo coloca el concepto de exposición al riesgo en el centro de la gestión de liquidez, partiendo del análisis de los balances que las

diferentes entidades reportan de manera mensual al organismo de control y que son de conocimiento público lo que permite a todos los usuarios analizar la situación de cada una de las instituciones mediante la aplicación de indicadores, con la elaboración de este trabajo investigativo se pone a disposición del lector una serie de datos y herramientas prácticas afines con la gestión de la liquidez, además es significativo mencionar que el trabajo busca relacionar los indicadores de un segmento y zona específica del país con los indicadores de las cooperativas del segmento 1 a nivel nacional, para así demostrar que las diferentes instituciones que según la delimitación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se encuentran registradas en esta zona manejan niveles de liquidez de manera responsable lo que podría asegurar la continuidad de su negocio y colateralmente también asegurar la continuidad del sistema financiero en el que se desenvuelve las instituciones.

Mediante el análisis de las brechas de liquidez, fuentes de fondeo, liquidez estructural, cálculo de cobertura de los 25 mayores depositantes, se puede gestionar el riesgo de liquidez en las distintas instituciones financieras, en el zonal 3 luego del estudio de los esquemas antes mencionados se ha determinado que la tendencia de la liquidez es ascendente lo que permite generar confianza a los diferentes socios que son parte activa de cada institución.

El modelo experto aplicado con los indicadores de liquidez, ROE, eficiencia y morosidad permite categorizar o crear un ranking para evaluar a una o varias instituciones financieras.

La importancia de gestionar la liquidez responsablemente se vuelve una necesidad dentro del sistema financiero, teniendo en cuenta que el dinero que manejan las diferentes instituciones es debido a la confianza que tienen los depositantes en dichas entidades.

González (2008). La gestión de riesgo y su incidencia en las finanzas de las entidades de ahorro y préstamo venezolanas. Trabajo presentado para optar al Grado de Magíster Scientiarum en Gerencia, Mención: Financiera. Universidad Centroccidental Lisandro Alvarado, Venezuela.

La investigación tuvo como propósito el análisis crítico de la gestión de riesgo a objeto de conocer su incidencia en las finanzas, seleccionando como entidades financieras para el estudio, las entidades de ahorro y préstamo venezolanas: Mi Casa Entidad de Ahorro y Préstamo y Casa Propia, Entidad de Ahorro y Préstamo, C.A. Para el desarrollo de la investigación se implementó el diseño no experimental, de nivel descriptivo, en la tipología combinada de campo y documental. Las técnicas de recolección de datos utilizadas para recabar la información sujeta al análisis corresponden a un cuestionario que fue aplicado a doce (12) empleados de las entidades de ahorro y préstamo estudiadas; igualmente se efectuaron entrevistas, observación directa y revisión de material bibliográfico elaborado por autores especialistas en el área de riesgo.

Posteriormente, se organizó la información que proporcionaron las técnicas de recolección de datos aplicadas, para luego realizar un análisis descriptivo de acuerdo al tipo y diseño de investigación implementado. En definitiva, es necesario que las entidades de ahorro y préstamo consideren dentro de su gestión y cultura de riesgo la importancia de relacionar el riesgo con el desempeño financiero, para de esta manera prever posibles pérdidas, considerando los factores internos y externos del entorno donde se desenvuelven y aplicando la metodología y los sistemas tecnológicos adecuados para su medición, control y seguimiento.

### **1.1.3.2 A nivel nacional**

Cubas y Dávila (2016). Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de ahorro y crédito Piura S.A.C.,

sucursal Chiclayo-2015. Tesis Universidad Señor de Sipan. Chiclayo, Perú.

Se aprecia en el siguiente trabajo de investigación que el riesgo crediticio si tiene incidencia en la rentabilidad de CMAC Piura S.A.C., SUCURSAL Chiclayo 2015; está siendo afectada por una serie de factores internos y externos debido a la existencia de la morosidad, se incrementó la cartera atrasada, no se realizó una evaluación crediticia adecuada antes de brindar un crédito.

Comparando el año 2015 y 2014 la morosidad se incrementó en un 19.69% este indicador negativo provocó el deterioro de la calidad de la cartera y la disminución de la rentabilidad.

Se concluye que la CMAC Piura S.A.C. debe determinar los factores internos y externos que viene ocasionando el aumento de su cartera atrasada, de tal manera que puedan tomar acciones correctivas y darles un procedimiento adecuado.

Deberá establecer cómo influye el riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja, haciendo un análisis más detallado de las solicitudes de crédito, valorando debidamente el perfil crediticio, la capacidad de pago de los clientes, las deficiencias que pudieran darse en los controles crediticios y cualquier hecho externo a la empresa.

Muro (2014). Diagnóstico económico financiero y su implicancia en la proyección de estados financieros al año 2015 de la empresa Agroindustrial de Lambayeque – 2013. Tesis Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú.

En el presente trabajo de investigación se determinó importante establecer políticas económicas y financieras para la mejora de los resultados a largo plazo de la empresa Agroindustrial de Lambayeque. Teniendo como objetivo general, establecer la implicancia del diagnóstico económico financiero en la proyección de Estados



Financieros al año 2015 de la empresa Agroindustrial de Lambayeque y como objetivos específicos: evaluar el diagnóstico económico financiero de la empresa Agroindustrial de Lambayeque durante el periodo 2010-2012, comparar los indicadores de eficiencia y eficacia de la empresa Agroindustrial de Lambayeque con los del Sector, determinar la proyección de Estados Financieros al año 2015 para la empresa Agroindustrial de Lambayeque y, establecer políticas económicas y financieras para la mejora de los resultados a largo plazo de la empresa Agroindustrial de Lambayeque.

En la evaluación del diagnóstico económico financiero, se obtuvo que, en el Indicador de Liquidez, cuenta con recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones corrientes; en el Indicador de Gestión, no está siendo eficiente en la utilización de su activo fijo y total; en el Indicador de Solvencia y Endeudamiento, posee la capacidad para hacer frente a sus obligaciones y; el Indicador de Rentabilidad no está generando resultados positivos. De la proyección efectuada a los Estados Financieros (2013-2015) se obtuvo que en el Indicador de Liquidez, posee una adecuada capacidad para hacer efectiva la cancelación de sus obligaciones corrientes; en el Indicador de Gestión, mostraría un crecimiento favorable en la rotación de cuentas por cobrar y por pagar, entre otros; en el Indicador de Solvencia y Endeudamiento, para el 2015 se encontraría financiada en un 54% y 46% con fuentes de financiamiento propias y externas respectivamente; y en el Indicador de Rentabilidad, para los años 2014-2015 obtendría resultados positivos. Al concluir el caso práctico el autor obtuvo los resultados esperados, quedando con ello comprobada la hipótesis planteada en el Plan de Investigación, ya que se aplicaron varios índices financieros y métodos de análisis, midiendo la capacidad que tiene la empresa y la habilidad de la administración. De la misma forma podemos decir que el análisis financiero es la herramienta más útil para tomar decisiones correctas siempre y cuando el mismo se haga oportunamente.

Ribbeck (2014). Análisis e interpretación de estados financieros: herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, 2013. Tesis Universidad de San Martín de Porres. Lima, Perú.

El objetivo general del trabajo de investigación fue determinar la influencia del análisis e interpretación de estados financieros en la toma de decisiones y demostrar la situación en que se encuentran las empresas de este rubro a fin de ayudar a los ejecutivos a tomar decisiones apropiadas en las inversiones para ello, se empleó el diseño metodológico no experimental transaccional descriptivo. Se utilizó el método descriptivo, estadístico, de análisis – síntesis, y para el trabajo de campo la aplicación de las técnicas de investigación “encuesta” y “entrevista” como instrumento de investigación.

Como resultado de la investigación se evidenció una deficiente toma de decisiones demostrándose que el punto crítico de las empresas de la industria metal mecánica es la falta de un área encargada del análisis e interpretación de estados financieros encargada de tomar decisiones eficientes, que permita emplear estrategias y mecanismos orientados a mejorar y elevar la producción de bienes y servicios. Dicha ausencia impacta en el crecimiento de la empresa y el sector de la industria metalmecánica.

### **1.1.3.3 A nivel local**

Carrero (2016). El análisis financiero como herramienta de planeamiento para la buena gestión de la situación financiera-económica y control del riesgo crediticio de la Cooperativa de ahorro y crédito San José de Cartavio. Tesis Universidad Nacional de Trujillo.

La investigación se orienta al aspecto de la planificación financiera estratégica que coadyuve a enfrentar y solucionar los problemas que nos permiten que la empresa se desarrolle y crezca con la buena gestión de la situación financiera-económica de la COOPAC San José

de Cartavio y dentro de esta causa los aspectos de gestión empresarial que merece control permanente tienen una incidencia directa en la liquidez y rentabilidad; es necesario prever efectivamente las capacidades que posee la cooperativa y conocer las realidades del entorno para que con políticas de gestión mediante la aplicación del análisis financiero como una buena herramienta de la cooperativa.

Mediante el diagnóstico financiero y análisis de cartera de clientes, lo que se pretende es mejorar el funcionamiento de la COOPAC San José de Cartavio. Por ello es importante usar el análisis financiero como una herramienta de planeamiento para cuidar la situación financiera-económica de la cooperativa e incidir en el control del riesgo crediticio.

Conforme al problema de investigación, hipótesis y objetivo planteados de la investigación y acorde con los resultados realizados se concluyó en que la aplicación del análisis financiero es una herramienta estratégica que tiene un efecto positivo en la buena gestión económica y financiera de la COOPAC San José Cartavio.

Rubio y Salazar (2013). Diagnóstico económico - financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea s.a. de Trujillo 2011– 2012. Tesis Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo, Perú.

La presente investigación tuvo por objetivo determinar como el diagnóstico económico-financiero permite mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento de la empresa LACTEA S.A. de Trujillo 2011 – 2012. Para tal efecto se empleó un diseño no experimental, de naturaleza descriptiva simple. Se utilizó el método transeccional o transversal, pues se ha tenido que analizar cuál es el nivel o estado de las variables de estudio, su incidencia e interrelación en un momento dado, para luego sustentar en forma sintética las conclusiones de la investigación La muestra estuvo constituida por 04 ejecutivos de la empresa, los Estados de Situación Financiera y de Resultados, Manuales de Gestión y Memorias de Láctea S.A. del período de

estudio. Para obtener los datos de los dominios de las variables, se aplicó la técnica del análisis documental, entrevista y encuesta.

Entre los principales resultados encontrados según el diagnóstico económico – financiero realizado en la empresa, esta cuenta con solvencia para cubrir sus pasivos a corto plazo. Por otro lado, no tiene políticas formales para determinar su exposición al riesgo de endeudamiento, ni realiza un análisis del costo financiero y montos de los préstamos que desea adquirir. Sin embargo, al asumir nuevos préstamos o endeudamiento, la gerencia ejerce su criterio para decidir si una tasa de interés sería favorable para la empresa durante un periodo esperado hasta su vencimiento. Se concluyó que la gestión del riesgo de endeudamiento mejora si se realiza un diagnóstico económico – financiero periódicamente y a la vez sea difundido oportunamente.

#### **1.1.4 Justificación**

##### **1.1.4.1 Teórica:**

La investigación se justifica debido a que Caja Sullana, necesita obtener un desarrollo oportuno para lograr su estabilidad económica y financiera, de tal manera que en forma coordinada se enfrente a los problemas críticos de inversión y mercado. Además, esto permitirá contar con un marco adecuado para la mejor toma de decisiones financieras y control de riesgos entre ellas la liquidez que finalmente redundará en una efectiva gestión financiera.

##### **1.1.4.2 Práctica:**

Esta investigación beneficiará a la junta de accionistas, gerencia, personal de Caja Sullana, funcionarios de instituciones similares de microfinanzas, estudiantes, docentes e investigadores que, de forma directa o indirecta, toman decisiones y controlan los riesgos de liquidez, incrementando la confianza y los resultados de la empresa.

#### **1.1.4.3 Metodológica:**

La investigación aplicará el diseño de contrastación de línea recta; el conjunto de principios, procedimientos, técnicas y ratios del análisis financiero a la información contable - financiera de Caja Sullana, para que los resultados obtenidos sirvan de base a la gerencia para la gestión estratégica y el control de riesgos y para tomar decisiones respecto a su riesgo de liquidez oportuna y eficientemente en el futuro. Se utilizarán teorías y estándares internacionales de riesgos de liquidez. Para la recolección de datos se utilizará el cuestionario, entrevista y el análisis documental y para el contraste de las variables se aplicará el diseño de investigación descriptivo.

### **1.2 Hipótesis**

El análisis financiero incide de manera favorable en la administración del riesgo de liquidez de la Caja Sullana, Piura en los años 2016, 2017.

### **1.3 Objetivos**

#### **1.3.1 Objetivo General**

Determinar la incidencia del análisis financiero en la administración del riesgo de liquidez de la Caja Sullana, Piura en los años 2016, 2017.

#### **1.3.2. Objetivos Específicos**

- Analizar la liquidez de la caja Sullana, Piura en los años 2016 y 2017.
- Describir la administración de riesgo de liquidez de la Caja Sullana en los años 2016 y 2017.
- Realizar análisis financiero de Caja Sullana durante 2016 y 2017 con la finalidad de determinar su situación financiera.
- Evaluar la incidencia del análisis financiero en la administración del riesgo de liquidez de Caja Sullana en los años 2016 y 2017.

## **1.4 Marco teórico**

### **Administración del riesgo de liquidez**

#### **1.4.1 Definición de liquidez**

Gitman (2003) afirma “Se define como la capacidad para cubrir sus necesidades de recursos frente a terceros; tanto anticipadas como contingentes; y en caso de que se produzca una escasez de efectivo inesperada, contar con la capacidad de cubrir la emergencia sin incurrir en costos excesivos” (p.49).

La liquidez debe ser administrada de manera eficaz, sin perder su objetivo de rentabilidad, pues debemos tomar decisiones sobre el monto adecuado de recursos líquidos con que debemos contar, sin perder de vista el costo del dinero o la rentabilidad de colocar dichos fondos. Por ello; un manejo adecuado de la liquidez exige en parte una estrecha coordinación sobre las condiciones de clientes, mercados y productos, así como sobre las variables financieras asociadas al manejo de los activos y pasivos. Estas variables son:

El monto de activos (disponibles, valores, préstamos, inmuebles, etc.), está vinculado al monto de obligaciones (adeudados y otras obligaciones con entidades, patrimonio), para proporcionar efectivo suficiente a fin de asegurar la liquidez de la institución financiera. Ello permite cumplir con una de sus funciones más importantes: afrontar sus obligaciones sin retraso.

Plazo: para que los recursos estén disponibles cuando se requieran, los plazos de los activos y pasivos deben estar debidamente coordinados. Esta sincronización de los flujos de caja determina la posición de calce. Se produce un descalce en las operaciones del mercado de dinero cuando existe una diferencia entre las fechas de vencimiento de las colocaciones (préstamos) con las del vencimiento de las obligaciones, ya sea en el corto, mediano y largo plazo.

Moneda: La cantidad de cada moneda en el activo y el pasivo se utiliza para determinar la posición neta de cambio de la institución financiera, que está

constituida por todos los activos y compras al contado, menos todas las obligaciones y ventas al contado. Ello nos da la posición neta de cambio de la empresa. Es importante, mantener la misma moneda extranjera, tanto en pasivos como en activos, a fin de evitar pérdidas por diferencia de cambio, en la nivelación mensual y/o cuando exista el desequilibrio de liquidez (SBS,2012).

#### **1.4.2 Definición de riesgo de liquidez**

Es la posibilidad de pérdidas por incumplir con los requerimientos de financiamiento y de aplicación de fondos que surgen de los descargos de flujos de efectivo, así como por no poder cerrar rápidamente posiciones abiertas, en la cantidad suficiente y a un precio razonable (SBS, 2012).

Desde otra perspectiva, el riesgo de liquidez consiste en estar expuesto a pérdidas como resultado de la incapacidad de cumplir con las obligaciones de flujo de caja en forma oportuna y en términos de costo -efectividad.

A menudo el riesgo de liquidez surge como resultado de una cartera de colocaciones con un flujo de caja y/o grado de madurez que difiere del flujo de caja señalado por los requerimientos operativos y de otras obligaciones de la empresa. Las necesidades operativas como el pago de deudas y otros movimientos de liquidez pueden motivar la liquidación anticipada de activos, lo que puede llevar a reducir los rendimientos o beneficios, e inclusive provocar pérdidas no previstas.

Podemos determinar tres tipos de riesgo de liquidez: riesgo de flujo de caja, riesgo de costo de oportunidad y riesgo de concentración.

##### **1.4.2.1 Riesgo de flujo de caja**

Son las pérdidas reales que se producen como resultado de la incapacidad de administrar las obligaciones operacionales y financieras del negocio. Por citar algunos ejemplos:

- Si la empresa no es capaz de cumplir con sus necesidades de fondos netos.
- Si se producen cambios en los tipos de interés y condiciones económicas que pueden afectar negativamente a clientes que estén altamente endeudados, incrementando el riesgo de liquidez.

#### **1.4.2.2 Riesgo de costo de oportunidad**

Por la utilización inadecuada de los fondos, de forma que lleve a pérdida de valor económico, incluyen:

- Pérdidas de valor en el tiempo por retrasos en el procesamiento de reclamaciones, cobros e inversiones, etc.
- Costos de transacción debidos a una gestión inapropiada o ineficiente del flujo de caja (es decir, la necesidad de tomar préstamos a elevado costo o vender valores con pérdidas, al no coincidir el vencimiento de las inversiones de corto plazo con las fechas de las obligaciones operacionales o financieras).

Otras causas de pérdida de valor incluyen la indiferencia ante estrategias que mejoran el rendimiento o la administración ineficiente de la curva de rendimiento. En este caso se exponen las ganancias cuando los fondos se invierten en forma que no generan suficientes rendimientos para cubrir costos, beneficios y riesgos. Las pérdidas en la inversión se producen por la falta de adecuado rendimiento para un determinado nivel de riesgo.

#### **1.4.2.3 Riesgo de concentración**

Es la exposición a pérdidas como resultado de la incapacidad de liquidar posiciones abiertas en un mercado "estrecho", Por ejemplo:

Utilización de productos financieros "en propiedad", que sólo pueden cerrarse mediante la compensación de los contratos con el vendedor, es decir puede ser difícil encontrar una contraparte que esté dispuesta a llegar a un acuerdo oportunamente, en una determinada transacción; y

La confianza excesiva en un pequeño número de fuentes de financiación, que pueden dejar a la empresa vulnerable ante una fijación de precios agresiva, o tornarse inhábil para obtener fondos cuando lo necesite.



### 1.4.3 Riesgo de negociación

En caso la empresa no pueda liquidar los activos rápidamente, cuando le urge contar con efectivo o cuando no puede liquidar posiciones sin asumir una pérdida significativa ante cambios adversos de precios.

La exposición al riesgo de liquidez existe cuando los plazos de vencimiento de los activos son mayores a los plazos de las obligaciones, o cuando se vende más divisas de las que el mercado permitirá comprar.

En el mercado de dinero el riesgo de liquidez ocurre cuando colocamos fondos a un plazo mayor al que tomamos los recursos, es decir se presenta una posición de descalce, una posición descalzada es una fuente de riesgo de liquidez en el mercado de dinero. Sin embargo, aunque los vencimientos estén calzados, siempre existe el riesgo por el lado de los activos de que no podamos pagar la obligación si es que el prestatario no puede pagar su préstamo. También es posible que la capacidad de crédito de la Institución financiera o su credibilidad le impidan financiar activos con nuevas obligaciones.

El riesgo de liquidez en el mercado cambiario ocurre cuando no existe capacidad de obtener los fondos requeridos en una moneda en particular es decir que tenemos soles, pero no podemos conseguir dólares.

- **Factores que aumentan el riesgo de liquidez**

Entre los factores que pueden incrementar el riesgo de liquidez de la empresa tenemos:

- Dependencia de un mercado reducido o de pocas contrapartes (líneas de crédito).
- Mercados financieros inestables
- Descalce de plazos.

- **Factores que disminuyen el riesgo de liquidez**

De otro lado existen factores o medidas que pueden ayudar a disminuir el riesgo:

Mantener un razonable nivel de liquidez sin mermar la rentabilidad de la empresa.

Disponer de una estructura de vencimientos compensada entre activos y pasivos.

Contar con ratios preventivos de tesorería en M.N. y M.E.

Disponer de información oportuna sobre brechas de liquidez.

Contar con la posibilidad (probablemente extrema) de recurrir a los accionistas, en caso de necesidad de nuevos aportes de capital.

#### **1.4.4 Administración del riesgo de liquidez**

La administración de riesgo de liquidez en las empresas financieras es la forma como las entidades identifican, miden y controlan el riesgo de liquidez al que están expuestas en el desarrollo de sus operaciones autorizadas, tanto para las posiciones del denominado libro bancario, como del libro de tesorería, sean del balance o fuera de él.

#### **1.4.5 Identificación**

Se inicia fundamentalmente por las transformaciones de plazos y montos que realiza la empresa.

Transformación de Plazos, cuando se reciben recursos de ahorros de corto plazo para colocarlos en créditos de mediano y largo plazos; es decir, por la existencia de un desfase entre captaciones de ahorros y colocaciones en activos productivos (descalces de plazos).

Transformación de montos, por recibir menor promedio de montos en ahorros que los que demandan los solicitantes en créditos.

Existen circunstancias identificables que la empresa puede considerar como generadoras de desfases de liquidez y para las cuales debe establecer acciones inmediatas:

Prepago o pago anticipado parcial o total de un crédito por parte del deudor, lo que puede generar posiciones de excedentes de liquidez, presionando la colocación en inversiones o en nuevos créditos, con los consiguientes costos asociados.

Retiro de depósitos de ahorro a la vista por parte de los socios en montos que en condiciones normales y dadas las estadísticas de frecuencia o estacionalidad de retiros, no lo hacen.

No renovación de depósitos a plazo fijo por parte de los socios en montos y frecuencia fuera de lo normal o retiro más frecuente de los depósitos a plazo fijo.

La morosidad de la cartera se eleva por encima de lo moderado; siniestralidad o la no recuperación del activo productivo de la empresa; desfases en los flujos proyectados de fuentes y usos.

Adicionalmente a las circunstancias que pueden originar alertas tempranas de riesgo de liquidez, existen determinantes que inciden directamente en el monto y temporalidad de los flujos de caja, tales como:

Estacionalidad de los retiros, corresponde a los períodos o fechas específicas estadísticamente identificadas en las cuales se presentan retiros de altos volúmenes de efectivo.

Ciclicidad de los recursos, se refiere a los períodos estadísticamente identificados en los cuales se tiene un incremento o reducción de las captaciones de recursos.

Expectativas de crecimiento, estos períodos están justificadas en las políticas y estrategias internas que buscan incrementar la captación y colocación de recursos.

Acceso al mercado de fondos, es la facilidad o capacidad que tenga la empresa de conseguir recursos inmediatos de liquidez.

Vencimiento de los depósitos, se refiere exclusivamente a las captaciones a plazo fijo y su fecha de vencimiento (activos con vencimiento cierto)

#### **1.4.6 Medición**

La medición del riesgo de liquidez requiere de una metodología integral, dado que éste se produce como consecuencia de la interacción de los otros tipos de riesgos; y prospectiva, porque depende de la ocurrencia de posibles eventos futuros adversos. Así, las empresas deben contar con herramientas de medición que les permitan evaluar su exposición al riesgo de liquidez,

abarcando tanto la liquidez operativa en el corto plazo, como la liquidez estructural en el largo plazo.

#### **1.4.7 Metodologías de medición del riesgo de liquidez**

##### **1.4.7.1 Ratios de liquidez**

Las empresas microfinancieras deberán calcular diariamente los ratios de liquidez que se presentan a continuación:

Ratio de liquidez en moneda nacional (RLMN): se calcula sobre la base de los saldos diarios.

$$RLmn = \text{Activos líquidos (MN)} / \text{Pasivos de corto plazo (MN)}$$

Ratio de liquidez en moneda extranjera (RLME): se calcula sobre la base de los saldos diarios.

$$RLme = \text{Activos líquidos (MN)} / \text{Pasivos de corto plazo (ME)}$$

Ratio de inversiones líquidas: se calcula sobre la base de los saldos diarios.

$$RILmn = \text{Depósitos overnight y plazo BCRP, CDBCRP y Bonos Soberanos (MN)} / \text{Activos líquidos MN}$$

$$RILme = \text{Depósitos overnight BCRP y Bonos globales (ME)} / \text{Activos líquidos ME}$$

Asimismo, las empresas deberán calcular mensualmente los siguientes indicadores de riesgo de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera:

##### **Ratio de cobertura de liquidez (RCL):**

$$RCL = \frac{\text{Activos líquidos de alta calidad} + \text{Flujos entrantes en siguientes 30 días}}{\text{Flujos salientes en siguientes 30 días}}$$

##### **Ratio de fondeo neto estable (RFNE):**

$$RFNE = \frac{\text{Fondeo estable disponible (fuentes)}}{\text{Fondeo estable requerido (usos)}}$$

##### **Ratios de liquidez ajustados**

Adicionalmente a los ratios mencionadas en los párrafos anteriores, las empresas supervisadas deberán calcular diariamente los siguientes ratios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera:

### **Ratio de Liquidez Ajustado por Recursos Prestados (RLArp):**

$$\text{LArp} = \frac{\text{Activos líquidos} - \text{Recursos prestados}}{\text{Pasivos de corto plazo} - \text{Recursos prestados}}$$

#### **1.4.7.2 Activos líquidos**

(Según Reglamento para la Gestión del Riesgo de Liquidez, resolución SBS N° 6694-2015)

Para el cálculo de los ratios de liquidez se deben considerar como activos líquidos los siguientes conceptos, así como sus rendimientos devengados:

#### **Caja.**

Fondos disponibles en el BCRP.

Fondos disponibles en empresas del sistema financiero nacional.

Fondos disponibles en bancos del exterior de primera categoría.

Fondos interbancarios netos activos.

Valores representativos de deuda emitidos por el BCRP.

Valores representativos de deuda emitidos por el Gobierno Central.

Certificados de depósito negociables y certificados bancarios emitidos por empresas del sistema financiero nacional.

Valores representativos de deuda pública y de los sistemas financiero y de seguros del exterior, calificados con grado de inversión, por al menos dos clasificadoras de riesgo a satisfacción de la Superintendencia, y que coticen en mecanismos centralizados de negociación.

Otros que determine la Superintendencia mediante normas de carácter general.

Para la determinación de los activos líquidos se deben tomar en cuenta las siguientes restricciones:

No se deben considerar valores representativos de deuda registrados como inversiones a vencimiento.

No deberán incluirse dentro de los activos señalados en los literales b), c), f), g), h), i) y j) los montos de los activos de disponibilidad restringida por operaciones de reporte y pactos de recompra, que representan un préstamo garantizado.

#### **Pasivos de corto plazo**

Para el cálculo de los ratios de liquidez se deben considerar como pasivos de corto plazo los siguientes conceptos, así como los intereses por pagar asociados con ellos:

Obligaciones a la vista.

Obligaciones con instituciones recaudadoras de tributos.

Obligaciones relacionadas con inversiones negociables y a vencimiento.

Fondos interbancarios netos pasivos.

Obligaciones por cuentas de ahorro.

Obligaciones por cuentas a plazo, cuando el vencimiento ocurra dentro de los trescientos sesenta (360) días siguientes, excluyendo el saldo de los depósitos CTS con disponibilidad restringida.

Adeudos y obligaciones financieras con instituciones del país, con vencimiento residual de hasta 360 días.

Adeudos y obligaciones financieras con instituciones del exterior, con vencimiento residual de hasta 360 días.

Valores, títulos y obligaciones en circulación cuyo vencimiento ocurra dentro de los trescientos sesenta (360) días siguientes.

Para la determinación de los pasivos de corto plazo se deben tomar en cuenta las siguientes restricciones:

- No deberán incluirse en el literal c) las obligaciones correspondientes a operaciones de reporte y pactos de recompra que representan un préstamo garantizado.
- No deberán incluirse en el literal c) las obligaciones por préstamo de valores.
- Se deberán considerar en el literal i) los montos de los valores, títulos y obligaciones en circulación emitidos por la empresa sobre los cuales existen compromisos u opciones de redención anticipada a favor del inversionista o tenedor de los valores, cuyos plazos o fechas de ejercicio respectivamente, estén comprendidos en los trescientos sesenta (360) días siguientes.

La operación de venta temporal de moneda extranjera al BCRP, así como la venta de Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú (CD BCRP), Certificados de Depósito Reajustables del Banco Central de Reserva del Perú (CDR BCRP) y de Bonos del Tesoro Público (BTP) con compromiso de recompra al Banco Central, serán consideradas como pactos de recompra; por lo tanto, los pasivos relacionados con dichas operaciones no serán incluidos en el literal g).

### **1.4.7.3 Recursos prestados**

Se considerarán como recursos prestados, para fines del cálculo de los ratios de liquidez ajustados por recursos prestados, los siguientes conceptos:

- Fondos interbancarios netos pasivos
- Operaciones overnight pasivas
- Obligaciones con el Banco de la Nación
- Créditos del Banco Central con fines de regulación monetaria
- Concentración de pasivos

La Unidad de Riesgos deberá identificar las contrapartes y los tipos de instrumentos más importantes sobre los cuales descansa el fondeo de la empresa. Los límites internos que se establezcan a la concentración de pasivos deberán estar en función del potencial impacto que tendría la pérdida repentina de financiamiento de las contrapartes o tipos de instrumentos antes señalados. Asimismo, deberá identificar los principales factores que afectan la capacidad de captar fondos de la empresa, vigilándolos estrechamente para asegurarse de la vigencia de los supuestos utilizados en la estimación de la capacidad para obtener financiación. Además, la empresa deberá establecer una estrategia de fondeo que permita garantizar una apropiada diversificación de las fuentes de financiamiento, mediante el acceso a recursos de diferentes proveedores. En tal sentido, deberá verificar periódicamente la capacidad de la empresa de obtener recursos de los proveedores mencionados.

### **1.4.7.4 Control**

Se deberá considerar la evaluación anual de los siguientes aspectos:

Cumplimiento de los requerimientos mínimos para la gestión del riesgo de liquidez.

Cumplimiento de los límites regulatorios e internos.

Calidad de la información de los anexos, verificando el cumplimiento de las respectivas notas metodológicas, incluyendo la razonabilidad de los supuestos, y el envío oportuno de la información a los órganos supervisores.

El cumplimiento de las políticas y procedimientos internos, establecidos por la empresa.

#### **1.4.8 Análisis de la viabilidad del plan de contingencia de liquidez**

- **Análisis Financiero**

##### **Definición e importancia del análisis de estados financieros**

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

De lo expuesto anteriormente se infiere que el Análisis Económico Financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- Entidades de crédito
- Accionistas
- Proveedores
- Clientes
- Empleados, comités de empresas y sindicatos
- Auditores de cuentas
- Asesores
- Analistas financieros
- Administración pública



-Competidores.

-Inversores y potenciales compradores de la empresa

A través del análisis económico financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes.

Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

-Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.

-Debe hacerse a tiempo.

-Ha de ser correcto.

Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes. Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

- Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
- Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
- Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

- **Objetivos del análisis de estados financieros**

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

-Evaluar los resultados de la actividad realizada.

-Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.

-Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.

-Aumentar la productividad del trabajo.

-Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.

-Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica a continuación:

-La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.

-El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.

-El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.

-La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis. (Kennedy, 2004).

#### **1.4.9 Métodos y técnicas de análisis de estados financieros**

Análisis vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable. El análisis vertical del balance general consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del estado de ganancia y pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el

tiempo. El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí. A continuación, citamos algunas de las clasificaciones de las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores:

Patón (1986) “los clasifica según la información de la siguiente forma:

- Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
- Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.

- Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado” (p.56).
  - Según Gitman (2009), las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:
  - Razones de liquidez y actividad: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
  - Razones de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
  - Razones de rentabilidad: Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.
  - Razones de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones más riesgosas sería la empresa.
- La mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:
- Razones de liquidez: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la

entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes. (Weston,1996,p.71).

- Razón circulante o solvencia: Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se calcula:
  - Razón Circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante
  - Razón rápida o prueba ácida: Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = (\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}) / (\text{Pasivo Circulante})$$

Razón de caja o tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. Se calcula:

$$\text{Razón de Caja} = \text{Efectivo} / (\text{Pasivo Circulante})$$

Capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales:

Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = (\text{Fondo de Maniobra}) / (\text{Activos Totales})$$

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

Razones de Apalancamiento: Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

Razón de endeudamiento: Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = (\text{Pasivos Totales}) / (\text{Activos Totales})$$

Razón de autonomía: Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de Autonomía} = (\text{Total de Obligaciones}) / \text{Patrimonio}$$

Razones que expresan eficiencia operativa: Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

Rotación del capital de trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = (\text{Ventas Netas}) / (\text{Capital de Trabajo})$$

Rotación de los activos totales: Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar

un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = (\text{Ventas Netas}) / (\text{Activos Totales})$$

Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que en exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Inventarios} = (\text{Costo de Ventas}) / (\text{Inventario Promedio})$$

Período promedio de cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Cobro} = (\text{Promedio de Ctas x Cobrar}) / (\text{Ventas Netas}) \times \text{Tiempo}$$

Período promedio de pago: Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Pago} = (\text{Promedio de Ctas x Pagar}) / (\text{Costo de Venta}) \times \text{Tiempo}$$

Rotación de caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

$$\text{Rotación de Caja} = (\text{Ventas netas}) / \text{Efectivo}$$

Rotación de los activos fijos: Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos. Se calcula:

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = (\text{ProVentas Netas}) / (\text{Activos Fijos Tangibles})$$

Rotación del activo circulante: Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

$$\text{Rotación de Activo Circulante} = (\text{Ventas Netas}) / (\text{Activo Circulante})$$

Razones de rentabilidad: Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

Rentabilidad sobre las ventas netas: Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos.

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = (\text{Utilidad Neta del Periodo}) / (\text{Ventas Netas})$$

Rentabilidad económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = (\text{Utilidad Neta}) / (\text{Activos Totales})$$

Rentabilidad financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:



$$\text{Rentabilidad Financiera} = (\text{Utilidad Neta}) / \text{Patrimonio}$$

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes. Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la base de un conjunto de razones. (Amat, 2004, p.97).

#### Relación entre análisis de estados financieros y riesgos de liquidez

El concepto de liquidez es un factor fundamental a la hora de tomar decisiones de inversión y de financiación y es a su vez un elemento indispensable a considerar en los modelos de administración de riesgos de liquidez. Las empresas financieras a la hora de considerar la adquisición de activos y pasivos, tienen en cuenta, además de su riesgo, la facilidad de negociación de estos en cualquier momento en el tiempo, sin necesidad de experimentar cambios representativos en su precio para poder redimir el título.

Mediante el análisis de los estados financieros se aprecia el estado de la liquidez, se evalúa la flexibilidad de la empresa ante la eventualidad de tener que deshacerse de ciertas inversiones; así como la eficiencia en las estructuras de plazos de inversión, teniendo en cuenta que, a mayor plazo, existe mayor riesgo de liquidez inmerso en los títulos. De la misma forma, la calidad de los activos en los que se puede soportar la operación a mediano y corto plazo de la empresa. El riesgo de liquidez está asociado al riesgo crediticio, por ejemplo, una empresa como resultado del incumplimiento de

un compromiso\* en una obligación, deberá efectuar según lo estipulado en el contrato un prepago de la deuda financiera a cargo, el cual no tiene planeado en su flujo de efectivo, por ello recurre a la enajenación de activos que considera fácilmente negociables.

El riesgo de liquidez juega un papel fundamental con respecto a la capacidad de la empresa de atender sus obligaciones de corto plazo, planeadas o no planeadas, y en el caso de requerir enajenar activos, tener unas posiciones lo suficientemente realizables para obtener por lo menos su valor de mercado. Las empresas deben efectuar un control permanente de sus posiciones tanto activas como pasivas, por ejemplo, si una empresa acude a la emisión de títulos a largo, mediano y corto plazo para su financiación, deberá realizar una adecuada planificación del efectivo para evitar lo que financieramente se conoce como un descalce en los plazos de sus activos frente al plazo de sus pasivos.

De modo tal, que el análisis de estados financieros y la administración del riesgo de liquidez guardan una relación directa pues para el establecimiento de modelos de control del Riesgo de Liquidez, es necesario cuantificar las obligaciones de la empresa de manera oportuna, así como el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. El riesgo de liquidez no se desprende necesariamente de factores intrínsecos de la posición, puede deberse a problemas de liquidez del mercado en sí mismo, así como por la concentración de algún instrumento o valor con relación al volumen total operado en el mercado. A través del análisis de estados financieros puede determinarse y estimarse el flujo de caja para los distintos periodos futuros, semanales, mensuales, trimestrales o anuales, de acuerdo con el perfil de vencimientos de activos y pasivos, es posible tener una idea del riesgo de liquidez.

## 1.5 Marco conceptual

- **Liquidez Corriente**

(Activo Corriente / Pasivo Corriente): Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (SBS, 2008)

- **Liquidez Efectiva**

(Caja y Bancos / Pasivo Corriente): Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (SBS, 2008).

- **Administración de riesgo de liquidez**

Es la forma como las entidades identifican, miden y controlan el riesgo de liquidez al que están expuestas en el desarrollo de sus operaciones autorizadas.

- **Administración eficiente**

Cualidad de una empresa que desarrolla y obtiene el grupo humano o recurso humano que conforma dicha empresa. Definiendo el término eficiencia administrativa, se puede decir que es el obtener mayores resultados con la cantidad mínima de recursos. Este concepto se relaciona también con eficacia que es hacer las cosas bien sin importar los medios, pero la diferencia está en primero ser efectivos para luego ser eficientes.

- **Control**

Son todos los elementos de una organización – incluyendo sus recursos, sistemas, procesos, cultura, estructura y tareas –, que tomados en conjunto respaldan a la gente en el logro de los objetivos de la organización.

(COSO, 2008). Glosario de Riesgos.

**CAPÍTULO II**  
**MATERIAL Y**  
**PROCEDIMIENTOS**

## **2.1. Material**

### **2.1.1. Población**

Estados financieros, manuales y reportes del área de finanzas y de riesgos de la caja Sullana, Piura, 2016-2017

### **2.1.2. Marco de muestreo**

Área de finanzas y riesgo de la Caja Sullana, Piura.

### **2.1.3. Unidad de análisis**

Los estados financieros, manuales y reportes del área de finanzas y de riesgos de la Caja Sullana periodos 2016-2017

### **2.1.4. Muestra**

Se utilizó el Estado de Situación financiera, Estado de resultados, manuales de gestión de riesgos de liquidez y reportes contables de la Caja Sullana periodos 2016-2017.

### **2.1.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

#### **- Técnica:**

La técnica que se utilizó en la investigación fue la siguiente:

Análisis documental: se aplicó para analizar los estados financieros, políticas, memorias e información coadyuvante que revele información de las variables en estudio (Manual de Organización y Funciones, directivas), información bibliográfica (libros, textos, tesis, trabajos de experiencia profesional, monografías).

#### **- Instrumentos:**

Guía de análisis documental: está compuesta por el manual de organización y funciones, las directivas del personal del área de riesgos de la Caja Sullana; así como los estados financieros.

**Tabla 1. Técnicas e instrumentos utilizados en la investigación**

TÉCNICA	INSTRUMENTO	APLICACIÓN
ANÁLISIS DOCUMENTAL	GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL	Estados financieros 2016-2017

Fuente: Elaborado por el investigador

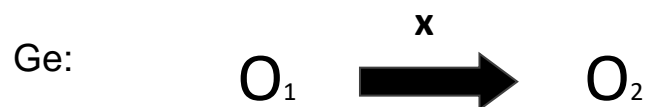
## 2.2. Procedimientos

### 2.2.1. Diseño de contrastación

Para Sánchez (2009) “un diseño de investigación puede ser definido como una estructura u organización esquematizada que adopta el investigador para relacionar y controlar las variables de estudio.”

La presente investigación es cuasi experimental, debido a que se realizó un pre test y post test de acuerdo a la naturaleza del problema de estudio.

El diseño que se utilizó es el descriptivo simple:



Donde:

X = Representa el análisis financiero.

O<sub>1</sub> = Administración del riesgo sin aplicación del análisis financiero.

O<sub>2</sub> = Administración del riesgo con aplicación del análisis financiero

Esto significa que la información revelada va a permitir inferir si el análisis financiero permitió a la Caja Sullana, mejorar la administración de los riesgos de liquidez en los años 2016 – 2017.

## 2.2.2. Operacionalización de Variables

OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES						
HIPÓTESIS	DIMENSIÓN DE LAS VARIABLES	SUB DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN	TIPO DE VARIABLE	
El <b>análisis financiero</b> incide favorablemente en la <b>administración del riesgo de liquidez</b> de la caja Sullana los años 2016 - 2017	<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>  <b>Análisis financiero:</b> Es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa.	Ratios de liquidez	Ratio de liquidez S/	Razón	Cuantitativa	
			Adeudos/Pasivo total	Razón	Cuantitativa	
			Pasivo Total / Capital Social y Reservas ( N° de veces )	Razón	Cuantitativa	
		Calidad de Activos	Créditos Atrasados / Créditos Directos	Razón	Cuantitativa	
			Provisiones / Créditos Atrasados	Razón	Cuantitativa	
			Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	Razón	Cuantitativa	
		Ratios de Eficiencia y gestión	Créditos Directos / Empleados (Miles S/.)	Razón	Cuantitativa	
			Gastos de Administración/ Créditos Directos e Indirectos Promedio	Razón	Cuantitativa	
			Ingresos Financieros / Activo Productivo Promedio	Razón	Cuantitativa	
		Ratios de Rentabilidad	Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio	Razón	Cuantitativa	
			Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio	Razón	Cuantitativa	
		<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>  <b>Administración del riesgo de liquidez:</b> Es la forma como las entidades identifican, miden y controlan el riesgo de liquidez al que están expuestas en el desarrollo de sus operaciones autorizadas.	Identificación	Políticas de riesgos	Nominal	Cualitativa
				Estructura	Nominal	Cualitativa
				Eventos de riesgos identificados	Nominal	Cualitativa
			Medición	Metodologías de medición	Nominal	Cualitativa
	Activos líquidos /activos totales			Nominal	Cualitativa	
	Planes de contingencia			Nominal	Cualitativa	
	Control		Área o jerarquía de control	Nominal	Cualitativa	
			Controles informáticos	Nominal	Cualitativa	
			Controles internos	Nominal	Cualitativa	

Elaborado: por el autor

### **2.2.3. Procesamiento y análisis de datos**

#### **2.2.3.1. Estadística descriptiva**

Se aplicó los siguientes procedimientos para analizar la información obtenida de la investigación:

- Análisis de estados financieros: mediante los ratios analizamos la liquidez de la Caja Sullana en los años 2016 y 2017.
- Análisis documental: nos permitió recabar información de las políticas de la entidad, memorias, así como el MOF de los trabajadores.
- Indagación: nos permitió analizar las diferentes opiniones de jefaturas de la importancia que le dan a la administración del riesgo.
- Conciliación de datos: organizar y presentar la información.
- Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes: nos permitió sintetizar la información.
- Formulación de gráficos: se utilizó para detallar los resultados de cuadros estadísticos.

#### **2.2.3.2. Estadística inferencial**

Para la hipótesis del presente estudio se aplicó la prueba CHI-CUADRADO  $X^2$  para diferencia de proporciones. Se comparó los ratios de liquidez del año 2016 y 2017.

Los ratios de 2016 corresponden análisis financiero sin administración del riesgo de liquidez a diferencia del año 2017, donde se administró el riesgo de liquidez. Como  $p < 0.05$  entonces nos permite afirmar que el análisis financiero contribuye a la mejora de la administración del riesgo.



**CAPÍTULO III**  
**ASPECTOS GENERALES**  
**DE LA EMPRESA**

### 3.1. Descripción de la Empresa

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A. inició sus actividades el 19 de diciembre de 1986, con el objetivo de fomentar el acceso al mercado financiero a la población de las localidades de la costa centro y norte del país, con especial énfasis en la región Piura.

El capital social de Caja Sullana pertenece a la Municipalidad Provincial de Sullana (96.70%) y al Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (3.30%).

Caja Sullana financia actividades empresariales relacionadas principalmente al comercio, la agricultura y el transporte.

La institución cuenta con 75 agencias en 13 regiones del país, destacando el avance de sus captaciones en las regiones de Lima y Callao, de donde proviene actualmente la mayor parte de sus depósitos.

Desde el año 2012, Caja Sullana diversifica su fondeo a través de Certificados de Depósito Negociables, destacando la reciente colocación de recursos a partir de su Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables en marzo del 2017.

#### a. Propiedad

La municipalidad Provincial de Sullana (MPS) es propietaria de 96.70% de acciones representativas del capital social de la Caja Sullana.

A partir de la promulgación de la Resolución SBS N° 113-2004, es posible el ingreso de socios privados al accionariado de las Cajas Municipales por lo que, desde el año 2016, el FOCMAC es propietario de 3.30% del accionariado de Caja Sullana.

La Caja se encuentra desarrollando un proyecto de emisión de acciones comunes en el mediano plazo.

La reciente promulgación de la Ley N° 30607 en julio del 2017, orientada a fortalecer el funcionamiento de las Cajas Municipales, permite que los accionistas minoritarios de las Cajas puedan tener también presencia en el Directorio.

La caja mantiene independencia política, económica y financiera, respecto a su accionista controlador, según está establecido en sus estatutos.

<b>Accionistas</b>	<b>%</b>
Municipalidad Provincial de Sullana	96.70%
FOCMAC	3.30%

De acuerdo con la Ley N° 30607, las Cajas Municipales deben capitalizar, como mínimo 50% de sus utilidades anuales de libre disponibilidad.

Desde el año 2002, el porcentaje de capitalización de utilidades se amplió a no menos de 75% de la utilidad de libre disponibilidad de cada ejercicio, en base al compromiso asumido al adquirir deuda subordinada con COFIDE.

En Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2016, se aprobaron préstamos subordinados adicionales con diversos fondos de inversión internacionales para el fortalecimiento patrimonial de la institución, los mismos que involucran un compromiso de capitalización de 75% de las utilidades futuras de la Caja durante la vigencia de éstos, hasta el año 2023.

Los préstamos subordinados de Caja Sullana fueron concertados con: (i) BlueOrchard Debt Sub-Fund por US\$10 millones a 7 años, desde mayo del 2016; (ii) Triple Jump BV por US\$ 5 millones por un plazo de 6 años, desde julio del 2016; y (iii) Triodos Investment Management B.V. por US\$ 6 millones, por un plazo de 6 años, también desde julio del 2016.

**b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)**

La CMAC Sullana mantiene autonomía administrativa, económica y financiera, dentro de las restricciones propias de empresa pública, regulada, además, por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros, así como por las resoluciones y las disposiciones que en relación a esta se emitan, contando como principal accionista a la MPS.

Es supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la Contraloría General de la República, y por la Federación de Cajas Municipales (FEPCMAC)

A junio del 2017, CMAC Sullana mantiene financiamiento con trabajadores y directores por 0.08% del patrimonio efectivo, porcentaje por debajo del límite establecido por la SBS (hasta 5% del patrimonio efectivo).

**c. Estructura administrativa y rotación de personal**

El directorio de CMAC Sullana está integrado por siete miembros, tres de los cuales actúan en representación del Consejo de la Municipalidad de Sullana, que rotan cada dos años. Los demás miembros se nombran o se ratifican por periodos anuales.

En Junta General de Accionistas del 04 de mayo del 2016, se acordó por unanimidad ratificar en el cargo de Presidente de Directorio al Sr. Joel Siancas y a todos los miembros del Directorio para el Periodo 2016 – 2018:

---

<b>Directorio</b>	
<b>Presidente:</b>	<b>Sr. Joel Siancas Ramírez (C. Com y Prod. De Sullana)</b>
<b>Vicepresidente:</b>	<b>Sr. Félix Castro Aguilar (Rep. Minoría MPS)</b>
<b>Directores:</b>	<b>Sr. Helbert Samalvides Dongo (Rep. Mayoría MPS)</b>
	<b>Sr. César Guerrero Navarro (Rep. Mayoría MPS)</b>
	<b>Sr. Juan Valdivieso Ojeda (Rep. Pequeños Emp.)</b>
	<b>Sra. Gryzel Matallana Rose (COFIDE)</b>
	<b>Sra. Heydi Vences Rosales (Rep. De la Iglesia)</b>

---

Fuente: Caja Sullana

Del directorio dependen 12 Comités, entre los que cabe mencionar: Comité de Gobierno Corporativo, Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Prevención de Lavado de Activos, Comité de Compensaciones y Retribuciones, y Comité de Ética.

En sesión de Directorio del 19 de diciembre del 2016, se modificó la estructura orgánica de la Caja, definiendo tres Gerencias Centrales.

Cada una de ellas, a su vez, cuenta con una Gerencia Principal que le reporta directamente y, en el caso de la Gerencia de Negocios, se cuenta además con el apoyo de la Gerencia Zonal de Negocios para la gestión cotidiana y la supervisión de las agencias.

Se han incorporado 2 Gerencias territoriales que permiten descentralizar las acciones comerciales de la Gerencia de Negocios.

### **3.2. Negocios**

La Caja Sullana financia, principalmente, actividades productivas de empresas minoristas (60.71%) en la zona norte del país, especializándose en la atención de los sectores agrícola y pesquero (10.70%), así como en fomentar los comercios relacionados de las provincias (37.85%)

A junio del 2017, Caja Sullana cuenta con presencia en 13 regiones del país, que atienden 14.85% de las colocaciones brutas totales del Sistema de Cajas Municipales, a junio del 2017.

Caja Sullana cuenta con diversos canales de atención: (i) 75 agencias; (ii) oficinas de promoción e informes – OPI; (iii) 304 cajeros corresponsales propios (Agentes Caja Sullana); y (iv) 36 cajeros automáticos propios.

La Caja tiene previsto impulsar la ampliación de su red de agencias hacia el sur, para lo cual lleva a cabo la apertura de Oficinas de Operaciones Básicas con Capacidad para Colocar.

La Caja tiene mayor participación de colocaciones en la zona norte (52.19%), destacando el impulso que viene realizando para promover mayores operaciones en Lima y Callao (26.72%)

<b>Departamento</b>	<b>Nº de Oficinas</b>	<b>Cartera (M S/.)</b>	<b>Participación</b>
<b>Piura</b>	22	742,422.30	27.49%
<b>Lima y Callao</b>	18	721,756.29	26.72%
<b>Lambayeque</b>	7	266,512.57	9.87%
<b>La Libertad</b>	7	234,866.04	8.70%
<b>Arequipa</b>	5	228,394.94	8.46%
<b>Tumbes</b>	4	165,713.69	6.14%
<b>Ancash</b>	3	108,642.03	4.02%
<b>Cajamarca</b>	3	91,947.82	3.40%
<b>Ica</b>	2	43,821.00	1.62%
<b>Moquegua</b>	2	38,345.75	1.42%
<b>Puno</b>	1	30,626.59	1.13%
<b>Cusco</b>	1	27,894.05	1.03%
<b>Total</b>	<b>75</b>	<b>2,70,943.10</b>	<b>100.00%</b>

Los créditos minoristas de la Caja vienen siendo promovidos con el activo lanzamiento de productos, destacando “Emprendedor Facilito” y “Emprendedor Facilito Plus”, así como “Crédito Automático”, los que permiten realizar desembolsos minoristas rápidos.

Los créditos de consumo presentaron un desempeño favorable en el primer semestre del 2017, en línea con el lanzamiento de nuevos productos con aprobaciones automáticas, elevada rentabilidad y plazos cortos.

En relación a las colocaciones hipotecarias, la Caja cuenta con recursos del Fondo Mi Vivienda, los cuales están sujetos al cumplimiento de un Plan de Adecuación y al monitoreo mensual de indicadores específicos.

La magnitud de créditos minoristas determina que el crédito promedio de la Caja asciende a S/ 12 mil, proveniente de una base de 214 mil deudores.

Por el lado de colocaciones no minoristas, que no constituyen su enfoque de negocios. Caja Sullana mantiene una participación estable, mostrando adecuados indicadores de cobrabilidad (15.68% de participación a junio del 2017).

#### **a. Planeamiento Estratégico**

Caja Sullana ha elaborado el Plan Estratégico Institucional 2016-2018 que fue actualizado en julio del 2017 y está basado en cinco objetivos estratégicos del mediano plazo:

- (i) Incrementar la bancarización y la inclusión financiera.
- (ii) Optimizar la gestión económica financiera del negocio.
- (iii) Profundizar segmentos y clientes.
- (iv) Optimizar la tecnología para simplificar procesos interno y servicios.
- (v) Potenciar el capital humano de la Caja.

Al segundo semestre del 2017, la evaluación del Plan Estratégico institucional reportó que se cumplió el 50% de las metas previstas. Se logró mayor avance en mejorar la educación financiera de los clientes, cumpliendo con el objetivo de incrementar la bancarización.

#### **b. Organización y Control Interno**

La estructura organizacional de Caja Sullana se redefinió a inicios del año 2016, actualizando su organigrama en abril del año 2017.

La Gerencia Central de Administración reúne a todas las áreas de soporte de la Caja, destacando Tecnología de Información y Gestión de Desarrollo Humano, mientras que la Gerencia Central de Finanzas vela por las labores de planeamiento, finanzas, tesorería y contabilidad.

En la Gerencia Central de Negocios, la Gerencia de Marketing controla a todas las Unidades de Créditos y de Ahorros, así como a las áreas de servicios y canales, mientras que la Gerencia Territorial vela por las actividades de las denominadas “tiendas” (agencias).

El Órgano de Control Institucional (OCI) está a cargo del Sr. Juan Melgarejo Chung desde el año 2015, quien ejerce el control interno de las operaciones de la entidad,

bajo una perspectiva de eficiencia en el gasto, de conformidad con lo señalado por la Contraloría General de la República (CGR).

La Unidad de Auditoría Interna (UAI) está a cargo del Sr. Carlos Correa, quien lidera un equipo, conformado por: supervisores de auditoría en las zonas norte y sur, auditores senior, auditores junior y especialistas en sistemas de la información.

El equipo de auditoría se encuentra descentralizado cubriendo los territorios norte (de Tumbes a Trujillo) y sur (de Lima a Arequipa), estando ubicados en Trujillo, Lima, Huacho y Arequipa.

La comunicación a nivel organizacional se realiza a través del Comité de Auditoría, que sesiona cada dos meses, conformado por: El presidente del Directorio, dos directores y el Gerente de Auditoría Interna.

La labor de UAI considera por los menos dos visitas al año a cada agencia, y realizar más visitas, principalmente, a las agencias más críticas, que presenten características específicas de: concentración de créditos no minoristas, elevados ratios de sobreendeudamiento y menores colocaciones, entre otros aspectos relevantes.

El Plan Anual de Trabajo de la UAI del año 2017 comprenden 58 actividades de control, con un enfoque basado en riesgos, considerando: 25 auditorías de cumplimiento, 21 informes de visitas de agencias y 12 actividades de control basadas en riesgos.

Al cierre del primer cuatrimestre del 2017, se cumplieron al 100% las actividades programadas, habiéndose realizado 23 actividades de control (05 actividades basadas en riesgos, 11 actividades de cumplimiento normativo y 07 informes de revisión).

La UAI también cumplió con la evaluación de los indicadores de desempeño de su Plan Anual, con el propósito de monitorear el nivel de cumplimiento de los procedimientos y la cantidad de reportes emitidos.

### **c. Soporte Informático**

La Gerencia de Tecnologías de Información se encuentra a cargo del Sr. David Chávez Varona, quien cuenta con 5 áreas (Mesa de Servicios, Software, Calidad, Soporte Técnico y Procesos). El área de Soporte técnico se encuentra descentralizado en los departamentos de Arequipa, Lima y Huacho.

La Caja cuenta con un centro de datos principal que está tercerizado con la empresa telefónica y con un centro de datos alterno, ambos ubicados en Lima. Adicionalmente, cuenta con un centro de datos pequeño en Sullana. Todas las

agencias de Caja Sullana se encuentran comunicadas en línea, contando con enlaces contingentes, los cuales son reforzados por pruebas de efectividad cada semestre.

### **3.3. Sistema Financiero Peruano**

El sistema financiero peruano es regulado por la SBS, y supervisado por la SMV y por el BCR en sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 54 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (“CMAC”), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (“CRAC”) y Entidades de Desarrollo de la pequeña y Micro Empresa (“EDPYMES”). Existen otras entidades financieras reguladas con propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por las SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas al financiamiento de diversos tipos de negocio, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

El sistema financiero nacional tiene alto grado de concentración en cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 74.86% del total de activos, 72.68% de la cartera de créditos y 73.68% de los depósitos, a junio del 2017.

Ello determina que estas entidades lideren y definan el desempeño del sistema financiero, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de la situación financiera en general.

El nivel de concentración del mercado financiero influye también en la especialización de diversas entidades en operaciones de nicho, así como en la necesidad de consolidación en búsqueda de crecimiento y de generación de eficiencias por economías de escala.

A junio del 2017, 90.2% de los activos totales del sistema financiero correspondieron a los bancos, lo que determina la importancia de la cartera de créditos enfocada en actividades empresariales no minoristas, las que representaron 51.84% del total.

Se observa un crecimiento paulatino de la cartera de microfinanzas, así como la de banca personal, el cual está permitiendo contener la caída de los créditos comerciales en el primer semestre del año en curso.

El crecimiento de estos segmentos está siendo impulsado por el enfoque de negocios y de productos para tender nichos específicos de mercado, la ampliación de la red de canales con total de cobertura geográfica en zonas urbanas (y con creciente penetración



en zonas rurales), y el énfasis en banca electrónica y transformación digital. Ello promueve la bancarización y la incorporación de nuevos clientes al sistema financiero, existiendo aún amplio potencial de negocio.

A junio del 2017, la cartera total de créditos registró un saldo de S/. 265.45 mil millones, mostrando un ligero crecimiento de 0.77% respecto al cierre del 2016, en contra posición al crecimiento promedio anual de 10.82% alcanzado en el periodo 2012-2016.

El menor dinamismo del sistema financiero se explica por la debilitación de la demanda interna, por la desaceleración del consumo privado, por la caída de la inversión privada y el lento restablecimiento de la velocidad de ejecución en la inversión pública.

También se observa el efecto adverso producido por las consecuencias del Fenómeno El Niño Costero y el retraso de proyectos de infraestructura afectados por actos de corrupción en contratación de obras públicas, que aún no ha sido resuelto.

La gestión de riesgos está enfocada en mejorar la calidad de cartera en base a la aplicación de mejores estándares para la originación de los créditos, en los procedimientos de seguimiento y en la gestión de recuperaciones, tomando en consideración la situación de agresiva competencia que genera cierto sobreendeudamiento en los clientes, principalmente en personas naturales, en un entorno de desaceleración económica en la mayoría de sectores productivos y de servicios.

Como se mencionó, el ratio de morosidad global del sistema financiero nacional fue de 4.76% a junio del 2017, registrando los bancos un ratio promedio de 4.40%, mientras que este indicador fue de 7.44% en promedio para las demás instituciones financieras.

Se observa el efecto positivo de medidas aplicadas para la mejor gestión de la calidad crediticia y para mantener buenos estándares de gestión financiera hacia el mediano plazo, así como las expectativas de bancarización y acceso a créditos para segmentos poco incluidos en el sistema financiero, explicado por el aún reducido nivel de penetración financiera en el país.

El compromiso patrimonial de las entidades financieras se manifiesta con el cumplimiento de los requerimientos del entorno regulatorio y con la aplicación de las disposiciones adoptadas para la adecuación a los estándares de Basilea III, presentando un ratio de capital global promedio para el sistema de 15.78% a junio del 2017.

Ello está respaldado por las expectativas de recuperación para las tasas de crecimiento económico, sobre la base de políticas conservadoras que buscan mantener estabilidad fiscal, macroeconómica y monetaria, con un crecimiento del PBI en niveles más bajos

que periodos anteriores, pero que debe ubicarse entre las más altas entre los países en desarrollo de las Región.

### **3.4. Situación Financiera**

#### **3.4.1. Calidad de Activos**

A junio 2017, Caja Sullana reportó activos totales ascendentes a S/ 3,451.12 millones, superiores en 5.02% a los activos registrados al cierre del 2016 (S/ 3,286.10 millones, a valores corrientes y sin incluir operaciones contingentes), impulsados por el desempeño de sus colocaciones brutas (78.26% de los activos totales).

Las colocaciones brutas de Caja Sullana vienen creciendo a una tasa promedio anual de 18.48% entre los años 2012 y 2016, como resultado de la permanente expansión de sus agencias y de la diversificada oferta de productos activos.

Las colocaciones brutas de la Caja Ascendieron a S/ 2,700.94 millones, siendo superiores en 7.08% a las reportadas al cierre del 2016 (S/ 2,522.28 millones, a valores constantes de junio del 2017).

Ello se atribuye, en mayor medida, al avance de los créditos minoristas (60.71% del total), que crecieron 7.25% entre diciembre del 2016 y junio del 2017, atendiendo a zonas de baja bancarización y contando con productos de originación rápida y automática, en montos pequeños y a plazos cortos. Los créditos no minoristas, que no constituyen su enfoque de negocios, se incrementaron en 11.82% a S/ 423.63 millones, por mayores colocaciones a mediana empresa y a gran empresa.

#### **3.4.2. Solvencia**

A junio del 2017, la principal fuente de financiamiento de Caja Sullana son los depósitos del público, los cuales ascendieron a S/ 2,532.96 millones, siendo 5.67% superiores a los registrados al cierre del 2016 (S/ 2,397.03 millones). Los depósitos del público representaron 80.03% de sus pasivos exigibles, los cuales ascendieron a S/ 3,164.87 millones (incluyendo operaciones contingentes) y fueron superiores en 6.73% a los registrados al cierre del 2016. Destaca la participación de depósitos a plazo fijo en la composición de sus depósitos del público (63.18%) y su crecimiento (+11.59%) en el periodo bajo análisis, a partir de campañas específicas destinadas a obtener recursos.

## Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria

### Sistema de Cajas Municipales

	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
<b>Adecuación de Capital</b>						
Tolerancia a pérdidas	14.43%	13.62%	14.23%	17.96%	17.85%	18.54%
Endeudamiento Económico	5.93	6.34	6.03	4.57	4.6	4.39
Ratio de Capital Global	12.42%	13.60%	13.16%	15.09%	15.23%	15.00%
<b>Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria</b>						
Liquidez básica sobre Pasivos	1.11	0.54	0.39			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	1.11	0.83	0.59			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.16	0.01	-0.33			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.15	0.01	-0.46			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	-0.04	0	0.36			
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económ.	-0.23	0.03	2.16			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/Patrim.Econo	0.03	-0.01	-0.09			

Como parte de sus esfuerzos de fortalecimiento patrimonial, la Caja amplió su capital social a través de la emisión de acciones preferentes con el FOCMAC por 6,600 mil acciones (3.30% de su capital social).

Con la finalidad de diversificar sus fuentes de fondeo, la Caja captó recursos en el marco de su Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, por S/ 23.61 millones, contribuyendo a mejorar la gestión de su costo financiero.

### 3.4.3. Liquidez

La posición de liquidez de Caja Sullana permite responder oportunamente a sus obligaciones corrientes, correspondiendo al nivel y al vencimiento de sus activos. A junio del 2017, Caja Sullana registró fondos disponibles por S/ 549.89 millones, 8.05% inferiores a los registrados al cierre del 2016 (S/ 598.00 millones), vinculados a su activa gestión de tesorería, habiendo canalizado recursos hacia inversiones financieras.

Las cartera de inversiones financieras de la caja ascendió a S/ 200.23 millones, representando 5.81% del total de activos de la institución, y está conformada principalmente por: (i) letras del Tesoro; (ii) Certificados de Depósito subastados por el BCRP; (iii) subastas de papeles comerciales emitidos por empresas inscritas en el Mercado Alternativo de Valores (MAV); (iv) emisiones privadas de bonos corporativos locales; y (v) acciones de participación en el FOCMAC.

Estas inversiones son gestionadas por la mesa de tesorería de la caja, de acuerdo a sus requerimientos de liquidez, teniéndose previsto continuar su participación en subastas de papeles comerciales e incrementar la diversificación de sus activos con mayores inversiones.

A junio del 2017, la posición de liquidez de Caja Sullana estuvo determinado por un ratio de liquidez en moneda nacional de 24.08 y en moneda extranjera fue de 83.06, cumpliendo con los requerimientos mínimos exigidos por la SBS.

La estructura de vencimiento de los activos y de los pasivos a un plazo menor a 30 días muestra que la Caja conserva adecuados niveles de liquidez para cumplir con contingencias en los plazos inmediatos.

Para plazos entre 60 y 90 días, Caja Sullana mostró descálces en moneda nacional, que están relacionados con el vencimiento de las cuentas a plazo y de depósitos de instituciones financieras, cuyo volumen es superior al nivel de activos en dichos plazos de vencimiento, mayoritariamente créditos minoristas.

Al respecto, cabe mencionar la relativa concentración de depósitos en un reducido número de depositantes de modo que, a junio del 2017, los 20 principales depositantes de la caja representaron 21.43 de sus depósitos totales.

En moneda extranjera, la caja presentó descálces en todos los plazos superiores a 3 meses. Ello es consecuencia del volumen de adeudados con instituciones financieras

denominadas en moneda extranjera (25.07 de las obligaciones totales), así como de las cuentas a plazo concertadas en moneda extranjera (10.34 de las obligaciones totales con el público).

La Caja Sullana mantiene contratos forward, como instrumentos de cobertura frente a la volatilidad del tipo de cambio.

Los descálces totales son ampliamente cubiertos por las brechas de liquidez acumuladas de modo que, bajo los escenarios de contingencias de liquidez planteados por la Caja Sullana, no se presentan requerimientos adicionales de fondos disponibles.

Caja Sullana cuenta con medidas a ser aplicadas en caso de escenarios de iliquidez, que incluyen: (i) el uso de líneas de crédito aprobadas y no utilizadas; (ii) el retiro de depósitos mantenidos en otras Cajas Municipales y en otras instituciones financieras; (iii) la venta de oro y de joyas que la Caja mantiene como bienes adjudicados; (iv) la venta de inversiones financieras a vencimiento; y,

(v) el Convenio de Liquidez establecido con el BCR, a ser ejecutado en caso se presentan descalces de importancia.

#### **3.4.4. Rentabilidad**

El creciente saldo de colocaciones de Caja Sullana viene impulsando su nivel de ingresos financieros, los cuales también han sido promovidos por mayores tasas activas de créditos minoristas.

Durante el primer semestre del 2017, Caja Sullana registró ingresos financieros ascendentes a 8,262.55 millones de soles, siendo 16.30 superiores a los registrados durante el primer semestre del 2016 (8,225.76 millones de soles, a valores constantes de junio del 2017).

La Caja también registró mayores gastos financieros (S/ 81.26 millones de soles) vinculados a las campañas de tasas para depósitos a plazo fijo y al pago de intereses por el mayor nivel de obligaciones subordinadas.

El creciente impulso que está dando la Caja a los productos no financieros y a la comercialización de seguros, se reportaron ingresos adicionales por comisiones ascendentes a S/9.31 millones en el período bajo análisis.

Considerando la utilidad por la venta de cartera (S/190 mil), durante el primer semestre del 2017, Caja Sullana registró un margen operacional bruto ascendente a S/194.42 millones, 10.59 superior al registrando en el primer semestre del 2016 (S/175.80 millones de soles).

En el primer semestre del 2017, capacitaciones al personal e incentivos, así como campañas publicitarias y consultorías diversas, entre otros desembolsos, determinaron gastos de apoyo y depreciación por S/118.45 millones de soles.

A ello se agrega, la difusión de sus canales alternativos (cajeros y agentes), así como la ampliación de las oficinas de operaciones básicas con capacidad para colocar que buscan identificar negocios en nuevas zonas para, posteriormente, consolidarse y convertirse en oficina con cartera.

Considerando provisiones por S/ 2.90 millones, que están asociadas al mayor nivel de bienes adjudicados (S/11.75 millones), Caja Sullana registró una generación total por S/72.11 millones.

La generación total fue suficiente para cubrir los mayores requerimientos de provisiones (S/46.39 millones), vinculados a la cartera de colocaciones en crecimiento y con mayor incobrabilidad.

Durante el primer semestre del año 2017, Caja Sullana registró una utilidad neta ascendente a S/18.09 millones, manteniéndose en un nivel similar a la reportada durante el primer semestre del 2016 (S/17.98 millones, a valores constantes de junio del 2017).

Los niveles de rentabilidad de Caja Sullana han disminuido moderadamente en relación a ejercicios anteriores, reportando un ROE de 11.25 en el primer semestre del 2017 (12.42 en el primer semestre del 2016) y rentabilidad sobre activos productivos de 1.45, frente a 2.14 que registró el promedio de Cajas Municipales en el período.

	Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa					
				Sistema de Cajas Municipales		
	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
<b>Rentabilidad</b>						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	10.03	9.69	6.89	11.47	11.68	9.64
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	77.37	73.57	70.43	77.91	77.53	75.72
Resul. Operac. Neto/ Activos Prod.	7.46	6.03	6.11	7.17	6.60	6.47
Utilidad Neta/ Activos Prod.	2.36	2.17	1.45	2.62	2.63	2.14
ROE	15.19	14.47	11.25	13.65	13.51	11.94
<b>Eficiencia Operacional</b>						
Glos. Apoyo y Deprec. / Activos. Produc.	11.43	11.44	9.52	11.21	11.69	11.01
Glos. Apoyo y Deprec. / Colocac. Vigentes	12.07	12.11	10.23	11.66	12.21	11.49
Glos. Apoyo y Deprec. / Utilid. Opero Brula	60.49	65.47	60.93	60.99	63.93	63.00
Glos. Personal / Activos Produc.	5.87	5.90	5.04	6.46	6.73	6.52
Gtos. Generales/ Activos Produc.	4.93	5.08	3.96	4.18	4.39	3.96
Gtos. Personal/ No. de Empleados (MS/)	54.49	54.50	56.96	53.38	55.55	58.70
Glos. Generales / No. de Agencias (MS/)	1214.36	1401.00	1315.28	819.06	887.32	866.96

Fuente: Caja Sullana

### 3.4.5. Eficiencia

La gerencia central de administración de Caja Sullana está en la permanente búsqueda de mejorar la eficiencia de sus recursos humanos, logísticos y financieros.

Por ello, la Caja Sullana viene invirtiendo en un importante cambio a nivel organizacional, que está involucrando mayores gastos en personal, buscando mejorar la productividad

La institución está realizando la revisión de los acuerdos de varios de sus proveedores con el propósito de mejorar las condiciones de servicios, lo que es acompañado de inversiones en tecnología para mejorar la infraestructura y optimizar las operaciones.

En línea con sus objetivos de incrementar la productividad del personal, la caja cuenta con escuelas de capacitación en el área de negocios y ha realizado la

incorporación de nuevas áreas (Inteligencia de Negocios) que están enfocadas en mejorar y en analizar la oferta de productos.

Si bien los gastos operativos se han incrementado, éstos son adecuadamente absorbidos por la capacidad de generación de la Caja, de modo que los indicadores de eficiencia han mejorado.

En el primer semestre del 2017, Caja Sullana reportó gastos de apoyo y depreciación que representaron 45.12 de sus ingresos financieros (51.00 en el año 2016), mientras que sus gastos de personal y sus gastos generales representaron 23.89 y 18.79 de éstos, respectivamente (26.33 y 22.64, respectivamente, en el año 2016).

### **3.5. Administración de Riesgos**

La Gerencia de Riesgos es un órgano que depende directamente del directorio y se encuentra a cargo del Sr. Dany Rivas Alcas desde febrero del año 2016.

La gerencia de riesgos cuenta con el área de cobranzas y con el área de riesgo de crédito, así como con las sub unidades con funciones específicas: (i) riesgo operacional; (ii) riesgo de liquidez y mercado; (iii) riesgo estratégico y reputacional; y (iv) Sub unidad de inteligencia en riesgos.

La Caja Sullana cuenta con un Comité de Riesgos, en el cual se establecen los límites de exposición al riesgo a los que están sujetas las operaciones de la Caja.

Este comité se reúne mensualmente, con la participación de la gerencia central, tres directores, el gerente de riesgos y el jefe del área legal.

La gerencia de riesgos cuenta con un plan de trabajo para el año 2017 que, al segundo trimestre del 2017, reportó un avance de 68 de cumplimiento de los acuerdos de los comités de riesgos. En paralelo, se planificaron objetivos estratégicos vinculados a cada área de gestión de riesgo de la institución, con un avance de 92, reportándose actividades pendientes en inteligencia de negocios, riesgo estratégico y riesgo reputacional.

#### **3.5.1. Riesgo Crediticio y Riesgo Crediticio Cambiario (Res. SBS No. 3780-2011)**

La gerencia de riesgos se encarga de la supervisión del riesgo crediticio al interior de la Caja Sullana, a partir de la evaluación periódica de la estructura y participación de la cartera de colocaciones, verificando también indicadores de calidad de cartera y análisis de cosechas, así como los sectores económicos que atiende la entidad.

La Caja Sullana cuenta con distintos manuales y reglamentos para la gestión del Riesgo Crediticio, emitiendo también informes trimestrales sobre el desempeño de la gestión de riesgo crediticio.

Las principales herramientas de análisis empleadas para la gestión del riesgo crediticio son: el software ACL, el paquete estadístico SPSS, el Econometric Views y los módulos del core financiero actual, que están destinados a extraer y procesar con mayor agilidad la información proveniente del negocio.

Actualmente, Caja Sullana se encuentra trabajando en la elaboración de un workflow, que permitirá integrar las reglas de admisión de la mayor parte de sus tipos de créditos, incorporando todas las variables asociadas a éstos y sus controles respectivos.

Dado que alrededor del 10% de la cartera de Caja Sullana financia créditos agrícolas y pesqueros, la entidad ha adoptado medidas prudenciales, buscando financiar únicamente productos agrícolas tradicionales y ha provisionado una elevada proporción de los créditos que financian estos sectores. Además, se ha restringido el financiamiento de sectores que le han ocasionado mayor impacto en la mora, como el sector construcción de obras públicas.

En relación al seguimiento de la cartera, se han intensificado las labores de cobranzas, a partir de la incorporación de mayor personal de cobranzas internas. Además, la entidad está empleando herramientas inteligencia en cobranzas, a partir de un score, orientado a estimar la evolución de las cobranzas de créditos. Ello es acompañado de indicadores para evaluar a los gestores, como tasas de recuperaciones de sus créditos y medidas de transferencia de clientes entre tramos de atrasos, entre otros.

Es responsabilidad de los asesores de negocios gestionar las labores de cobranzas entre 1 y 30 días de atraso, así como realizar alertas. Posteriormente, el personal de Área de Cobranzas, dirigida por 2 Jefes Territoriales (norte y sur), se encarga de la gestión, a través de visitas personales a los clientes y de la comunicación periódica con éstos.

El riesgo crediticio cambiario responde a menos del 2% de las colocaciones totales vigentes de la Caja Sullana a junio del 2017.

La gestión de la exposición cambiaria involucra el monitoreo diario de las posiciones, estableciéndose límites máximos de pérdidas y buscando el calce de sus operaciones activas y pasivas. Para ello, se realiza seguimiento a la cartera en



moneda extranjera, evaluando a los deudores y los indicadores de pérdidas potenciales ante variaciones en el tipo de cambio.

### **3.5.2. Supervisión de Riesgos de Mercado (Res. SBS No. 509-1998)**

La administración de riesgos de mercado involucra el seguimiento de las fluctuaciones de variables, tales como: tipo de cambio, cotización internacional del oro (vinculada a los créditos pignoraticios que ofrece) y tasas de interés.

En función a ello, la Caja Sullana define límites internos de exposición y realiza el seguimiento mensual a indicadores de pérdida definidos por la SBS, estimando también escenarios de estrés resultantes de fluctuaciones en dichas variables.

El riesgo por tipo de cambio proviene de la magnitud de pasivos de la Caja en dólares (12.27), frente al volumen de sus activos (10.34) habiendo registrado, a junio del 2017, una posición pasiva neta de S/21.67 millones.

Ello es consecuencia del volumen de sus adeudados con instituciones financieras del exterior denominados en moneda extranjera (25.07 de las obligaciones totales).

La gestión del riesgo cambiario comprende el manejo de posiciones diarias cerradas, a partir del cumplimiento del indicador Stop Loss, con frecuencia diaria y mensual.

Además, la entidad ha establecido niveles máximos de pérdidas por operaciones de monedas, buscando mantener calces en compras y ventas de monedas, con frecuencia diaria y mensual.

Del mismo modo, Caja Sullana mantiene contratos forward, como instrumentos de cobertura, frente a una eventual apreciación del dólar.

Para medir el riesgo cambiario, Caja Sullana calcula el VaR, que estima la máxima pérdida que pueden registrar sus activos y sus pasivos, en horizontes de tiempo determinados, a un cierto nivel de confianza.

En relación al riesgo de tasa de interés, Caja Sullana monitorea la composición de sus inversiones financieras, buscando contar con una cartera diversificada, que contenga también instrumentos de fácil liquidación.

Caja Sullana también realiza la evaluación del potencial deterioro de sus inversiones financieras, estimando periódicamente los cambios en su valor razonable.

La Caja Sullana controla los indicadores regulatorios de gestión de riesgo de tasa de interés: (i) ganancias en riesgo (GER), que estima la posible variación del margen financiero ante movimientos adversos en las tasas de interés; y (ii) valor patrimonial en riesgo (VPR), que estima la posible variación en el valor económico de la Caja Sullana ante variaciones adversas en las tasas de interés.

Además, mantiene una cartera activa de inversiones, en certificados de depósito negociables del BCRP y en letras del tesoro peruano, cuyos valores razonables se han mantenido estables.

### **3.5.3. Gestión de Riesgo de Liquidez (Res. SBS No. 9075-2012)**

Los lineamientos para la gestión de riesgo de liquidez de Caja Sullana están establecidos en su manual de políticas para la administración del riesgo de liquidez, cuyo seguimiento y control es responsabilidad de la unidad de riesgos.

La gestión del riesgo de liquidez involucra una evaluación mensual de los siguientes parámetros: ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera; brechas de liquidez por plazos de vencimiento; escenarios de estrés de liquidez; fuentes de fondeo; grado de concentración de depósitos en entidades del sistema financiero; entre otros aspectos relevantes.

A junio del 2017, Caja Sullana registró ratios de liquidez promedio mensual dentro de los niveles mínimos establecidos por la SBS, tanto en moneda nacional (24.08) como en moneda extranjera (83.06).

La modelación de escenarios de estrés de liquidez, con la utilización de Planes de Contingencia, indicó que las brechas acumuladas de liquidez de la Caja Sullana son suficientes para no contar con descalces en plazos inferiores a 6 meses.

El plan de contingencia de liquidez de la Caja Sullana comprende el uso de líneas de crédito aprobadas y no utilizadas.

Desde el año 2012, la Caja Sullana cuenta con una mesa de dinero, encargada de realizar inversiones periódicas en instrumentos financieros, contando con un importante volumen de recursos en inversiones financieras de fácil liquidación (5.80 de los activos totales a junio del 2017).

## Fortalezas y riesgos de Caja Sullana

---

### **FORTALEZAS Y RIESGOS**

---

#### **Fortalezas**

- Posicionamiento en el sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.
- Constante innovación en productos activos y pasivos.
- Tendencia creciente de su cartera de colocaciones.
- Mejoras en gestión en riesgo crediticio y en gestión de cobranzas.
- Adecuada diversificación en gestión de pasivos.
- Mejora en procesos y en canales electrónicos.

#### **Riesgos**

- Niveles de morosidad orientan constantes castigos y venta de cartera deteriora.
- Bajo ratio de capital global.
- Requerimiento de provisiones adicionales.
- Impacto en las operaciones de la Caja por ocurrencia de fenómenos climáticos-
- Situación de competencia en el segmento microfinanciero, agudizada por la mayor oferta de parte de otras entidades bancarias del país.

---

Fuente: Caja Sullana

**CAPÍTULO IV**  
**PRESENTACIÓN Y**  
**DISCUSIÓN DE**  
**RESULTADOS**

## 4.1. Presentación de Resultados

### 4.1.1. Analizar la liquidez de la Caja Sullana Piura, años 2016 – 2017.

#### 4.1.1.1. Resultado del análisis documental.

Al analizar la documentación financiera de la Caja Sullana de los años 2016-2017, se concluyó que la institución financiera presenta discusión de intermitencia en la liquidez, considerando que la cartera de clientes presenta un cumplimiento normal en el volumen de sus operaciones crediticias y cobrabilidad.

Producto de ello es que se optó por iniciar esta investigación y establecer su incidencia en la administración de riesgos de liquidez.

#### 4.1.1.2. Análisis de los estados financieros años 2016-2017 mediante las razones financieras y su interpretación.

Se analizó los estados de situación financiera y de resultados de los años 2016-2017 (anexos N° 01, 02, 03, 04), vía los ratios de liquidez para instituciones financieras de liquidez año 2016-2017.

En concordancia con la variable independiente, se analizó las siguientes razones financieras

##### 1. Ratio de liquidez (M/N)

$$\begin{array}{l} 2016 \text{ Activos líquidos } \frac{370,956}{413,080} = 0.89 \\ \text{Pasivos líquidos} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} 2017 \text{ Activos líquidos } \frac{347,635}{341,466} = 1.02 \\ \text{Pasivos líquidos} \end{array}$$

##### 2. Ratios de liquidez (M/E)

$$\begin{array}{l} 2016 \text{ Activos liquidez } \frac{281,678}{202,443} = 1.39 \\ \text{Pasivos líquidos} \end{array}$$

$$\frac{2017 \text{ Activos líquidos } 251,157}{\text{Pasivos líquidos } 50,887} = 4.93$$

### 3. Ratios de inversiones liquidas (M/N)

Depósitos/bonos So (M/N)

Activos líquidos

Del análisis de la liquidez se derivó:

#### a. Posición diaria de liquidez.

En concordancia con la posición diaria de liquidez se verifica la consistencia y veracidad requeridos por la superintendencia de banca y seguros.

Esto significa que se mantengan los ratios mínimos en forma diaria como son el 8% en M/N > 20% en M/E

La muestra consideró los periodos Junio/Diciembre de los años 2016-2017.

#### **Cuadro N° 01**

##### **Muestreo Ratio de liquidez M/N**

<b>2016</b>		<b>2017</b>	
Periodo	Ratio	Periodo	Ratio
Al 30.06.16	7.2	Al 30.06.17	4.3
Al 30.09.16	4.6	Al 30.09.17	5.3
Al 31.12.16	5.1	Al 31.12.17	3.0

Fuente: Estados Financieros

Conclusión: La liquidez en M/N fue conforme a lo establecido por normas legal.

**Cuadro N° 02**  
**Muestreo Ratio de liquidez M/E**

<b>2016</b>		<b>2017</b>	
Periodo	Ratio	Periodo	Ratio
Al 30.06.16	16.5	Al 30.06.17	11.0
Al 30.06.16	14.2	Al 30.09.17	13.1
Al 31.12.16	14.0	Al 31.12.17	13.1

Fuente: Estados Financieros

Conclusión: la liquidez en M/E fue conforme a lo establecido en forma legal.

**b. Cobertura de liquidez (RCL)**

Este ratio calcula un adecuado nivel de activos líquidos que le permite hacer frente a sus necesidades dentro de un periodo de 30 días calendarios. (anexo 08)

**Flujos entrantes a 30 días:** (Rendimiento por cobrar)

Disponible, fondos disponibles del sistema financiero nacional, créditos, cuentas por cobrar, otros.

**Flujos salientes a 30 días:**

Obligaciones con el público: obligaciones a la vista, depósitos de ahorro a plazo fijo (Ctas. por pagar)

**Aplicando el Ratio se obtiene:**

$$RCL = \frac{\text{Activos líquidos de alta calidad} + \text{flujos entrantes en siguientes 30 días}}{\text{flujos salientes en siguientes 30 días}}$$

$$2016 = \frac{91,158 + 652,677}{2'380,988} = \frac{743,835}{2'380,988} = 0.312$$

$$2017 = \frac{105,764 + 598,792}{2'476,419} = \frac{704,558}{2'476,419} = 0.284$$

Situación:

Ratios que se muestran no favorables en la cobertura de la liquidez, aunque esto es variable constantemente, debido al movimiento diario de pagos y otorgamiento de créditos.

#### 4.1.2. Describir la administración del riesgo de liquidez de la Caja Sullana en los periodos 2016 – 2017 (ver anexo 1 y 2)

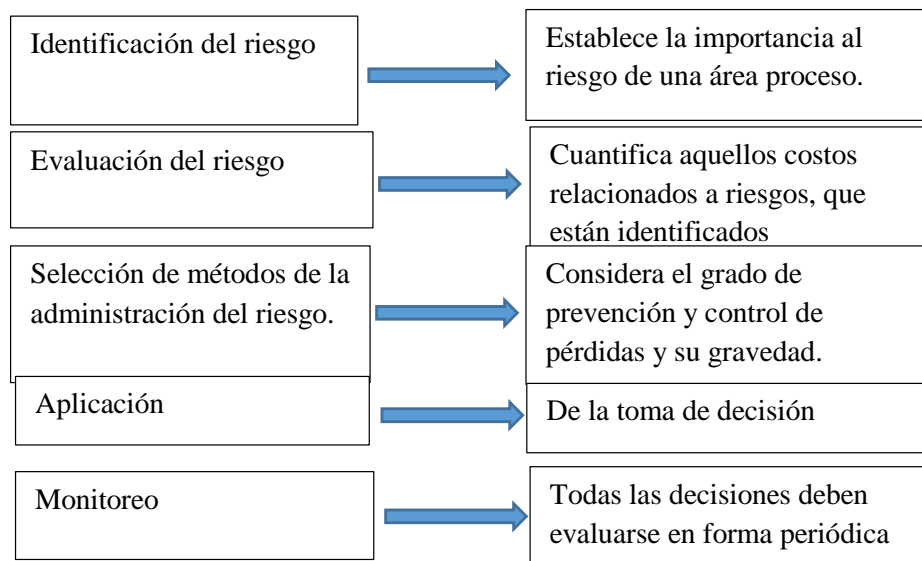
##### 4.1.2.1. Proceso

Esta actividad se encuentra normada por la resolución SBS N° 9075 – 2012 de las instituciones financieras.

Cuando se habla de riesgo crediticio, se debe mencionar políticas y principios que se emplean por cada institución financiera para obtener protección respecto a la exposición del riesgo de cuentas de activo y pasivo los cuales deben procesarse de manera óptima, estableciendo una fortaleza en la salud financiera que permita el rendimiento de la inversión, capitales o accionariado habido.

El capítulo V del manual de gestión de riesgo de liquidez del denominado “Principios para una adecuada administración del riesgo de liquidez; y el capítulo VI “posiciones activas y pasivas”, determinan que se indique si se cumple cualitativa y cuantitativamente”

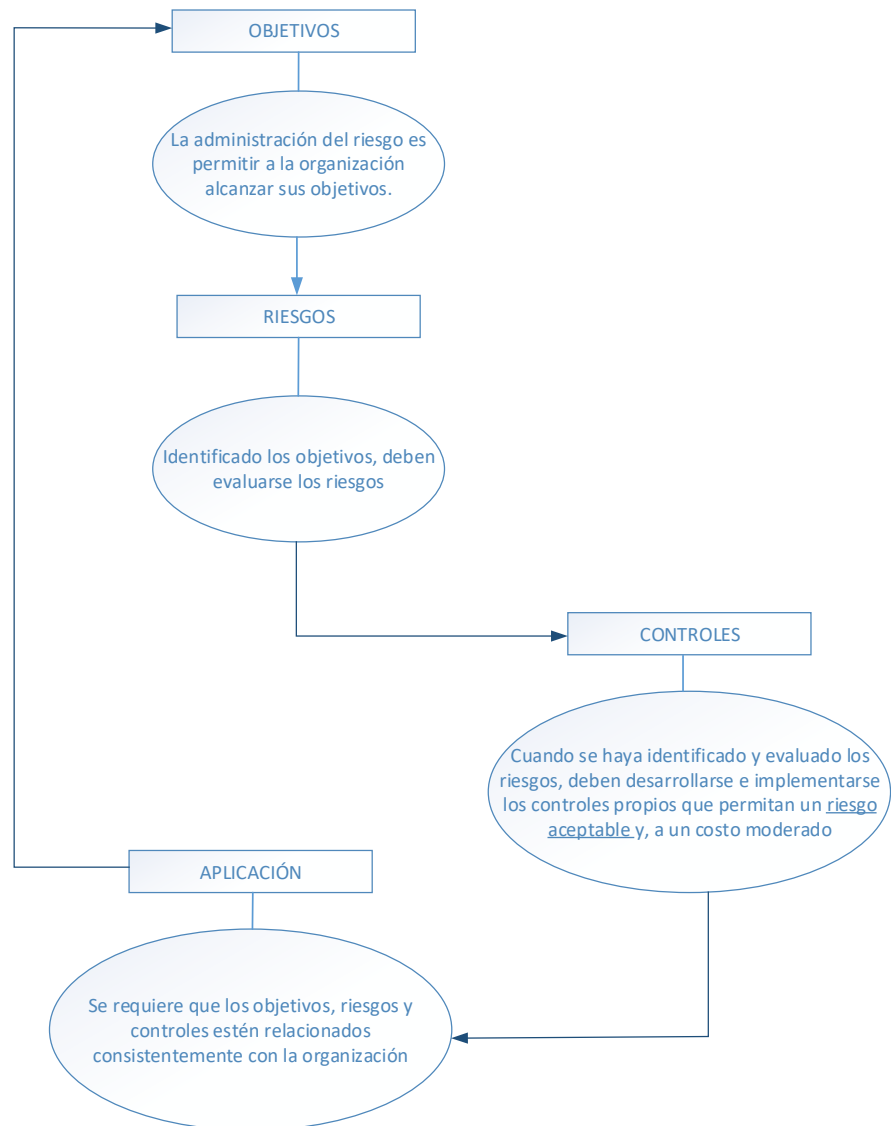
El proceso de la administración del riesgo se determina en base a cinco (5) actividades secuenciales:





#### 4.1.2.2. La metodología para la administración del riesgo

En el siguiente diagrama se muestra su ruta:



#### 4.1.2.3. La administración de riesgo de liquidez

La gerencia de riesgos es un órgano que depende directamente del directorio, a cargo del Sr. Dany Rivas desde el año 2016.

Esta gerencia cuenta con el área de cobranzas y con el área de riesgos de crédito, y esta con una subunidad de función específica denominada “Riesgo de liquidez y mercado”

De acuerdo al manual de gestión de riesgo de liquidez de Caja Sullana (versión 4.4) se debe considerar:

#### **4.1.2.3.1. Principios de una adecuada administración del riesgo de liquidez**

1. Principio de prudencia

Determina que se obtenga información y análisis de situaciones como riesgosas.

2. Principio de autocontrol

Cumplimiento de valores morales y éticos en la institución.

3. Principio de supervisión

Monitorear políticas y desempeño en la liquidez, vía cumplimiento de pagos (cartera).

4. Principio de conocimiento

Para ejecutar proyecciones

5. Principio de responsabilidad

Nuestra indagación y revisión documentaria estableció que la gestión del riesgo de liquidez involucra una evaluación mensual de los siguientes parámetros: ratios de liquidez en moneda nacional y extranjera; brechas de liquidez por plazos de vencimiento; escenarios de estrés de liquidez; fuentes de fondeo; grado de concentración de depósitos en entidades del sistema financiero, entre otros aspectos relevantes.

A junio del 2017, CMAC Sullana registró ratios de liquidez promedio mensual dentro de los niveles mínimos establecidos por la SBS, tanto en moneda nacional (24.08%) como en moneda extranjera (83.06%)

La modelación de escenarios de estrés de liquidez, con la utilización de planes de contingencia, indicó que las brechas acumuladas de liquidez de la caja son suficientes para no contar con descalces en plazos inferiores a 6 meses.

El plan de contingencia de liquidez de la caja comprende el uso de líneas de crédito aprobadas y no utilizadas. Desde el año 2012, la caja cuenta con una mesa de dinero, encargada de realizar inversiones periódicas en instrumentos financieros, contando con un importante volumen de

recursos en inversiones financieras de fácil liquidación (5.80% de los activos totales a junio del 2017). La caja busca incrementar la disponibilidad de recursos, adoptando estrategias para contrarrestar las salidas de depositantes a través de campañas específicas orientadas a recoger fondos.

En relación a la concentración de sus fuentes de fondeo, éstas corresponden, principalmente, a depósitos del público, los cuales han reportado relativa concentración.

A junio del 2017, 21.43% de los depósitos totales provienen de 20 principales depositantes.

En línea con sus estrategias de diversificación de fuentes de recursos, la caja cuenta con un programa de certificados de depósito negociables inscrito, a partir del cual obtendría recursos, dependiendo de sus requerimientos de liquidez y de las tasas de mercado.

**4.1.2.3.2. Posición de las cuentas monetarias activas (activo) y pasivas (pasivo), en el riesgo de liquidez**

a) Las posiciones de las cuentas activas que se pueden asumir según los estados financieros del periodo 2016 – 2017, son:

POSICIONES ACTIVAS			
1	Disponible	6	Créditos – deudores no minoristas
2	Fondos interbancarios activos	7	Cuentas por cobrar – derivados para negociación
3	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	8	Contingentes
4	Inversiones disponibles para la venta	9	Cuentas por cobrar – otros
5	Inversiones a vencimiento	10	Posiciones activas en derivados – Delivery

Fuente: Caja Sullana

### Movimiento de las operaciones activas (activo)

N°	Posiciones activas (activo)	Año 2016	Año 2017	Variación		Situación	
				Aumento	Disminución	Positiva	Negativa
1	Disponible	602,233	546,487	-	55,746		
2	Fondos interbancarios activos	-	-	-	-		
3	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-		
4	Inversiones disponibles para la venta	133,564	146,014	12,450	-		
5	Inversiones a vencimiento	-	-	-	-		
6	Créditos – deudores no minoristas			-	-		
7	Cuentas por cobrar – derivados para negociación	12,361	32,397	20,036			
8	Contingentes	56,401	151,929	95,528			
9	Cuentas por cobrar – otros	50,444	52,305	1,861			
10	Posiciones activas en derivados – Delivery	-	-				
<b>TOTALES</b>		855,003	929,132	129,875	55,746		
						<b>DIFERENCIA</b>	74,129

Fuente: Caja Sullana

#### Comentario:

La evaluación activa (activo) estableció que el disponible disminuyó en el año 2017 55,746 soles equivalente al 9.2%, respecto al año 2016. Esto debido a que la cuenta banco y corresponsables disminuyó en 61,667 soles por menor depósito habido, afectando la liquidez (menos ingreso por pago de créditos)

Con respecto a las cuentas que mostraron aumento, posicionaron mejor las cuentas inversiones disponibles, cuentas por cobrar contingentes y otras cuentas por cobrar, acumulando S/ 129,875 soles, y comparado con las cuentas que dió disminución en S/ 55,746, disponible, asume una posición positiva de 74,129 soles, disminuyendo el riesgo de liquidez.

b) Las posiciones de las cuentas pasivas (pasivo), según los estados financieros del periodo 2016-2017, son:

POSICIONES PASIVAS			
1	Obligaciones a la vista	8	Adeudos y obligaciones financieras del exterior
2	Obligaciones por cuentas de ahorro	9	Valores, títulos y obligaciones en circulación
3	Obligaciones por cuentas a plazo	10	Cuentas por pagar – derivados para negociación
4	Obligaciones relacionadas con inversiones negociables y a vencimiento	11	Cuentas por pagar – otros
5	Fondos interbancarios pasivos	12	Posiciones pasivas en derivados - Delivery
6	Depósitos de empresas del sistema financiero y OFI	13	Contingentes
7	Adeudos y obligaciones financieras del país.		

Fuente: Caja Sullana

### Movimiento de las operaciones pasivas 2016-2017

Posiciones pasivas (pasivo)	Año 2016	Año 2017	Variación	
			Aumento	Disminución
1 Obligaciones a la vista	-	-	-	-
2 Obligaciones por cuentas de ahorro	502,520	392,353	-	110,167
3 Obligaciones por cuentas a plazo	1'825,736	2'022,907	197,171	-
4 Obligaciones relacionadas con inversiones negociables y a vencimiento				
5 Fondos interbancarios pasivos				
6 Depósitos de empresas del sistema financiero y OFI	85,718	91,624	-	5,906
7 Adeudos y obligaciones financieras del país.	304,420	292,844	11,576	-
8 Adeudos y obligaciones financieras del exterior	113,003	100,814	12,189	-
9 Valores, títulos y obligaciones en circulación	-	-	-	-
10 Cuentas por pagar – derivados para negociación	33,843	35,523	-	1,680
11 Cuentas por pagar – otros	34,977	39,974	-	4,997
12 Posiciones pasivas en derivados - Delivery	-	-	-	-
13 Contingentes	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>2'900,917</b>	<b>2'976,039</b>	<b>220,936</b>	<b>122,750</b>
<b>Diferencia</b>				<b>98,186</b>

Fuente: Caja Sullana

## COMENTARIO

La evaluación pasiva (pasivo) indicó que el ítem obligaciones y cuentas por pagar institucional, se incrementaron en 98,186 soles equivalente al 3.38% del total de la fuente original del 2016.

Situación que indica ser negativa la posición pasiva comprometiendo el descalce del activo para cubrir el pasivo

### **4.1.3. Análisis financiero a la caja Sullana 2016-2017, con la finalidad de determinar su situación Económica y Financiera.**

Nuestro análisis orientado a separar los elementos que conforman los estados financieros, se efectuó con la finalidad de evaluar la posición de la institución respecto a la variación habida en los periodos 2016-2017. Es decir, evaluar la estructura de los medios, y de sus fuentes.

#### **4.1.3.1. Análisis de los estados financieros de los años 2016-2017, mediante ratios y su interpretación.**

Según Gitman (2009) las razones financieras se dividen en cuatro (04) grupos: razones de liquidez, actividad, de gestión, endeudamiento y rentabilidad. Ratios que se resumen:

### Cuadro N°3: Razones financieras

Año 2016-2017

N°	Razones	Formula	Años	
			2016	2017
1	Razón circulante	Activo circ/pasivo circulante	1.19	1.2
2	Razón de caja	Efectivo/pasivo circulante	0.23	0.21
3	Capital de trabajo o Fdo de mano de obra	Fdo maniobra act. Cta. Pas. Cte/activos totales	0.24	0.23
4	Razón de endeudamiento	Pasivo total/activo total	0.91	0.9
5	Razón de autonomía	Total de obligaciones/Patrim.	9.21	9.11
6	Rentabilidad económica	Utilidad neta/activos total	0.04	0.006
7	Rentabilidad financiera	Utilidad neta/patrimonio	0.014	0.07
8	Liquidez	Pasivo total/capital Soc y Res	9.49	9.49
9	Calidad de activos	1. Créditos atrasados/créditos directo	0.049	0.071
		2. Provisiones/créditos atrasados	0.56	0.72
		3. Cartera de alto riesgo/créditos Dir	0.02	0.04
10	Eficiencia y gestión	a) Créditos directos/N° empleados	S/ 91,395.00	S/ 96,276.00
		b) Gastos de Admin/total créditos	S/ 0.096	S/ 0.096
		c) Ingresos Financ/total activos	S/ 0.14	S/ 0.16

Fuente: Estados Financieros de la Caja Sullana - Piura

#### Interpretación

- Razón circulante

Mide la liquidez de la empresa, y el margen de seguridad que la administración tiene que lo protege de la irregularidad en el flujo de fondos.

$$\text{Años 2016} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{3'041,323}{2'535,526} = S / 1.19$$

$$\text{Año 2017} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{3'134,363}{2'608,017} = S / 1.20$$

#### Interpretación:

La institución muestra el tener 1.19 y 1.20 soles, para cubrir cada sol del pasivo de los años 2016 y 2017 respectivamente.

- Razón de caja

Con este ratio se midió la disponibilidad de efectivo que existe para cubrir deudas o devoluciones de ahorros.

$$\text{Año 2016} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{602,233}{2'535,526} = 0.23$$

$$\text{Año 2017} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}} = \frac{546,487}{2'608,017} = 0.21$$

Interpretación

Ratios que no son suficientes para cubrir sus obligaciones inmediatas al presentar índices menores a 1.00 por cada sol deudor, tiene 0.23 y 0.21 soles, para los años 2016 y 2017.

- Capital de trabajo

Se busca establecer el fondo para maniobra que tiene la institución, respecto a los activos totales

$$\text{Año 2016} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activos totales}} = \frac{3'182,993 - 2'380,988}{3'286,101} = 0.24$$

$$\text{Año 2017} = \frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activos totales}} = \frac{3'290,715 - 2'476,419}{3'407,058} = 0.23$$

Interpretación:

Considerando la naturaleza de la institución se estableció que el fondo de maniobra constituye el 20% y 23% para los años 2016 y 2017, lo que es un índice favorable financieramente.

- Razón de endeudamiento

Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos

$$2016 = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} = \frac{2'972,950}{3'284,101} = 0.91$$



$$2017 = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} = \frac{3'082,289}{3'407,056} = 0.90$$

Este índice indica numéricamente un alto riesgo financiero, debido a que los pasivos contenidos en los ahorros es la razón de las financieras. Esto quiere decir que los pasivos siempre serán altos.

- Razón de autonomía

Nos indica, en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la institución.

$$2016 = \frac{\text{Total de obligacion es}}{\text{Patrimonio}} = \frac{2'884,129}{313,151} = 9.21$$

$$2017 = \frac{\text{Total de obligacion es}}{\text{Patrimonio}} = \frac{2'961,701}{324,768} = 9.11$$

Interpretación:

Índice positivo en la institución, indicando un posicionamiento positivo de las obligaciones sobre el patrimonio.

- Rentabilidad económica

Refleja el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada sol de activo.

$$2016 = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Activos totales}} = \frac{45,306}{3'286,101} = S / 0.014$$

$$2017 = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Activos totales}} = \frac{21,304}{3'407,056} = S / 0.006$$

Interpretación:

La rentabilidad se muestra en menores importes para los años 2016 y 2017. Ratios muy bajos para el sector financiero.

- Rentabilidad financiera

Evalúo e indica lo que rinde cada sol de capital

$$2016 = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{8,628}{313,151} = S / 0.028$$

$$2017 = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{2,784}{324,768} = S / 0.0090$$

Interpretación:

Ratios muy menores para el sector financiero, pero positivos que indican que el patrimonio, tiene rendimiento en ambos años.

Del análisis efectuado, podemos concluir que la institución está en un periodo de progreso en cuanto a liquidez y fondos de maniobra.

Se aprecia asimismo que en cuanto a calidad de activos, existen ratios menores que indican que los créditos en atraso y las provisiones que generan, están controlados y su cartera de crédito está en 0.02 y 0.04 de morosidad, para los años 2016 y 2017, lo cual es positivo.

Respecto a eficiencia y gestión, mostró que la participación del personal en la colocación de créditos fue positiva con 91,395 y 96,276 soles para ambos años; que los gastos administrativos son bajos y aceptables y que los activos de la institución genero ingresos financieros por 0.14 y 0.16 soles, por cada sol de dichos activos.

En rentabilidad, también se obtuvo 0.14 y 0.07 soles de utilidad que generó cada sol del patrimonio.

El análisis financiero indica una situación económica – financiera favorable de Caja Sullana durante los años 2016 y 2017.

- Liquidez

$$2016 = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital social y reservas}} = \frac{2'972,950}{313,151} = 9.49 \text{ veces}$$

$$2017 = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital social y reservas}} = \frac{3'082,269}{324,768} = 9.49 \text{ veces}$$

#### Interpretación

Se estableció que este ratio de liquidez explica financieramente que el patrimonio es 9.49 veces al pasivo, pero construyéndose como fondos en la actividad financiera, produciendo liquidez, ya que no depende de terceros.

- Calidad de activos

	2016	2017
a) Créditos		
	$\frac{\text{Atrasados}}{\text{Créditos directos}} = \frac{116,898}{2'376,285} = 0.049$	$\frac{177,467}{2'174} = 0.071$
b)	$\frac{\text{Provisiones}}{\text{Créditos atrasados}} = \frac{65,793}{116,898} = 0.56$	$\frac{128,341}{177,467} = 0.72$
c)	$\frac{\text{cartera de alto riesgo}}{\text{Créditos directos}} = \frac{57,542}{2'285} = 0.02$	$\frac{113,683}{2'503,174} = 0.04$

#### Interpretación:

Se observó que la calidad de activos, respecto a las colocaciones de créditos es buena, ya que se muestran ratios de porcentajes menores, aunque con ligero incremento para el 2017.

- Eficiencia y Gestión

	2016	2017
a)	$\frac{\text{Créditos directos}}{\text{Nº empleados}} = \frac{2'376,285}{26} = S/. 91,395$	$\frac{2'503,174}{26} = S/ 96,276$
b)	$\frac{\text{gastos de administración}}{\text{total créditos}} = \frac{228,866}{2'376,285} = 0.096$	$\frac{239,730}{2'503,174} = 0.096$

$$c) \frac{\text{Ingresos financieros}}{\text{total activos}} = \frac{468,634}{3'286,101} = 0.14 \quad \frac{561,425}{3'407,056} = 0.16$$

Interpretación:

- Se estableció que en eficiencia y gestión el rendimiento del personal respecto a los créditos (a) fue bueno, participando en la generación de los créditos. Los gastos de administración (b) son de porcentaje menor lo que indica una gestión óptima.
- En cuanto a los ingresos financieros (c) estos constituyeron en 0.14 y 0.16 respectivamente, a la producción de activos.

#### 4.1.4. Incidencia del análisis financiero en la administración del riesgo de liquidez de la caja Sullana, Piura, años 2016-2017

El desarrollo efectuado en el cuarto objetivo específico se basó en como la caja Sullana identifica, mide y controla el riesgo de la liquidez, mediante la evaluación de políticas, medición del riesgo y controles en el desarrollo de sus operaciones autorizadas, tal como lo señala el manual de Gestión de Riesgo de liquidez (versión 4.4) capítulos VI/VII.

Esta actividad cobertura el desarrollo de la variable dependiente (operacionalización de las variables)

##### 4.1.4.1 Respecto a la Identificación del Riesgo

###### a) Políticas de Riesgo

dicho manual expresa que la identificación del riesgo de liquidez, vía el Análisis Financiero es verificar la existencia de Fortalezas y Riesgos de la institución, derivadas de sus políticas aplicadas en los once (11) ítems siguientes, cuyos datos se obtuvieron de los estados financieros del periodo 2016-2017:

FORTALEZAS	INCIDENCIAS	NIVEL DE RIESGO	ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO	EXPLICACIÓN
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Posicionamiento expectante en el sistema de cajas municipales de ahorro y crédito</li> </ul>	Ocupo el 4° lugar dentro del sistema de cajas municipales en colocaciones brutas	Bajo	Bueno	En forma general la CMAC Sullana, se encuentra clasificada así por SBS

<ul style="list-style-type: none"> <li>Tendencia creciente de su cartera de colocaciones</li> </ul>	Sostenido crecimiento de sus colocaciones con una tasa de crecimiento promedio anual de + 7.08 S/.	Bajo	Bueno	Cartera 234,866 millones con 8.70% de participación en las cajas municipales a nivel nacional. Pág. 40
<ul style="list-style-type: none"> <li>Mejoras en gestión de riesgo crediticio</li> </ul>	Integración del proceso de riesgo crediticio, y mejoras en el proceso de riesgo crediticio.	Bajo	bueno	El ratio de endeudamiento bajo el 2017 a 0.90 de 0.91 del 2016. El de autonomía del 9.21 a 9.11 al 2017.
<ul style="list-style-type: none"> <li>Las mayores niveles de eficiencia alcanzado por sus ingresos financieros.</li> </ul>	Alcanzado por sus ingresos financieros, que incluyen gastos administrativos, operativos y de Personal, bajos.	Bajo	Bueno	Los ratios a/c obtenidos en el cuadro N° 3, observan una tendencia mejor en créditos/emp de 91,395 <sup>a</sup> 96,270 de Ingresos financieros de 0.14 a 0.16
<ul style="list-style-type: none"> <li>Formación de activos líquidos acumulada</li> </ul>	Resultante de diversos ingresos financieros.(anexo 07/08)	Bajo	Bueno	Creció 14,606 mill soles de 91,158.0 a 105,764 soles del 2016 a 2017 en 11.60%
<ul style="list-style-type: none"> <li>Administración de riesgo país (Res. SBS N° 5015- 2002)</li> </ul>	CMAC Sullana no se encuentra expuesta de riesgo país, pues sus operaciones son realizadas con cuentas domiciliados en el Perú.	Bajo	Bueno	Administración de riesgo por colocaciones cero (0) ya que en su integridad realiza operaciones en el Perú
<ul style="list-style-type: none"> <li>Niveles de morosidad, que orientación a provisiones constantes por castigo de malas deudas, y venta de car</li> </ul>	Del 2016 al 2017, las provisiones se incrementaron en S/. 49,566.00 equivalente al 31%, afectando resultado:	Alto	Malo	Según los estados financieros. Esto indica atraso en el pago de colocaciones.
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ratios bajos de riesgo de liquidez</li> </ul>	Indicador que los activos circulantes decrecieron. A Junio del 2017, registro 8% inferior a Diciembre 2016	Medio	Regular	La razón circulante mejoró de 1.19 a 1.20 al 2017, pero la razón de caja bajó de 0.23 al S/ 0.21
<ul style="list-style-type: none"> <li>Requerimiento de provisiones adicionales.</li> </ul>	Procesos en cobranza judicial, del 2016 al 2017, creció en S/. 15, 443.00 equivalente al 41% con afectación financiera de la liquidez.	alto	malo	Este ítem indica que la administración del riesgo es mala, ya que se vuelve incobrable la colocación del crédito otorgado
<ul style="list-style-type: none"> <li>Impacto en las operaciones de cajas, por ocurrencia de fenómeno climáticos (Trujillo Marzo 2017)</li> </ul>	Hecho fortuito natural que incidió en el desarrollo operativo disminuyendo el nivel de las colocaciones: de categoría al día a categoría dudoso. (03 cuotas de atraso)	Medio	Regular	Riesgo inherente eventual, derivado del fenómeno del niño que originó gastos en las personas
<ul style="list-style-type: none"> <li>Competencia en el segmento microfinanciero</li> </ul>	Limitación en la generación de fondos, que diversifique sus fuentes.	Medio	Regular	Las microfinanzas creció, pero los créditos comerciales decayeron originando un crecimiento del 0.77% (2016) respecto a 10.82% del periodo 2012/2016 (pág. 44)

#### 4.1.4.2 Medición del riesgo

Este ítem desarrollado en el numeral 4.1.1.2 literales a y b, a través de los ratios de liquidez en moneda nacional, en moneda extranjera y del ratio de cobertura de liquidez.

Los ratios del 2016 y 2017 en moneda nacional fueron 0.89 y 1.02 soles, con crecimiento de 0.13 soles indicando que la caja tiene liquidez aceptable pero constante.

En moneda extranjera fueron 1.39 y 4.93 Soles, para el 2016 y el 2017 respectivamente, observando crecimiento y buena salud financiera.

Cuantitativamente a los ratios de cobertura de liquidez, para ambos años, estos fueron positivos, lo que asegura que la Caja Sullana tiene un esperado nivel de activos líquidos de alta calidad, que le permite hacer frente a las necesidades de liquidez dentro de un periodo 30 días calendario. Esta información indica que se ha fortalecido la salud financiera de Caja Sullana y por lo tanto se está administrando correctamente el riesgo de liquidez.

#### 4.1.4.3 Controles

Para controlar la administración del riesgo de control, la CMAC Sullana, se basa en dos elementos, según lo establecido por el manual de gestión de riesgo de liquidez, capítulo V:

##### A) Área de soporte de cajas

Detalle	Existe		Responsable	Aplicación de principios para la administración del riesgo de liquidez
	Si	No		
· Tecnología de información y gestión de desarrollo humano	X		Gerencia de Administración	Cumple con el 5º principio: de responsable
· Labores de planeamiento, finanza, tesorería y contabilidad	X		Gerencia de finanzas	Cumple con el 1er principio de prudencia
· Unidades de crédito y ahorro	X		Gerencia de Marketing	Cumple con el 4to principio: ejecutar proyecto.
· Órgano de control interno (OCI)	X		Juan Melgarejo	Cumple con el 2do principio de autocontrol
· Unidad de auditoría interna (Programa Anual de A.P)	X		Carlos Correa	Cumple con el 3er principio de supervisión

Fuente: Caja Sullana

Se verificó la existencia de estas áreas según visitas efectuada y se constató su nombramiento en el organigrama institucional (anexo 11)

**B) Soporte Informático**

Gerencias de tecnología a cargo del Sr. David Chávez Varona cuenta con un centro de datos, tercerizado con la empresa Telefónica, y cinco (5) áreas: mesa de servicios, software, calidad, soporte técnico y procesos, situación que se verifica en nuestras visitas.

Esta aplicación y desarrollo del soporte técnico, está previsto en el manual mencionado. (limitación en los datos).

## 4.2. Discusión de Resultados

Luego de analizado los objetivos específicos como son: analizar la liquidez, describir la administración del riesgo de liquidez, realizar el análisis financiero y evaluar la incidencia del análisis financiero, a través de la técnica análisis documental se obtuvo la información con la que se elaboró las razones financieras, cuadros y resúmenes, determinándose que existen riesgos de liquidez que están en los límites básicos establecidos por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Gonzales (2008) describe que las entidades de ahorro y crédito deben de considerar dentro de su gestión y cultura de riesgo la relación de dicho riesgo con el desempeño financiero para prever posibles pérdidas, aplicando metodología y sistemas tecnológicos para su medición, control y seguimiento, con lo que concordamos ya que el análisis financiero de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad efectuado a través de catorce (14) ratios, permitió conocer el desempeño financiero de la CMAC Sullana en el numeral 4.1.3.1.

La posición de liquidez obtenida del análisis documental para los años 2016 – 2017 y aplicadas las razones financieras se determinaron los ratios de 0.89 y 1.02 soles para moneda nacional y 1.39 y 4.93 para moneda extranjera, estableciéndose que la posición de este ítem está al límite de lo requerido.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana (CMAC), se encuentra regulada por manuales, reglamentos y políticas, lo que permitió que se cumplan con los principios de una adecuada administración del riesgo de liquidez establecido en el Reglamento de Entidades Financieras; dichos principios de prudencia, autocontrol, supervisión, conocimiento y responsabilidad fueron evaluadas cuyas conclusiones se detallan en el numeral 4, 1, 2, 3, 1, fijando los ratios de liquidez promedio, al plan de contingencia habido por la Caja Sullana, y disponibilidad de recursos y depósitos.

Rubio y Salazar (2013), sostienen que las posiciones activa y pasiva monetarias inciden en los resultados de riesgos económicos financieros, con lo que concordamos; la evaluación activa (activo) estableció una posición positiva en 74,129.00 soles dividiendo el riesgo de liquidez. En cambio la evaluación pasiva de los años 2016 y 2017 que



engloba las obligaciones se incrementaron en S/ 98,186.00, equivalente al 3.38% mostrándola como negativa y afectando la liquidez.

El análisis financiero efectuado para el período 2016 – 2017 muestra en el numeral 4.1.3.1., diez (10) ratios correspondiente a los ítems circulantes, razón de caja, fondo de maniobra, rentabilidad económica, rentabilidad financiera, calidad de activos, eficiencia de gestión, en importes aceptables para los años 2016 – 2017.

La razón circulante es 1.19 y 1.20 soles respectivamente, la razón de caja es de 0.23 y 0.21 soles mostrándose como una razón baja, el capital de trabajo es 0.4 y 0.23 soles, mostrándolo muy favorable.

La razón de autonomía es equivalente a 9.21 y 9.11 soles mostrándose positiva. La razón de rentabilidad fue 0.014 y 0.006 mostrándose asimismo como un ratio bajo.

Respecto a la calidad de activos los ratios son aceptables respecto a la evaluación de créditos mostrando los valores de 0.071, 0.72 y 0.04, para la eficiencia y gestión los ratios alcanzados fueron 96,276.00 soles 0.096 y 0.16.

La rentabilidad alcanzó 0.014 y 0.007 mostrando una visual positiva del análisis financiero efectuado.

Perdomo (2000) expone que los ratios financieros explican la situación de los componentes de los estados financieros, permitiendo prever situaciones probables de pérdida material en las empresas y que hacen conocer la salud financiera, con la que concordamos. Considerando que el análisis financiero nos permitió identificar, medir y controlar el riesgo de liquidez, según se detalla en el numeral 4.1.4.1/4.1.4.3

Respecto a la incidencia el análisis financiero en la administración del riesgo de liquidez fueron evaluadas la políticas de riesgo estableciéndose que se muestra positivo la incidencia en colocaciones bruta, en colocaciones con una tasa de crecimiento promedio anual, integración del proceso descrito, mejoras en los ingresos financieros y operaciones realizadas en el país sin riesgo. Elementos que se detallan en el numeral 4.1.4.1.

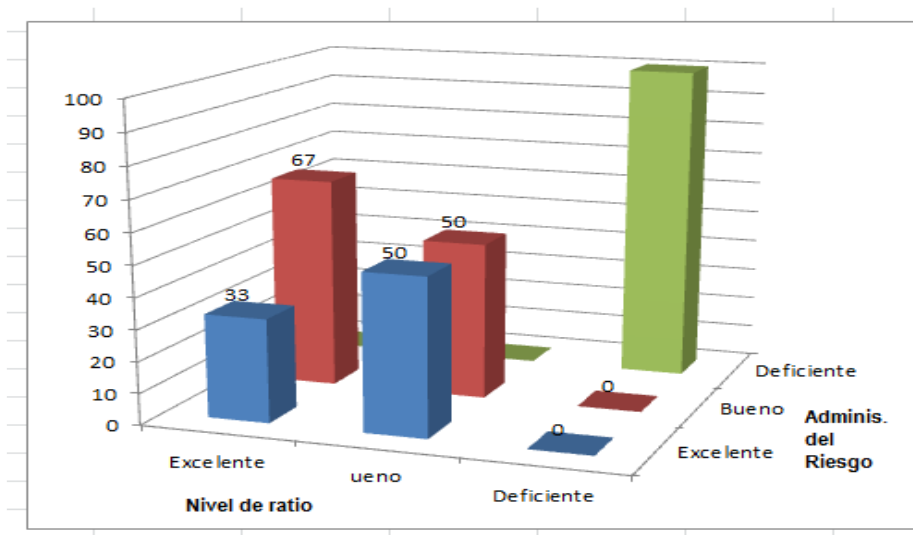
## CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS

**TABLA N° 1**

Administración del Riesgo	Nivel del Ratio						Total
	Excelentes		Bueno		Deficiente		
	Nro	%	Nro	%	Nro	%	
Excelente	2	33	2	50	0	0	4
Bueno	4	67	2	50	0	0	6
Deficiente	0	0	0	0	2	100	2
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>100</b>	<b>4</b>	<b>100</b>	<b>2</b>	<b>100</b>	<b>12</b>

$\chi^2 = 12.33$

$p = 0.015$



Fuente: software IBM SPSS

Como  $p$  es menor al 5% se afirma que el análisis financiero incide en la administración del riesgo de liquidez

Con un nivel de significación del 5% se acepta la hipótesis, concluyendo que el análisis financiero incide de manera favorable en la administración del riesgo de liquidez; lo cual ha sido probado mediante la prueba diferencia de proporciones usando el software IBM SPSS, adjuntando para tal efecto las evidencias, consistente en la tabla N° 1 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrado.

## CONCLUSIONES

1. Realizada la evaluación financiera a Caja Sullana, para los años 2016, 2017, se determinó que los valores de los ratios de liquidez se encuentran dentro de los parámetros aceptables. Sin embargo dichos valores están en el límite requerido por la SBS, lo que implica riesgo financiero.
2. Se determinó que los ratios de las coberturas de la liquidez fue mejor en el año 2016 que en el 2017, por haber una disminución de activos líquidos; tiene un adecuado nivel de activos líquidos que le permite hacer frente a sus necesidades dentro de un periodo de 30 días calendarios.
3. La administración del riesgo de liquidez determinó que se cumple los principios de administración del riesgo de manera cualitativa, lo que es positivo, respecto a la evaluación cuantitativa de las posiciones monetarias activas (Activo), estas se muestran positivas y las pasivas (Pasivo) negativas con respecto al riesgo de la liquidez.
4. Caja Sullana mostró de manera positiva la incidencia del análisis financiero respecto a las **Fortalezas** de las políticas del riesgo; asimismo a la medición de la administración del riesgo y consideran relevante esta información para el éxito de su gestión.
5. La prueba estadística permitió aceptar la hipótesis planteada, por tanto se comprueba la incidencia favorable del análisis financiero en la administración del riesgo en Caja Sullana en 2016 y 2017.

## RECOMENDACIONES

1. La Caja Municipal de Ahorro y Créditos Sullana, Piura debe retroalimentar la información financiera de períodos o años anteriores, que le permitan proyectar índices aceptables que den actualidad y desarrollar un protocolo interno para manejar su cumplimiento.
2. La institución financiera tiene órganos internos de control e información que pueden estudiar las posiciones de las cuentas Activas y Pasivas en forma secuencial y sostenida, al considerar que la Gerencia Central de Administración tiene áreas de soporte tecnológico, informático y de gestión con lo cual se puede planificar la administración del riesgo de liquidez, en concordancia la investigación la jefatura de la unidad de riesgos y el comité de auditoría interna deben tomar cartas en el asunto.
3. La Unidad de Auditoría Interna y su jefatura inmediata, el Comité de Auditoría Interna deben efectuar el seguimiento de los ratios resultantes, en forma secuencial, teniendo en cuenta que existe una mixtura de ratios, que brindan información respecto al circulante, razón de caja, capital de trabajo, razón de endeudamiento, rentabilidad, calidad de activos, y eficiencia de gestión; como así lo estipula el reglamento de gestión de riesgos para instituciones financieras.
4. La incidencia mostrada del análisis financiero en la administración del riesgo, requiere el cumplimiento del proceso: identificación, medición y control mediante la creación de un Comité Consultivo que dirija el riesgo a situaciones controlables.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Amat, O. (2004). *Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones*. España: Tercera Edición, Ediciones Gestión.
- Apaza, M. (1999). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y Gestión Financiera*. Editores Pacífico, Lima.
- Apaza, M. (2001). *Planeación financiera, flujo de caja y estados financieros proyectados*. Editores Pacífico, Lima
- Ballesteros, I. (1998). *Fundamentos de contabilidad*. Primera edición, Colombia Editorial McGraw Hill Interamerica.
- BCBS (2000) *Basel Committee on Banking Supervision: “Sound Practices for Managing Liquidity in Banking Organisations”*, Publicación N° 69. Reemplaza al trabajo “A framework for measuring and managing liquidity” (1992).
- Bernstein, L. (2004). *Análisis de Estados Financieros*. España: Ediciones Deusto.
- Braley, R. (2002). *Principios de Finanzas Corporativas*. 3ra. Edic., Mc Graw -Hill, Caracas.
- COSO (2008). Glosario de Riesgos.
- Delfiner, Lippi & del Canto, (2007). “*La administración del riesgo de liquidez en el sistema financiero argentino.*”
- Delfiner, Lippi. & Pailhé (2006): *La administración del riesgo de liquidez en las entidades financieras: mejores prácticas internacionales y experiencias*, BCRA, descargable en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar) y “Ensayos Económicos Nro.46”, BCRA.
- Ferrer, A. (2004). *Formulación, análisis e interpretación de los estados financieros en sus ocho fases más importantes*. Editores Pacífico, Lima.
- Gitman, L. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. Pearson educación México.
- González, E. (2008). *La gestión de riesgo y su incidencia en las finanzas de las entidades de ahorro y préstamo venezolanas*. Trabajo presentado para optar al Grado de Magíster Scientiarum en Gerencia, Mención: Financiera. Universidad Centroccidental Lisandro Alvarado, Venezuela.
- Kennedy, R. (2004). *Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación*. – México. Limusa. Noriega: Editores.

- Koller, E. (1974), *Diccionario para Contadores*. Unión tipo gráfica Editorial Hispanoamericana, S.A.
- Moncada, V. (2003). *Diagnóstico Económico Financiero de la Empresa Agroindustrial Laredo S.A.A.* Tesis Universidad Nacional de Trujillo.
- Moreno, J. (2003). *Las Finanzas en las Empresas*. – México: Cuarta Edición.
- Muro, L. (2014). *Diagnóstico económico financiero y su implicancia en la proyección de estados financieros al año 2015 de la empresa Agroindustrial de Lambayeque-2013*. Tesis Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú.
- Perdomo, A. (2000). *Análisis de Estados Financiero*, Edit. Limusa. México D. F.
- Ribbeck, Ch. (2014). *Análisis e interpretación de estados financieros: herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmeccánica del distrito de Ate Vitarte, 2013*. Tesis Universidad de San Martín de Porres. Lima, Perú.
- Rodas, C. (2004). *El análisis e interpretación de estados financieros a una empresa de servicios de mecánica automotriz*. Tesis Universidad San Carlos, Guatemala.
- Rojas, C. (2003). *Análisis y Evaluación Financiera de la Empresa*. Lima Perú.
- Rubio & Salazar (2013). *Diagnóstico económico - financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea s.a. de Trujillo 2011– 2012*. Tesis Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo, Perú.
- Sánchez, H. & Reyes, C. (2009). *Metodología y diseños en la investigación científica*. Editorial Visión Universitaria.
- Sifuentes, G. (2000). *Diagnostico financiero y su incidencia en la Administración Financiera*.
- Sisalema, E. (2017) *Análisis del riesgo de liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 1 zonal 3*
- Tamayo, M. (1999). *El proceso de la Investigación Científica*, México Editorial Limusa.
- Van Horne, J. (2001). *Administración financiera*. 7ma edición, Editorial Prentice Hall. México.
- Weston, F. & Copeland, T. (1996). *Fundamentos de Administración Financiera*. – México: Novena Edición.

Zerpa de Márquez, D. (2009). *Análisis estratégico financiero en las organizaciones*.  
Tesis Universidad de Oriente Núcleo de Sucre. Venezuela.

### **Sitios on line**

- León. (2003). análisis de estados financieros, de gestiopolis Sitio web:  
<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/analfinevelyn.htm>,  
extraído el 01 de abril del 2018.
- Nieding, (2015) análisis de la Influencia de las exportaciones y el riesgo de liquidez de la Banca privada ecuatoriana en el periodo 2003-2012  
[http://asesoriacooperativa.com/Descargas/manual\\_de\\_riesgo\\_de\\_liquidez\\_modelo.pdf](http://asesoriacooperativa.com/Descargas/manual_de_riesgo_de_liquidez_modelo.pdf), extraído el 01 de marzo del 2018.
- Caja Trujillo memoria anual 2010  
[http://www.cajatrujillo.com.pe/portalnew/doc/memoria/MEMORIA\\_CAJA\\_TRUJILLO%202010.pdf](http://www.cajatrujillo.com.pe/portalnew/doc/memoria/MEMORIA_CAJA_TRUJILLO%202010.pdf), extraído el 5 de marzo del 2018.
- Superintendencia de banca, seguros y afp 2017.  
[http://www.sbs.gob.pe/app/pp/PreProyectos/proyecto\\_aviso.asp?p=2045](http://www.sbs.gob.pe/app/pp/PreProyectos/proyecto_aviso.asp?p=2045),  
extraído el 15 de marzo del 2018
- <http://www.sunat.gob.pe/cl-ti-itmrconsruc/jcrS00Alias>, extraído el 25 de marzo del 2018
- <http://www.wordreference.com/es/en/frames.asp?es=reducir>, extraído el 18 de marzo del 2018.

# **ANEXOS**



## ANEXO 1

**2016**

<b>ACTIVOS LÍQUIDOS</b>			
Detalle	M/N	M/E	TOTAL
Disponible	322,692	279,541	602,233
Rendimiento por cobrar	48,290	2153	50,44
Total	370,956	281,678	652,233

**2017**

<b>ACTIVOS LÍQUIDOS</b>			
Detalle	M/N	M/E	TOTAL
Disponible	296,776	249,711	546,487
Rendimiento por cobrar	50,859	1,446	52,305
Total	347,635	251,157	598,792

Fuente: Estados financieros

En el año 2016 los activos líquidos fueron más altos con respecto al 2017

Activos líquidos: pueden convertirse en el corto plazo en dinero efectivo.

## ANEXO 2

2016

<b>PASIVOS LÍQUIDOS</b>			
Detalle	M/N	M/E	TOTAL
Depósitos de ahorro	406,317	96,203	502,520
Instituciones del exterior	6,763	106240	113,003
Total	413,080	202,443	615,523

2017

<b>PASIVOS LÍQUIDOS</b>			
Detalle	M/N	M/E	TOTAL
Depósitos de ahorro	341,466	50,887	392,353
Instituciones del exterior	6,763	94,051	100,814
Total	348,229	144,938	493,167

Fuente: Estados financieros

En el año 2016 los pasivos líquidos fueron más altos con respecto al 2017

Pasivos líquidos = Depósitos de disponibilidad inmediata + Préstamos bancarios y de otros organismos de exigibilidad inmediata + Préstamos bancarios y de otros organismos de corto plazo.

### ANEXO 3

## Balance General Caja Municipal Sullana, Piura Al 31 de diciembre de 2016 (En miles de soles)

Activo	CMAC Sullana		
	MN	ME	TOTAL
<b>DISPONIBLE</b>	<b>322 692</b>	<b>279 541</b>	<b>602 233</b>
Caja	77 188	13 970	91 158
Bancos y Corresponsales	244 834	225 034	469 868
Canje	143	101	244
Otros	527	40 437	40 963
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	-	-	-
<b>INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>90 636</b>	<b>53 025</b>	<b>143 661</b>
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	80 540	53 025	133 564
Inversiones a Vencimiento	-	-	-
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	10 097	-	10 097
Provisiones	-	-	-
<b>CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>2 298 452</b>	<b>77 833</b>	<b>2 376 285</b>
<b>Vigentes*</b>	<b>2 287 685</b>	<b>77 985</b>	<b>2 365 670</b>
Descuentos	-	-	-
Factoring	-	-	-
Préstamos	2 046 947	72 457	2 119 404
Arrendamiento Financiero	-	-	-
Hipotecarios para Vivienda	214 972	5 522	220 494
Créditos por Liquidar	-	-	-
Otros	25 767	5	25 772
<b>Refinanciados y Reestructurados*</b>	<b>57 255</b>	<b>287</b>	<b>57 542</b>
<b>Atrasados*</b>	<b>113 741</b>	<b>3 156</b>	<b>116 898</b>
Vencidos	78 845	416	79 261
En Cobranza Judicial	34 897	2 740	37 637
Provisiones	( 156 123)	( 3 543)	( 159 666)
Intereses y Comisiones no Devengados	( 4 107)	( 52)	( 4 159)
<b>CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>9 874</b>	<b>2 487</b>	<b>12 361</b>
<b>RENDIMIENTOS POR COBRAR</b>	<b>48 290</b>	<b>2 153</b>	<b>50 444</b>
Disponible	27	17	43
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	-	-	-
Créditos	48 264	2 137	50 400
Cuentas por Cobrar	-	-	-
<b>BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS</b>	<b>6 648</b>	-	<b>6 648</b>
<b>INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO</b>	<b>62 967</b>	-	<b>62 967</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>24 006</b>	<b>7 498</b>	<b>31 503</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2 863 565</b>	<b>422 536</b>	<b>3 286 101</b>

Fuente: SBS

Pasivo	CMAC Sullana		
	MN	ME	TOTAL
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>2 076 773</b>	<b>304 215</b>	<b>2 380 988</b>
Depósitos a la Vista	-	-	-
Depósitos de Ahorro	406 317	96 203	502 520
Depósitos a Plazo	1 620 883	204 852	1 825 736
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-	-
Cuentas a Plazo	-	-	-
C.T.S.	1 269 474	174 888	1 444 361
Otros	305 425	29 965	335 389
Depósitos Restringidos	45 985	-	45 985
Otras Obligaciones	49 395	3 159	52 554
A la Vista	178	1	179
Relacionadas con Inversiones	178	1	179
<b>DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>85 681</b>	<b>37</b>	<b>85 718</b>
Depósitos de Ahorro	28	1	29
Depósitos a Plazo	85 652	37	85 689
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>310 704</b>	<b>106 719</b>	<b>417 423</b>
Instituciones del País	303 941	479	304 420
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	6 763	106 240	113 003
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	-	-	-
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>30 988</b>	<b>2 856</b>	<b>33 843</b>
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR</b>	<b>32 169</b>	<b>2 808</b>	<b>34 977</b>
Obligaciones con el Público	30 773	1 096	31 869
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	191	0	191
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	802	1 712	2 514
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Cuentas por Pagar	404	-	404
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>10 898</b>	<b>923</b>	<b>11 821</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>1 738</b>	<b>6 442</b>	<b>8 180</b>
Créditos Indirectos	625	0	625
Otras Provisiones	1 113	6 442	7 555
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS <sup>1/</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2 548 949</b>	<b>424 001</b>	<b>2 972 950</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>313 149</b>	<b>3</b>	<b>313 151</b>
Capital Social	200 140	-	200 140
Capital Adicional	-	-	-
Reservas	67 739	-	67 739
Ajustes al Patrimonio	( 37)	3	( 34)
Resultados Acumulados	-	-	-
Resultado Neto del Ejercicio	45 306	-	45 306
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2 862 098</b>	<b>424 004</b>	<b>3 286 101</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>56 369</b>	<b>32</b>	<b>56 401</b>
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	55 257	32	55 289
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	-	-	-
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-
Otras Cuentas Contingentes	1 113	-	1 113

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.356

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

Fuente: SBS

## ANEXO N° 04

### Estados de Ganancias y Pérdidas Caja Municipal Sullana, Piura Al 31 de diciembre del 2016 (En miles de Soles)

	CMAC Sullana		
	MN	ME	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>459 342</b>	<b>9 292</b>	<b>468 634</b>
Disponible	1 606	807	2 413
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	3 553	461	4 014
Créditos Directos	454 053	6 806	460 859
Ganancias por Valorización de Inversiones	-	-	-
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	44	-	44
Diferencia de Cambio	-	1 217	1 217
Ganancias en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	85	1	87
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>113 956</b>	<b>10 780</b>	<b>124 736</b>
Obligaciones con el Público	86 163	3 507	89 670
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	2 380	63	2 443
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	18 695	5 682	24 377
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	-	775	775
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	6 661	754	7 415
Diferencia de Cambio	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	57	-	57
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>345 385</b>	<b>( 1 488)</b>	<b>343 898</b>
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	<b>67 351</b>	<b>( 1 558)</b>	<b>65 793</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>278 034</b>	<b>70</b>	<b>278 104</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>20 346</b>	<b>287</b>	<b>20 633</b>
Cuentas por Cobrar	46	21	67
Créditos Indirectos	4 433	1	4 435
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-	-	-
Ingresos Diversos	15 866	265	16 131
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>6 898</b>	<b>2 153</b>	<b>9 051</b>
Cuentas por Pagar	1 543	-	1 543
Créditos Indirectos	-	-	-
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	18	-	18
Gastos Diversos	5 338	2 153	7 491
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	<b>8 594</b>	<b>32</b>	<b>8 626</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>300 076</b>	<b>( 1 764)</b>	<b>298 312</b>

Fuente: SBS

<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>195 990</b>	<b>32 876</b>	<b>228 866</b>
Personal	122 162	508	122 670
Directorio	378	-	378
Servicios Recibidos de Terceros	70 319	32 366	102 685
Impuestos y Contribuciones	3 131	2	3 133
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>104 086</b>	<b>( 34 639)</b>	<b>69 446</b>
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	<b>8 638</b>	<b>3 412</b>	<b>12 050</b>
Provisiones para Créditos Indirectos	( 393)	( )	( 393)
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	-	-	-
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-	-	-
Provisiones para Bienes Realizados, Recidos en Pago y Adjudicados	1 522	-	1 522
Otras Provisiones	419	978	1 398
Depreciación	4 784	-	4 784
Amortización	2 305	2 434	4 739
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>2 546</b>	<b>2 242</b>	<b>4 787</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>97 994</b>	<b>( 35 810)</b>	<b>62 184</b>
IMPUESTO A LA RENTA	16 878	-	16 878
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>81 116</b>	<b>( 35 810)</b>	<b>45 306</b>

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.356

Fuente: SBS

## ANEXO N° 05

**Balance General Caja Municipal Sullana, Piura**  
**Al 31 de diciembre de 2017**  
**(En miles de soles)**

Activo	CMAC Sullana		
	MN	ME	TOTAL
<b>DISPONIBLE</b>	<b>296 776</b>	<b>249 711</b>	<b>546 487</b>
Caja	93 763	12 001	105 764
Bancos y Corresponsales	200 986	207 215	408 201
Canje	1 293	-	1 293
Otros	733	30 495	31 229
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	-	-	-
<b>INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>130 556</b>	<b>25 794</b>	<b>156 350</b>
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	120 220	25 794	146 014
Inversiones a Vencimiento	-	-	-
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	10 336	-	10 336
Provisiones	-	-	-
<b>CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>2 460 041</b>	<b>43 133</b>	<b>2 503 174</b>
<b>Vigentes*</b>	<b>2 386 791</b>	<b>43 503</b>	<b>2 430 293</b>
Descuentos	-	-	-
Factoring	-	-	-
Préstamos	2 119 436	39 728	2 159 165
Arrendamiento Financiero	113	-	113
Hipotecarios para Vivienda	238 725	3 767	242 492
Créditos por Liquidar	-	-	-
Otros	28 516	7	28 523
<b>Refinanciados y Reestructurados*</b>	<b>113 522</b>	<b>161</b>	<b>113 683</b>
<b>Atrasados*</b>	<b>175 409</b>	<b>2 058</b>	<b>177 467</b>
Vencidos	123 965	423	124 388
En Cobranza Judicial	51 445	1 635	53 080
<b>Provisiones</b>	<b>( 206 710)</b>	<b>( 2 527)</b>	<b>( 209 237)</b>
<b>Intereses y Comisiones no Devengados</b>	<b>( 8 970)</b>	<b>( 62)</b>	<b>( 9 032)</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>21 411</b>	<b>10 986</b>	<b>32 397</b>
<b>RENDIMIENTOS POR COBRAR</b>	<b>50 859</b>	<b>1 446</b>	<b>52 305</b>
Disponibles	28	53	81
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	-	-	-
Créditos	50 773	1 301	52 074
Cuentas por Cobrar	58	93	151
<b>BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS</b>	<b>14 438</b>	<b>-</b>	<b>14 438</b>
<b>INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO</b>	<b>70 014</b>	<b>-</b>	<b>70 014</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>30 774</b>	<b>1 117</b>	<b>31 891</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3 074 870</b>	<b>332 186</b>	<b>3 407 056</b>

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.241

\* A partir de enero de 2013, los saldos de créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial, se encuentran neteados de los ingresos no devengados por arrendar

(\*) Con relación a la CMAC Arequipa, en el rubro 19 "Otros Activos" se registra la cartera crediticia bruta adquirida de la CRAC Luren pendiente de migración al sistema informático de la CMAC

Fuente: SBS

Pasivo	CMAC Sullana		
	MN	ME	TOTAL
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>2 231 664</b>	<b>244 755</b>	<b>2 476 419</b>
Depósitos a la Vista	-	-	-
Depósitos de Ahorro	341 466	50 887	392 353
Depósitos a Plazo	1 831 470	191 437	2 022 907
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-	-
Cuentas a Plazo	1 478 710	161 439	1 640 149
C.T.S.	330 474	29 999	360 472
Otros	22 287	-	22 287
Depósitos Restringidos	57 833	2 427	60 261
Otras Obligaciones	894	4	898
A la Vista	894	4	898
Relacionadas con Inversiones	-	-	-
<b>DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>88 383</b>	<b>3 241</b>	<b>91 624</b>
Depósitos de Ahorro	39	0	39
Depósitos a Plazo	88 344	3 241	91 585
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>299 023</b>	<b>94 635</b>	<b>393 658</b>
Instituciones del País	292 260	584	292 844
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	6 763	94 051	100 814
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS</b>	<b>23 651</b>	<b>-</b>	<b>23 651</b>
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	23 651	-	23 651
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>34 040</b>	<b>1 483</b>	<b>35 523</b>
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR</b>	<b>37 177</b>	<b>2 797</b>	<b>39 974</b>
Obligaciones con el Público	33 720	1 146	34 866
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	735	1	736
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	202	1 650	1 852
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	1 394	-	1 394
Cuentas por Pagar	1 126	-	1 126
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>16 292</b>	<b>400</b>	<b>16 691</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>3 660</b>	<b>1 089</b>	<b>4 749</b>
Créditos Indirectos	1 223	0	1 223
Otras Provisiones	2 437	1 089	3 526
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS <sup>1/</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2 733 889</b>	<b>348 399</b>	<b>3 082 289</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>324 597</b>	<b>171</b>	<b>324 768</b>
Capital Social	224 438	-	224 438
Capital Adicional	-	-	-
Reservas	78 553	-	78 553
Ajustes al Patrimonio	301	171	472
Resultados Acumulados	-	-	-
Resultado Neto del Ejercicio	21 304	-	21 304
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3 058 486</b>	<b>348 570</b>	<b>3 407 056</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>132 461</b>	<b>19 468</b>	<b>151 929</b>
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	127 773	22	127 795
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	3 154	-	3 154
Instrumentos Financieros Derivados	-	19 446	19 446
Otras Cuentas Contingentes	1 534	-	1 534

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.241

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

Fuente: SBS



## ANEXO N° 06

### Estados de Ganancias y Pérdidas Caja Municipal Sullana, Piura Al 31 de diciembre del 2017 (En miles de Soles)

	CMAC Sullana		
	MN	ME	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>545 283</b>	<b>16 142</b>	<b>561 425</b>
Disponible	4 429	1 378	5 807
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	5 720	2 948	8 668
Créditos Directos	534 874	7 216	542 091
Ganancias por Valorización de Inversiones	-	-	-
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	240	-	240
Diferencia de Cambio	-	4 599	4 599
Ganancias en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	20	0	20
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>151 075</b>	<b>15 554</b>	<b>166 629</b>
Obligaciones con el Público	113 061	3 280	116 342
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	6 654	1	6 655
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	21 106	8 436	29 542
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	( 108)	2 855	2 747
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	9 663	982	10 645
Diferencia de Cambio	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	698	-	698
Otros	-	-	-
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>394 208</b>	<b>588</b>	<b>394 796</b>
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	<b>128 239</b>	<b>101</b>	<b>128 341</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>265 969</b>	<b>486</b>	<b>266 455</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>28 993</b>	<b>653</b>	<b>29 646</b>
Cuentas por Cobrar	311	261	572
Créditos Indirectos	3 190	1	3 192
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-	-	-
Ingresos Diversos	25 491	391	25 882
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>5 807</b>	<b>2 006</b>	<b>7 814</b>
Cuentas por Pagar	599	-	599
Créditos Indirectos	-	-	-
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	19	-	19
Gastos Diversos	5 190	2 006	7 196
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	<b>2 780</b>	<b>4</b>	<b>2 784</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>291 935</b>	<b>( 863)</b>	<b>291 072</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>219 070</b>	<b>20 661</b>	<b>239 730</b>
Personal	125 469	555	126 023

Fuente: SBS

	CMAC Suliana		
	MN	ME	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>545 283</b>	<b>16 142</b>	<b>561 425</b>
Disponible	4 429	1 378	5 807
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	5 720	2 948	8 668
Créditos Directos	534 874	7 216	542 091
Ganancias por Valorización de Inversiones	-	-	-
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	240	-	240
Diferencia de Cambio	-	4 599	4 599
Ganancias en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	20	0	20
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>151 075</b>	<b>15 554</b>	<b>166 629</b>
Obligaciones con el Público	113 061	3 280	116 342
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	6 654	1	6 655
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	21 106	8 436	29 542
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	( 108)	2 855	2 747
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	9 663	982	10 645
Diferencia de Cambio	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	698	-	698
Otros	-	-	-
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>394 208</b>	<b>588</b>	<b>394 796</b>
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	<b>128 239</b>	<b>101</b>	<b>128 341</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>265 969</b>	<b>486</b>	<b>266 455</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>28 993</b>	<b>653</b>	<b>29 646</b>
Cuentas por Cobrar	311	261	572
Créditos Indirectos	3 190	1	3 192
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-	-	-
Ingresos Diversos	25 491	391	25 882
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>5 807</b>	<b>2 006</b>	<b>7 814</b>
Cuentas por Pagar	599	-	599
Créditos Indirectos	-	-	-
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	19	-	19
Gastos Diversos	5 190	2 006	7 196
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	<b>2 780</b>	<b>4</b>	<b>2 784</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>291 935</b>	<b>( 863)</b>	<b>291 072</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>219 070</b>	<b>20 661</b>	<b>239 730</b>
Personal	125 469	555	126 023

Fuente: SBS

**ANEXO N° 07****Activos líquidos de alta calidad 2016**

N°	Detalle	2016		Total
		M/N	M/E	
1	Caja	77 188´	13970´	91,158´
2	Fondos disponibles en BCRP			
3	Ajuste de encaje			
4	encaje liberado			
5	Valores representativos de deuda			
<b>TOTAL</b>		77,188´	13,970´	91,158´

Fuente: Estados Financieros

**ANEXO N° 08****Activos líquidos de alta calidad 2017**

N°	Detalle	2016		Total
		M/N	M/E	
1	Caja	93763-	12001	105,764
2	Fondos disponibles en BCRP			
3	Ajuste de en caje			
4	en caje liberado			
5	Valores representativos de deuda			
<b>TOTAL</b>		93763-	12001	105,764

Fuente: Estados Financieros

**ANEXO N° 09****Flujos entrantes 30 Días /MN+ME).**

<b>N°</b>	<b>Detalle</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
1	Disponible	602,233=	546 487
2	Rendimientos por cobrar	50, 444	52,305
<b>TOTAL</b>		<b>652,677-</b>	<b>598,792=</b>

Fuente: Estados Financieros

**ANEXO N° 10****Flujos salientes 30 Días /MN+ME).**

<b>N°</b>	<b>Detalle</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
1	Obligaciones con el publico	2'380,988.=	2'476,419
<b>TOTAL</b>		<b>2'380,988=</b>	<b>2'476,419</b>

Fuente: Estados Financieros

## ANEXO N° 11

### ACTA DE VISITA A LOS RESPONSABLES DEL ÁREA DE SOPORTE DE CAJAS

Siendo las 11 y 30 del día 05.04.18, se efectuó visita a la institución, con la finalidad de solicitar audiencia a los funcionarios de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana. El motivo de la entrevista fue verificar la consideración del cumplimiento de los principios de la administración del riesgo de liquidez, establecidos en el reglamento para las instituciones financieras.

La reunión se llevó a cabo dicha fecha con el detalle siguiente:

Área	Responsable
• Tecnología de información y gestión de desarrollo humano	Gerencia de administración
• Labores de planeamiento, finanzas, tesorería y contabilidad.	Gerencia de finanzas
• Órgano de control interno (OCI)	Sr. Juan Melgarejo
• Unidad de auditoría interna	Sr. Carlos Correa

Las personas mostradas ocupan cargos, según el organigrama aprobado de la CMAC Sullana dándose validez a nuestra visita.

Se concluyó esta actividad con la verificación del recurso humano nombrado, vigencia de cargo, según el organigrama y existencia de las áreas de soporte, tal a lo establecido en el capítulo V del manual de gestión de riesgo de liquidez (versión 4.4).

Trujillo, abril 05, 2018