

UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERIA

**FACULTAD DE INGENIERIA ECONÓMICA,
ESTADÍSTICA Y CIENCIAS SOCIALES**



TESIS

**“EFECTO DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES DE LAS
ENTIDADES MICROFINANCIERAS EN EL CRECIMIENTO
DEL MERCADO FINANCIERO EN EL PERÚ 2010 - 2016”**

**PARA OPTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE
INGENIERO ECONOMISTA**

ELABORADA POR:

DANIEL ÍTALO SEDANO DE LA CRUZ

ASESOR:

CARLOS JAIME CERVANTES GRUNDY

LIMA-PERÚ

2020

DEDICATORIA

Esta tesis está dedicada a todos los padres de familia que trabajan para llevar el sustento de sus familias y adicionalmente hacen esfuerzos extraordinarios para alcanzar su desarrollo académico y profesional.

AGRADECIMIENTOS

Me gustaría manifestar mi total agradecimiento a mis menores hijos: Stephano e Illary, por ser el motor que mueve mi vida y mis acciones, en ellos dejo mi esfuerzo y esperanza en convertirlos en los mejores profesionales y personas que sean ejemplos de una sociedad futura.

A mi amada esposa Cinthia, la compañera de toda mi vida que con su apoyo, cariño y comprensión hemos logrado sacar adelante a nuestros hijos y que me apoyo en los momentos de desánimo para culminar satisfactoriamente esta tesis.

A mis padres, porque ellos fueron el cimiento de mi vida profesional y personal, inculcándome permanentemente los valores de la responsabilidad, compromiso y deseo de superación. Por brindarme su amor sincero y ser ejemplo de familia, a la cual aspiro conseguir.

A la Universidad Nacional de Ingeniería, a sus profesores y a mi asesor de tesis, por sus esfuerzos y brindarme el soporte necesario para que finalmente pueda graduarme con el título de Ingeniero.

Gracias a Dios, por concederme los mejores padres, hermanos, esposa, suegros, hijos y las mejores personas que inculcaron en mi los valores y conocimientos para aportar en el desarrollo de la sociedad.

RESUMEN

Las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en el Perú se han ido incrementando vertiginosamente en el lapso analizado de 2010 a 2016, cabe mencionar que el Perú es uno de los principales países que más ha desarrollado en la especialización de entidades microfinancieras en América Latina. Siendo una alternativa en el financiamiento de la micro y pequeña empresa, los cuales no eran considerados como sujetos de crédito por la Banca Tradicional antes de la llega de las entidades microfinancieras especializadas.

La presente investigación consta de cuatro capítulos: en el primer capítulo se efectúa el planteamiento del problema a investigar, así como, se describe y se formula la realidad problemática, para luego, determinar el problema general de investigación, los problemas específicos, los objetivos y la relevancia y viabilidad del estudio.

Siendo el problema general a desarrollar: ¿Cuál es el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú?, y el objetivo general: Determinar el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.

El segundo capítulo comprende el marco teórico de la investigación, utilizando como referencia los textos citados en la bibliografía y la formulación de las hipótesis; asimismo, en el tercer capítulo se plantea la metodología de la investigación, y en el cuarto capítulo se enfocará en profundizar en el análisis y los resultados de la investigación, culminando con las conclusiones y recomendaciones, la bibliografía referencial y los anexos del estudio.

Siendo un estudio enriquecedor y convirtiéndose en el primer peldaño para profundizar en el estudio de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras y el impacto de éstas en su entorno.

ABSTRACT

Mergers and acquisitions of microfinance entities in Peru have been increasing dramatically in the period analyzed from 2010 to 2016, it is worth mentioning that Peru is one of the main countries that has developed the most in the specialization of microfinance entities in Latin America. Being an alternative in the financing of micro and small companies, which were not considered as credit subjects by Traditional Banking before the arrival of specialized microfinance entities.

This research consists of four chapters: in the first chapter, the statement of the problem to be investigated is carried out, as well as, the problematic reality is described and formulated, in order to then determine the general research problem , the specific problems , the objectives and the relevance and feasibility of the study.

The general problem to be developed is: What is the effect of the mergers and acquisitions of microfinance entities on the growth of the microfinance market in Peru? , and the general objective: To determine the effect of mergers and acquisitions of microfinance entities on the growth of the microfinance market in Peru.

The second chapter includes the theoretical framework of the research, using as reference the texts cited in the bibliography and the formulation of the hypotheses; Likewise, the third chapter presents the research methodology, and the fourth chapter will focus on deepening the analysis and results of the research, culminating with the conclusions and recommendations, the referential bibliography and the annexes of the study.

Being an enriching study and becoming the first step to delve into the study of mergers and acquisitions of microfinance institutions and their impact on their environment.

PROLOGO

Perú es el líder de las microfinanzas en la región. Seis años consecutivos ocupando el primer lugar del ranking del Microscopio Global, elaborado por Economist Intelligence Unit (EIU), como el país con el mejor entorno para los negocios para las microfinanzas a nivel mundial.

Analizar el entorno de las microfinanzas en Perú, cómo llegó a ocupar el primer lugar del ranking en el Microscopio y qué es lo que debe hacer para no bajar de escalafón, resulta fundamental no sólo para las instituciones microfinancieras peruanas, sino también para aquellas que quieren reproducir este exitoso modelo en América Latina y a nivel mundial.

Actualmente, la oferta de financiamiento para el microcrédito es efectuada por entidades reguladas y no reguladas, entre ellas una veintena de ONGs, 10 EDPYMES, 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, 15 Cooperativas de Ahorro y Crédito, 8 financieras, MIBANCO y algunos bancos comerciales, con un alcance de 4,1 millones de clientes, según estadísticas recogidas de entidades que reportan al Microfinance Information Exchange (MIX).

Por tanto, son tres los factores importantes que contribuyen para que Perú tenga el mejor entorno de negocios para las microfinanzas, tales son:

- a) ***El Entorno regulatorio muy adecuado***, en donde el ente regulador principal de las microfinanzas en Perú es la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS),
- b) ***Un mercado competitivo e innovador***, apuntalado por una adecuada supervisión y la existencia de centrales de riesgo sólidas
- c) ***Avance en medidas de protección de los clientes***, Perú ha ido más allá de la implementación de las mejores prácticas y ha puesto todo su empeño en la educación de los clientes.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	8
1 ASPECTOS FUNDAMENTALES SOBRE LAS ENTIDADES DE MICROFINANZAS EN EL PERU	10
1.1 Características sobre las entidades de Microfinanzas	10
1.2 Importancia de las Microfinanzas en el Perú	11
1.3 Descripción de la realidad problemática	13
1.4 Formulación del problema de la investigación.....	14
1.4.1 Problema general.....	14
1.4.2 Problemas específicos	14
1.5 Formulación de los objetivos de la investigación.....	15
1.5.1 Objetivos específicos	15
1.6 Justificación del tema como trabajo de investigación	16
1.7 Limitaciones y alcance de la investigación	17
2 MARCO TEÓRICO	19
2.1 Antecedentes de trabajos investigativos	19
2.2 Soporte básico teórico-conceptual.....	22
2.3 Enfoque teórico o conceptual adoptado por la investigación	25
2.4 Formulación de las Hipótesis de la investigación	26
2.4.1 Hipótesis general.....	26
2.4.2 Hipótesis específicas:	26
2.5 Identificación y Operacionalización de las variables e indicadores	27
2.6 Matriz de consistencia de los problemas, objetivos, hipótesis y de las variables e indicadores a operar.	30
3 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	32
3.1 Enfoque, nivel y diseño de la investigación	32
3.2 Método de la investigación.....	32
3.3 Población y muestra	33

3.4	Técnicas e instrumentos de recolección y de análisis de datos	33
4	ANÁLISIS Y RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	35
4.1	Características importantes de cada variable.....	35
4.2	Análisis estadístico de datos de cada variable	36
4.3	Análisis y contrastación de las hipótesis según el modelo funcional	38
4.4	Discusión de resultados	40
5	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	55
5.1	CONCLUSIONES.....	55
5.2	RECOMENDACIONES.	56
	REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA	58
	ANEXOS	60
	ANEXO 1	60
	ANEXO 2.....	61
	ANEXO 3	99

LISTA DE TABLAS E ILUSTRACIONES

Tabla N° 1: Downscaling en el Sistema Microfinanciero Peruano	211
Tabla N° 2: Estrategias de Crecimiento en el Sistema Microfinanciero Peruano	222
Tabla N° 3: Matriz de operacionalización de variables	29
Tabla N° 4: Matriz de operacionalización de variables de la investigación	366
Tabla N° 5: Matriz de Determinación de Coeficiente de Correlación (Indicadores X vs Y)	377

LISTA DE DIAGRAMACIONES

Diagrama N° 1: El Sistema Microfinanciero peruano	122
Diagrama N° 2: La problemática de las microfinancieras en el Perú	188
Diagrama N° 3: Marco teorico del mercado microfinanciero.....	255

GLOSARIO DE TÉRMINOS

De la Resolución S.B.S. N° 11356 – 2008, se puede extraer las siguientes definiciones:

“CRÉDITOS A PEQUEÑAS EMPRESAS Son aquellos créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/. 20,000 pero no mayor a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses. Si posteriormente, el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) excediese los S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas. Asimismo, en caso el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) disminuyese posteriormente a un nivel no mayor a S/. 20,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán reclasificarse a créditos a microempresas.

CRÉDITOS A MICROEMPRESAS Son aquellos créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20,000 en los últimos seis (6) meses. Si posteriormente, el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) excediese los S/. 20,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados al tipo de crédito que corresponda, según el nivel de endeudamiento”.

CLASIFICACIÓN CREDITICIA DEL DEUDOR DE LA CARTERA DE CRÉDITOS A PEQUEÑAS EMPRESAS, A MICROEMPRESAS, DE CONSUMO REVOLVENTE Y CONSUMO NO REVOLVENTE

Estos deudores deberán clasificarse conforme a los siguientes criterios:

CATEGORÍA NORMAL (0) Son aquellos deudores que vienen cumpliendo con el pago de sus créditos de acuerdo a lo convenido o con un atraso de hasta ocho (8) días calendario.

CATEGORÍA CON PROBLEMAS POTENCIALES (1) Son aquellos deudores que registran atraso en el pago de sus créditos de nueve (9) a treinta (30) días calendario.

CATEGORÍA DEFICIENTE (2) Son aquellos deudores que registran atraso en el pago de sus créditos de treinta y uno (31) a sesenta (60) días calendario.

CATEGORÍA DUDOSO (3) Son aquellos deudores que registran atraso en el pago de sus créditos de sesenta y uno (61) a ciento veinte (120) días calendario.

CATEGORÍA PÉRDIDA (4) Son aquellos deudores que muestran atraso en el pago de sus créditos de más de ciento veinte (120) días calendario

TASAS DE PROVISIONES

TRATAMIENTO GENERAL Las tasas mínimas de provisiones genéricas que las empresas deben constituir sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos, clasificados en categoría Normal son las siguientes:

Tabla 3: Tipos de crédito y sus respectivas tasas de provisiones

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

Elaboración propia, fuente SBS.

Asimismo, las tasas mínimas de provisiones específicas que las empresas deben constituir sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos, de deudores clasificados en una categoría de mayor riesgo que la Normal son las siguientes:

Tabla 4: Categorías de riesgo y tipo de tabla según el tipo de garantía

Categoría de Riesgo	Tabla 1	Tabla 2	Tabla 3
Categoría con Problemas Potenciales	5.00%	2.50%	1.25%
Categoría Deficiente	25.00%	12.50%	6.25%
Categoría Dudoso	60.00%	30.00%	15.00%
Categoría Pérdida	100.00%	60.00%	30.00%

Elaboración propia, fuente SBS.

Se considerará en el estudio, el riesgo crediticio y las provisiones consideradas en las categorías diferentes a la categoría normal, referentes a la Tabla 1, que se refiere a los créditos sin garantía.

INTRODUCCIÓN

En las Microfinanzas es importante señalar la diferencia entre adquisiciones y fusiones, las cuáles están claramente relacionadas entre sí, pero, que presentan diferentes definiciones, las primeras implican que una empresa se convierte a través de una compra en una subsidiaria de otra, pero, sin que ella pierda las características fundamentales de su organización; en cambio, las fusiones se caracterizan por la unión de dos o más empresas para formar una entidad totalmente diferente; en muchos de los casos estudiados se observará que las fusiones van precedidas de una adquisición previa.

El origen de las Instituciones microfinancieras (IMF) se remonta a la década de 1980 con la creación de las primeras cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) y la aparición de organizaciones no gubernamentales (ONG) con programas de microcrédito. Posteriormente, durante la década de 1990, surgirían las cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC), luego de la desactivación de la banca de desarrollo agrario, como intermediarios especializados para atender las necesidades de financiamiento del sector rural (agropecuario). Asimismo, en la misma década se crearon las primeras entidades de desarrollo para la pequeña y microempresa (edpyme) como resultado de la formalización de programas de microcrédito de algunas ONG (Conger, Inga y Webb, 2009). Además de estas entidades, también se instauraron los bancos especializados en microfinanzas y después siguieron las entidades financieras, como resultado del crecimiento y transformación de algunas edpymes.

El crecimiento de las microfinanzas en el Perú ha conllevado a la madurez del mercado en un contexto de cambios regulatorios, así como el ingreso de la banca comercial al sector, a través de downcasing y al crecimiento y transformación de las propias IMF, denominado upgrading, así como la llegada de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) a Lima y cambios en la escala de participación de algunas Edpymes han incrementado la competencia en el mercado microfinanciero. La reducción de tasas de interés activas así como el ingreso a nuevas áreas geográficas y la apertura de nuevas oficinas, son señales de la intensificación de la competencia en el mercado.

La dinámica de las fusiones y adquisiciones se ha ido manteniendo en los últimos años, aunque en menor medida cada vez, cuyo objetivo principal es generar mayor competitividad, mejorando los niveles de rentabilidad, eficiencia y calidad de cartera, en un entorno cada vez más dinámico, donde el tamaño de la empresa es un factor

importante para enfrentar escenarios de mayor riesgo y alcanzar mayor participación del mercado.

Los procesos de Fusiones y adquisiciones constituyen la oportunidad de consolidarse para las instituciones con menor tamaño de activos, así como para aquellas que tienen indicadores financieros deteriorados, relacionados a calidad de cartera y rentabilidad. Las entidades microfinancieras más grandes y sólidas pueden, mediante fusiones y adquisiciones incrementar el volumen de operaciones y así ser más competitivas

El financiamiento del Microcrédito en el Perú se lleva a cabo a través de entidades reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y de AFPs, tales como: los Bancos, Financieras, cajas municipales de ahorro y crédito, cajas rurales y entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpymes) y por entidades no reguladas, tales como Cooperativas de Ahorro y Crédito y los programas de Créditos de Organizaciones no gubernamentales A marzo de 2016, se observa un total de 35 entidades No reguladas y 40 Reguladas.

ASPECTOS FUNDAMENTALES SOBRE LAS ENTIDADES DE MICROFINANZAS EN EL PERU

1.1 Características sobre las entidades de Microfinanzas

Las entidades microfinancieras se caracterizan según Lacalle (2002),

a). Enfoque hacia persona de escasos recursos financieros: Es el de brindar apoyo a microempresarios de bajos recursos económicos a través de asesoría y acceso al microcrédito para el surgimiento de su negocio.

b). Conocimiento del mercado que atienden: Las IMFs, son conscientes que el sector al cual atienden, está compuesto de personas que a pesar de su emprendimiento empresarial, carecen de acceso financiero a la banca tradicional, debido a que sus negocios aun se encuentran en muchos casos en situaciones precarias y emergentes. Sin embargo buscan que sus micronegocios despeguen y generen un incremento en sus fuentes de ingresos que le permiten satisfacer sus necesidades familiares, sociales y económicos, a través del acceso al microcrédito.

Para lo cuál, los microcréditos presentan las siguientes características: Prestamos sin garantías reales, transacciones y operaciones financieras simples y sencillas, dar facilidades para acceder a los lugares de transacción, cada vez mas cercanos a los negocios u hogares de los microempresarios.

c). Evaluación del riesgo: Las IMFs evalúan el alto riesgo que conlleva brindar el acceso financiero a microempresarios, que en muchos casos carecen de historial financiero en centrales de riesgo, carecen de un sistema de contabilidad y de control

de ventas y costos adecuado y presentan un alto grado de informalidad en el desarrollo del negocio. Razón por la cual en muchos casos asumir ese alto riesgo se observa reflejado en altas tasas de interés.

d). Reducción de los costes: Las IMFs presentan una estructura muy burocrática y escasamente complicado, por lo que las IMFs buscan reducir costes, para compensar el bajo ticket promedio de los préstamos que se desembolsan.

e). Autosuficiencia financiera: Las IMFs deben buscar que sus ingresos, producto de incrementar su número de clientes y montos desembolsados, los cuales generan altos intereses, producto de altas tasas de intereses de los préstamos debido al alto riesgo de crédito que presentan los prestatarios, logrando de esta manera solventar los costes financieros, los costes de operación, provisiones para créditos incobrables y costes de inflación.

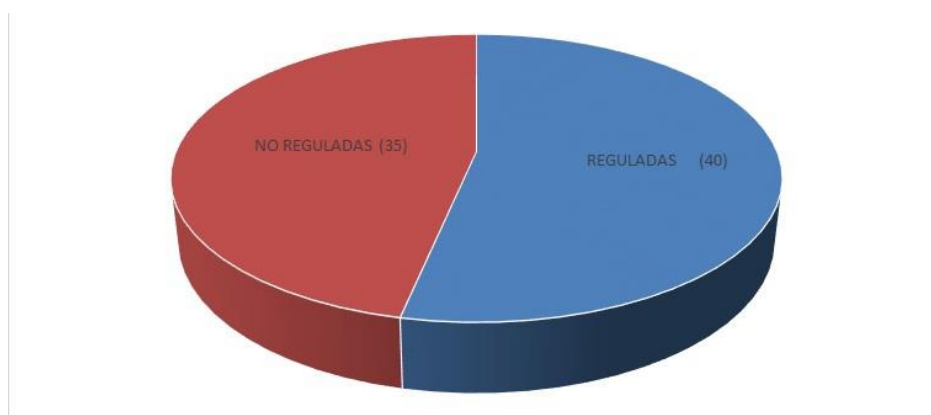
f). Escala: Las IMFs deben buscar incrementar el número de prestatarios que puedan acceder a los microcréditos, aprovechando todavía el elevado número de microempresarios que aún no tienen acceso al microfinanciamiento.

g). Importancia del ahorro: El ahorro es una herramienta de captación de recursos de los clientes, los cuales permiten una consolidación de las IMFs, dependiendo cada vez menos de donaciones y subsidios para su normal funcionamiento.

1.2 Importancia de las Microfinanzas en el Perú

Son tres los factores importantes que contribuyen para que Perú tenga el mejor entorno de negocios para las microfinanzas, tal como se muestra en el diagrama N° 01 del sistema Microfinanciero Peruano:

Diagrama N° 1: El Sistema Microfinanciero peruano



Fuente: COPEME Marzo 2016 Reporte Financiero de Instituciones de microfinanzas/ Elaboración propia

En tal sentido, dichos factores son:

- a) **El Entorno regulatorio muy adecuado**, en donde el ente regulador principal de las microfinanzas en Perú es la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), entidad que ha implementado una serie de normas para crear un mercado imparcial y competitivo. No hay topes a las tasas de interés, los requisitos de capital son razonables y las barreras para el ingreso son bajas. Hay altos niveles de transparencia, las tasas de interés efectivas y los estados financieros de las IMFs deben publicarse en los medios de prensa y sus respectivas páginas de internet, así como también los mecanismos de resolución de conflicto entre clientes.
- b) **El mercado competitivo e innovador**, apuntalado por una adecuada supervisión y la existencia de centrales de riesgo sólidas. Perú ha puesto en práctica diversas estrategias tecnológicas y crediticias, para la captación y la provisión de servicios colaterales de manera directa o con la intervención de terceros (microseguros, remesas, medios electrónicos y de telefonía móvil, mejora de vivienda, etc.).
- c) **El avance en medidas de protección a los clientes**, Perú ha ido más allá de la implementación de las mejores prácticas y ha puesto todo su empeño en la educación de los clientes, para que estos entiendan los conceptos financieros (ver Portal de Educación Financiera) y, a su vez, conozcan sus derechos. La SBS y el Ministerio de Educación son entidades pioneras en la región, al poner en práctica planes de estudio con énfasis en educación financiera en las escuelas peruanas. Asimismo, se ha instalado un comité de organizaciones privadas conformada por gremios de IMFs y bancos e institutos de investigación, entre otros, para alentar la educación financiera.

Asimismo, las Microfinanzas en el Perú son muy importantes debido a que también se busca mantener la estabilidad económica del país, derivado de la diversidad de características favorables en la aplicación vigente del proceso de política económica que está vigente desde agosto de 1990, dada la estabilidad en los fundamentos macroeconómicos, fuerte mercado interno, altas reservas internacionales, además de contar con un sector financiero sólido, rentable y bien capitalizado; factores que en conjunto, representan un escudo frente a "shocks" externos. Sobre todo, la legislación nacional no impone obstáculos a los microcréditos y la documentación no es excesiva.

Sin embargo, a lo anterior también existen las dificultades iniciales de acceso a crédito, especialmente para los más pobres, en donde el 12,7% de la población vive con menos de dos dólares por día, según datos del Banco Mundial y a la creciente demanda de la población que contribuye a demandar los servicios microfinancieros, que tiende a constituirse en un gran beneficio para el desarrollo potencial de las microfinanzas en nuestra sociedad.

1.3 Descripción de la realidad problemática

En la actualidad se observa una fuerte tendencia de fusiones y adquisiciones entre entidades microfinancieras, reduciendo el número de entidades en el Mercado, tendiente a conquistar una mayor participación en el mercado. Sin embargo se desconoce el impacto de esta tendencia respecto a tres variables que han sido identificadas, tales son: la calidad de la cartera, la fidelización de los clientes y el incremento de la rentabilidad después de la fusión o adquisición realizada.

Así, es importante señalar que en el mercado microfinanciero peruano, se tiende a resaltar a Crediscotia, entidad financiera que proviene de la creación del grupo canadiense Scotiabank adquiriendo el Banco de Trabajo en el 2008, la Financiera Confianza que pertenece al Grupo BBVA que proviene de la fusión de Caja Nuestra Gente con Edpyme Confianza mayo del 2013, la Caja Prymera que pertenece al Grupo E. Wong que adquirió la Caja Rural Huaral en el año 2000 y posteriormente el 2013 a Edpyme Nueva Visión manejando ambas instituciones independientes, la Financiera Compartamos que proviene de la adquisición de Crear Arequipa en el 2011, la Financiera Qapaq que proviene de la Fusión de Edpyme Universal con Edpyme Profinanzas en el 2012, Mibanco que pertenece al Grupo BCP que es resultante de la fusión de Mibanco con Edpyme Edyficar en el 2014 y el caso de Financiera Raíz que proviene de la Fusión de Caja Rural Chavin con Edpyme Raíz en el 2016.

Por tanto, las entidades arriba señaladas se analizarán como punto de partida para determinar la eficiencia del impacto de las fusiones y adquisiciones en el Perú con respecto a las variables señaladas, teniendo en cuenta el periodo de 2010 hasta el 2016 y su evolución en cuanto a indicadores de rentabilidad, deterioro y morosidad, incremento de clientes entre otros.

1.4 Formulación del problema de la investigación

Es importante mencionar que Las fusiones y adquisiciones en el mercado microfinanciero en el Perú desde el año 2010 hasta el año 2016 se han caracterizado por una dinámica intensiva; aunque aún se desconoce el nivel de relación entre las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras dada la problemática que se mantiene en el mercado microfinanciero en el Perú.

1.4.1 Problema general

¿Cuál es el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú?

1.4.2 Problemas específicos

1.4.2.1 Primer problema específico:

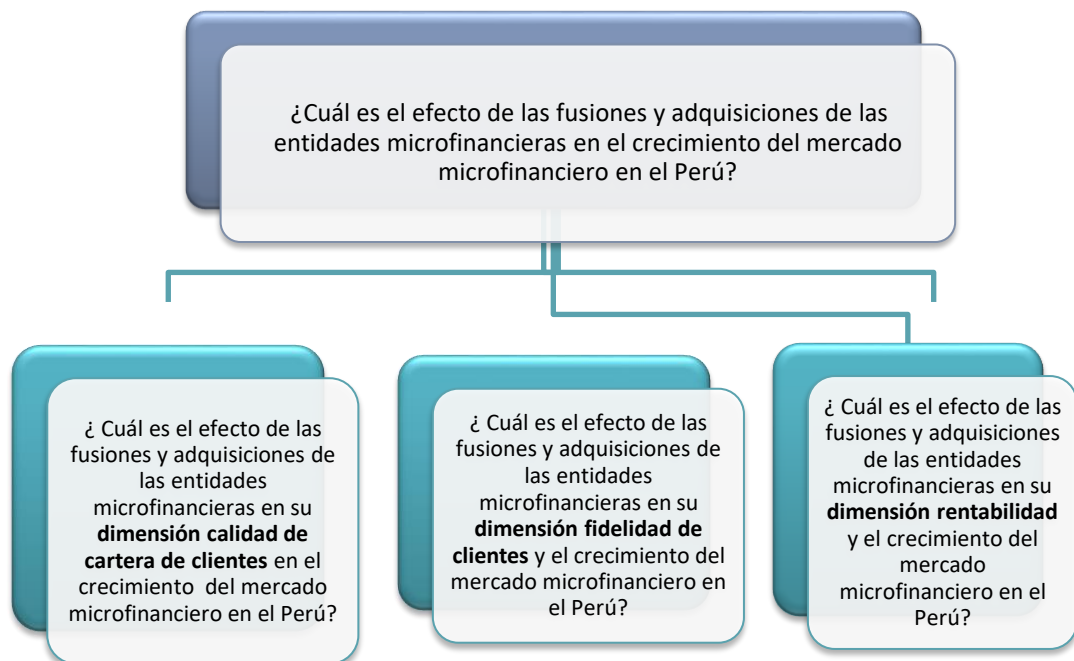
¿Cuál es el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su **dimensión calidad de cartera de clientes** en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú?

1.4.2.2 Segundo problema específico:

¿Cuál es el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su **dimensión fidelidad de clientes** y el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú?

1.4.2.3 Tercer problema específico:

¿Cuál es el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su **dimensión rentabilidad** y el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú?



1.5 Formulación de los objetivos de la investigación

1.5.1 Objetivo general

Determinar el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.

1.5.1 Objetivos específicos

1.5.1.1 Primer objetivo específico:

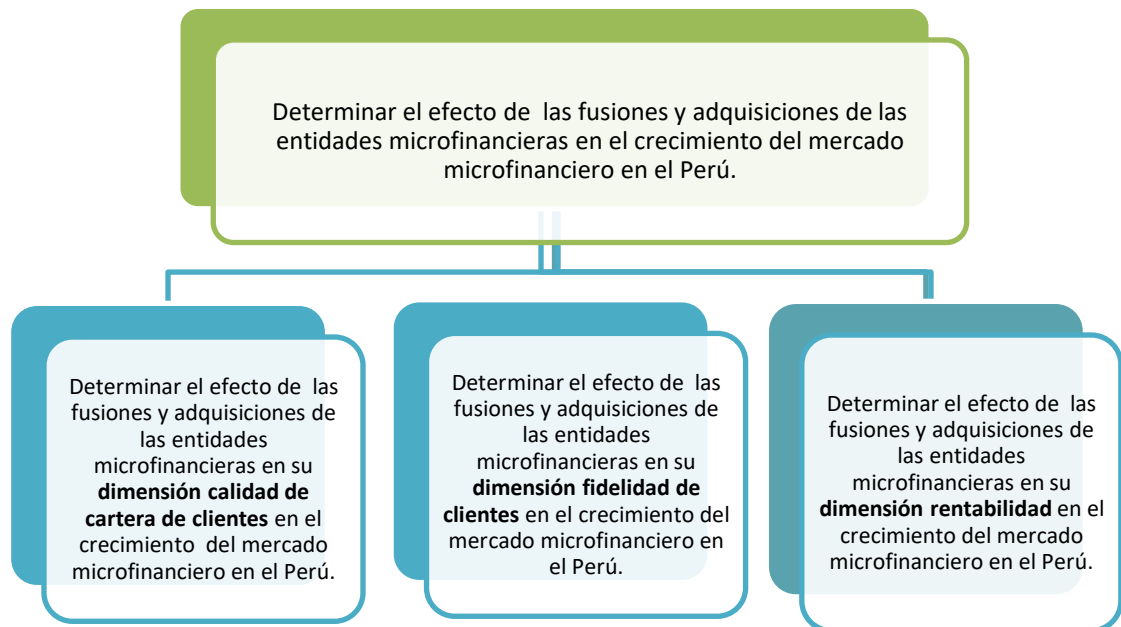
Determinar el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su **dimensión calidad de cartera de clientes** en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.

1.5.1.2 Segundo objetivo específico:

Determinar el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su **dimensión fidelidad de clientes** en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.

1.5.1.3 Tercer objetivo específico:

Determinar el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su **dimensión rentabilidad** en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.



1.6 Justificación del tema como trabajo de investigación

- **Relevancia social:**

Los temas que abarcan este estudio son de gran utilidad para los micros y pequeños empresarios que toman decisiones sobre la elección de una entidad microfinanciera que les transmita solidez financiera y presencia en el mercado. Los resultados permitirán determinar si existe una relación entre la tendencia del mercado microfinanciero a fusiones y adquisiciones y si éste nuevo modelo microfinanciero corregirá ineficiencias propias del mercado.

- **Relevancia académica:**

El tema de investigación presenta una gran importancia para la investigación académica porque busca establecer una relación entre el impacto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en el Perú a través del análisis de resultados de la

rentabilidad, indicadores de deterioro, fidelización de clientes, entre otros y en qué medida aportan a una mayor eficiencia en Sistema Microfinanciero en el Perú. Adicionalmente busca complementar estudios anteriores que estudian sobre los efectos del proceso de fusión y de adquisiciones en otros países y a nivel empresarial, por lo que la presente investigación buscará profundizar la relevancia de las fusiones y adquisiciones en el mercado microfinanciero en el Perú y determinar a través de la recopilación de información precisar el impacto de las fusiones y adquisiciones en el mercado microfinanciero en el Perú.

1.7 Limitaciones y alcance de la investigación

En el desarrollo de la tesis de investigación no solamente abarcará la problemática respecto al Impacto de las fusiones y adquisiciones en las entidades microfinancieras a nivel nacional, sino que también se buscará determinar si esto genera una mayor eficiencia en el mercado microfinanciero. Para lo cual el periodo de investigación comprende del año 2010 hasta el año 2016.

Es importante señalar que se buscará entender la correlación entre las distintas variables, tales como: calidad de cartera, fidelización de clientes e incremento de rentabilidad después de la fusión o adquisición, entre otros, con que se delimitará la problemática que se aprecia en el diagrama N° 02.

Diagrama N° 2: La problemática de las microfinancieras en el Perú



Viabilidad de la investigación

La investigación es viable porque se cuenta con información y datos asequibles, que se encuentran publicados en la página web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), donde se puede obtener data histórica de indicadores financieros, ratios de morosidad, utilidades anuales, también se cuenta con información clasificada de revistas especializadas clasificadores de riesgo y boletines que publican las entidades microfinancieras.

El tiempo estimado que abarcará la investigación es de 4 meses.

La realización del estudio no genera gastos significativos, los cuales pueden ser asumidos dentro de la investigación. Adicionalmente cuenta con un marco teórico e instrumentos de medición viables con respecto a la data recopilada.

2.1 Antecedentes de trabajos investigativos

En todo trabajo de investigación se hace esencial la revisión de fuentes bibliográficas que permita encaminar el lineamiento del estudio a investigar. Para la realización del presente trabajo de investigación, se revisaron estudios internacionales y nacionales, que mencionan temáticas, análisis de variables, dimensiones, técnicas e instrumentos de investigación que se relacionan y aportan significativamente al estudio que se realiza, entre varios estudios revisados, se puede destacar el aporte de los siguientes:

a) Estudios Internacionales

Según el Estudio de A.A. Voesenek (2014), Para hacer una expectativa realista de la magnitud del efecto de fusiones y adquisiciones, es importante tener en cuenta las características de cada una de las instituciones fusionadas o adquiridas por separado.

Según **José Manuel Campa (2004)** señala, Las fusiones en general son procesos complejos que requieren tiempo para implementarse y cuyos efectos no se observan más que a medio o largo plazo. Como resultado la medición de la creación de valor en estos supuestos es extremadamente difícil y muchas veces se evalúa sólo parcialmente o de forma poco sistemática lo que dificulta la obtención de conclusiones claras sobre su generación neta de bienestar social.

Según **Víctor Livio de los Ríos Cortés (2007)**, señala lo que podría ser una alternativa de dos o más entidades financieras para optar por una fusión o adquisición: “facilita entrar rápidamente a un nuevo mercado, no implica gastos de investigación y desarrollo, permite la diversificación rápida de la firma, reestructura el mercado, renueva las organizaciones, permite combinar recursos complementarios entre las empresas participantes y utilizar fondos excedentes. Entre las desventajas se puede

mencionar que pueden crear deseconomías administrativas por la incapacidad para controlar, coordinar y motivar eficientemente a las nuevas firmas, así como un cálculo inadecuado de la rentabilidad esperada por la adquisición”.

Según **Sergio Sanfilippo (2014)**, Señala que “dependiendo del sector de actividad de las empresas que realizan una operación de consolidación, se distingue entre tres tipos de fusiones y adquisiciones:

- Fusiones y adquisiciones horizontales, donde las empresas que participan en la operación pertenecen al mismo sector de actividad.
- Fusiones y adquisiciones verticales, donde las empresas participantes mantienen una relación proveedor-cliente.
- Fusiones y adquisiciones que conducen a la formación de conglomerados, donde los sectores de actividad de las empresas que participan en la operación son distintos”.

Según la **Asociación Nacional de Instituciones Financieras de Colombia (ANIF) (2006)**, señala que para el caso Colombiano para el 2005 “se observa que este proceso de fusiones ha representado un cambio importante en la mezcla de la cartera y, de hecho, el sector financiero atraviesa por uno de sus momentos de mayor dinamismo y competencia en su interior, con claros beneficios para el consumidor bancario. Por ejemplo, la tasa promedio ponderada de todos los créditos se ha reducido de niveles históricos del 15% real al finalizar los años noventa a cerca de 8% real en la actualidad.

Este proceso se ha acentuado y seguirá acentuándose dados los más recientes anuncios de fusiones que afectan ya a más del 50% de los activos bancarios. Lo que se observa es que las entidades buscan tener un mayor tamaño para multiplicar los servicios ofrecidos, a un menor costo, y con una mejor diversificación del riesgo crediticio”

b) Estudios Nacionales

Según **Lindon Vela Meléndez, Javier Uriol Chávez (2012)**, La calidad de la cartera está explicada por un conjunto de variables de carácter macroeconómico relacionados con el ciclo del producto y microeconómico tales como el nivel de solvencia de las entidades, la eficiencia y gestión de sus costos operativos, la tasa de crecimiento de los activos rentables.

Según **Gómez Carrasco, José Carlos (2001)**, Existe una relación positiva entre el grado de concentración de las colocaciones y la rentabilidad de los bancos, pero se observa que hay mayor competencia en la captación de depósitos.

Los indicadores de concentración se tornan fundamentales en un contexto de fusiones ya que explican la mayor y/o menor rentabilidad de los bancos fusionados.

Según **Huayta Zapata, Katia (2017)**, “Las empresas del sistema financiero respondieron a los incentivos del marco regulatorio y a las oportunidades del mercado, lo cual también habría incentivado una mayor competencia. Estas repuestas se vieron reflejadas en:

El proceso de “downscaling” (Berger et al. 2007) se manifestó en la adquisición de entidades microfinancieras por parte de grupos económicos vinculados a bancos comerciales, con sólido respaldo y capacidad para fortalecimiento patrimonial. Este respaldo no solo dotaría a las entidades microfinancieras de mejores recursos de capital para competir, sino también menor costo de fondeo resultado de la mejora en el perfil de riesgo. La Tabla N° 1 detalla las experiencias de este tipo de downscaling.

Tabla N° 1: Downscaling en el Sistema Microfinanciero Peruano

Downscaling	Fecha	Entidad microfinanciera	Comentario
Grupo BBVA	Inicios 2007	Crac Nor Perú	A inicios del 2007, La Fundación BBVA para las Microfinanzas adquirió el 67% de las acciones de CRAC NOR Perú. En agosto 2008, esta caja rural absorbió a CRAC Caja Sur y Edpyme Crear Tacna creando CRAC Nuestra Gente
Grupo Scotiabank	ene-09	Crediscotia Financiera	El grupo Scotiabank Perú adquirió el 100% de las acciones del Banco del Trabajo, perteneciente al Grupo Altas Cumbres (GAC). El Banco del Trabajo ingresó al grupo de financieras con el nombre de Crediscotia.
Grupo Credicorp	sep-09	Financiera Edyficar	El grupo CREDICORP de Crédito incursionó en el mercado microfinanciero al adquirir el 100% de las acciones de CARE, una organización internacional de desarrollo sin fines de lucro.

Elaboración propia basado en Investigación de Huayta, Katia (2017)

También se ha experimentado el proceso inverso, el de “upgrading”, expresado en las conversiones de Edpymes a empresas financieras especializadas, y en las fusiones orientadas a lograr un mayor tamaño para atender a segmentos mayores del mercado, diversificando clientes y ofreciendo una gama más completa de productos y servicios. Además, estos cambios permitirían aprovechar economías de escala y de ámbito, ser más eficientes y obtener mejores términos en el fondeo, elementos que permiten competir en mejores condiciones. La tabla N°2 nos detalla las experiencia del proceso upgrading.

Tabla N° 2: Estrategias de Crecimiento en el Sistema Microfinanciero Peruano

Upgrading	Fecha	Nombre actual	Comentario
Conversiones			
Edpyme Edyficar	mar-08	Financiera Edyficar	
Edpyme Crear Arequipa	sep-09	Compartamos Financiera	
Edpyme Confianza	sep-09	Financiera Confianza	Estas Edpymes se convirtieron a financieras
Edpyme Proempresa	ago-12	Financiera Proempresa	
Edpyme Nueva Visión	oct-13	Financiera Nueva Visión	
Fusiones y adquisiciones estratégicas			
CM Ica	jul-06		CM Ica absorbió a CM Chincha.
Financiera Edyficar	dic-06		Financiera Edyficar absorbió a Edpyme Crear Cusco.
CMAC Piura	mar-08		CMAC Piura absorbió a CRAC San Martín.
CRAC Nuestra Gente	ago-08		CRAC Nuestra Gente absorbió a CR Caja Sur y Edpyme Crear Tacna
CRAC Profinanzas	dic-12		Financiera Qapaq absorbió a CRAC Profinanzas
CRAC Nuestra Gente	may-13	Financiera Confianza	CRAC Nuestra Gente absorbió a Financiera Confianza, manteniendo la licencia de Financiera Confianza.
Financiera Edyficar	mar-14	Mibanco	Financiera Edyficar, cuyo propietario es el Grupo Crédito, se convirtió en el accionista mayoritario de Mibanco, perteneciente al grupo Acción Comunitaria del Perú (ACP), manteniendo la licencia de Mibanco.
CMAC Arequipa	jun-15		CM Arequipa absorbió a CRAC Luren.
CRAC Credinka	sep-15	Financiera Credinka	CRAC Credinka absorbió a Financiera Nueva Visión, denominándose Financiera Credinka.
Financiera TFC	oct-15	Financiera TFC	Financiera TFC absorbió a Libertadores Ayacucho.
CRAC Chavin	may-16	CRAC Raíz	CRAC Chavin absorbió a Edpyme Raíz, denominándose Crediraíz.
Financiera Credinka	ago-16	Financiera Credinka	Financiera Credinka absorbió a CRAC Cajamarca.

Elaboración propia basado en Investigación de Huayta, Katia (2017)

2.2 Soporte básico teórico-conceptual

En primer lugar, para poder comprender mejor el problema identificado y la solución propuesta, se deben considerar los siguientes conceptos:

- **FUSIONES BANCARIAS** es la unión de dos o más entidades financieras, a través de un proceso de incorporación o de absorción, resultando una entidad financiera con características propias y diferenciadas a las entidades fusionadas. Las fusiones buscan solucionar las ineficiencias propias del mercado financiero y a su vez obtener una mayor participación del mercado, sin embargo se requiere que el proceso de fusión permita una solidez de las entidades fusionadas y que la unión permita una sinergia, mejorando en términos de rentabilidad, calidad de cartera e incrementar el número de clientes.
- **ADQUISICIÓN FINANCIERA** es una negociación directa, en la que una entidad financiera compra los activos y/o acciones de otra, donde la entidad comprada se convierte en subsidiaria de la entidad que realizó la adquisición y asume las características esenciales y propias, así como la estructura organizacional de la entidad financiera que realizó la adquisición.

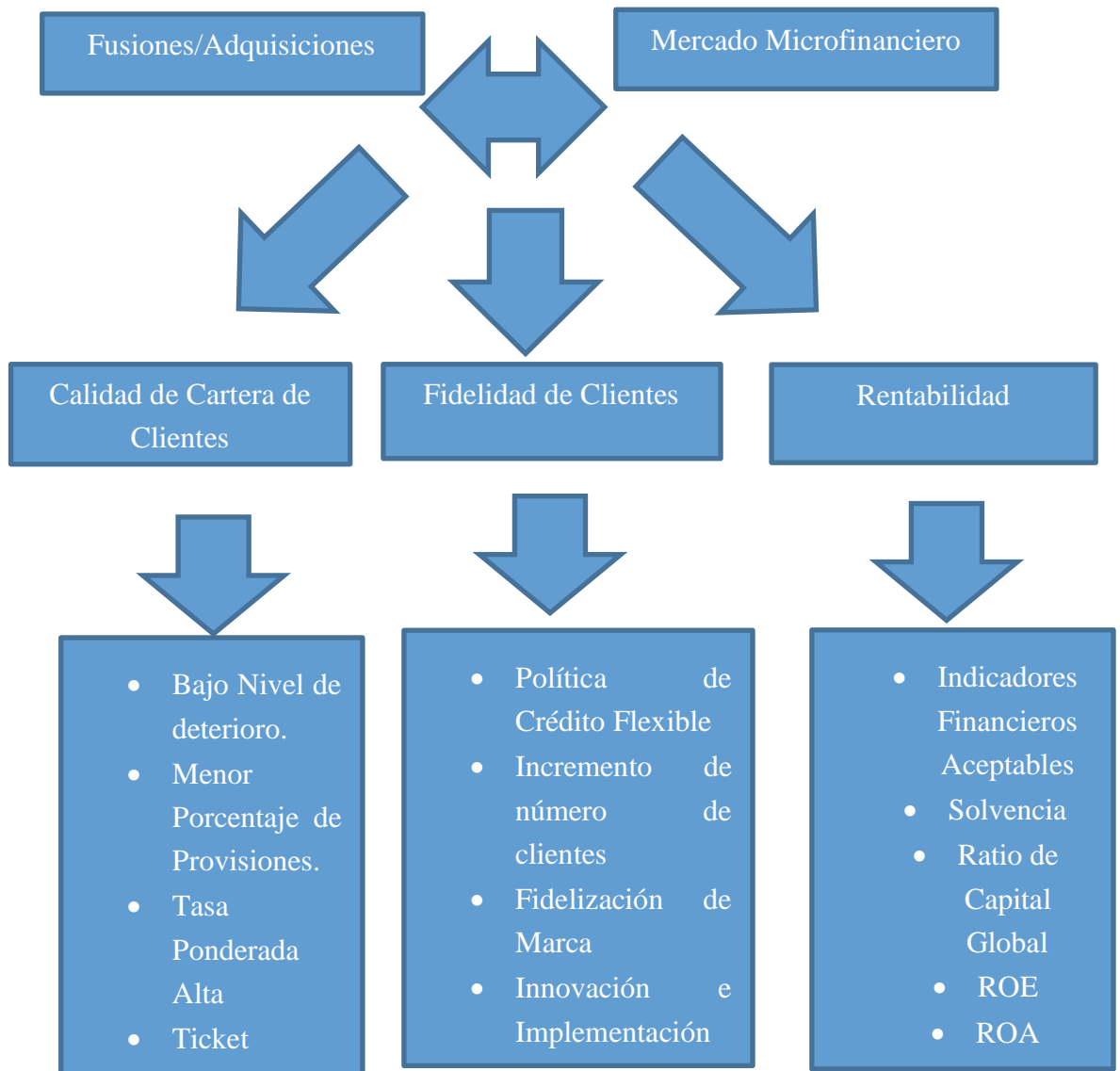
- **LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS** que son instituciones que se dedican a actividades que aluden a la provisión de servicios financieros a clientes de bajos ingresos, incluyendo a aquellos que son laboralmente independientes. Los servicios financieros incluyen ahorros y créditos aunque en algunos casos también se tiene la provisión de seguros
- **LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS REGULADAS**, son entidades que se financian con recursos provenientes de captaciones del público a excepción de las EDPYME, quienes al no estar autorizadas para captar depósitos, tienen que financiarse mediante líneas de crédito nacionales y extranjeras. Otro rasgo de las IMF reguladas es que sus productos crediticios son esencialmente créditos individuales. Adicionalmente éstas se encuentran reguladas bajo las disposiciones y normativa de la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFPs (SBS)
- **LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO REGULADAS**, son entidades que no captan recursos del público por lo que sus fuentes de fondeo son principalmente, donaciones y líneas de crédito provenientes de la cooperación internacional, muchas veces, con tasas subsidiadas. Los productos crediticios ofrecidos por estas IMF, están basados en esquemas grupales (grupos solidarios y bancos comunales). Un caso excepcional son las Cooperativas de Ahorros y Crédito, donde también se capta del público, los cuales se denominan socios de la Cooperativa y realizan aportes individuales, la finalidad de éstas es de brindar servicios principales a sus socios con actividades propias de entidades crediticias. Estas instituciones no se encuentran reguladas por la SBS.
- **EL CONSORCIO DE ORGANIZACIONES PRIVADAS DE PROMOCIÓN AL DESARROLLO DE LA PEQUEÑA Y MICROEMPRESA (COPEME)**, es una entidad que promueve políticas para el fortalecimiento de las competencias de sus IMF asociadas y proporciona información estadística de las mismas.
- **LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO (CMAC)**, responde a instituciones más antiguas. Tienen su origen a mediados de la década de los ochenta del siglo pasado y fueron resultado de un esfuerzo de cooperación entre el gobierno peruano y el alemán. Su concepción respondió a la necesidad de contar con intermediarios financieros descentralizados y regionales cuya misión fuera proveer recursos financieros a sectores de bajos ingresos que se localizaban en su región de influencia. Las CMAC son de propiedad municipal

y en promedio, son las IMF de mayor tamaño por el volumen de recursos que colocan.

- **LA CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO (CRAC)**, responden a entidades privadas que reemplazan al desaparecido Banco Agrario en la provisión de recursos financieros al sector rural. Son IMF menos dinámicas que las CMAC y de menor tamaño, a pesar de lo cual, se han mantenido en el mercado a costa de reducir su actuación en el medio rural y orientarse más al financiamiento de actividades urbanas.
- **EDPYME**, son entidades de desarrollo para la pequeña y microempresa, ha sido creada también a mediados de la década de los noventa del siglo anterior, para permitir la formalización de muchas ONG que tenían programas de microcrédito funcionando en áreas rurales y semiurbanas, atendiendo a clientes de escasos recursos como pequeños productores y comerciantes. Algunas EDPYME siguieron un proceso de crecimiento y expansión notable, lo que las llevó a convertirse en financieras especializadas en microfinanzas, en algunos casos, con la venta de su propiedad a bancos comerciales.
- **LA SUPERINTENDENCIA DE BANCA Y SEGUROS Y AFPS (SBS)**, son instituciones supervisoras y reguladoras reconocidas en el ámbito mundial, que aplica estándares internacionales y las mejores prácticas, apoyada en las competencias de su capital humano. Protege los intereses del público, cautelando la estabilidad, la solvencia y la transparencia de los sistemas supervisados, así como fomentar una mayor inclusión financiera y contribuir con el sistema de prevención y detección del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo.

En segundo lugar, hemos de precisar las relaciones o fusiones/adquisiciones en el Mercado Mircofinanciero, tal como se presenta en el diagrama N° 03

Diagrama N° 3: Marco teorico del mercado microfinanciero



2.3 Enfoque teórico o conceptual adoptado por la investigación

En la investigación extraemos la definición y diferenciación entre fusión y adquisiciones que obtenemos de Víctor Livio de los Ríos Cortés, donde define “Aunque las adquisiciones y fusiones están estrechamente relacionadas entre sí, no son lo mismo, las primeras implican que una empresa se convierte por medio de una compra en una subsidiaria de otra, pero sin que aquella pierda sus características fundamentales. En cambio las fusiones entrañan la unión de dos o más empresas para formar una entidad diferente; muchas veces una fusión va precedida de una adquisición”.

2.4 Formulación de las Hipótesis de la investigación

2.4.1 Hipótesis general

Las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras mejora significativamente el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.

2.4.2 Hipótesis específicas:

2.4.2.1 Primera hipótesis específica:

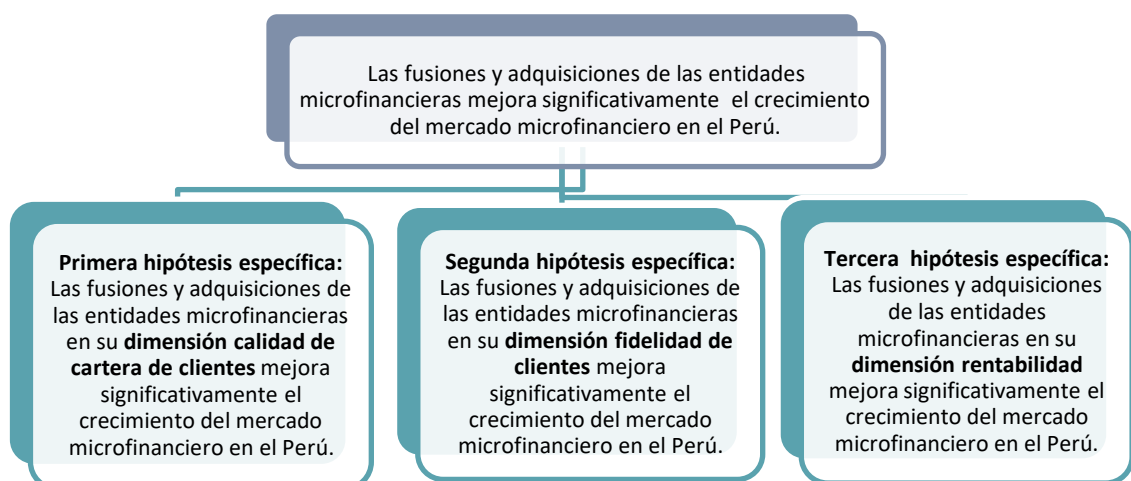
Las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su **dimensión calidad de cartera de clientes** mejora significativamente el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.

2.4.2.2 Segunda hipótesis específica:

Las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su **dimensión fidelidad de clientes** mejora significativamente el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.

2.4.2.3 Tercera hipótesis específica:

Las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su **dimensión rentabilidad** mejora significativamente el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.



2.5 Identificación y Operacionalización de las variables e indicadores

La presente investigación buscará establecer la relación de las instituciones microfinancieras fusionadas con la ineficiencia en el mercado microfinanciero en el Perú y como se relaciona con tres variables fundamentalmente: Calidad de Cartera de Clientes, la cual se relaciona principalmente con deterioro de cartera y tasa ponderada, definiendo el primero como porcentaje de ratio de morosidad en tramos donde el deudor será clasificado de acuerdo a las siguientes categorías:

- Categoría Normal (0): Atraso de 0 hasta ocho días, lo cual ocasiona que la institución microfinanciera provisione 1% sobre el saldo capital
- Categoría con Problemas Potenciales (1): Atrasos mayores a ocho días hasta 30 días, lo cual ocasiona que la institución microfinanciera provisione un 5% sobre el saldo capital
- Categoría Deficiente (2): Atrasos mayores a 30 días hasta 60 días, lo cual ocasiona una provisión del 25% sobre el saldo capital.
- Categoría Dudoso (3): Atrasos mayores a 60 días hasta 120 días, lo cual ocasiona una provisión del 60% sobre el saldo capital
- Categoría Pérdida (4): Atrasos mayores a 120 días, donde la provisión será el 100% del saldo capital.

Por lo consiguiente la institución microfinanciera buscará en lo posible que su saldo deudor de capital se traslade a tramos de menor porcentaje de provisión y de esta manera tener a su disposición mayor capital e incrementar de esta manera sus utilidades y mejorar sus indicadores de deterioro, conllevando a una mayor rentabilidad para la microfinanciera.

Un segundo factor a tratar de esta primera variable, se relaciona a tasa ponderada, la cual podemos definir que en una entidad financiera cada crédito desembolsado dependiendo del monto desembolsado cuenta con su Tasa Efectiva Anual (TEA) y la ponderación de cada uno de estos montos desembolsados con su respectiva TEA, la cual a su vez viene ligada con la definición de ticket promedio que es el promedio de montos desembolsados, generando un monto de crédito desembolsado promedio. En una entidad financiera cuanto mayor es la tasa ponderada y menor el ticket promedio, genera una mayor rentabilidad. Adicionalmente teniendo en cuenta la Resolución SBS 11356-2008, que define como microempresa aquellas personas naturales o jurídicas

con endeudamiento financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) menor a 20 mil soles. Las entidades financieras deberían orientarse a ese segmento para obtener mejores indicadores de tasa ponderada y ticket promedio.

Para el estudio se recogerá información del portal de la SBS, tomando en consideración la tasa de morosidad de las entidades microfinancieras a estudiar en los segmentos de microempresa y pequeña empresa, tomando como valor representativo la tasa de morosidad ponderada de ambos segmentos. Esta data es mensual en el periodo señalado en la investigación.

Otro de los factores a estudiar es la relación del mercado microfinanciero con la fidelidad de clientes, que debido a que cada institución maneja políticas de créditos más flexibles en cuanto a endeudamiento con número de entidades microfinancieras, montos a financiar sin garantías reales, menor tasa de interés (Tasa Efectiva Anual), etc., cada cliente que se siente identificado con una u otra entidad de la fusión o adquisición deberá sentir la misma identificación con la unión de las entidades financieras relacionadas a la entidad financiera que eligió.

Para el estudio se recogerá información del portal de la SBS del número de deudores con crédito directo de las entidades microfinancieras en los segmentos de microempresa y pequeña empresa, considerando la sumatoria de ambos segmentos como valor representativo. La data recogida es mensual en el periodo señalado en la investigación.

Otro de los factores a estudiar es la relación entre el mercado microfinanciero es la rentabilidad, por lo que la entidad microfinanciera en proceso de fusión o adquisición buscará elevar dicha rentabilidad incrementando sus utilidades, mejorando en indicadores financieros tales como el ROA, ROE, solvencia, liquidez y otros.

Para el estudio se utilizará información recogida del portal de la SBS, del indicador de ROE de las entidades microfinancieras a estudiar, considerando data mensual en el periodo señalado en la investigación.

Con referencia al análisis de solvencia se utilizará el concepto de Ratio Capital Global, que es el indicador que nos permitirá hacer una medición de la situación financiera de una entidad financiera. Establece una relación de fondos con las que cuenta las entidades financieras para afrontar en forma inmediata los posibles imprevistos, con el riesgo que asume a través de los activos que tiene en el balance. Para demostrar su

solvencia, las entidades financieras están en obligación de mantener un porcentaje de capital en relación a sus activos con riesgo, lo cual está regulada por la SBS. Dicha información también se recoge del portal de dicha entidad reguladora.

$$RC = \frac{\text{Recursos propios}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$$

(Ratio de Capital Global)

La investigación está delimitada por procesos de fusiones y adquisiciones realizadas en el tramo del año 2010 a la actualidad en el mercado microfinanciero peruano, además este estudio nos permitirá establecer que a medida que dos instituciones se fusionan, van a ser más eficiente en la atención del mercado al que se dirige y que condiciones deberá darse para tal situación.

Tabla N° 3: Matriz de operacionalización de variables

Variables (Categorías de análisis)	Dimensiones	Indicadores	Técnica de análisis	Instrumento de análisis	Fuentes
(Y) Fusión y adquisición de entidades microfinancieras	Calidad de Cartera	Tasa de Morosidad	Análisis documental	Informe económico, Cuadros Estadísticos	SBS
	Fidelidad del cliente	Número de Clientes	Análisis documental	Informe económico, Cuadros Estadísticos	SBS
	Rentabilidad	ROA	Análisis documental	Informe económico, Cuadros Estadísticos	SBS
(X) Crecimiento del mercado microfinanciero	Crecimiento del mercado	Número total de Entidades Microfinancieras Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Análisis documental	Informe económico, Cuadros Estadísticos	SBS

2.6 Matriz de consistencia de los problemas, objetivos, hipótesis y de las variables e indicadores a operar.

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
<p>General: ¿Cuál es el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú?</p>	<p>General: Determinar el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.</p>	<p>General: Las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras mejora significativamente el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú</p>	<p>Variable dependiente: Fusiones y Adquisiciones de las entidades microfinancieras. Variable Independiente: Crecimiento del Mercado Microfinanciero en el Perú</p>	<p>Método: Hipotético Deductivo Enfoque: Cuantitativo Nivel: Correlacional Diseño: No experimental</p>
<p>Específico 1: ¿Cuál es el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su dimensión calidad de cartera de clientes en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú</p>	<p>Específico 1: Determinar el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su dimensión calidad de cartera de clientes en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú</p>	<p>Específica 1: Las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su dimensión calidad de cartera de clientes mejora significativamente el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.</p>	<p>Variable dependiente: Dimensión calidad de cartera. Variable Independiente: Crecimiento del Mercado Microfinanciero en el Perú</p>	

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
<p>Específico 2: ¿Cuál es el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su dimensión fidelidad de clientes en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú</p>	<p>Específico 2: Determinar el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su dimensión fidelidad de clientes en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú</p>	<p>Específica 2: Las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su dimensión fidelidad de clientes mejora significativamente el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.</p>	<p>Variable dependiente: Dimensión fidelidad de clientes. Variable Independiente: Crecimiento del Mercado Microfinanciero en el Perú</p>	
<p>Específico 3 ¿Cuál es el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su dimensión rentabilidad en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú</p>	<p>Específico 3 Determinar el efecto de las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su dimensión rentabilidad en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú</p>	<p>Específica 3: Las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras en su dimensión rentabilidad mejora significativamente el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.</p>	<p>Variable dependiente: Dimensión rentabilidad Variable Independiente: Crecimiento del Mercado Microfinanciero en el Perú</p>	

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Enfoque, nivel y diseño de la investigación

Enfoque:

El enfoque utilizado en el estudio es de carácter cuantitativo, basados en fuentes de información primaria y secundaria. Mediante la utilización de estadísticas, se realizará la comprobación de hipótesis, analizando la relación causa-efecto.

Niveles de la investigación:

La investigación presentará un nivel básico, orientado a realizar un estudio a nivel correlacional de tres variables definidas dentro del estudio: calidad de cartera de clientes, fidelidad de clientes y rentabilidad.

Diseño:

El diseño que presenta la investigación es no experimental (transversal correlacional/causales).

3.2 Método de la investigación

La investigación se ha realizado bajo el método Hipotético deductivo aplicado al nivel correlacional en que está enfocado el estudio. La cual presenta carácter objetivo y orientado a la explicación de resultados a través de la verificación y comprobación de teorías por medio de estudios muestrales representativos.

3.3 Población y muestra

La población y muestra tomada abarca el estudio del mercado microfinanciero en el Perú del año 2010 hasta el año 2016. Siendo la población para la presente investigación conformada por 40 entidades financieras reguladas en la actualidad y la muestra seleccionada de entidades microfinancieras que en el periodo señalado haya experimentado un proceso de fusión o adquisición, en este estudio analizaremos 5 entidades microfinancieras consolidadas en el mercado.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección y de análisis de datos

Se utilizó en el presente estudio el análisis documental de informes económicos y cuadros estadísticos, a través de la revisión de registros, principalmente recogidos del sitio web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS).

Para el desarrollo de la investigación, en base a la revisión de la teoría se ha diseñado determinar el nivel de correlación entre las variables, por lo que utilizaremos el coeficiente de correlación de Spearman, ρ (rho) es una medida de la correlación entre dos variables aleatorias continuas. El cálculo del estadístico ρ , viene dado por la siguiente ecuación:

$$\rho = 1 - \frac{6 \sum D^2}{N(N^2 - 1)}$$

Oscila entre -1 y 1. Indicando asociaciones positivas y negativas 0 significa no correlación

Donde D es la diferencia entre los correspondientes estadísticos de orden x – y. N es el número de parejas.

Las correlaciones se clasifican de la siguiente manera:

Correlación fuerte	Correlación moderada	Correlación débil
$ r \geq 0.80$	$0.50 < r < 0.80$	$0.50 = < r $

Según Martínez (2016), “Al ser Spearman una técnica no paramétrica es libre de distribución probabilística, corrigiendo al modelo de Pearson que requiere que sus dos variables tengan una distribución semejante a la curva normal.

Los supuestos son menos estrictos, es decir permite ciertos desvíos del patrón normal. La presencia de una relación causa-efecto es posible sólo a través de la comprensión de la relación natural que existe entre las variables y no debe manifestarse sólo por la existencia de una fuerte correlación”.

ANÁLISIS Y RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

Posteriormente realizamos una depuración de datos, como se señaló anteriormente aplicamos el Coeficiente de correlación de Spearman para medir el grado de correlación entre las variables del estudio mediante el paquete Estadístico R, el cual es un entorno y lenguaje de programación con un enfoque al análisis estadístico.

4.1 Características importantes de cada variable

En primer lugar se determina que la variable dependiente, lo constituye la variable denominada Fusiones y Adquisiciones de las entidades microfinancieras que en el caso de fusiones consta de la unión de dos entidades microfinancieras, que puede hacerse a través de un proceso de absorción o incorporación, obteniendo una entidad microfinanciera con características propias y claramente diferenciadas a las entidades fusionadas, donde se busca obtener una sinergia que mejore la calidad de cartera, la rentabilidad e incremente y fidelice el número de clientes, los cuales son las dimensiones del presente estudio. Diferenciándose en el caso de Adquisiciones, en que una entidad microfinanciera compra a otra, donde la entidad comprada se convierte en subsidiaria de entidad adquirente, asumiendo las características y organización de ésta, se busca obtener una mayor participación de mercado.

En segundo lugar determinamos a la variable independiente como Crecimiento del mercado microfinanciero, esta variable consiste en que el mercado es constantemente cambiante y se busca determinar la relación que puede existir entre la aparición de nuevas fusiones y adquisiciones, se toma como indicadores el número de entidades microfinancieras y la tasa de morosidad promedio en el sistema microfinanciero.

Tabla N° 4: Matriz de operacionalización de variables de la investigación

Variables (Categorías de análisis)	Dimensiones	Indicadores	Técnica de análisis	Instrumento de análisis	Fuentes
(Y) Fusión y adquisición de entidades microfinanciera	Calidad de Cartera	Tasa de Morosidad	Análisis documental	Informe económico, Cuadros Estadísticos	SBS
	Fidelidad del cliente	Número de Clientes	Análisis documental	Informe económico, Cuadros Estadísticos	SBS
	Rentabilidad	ROA	Análisis documental	Informe económico, Cuadros Estadísticos	SBS
(X) Crecimiento del mercado microfinanciero	Crecimiento del mercado	Número total de Entidades Microfinancieras	Análisis documental	Informe económico, Cuadros Estadísticos	SBS
		Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Análisis documental	Informe económico, Cuadros Estadísticos	SBS

4.2 Análisis estadístico de datos de cada variable

Tal y como se señaló antes, para la recolección y análisis de datos se utilizó el Coeficiente de correlación de Spearman, la cuál nos permite determinar la correlacion entre las variables del Estudio.

Para este estudio, hemos considerado adecuado hacer el análisis estadístico, según lo planteado en la matriz de operacionalizacion de variables, aplicando de esta manera el coeficiente de Correlación de Spearman entre los indicadores de las dos variables de la investigación, haciendo este procedimiento en cada análisis de las fusiones y adquisiciones analizadas en la investigación. Cabe mencionar que para la investigación se ha considerado en el análisis las siguientes fusiones:

1. Caja Nuestra Gente- Confianza
2. Edyficar-Mibanco
3. Caja Rural Chavin-Raíz
4. Profinanzas-Universal (Qapaq)

Y hemos considerado el caso de la siguiente adquisición:

1. Crear Arequipa-Compartamos.

En los siguientes cuadros se detalla el análisis de variables e indicadores que se utiliza para el análisis estadístico de las variables y para la estimación de los coeficientes de correlación.

Tabla N° 5: Matriz de Determinación de Coeficiente de Correlación (Indicadores X vs Y)

X1	Y	Coef. Correlación
Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad	
Número total de Entidades Microfinancieras	Número de Clientes	
Número total de Entidades Microfinancieras	ROA	

X2	Y	Coef. Correlación
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Tasa de Morosidad	
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Número de Clientes	
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	ROA	

4.3 Análisis y contrastación de las hipótesis según el modelo funcional

Se buscará determinar el grado de correlación entre las variables, según los cuadros explicados en el acápite anterior, entre las fusiones y adquisiciones analizadas en el estudio.

Correlación			Significancia		
			H0: $p=0$ H1: $p \neq 0$		
Tasa de Morosidad	Número de Clientes	ROA	Tasa de Morosidad	Número de Clientes	ROA

Donde se considerará el nivel de significancia, de la siguiente manera: $\alpha = 0.05$.

Teniendo en consideración lo siguiente:

Correlación fuerte	Correlación moderada	Correlación débil
$ r \geq 0.80$	$0.50 < r < 0.80$	$0.50 = < r $

0	Correlación débil
0.5	Correlación débil
0.5	Correlación moderada
0.8	Correlación moderada
0.8	Correlación fuerte

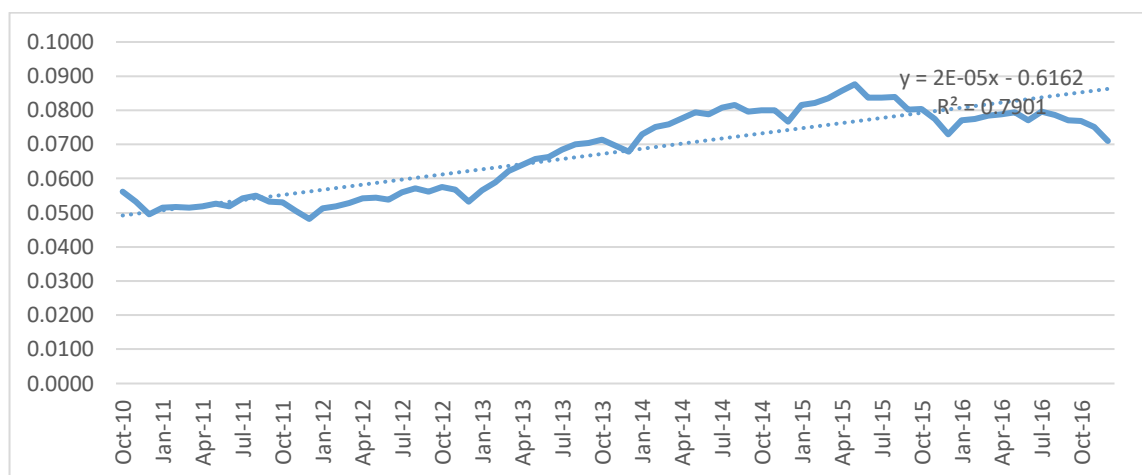
Utilizando esta tabla como elemento de comparación:

4.4 Discusión de resultados

La utilización del Coeficiente de Correlación de Spearman, presenta ciertas ventajas con respecto a otras pruebas de Correlación, principalmente porque presenta libertad de distribución probabilística.

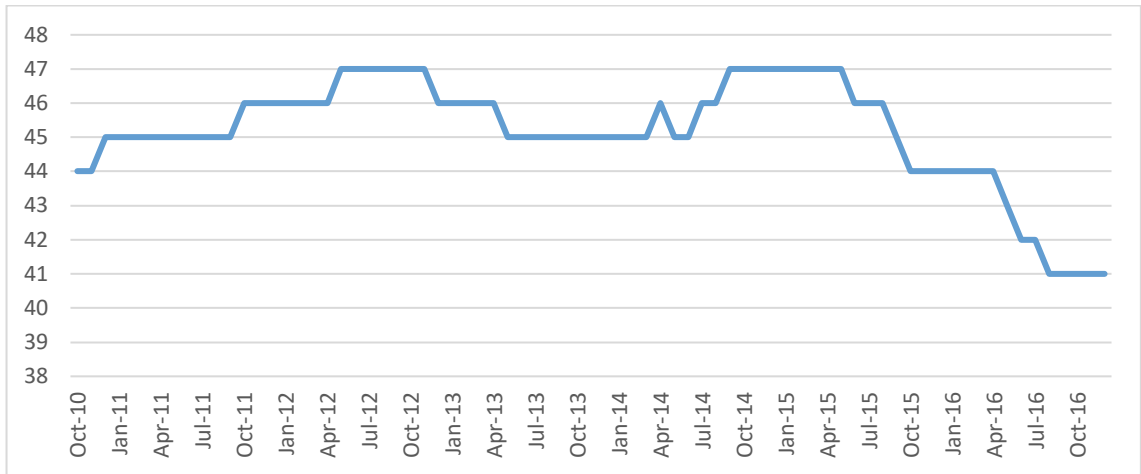
Tasa de Morosidad del Sistema

La tasa de morosidad del Sistema, a lo largo del periodo analizado no presenta demasiada variación, Debido que cada entidad dentro de las políticas que maneja, tiene como objetivo controlar la tasa de morosidad, de no hacerlo elevaría el nivel de provisiones, afectando drásticamente a la rentabilidad y utilidades generadas por las entidades microfinancieras.



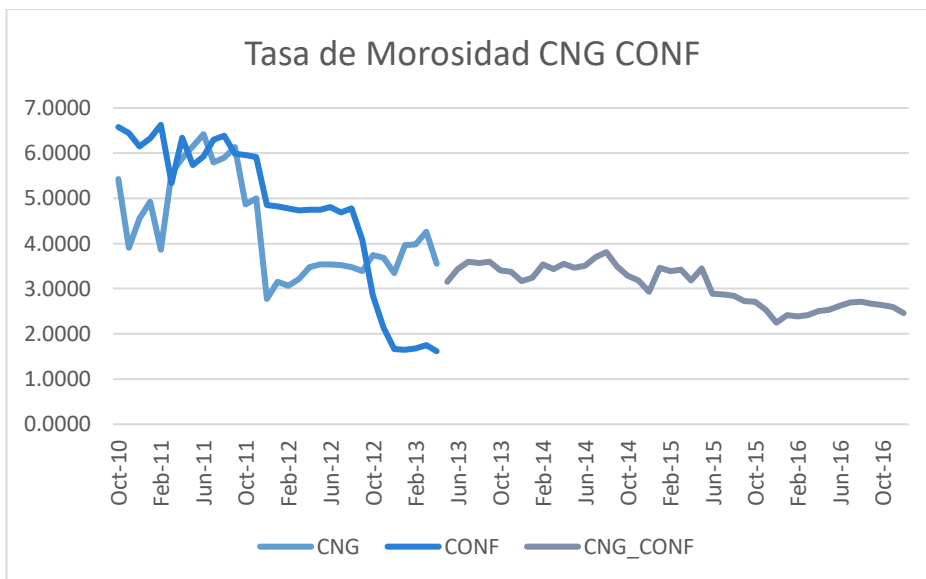
Número de Entidades

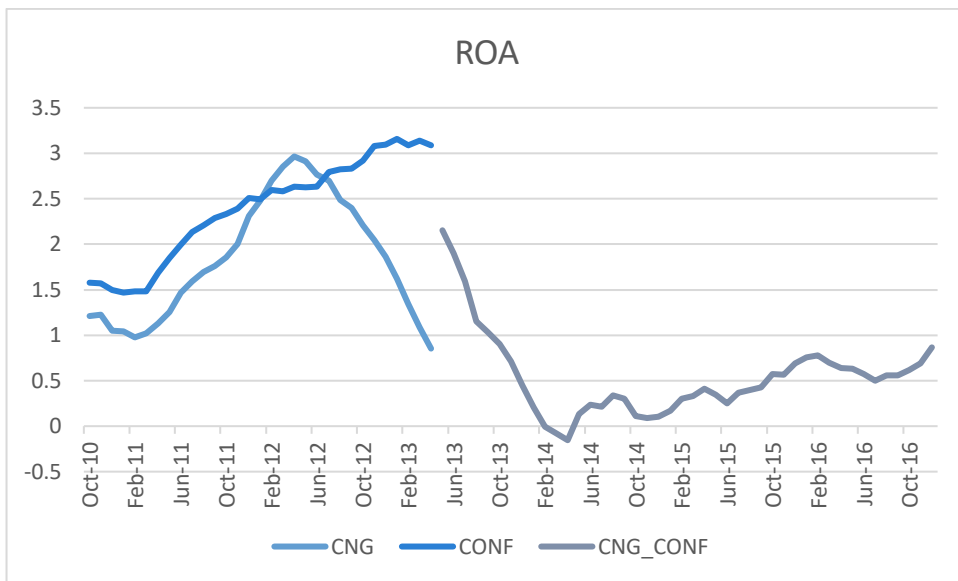
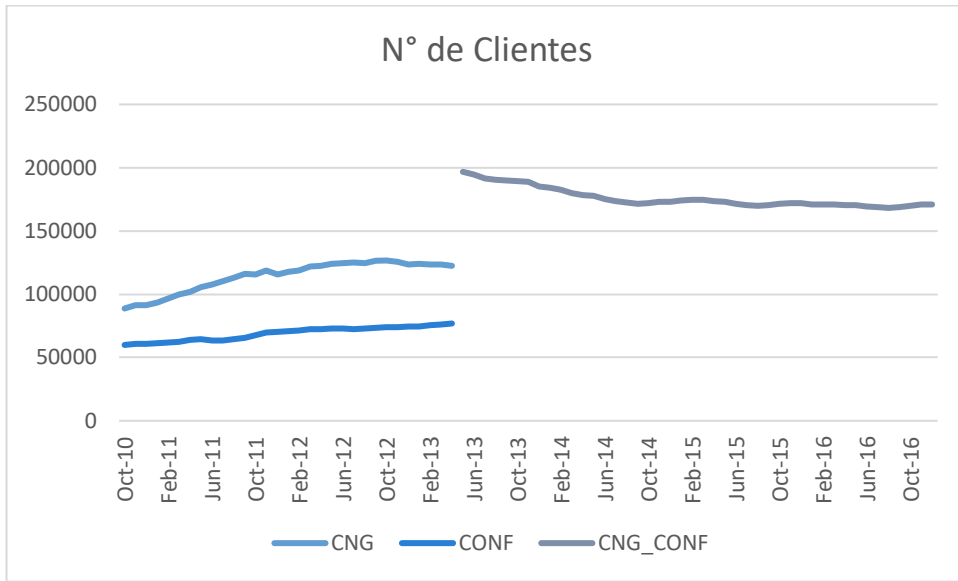
Como se puede apreciar en la gráfica la tendencia en el mercado microfinanciero es la de reducir la menor cantidad de entidades microfinancieras, algunas por no alcanzar la mínima participación de mercado requerida y otras que optaron por realizar fusiones o adquisiciones, incrementando de esta manera su rentabilidad, mejorando su calidad de cartera, dado los beneficios de castigo de cartera que proporciona realizar una fusión o adquisición e incrementar su participación en el mercado.



1. Fusión CNG-Confianza

Con respecto a la Fusión de Caja Nuestra Gente con Confianza, en términos generales ha sido muy ventajosa, manteniendo una tasa de morosidad relativamente baja, incrementando significativamente la cartera de clientes. Cuenta con un ROA adecuado después de la fusión.



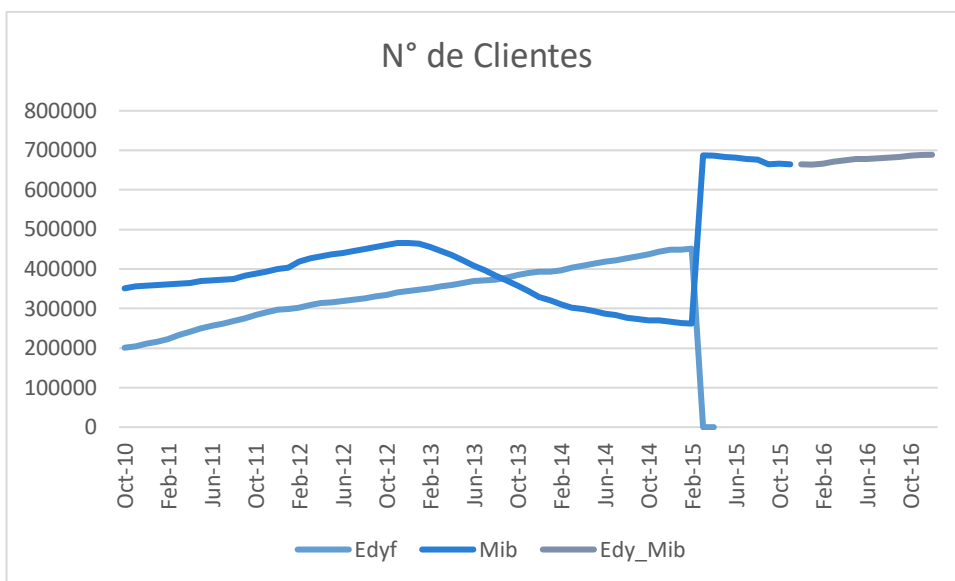
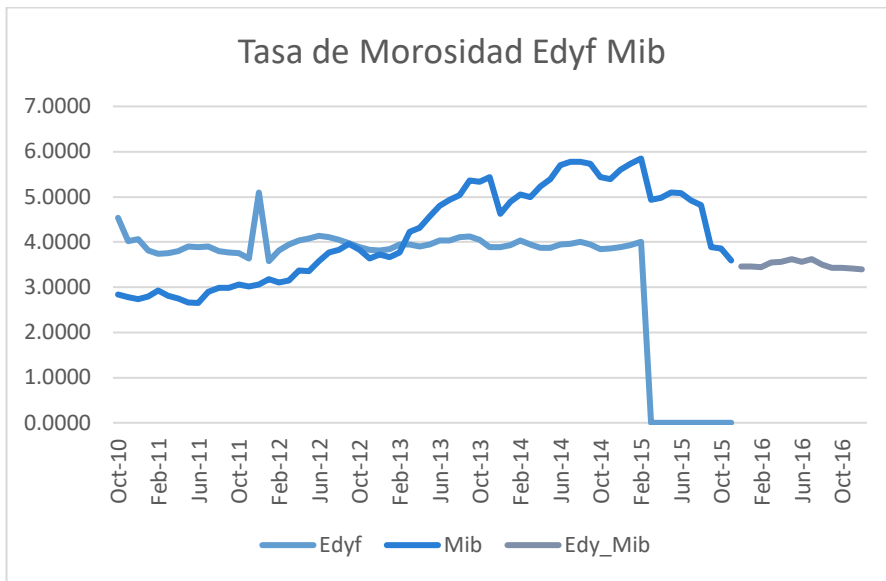


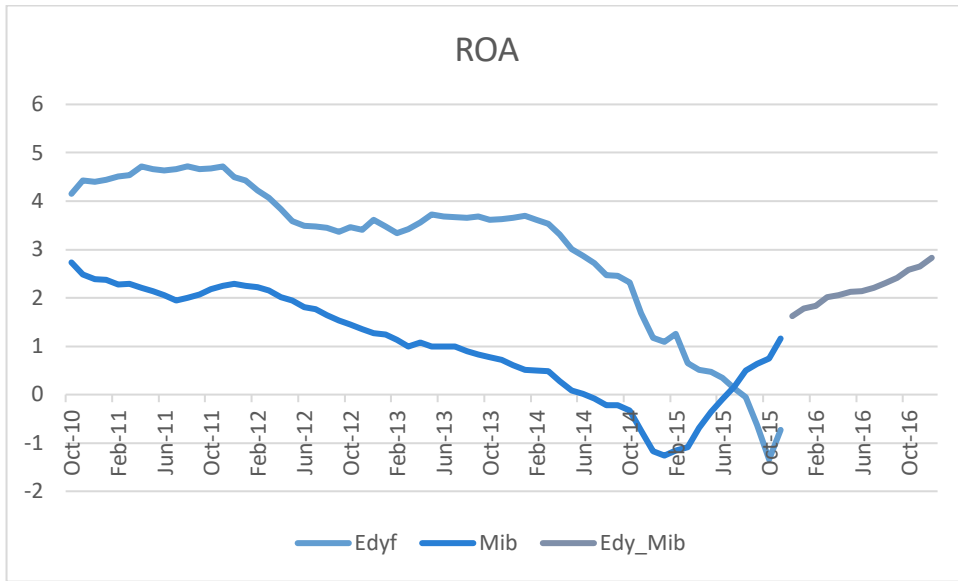
X1	Y	Coef. Correlación de Spearman		
		CNG	Confianza	Confianza (Fusionado)
Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad	-0.6631	-0.7531165	0.6303171
Número total de Entidades Microfinancieras	Número de Clientes	0.1068281	0.7952518	0.4193834
Número total de Entidades Microfinancieras	ROA	0.696936	0.7814195	-0.5711504

X2	Y	Coef. Correlación de Spearman		
		CNG	Confianza	Confianza (Fusionado)
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Tasa de Morosidad	-0.07662063	-0.5589273	0.03841816
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Número de Clientes	0.1447727	0.6559129	-0.4405908
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	ROA	0.07944349	0.6873677	-0.5369378

2. Fusión Mibanco-Edyficar

La Fusión de Mibanco y Edyficar, presenta los mejores resultados, logrando mantener un tasa de morosidad adecuada, una elevada cantidad de cliente, consolidándose como la entidad con mayor participación del mercado y obteniendo un ROA adecuado después de la fusión.



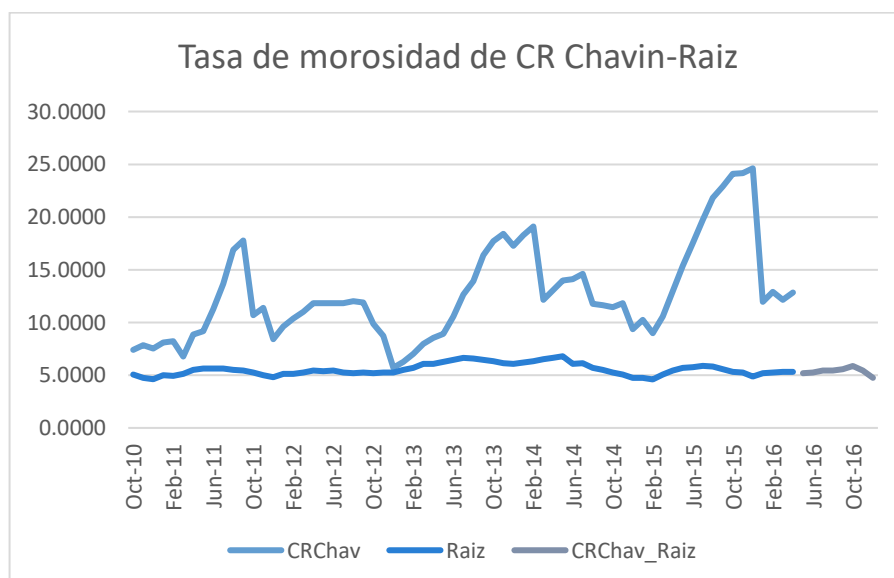


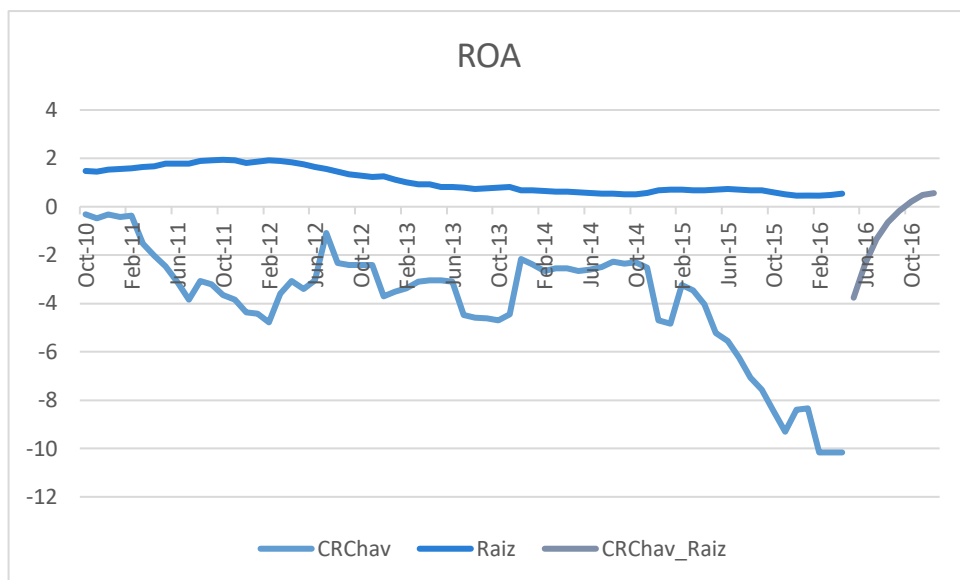
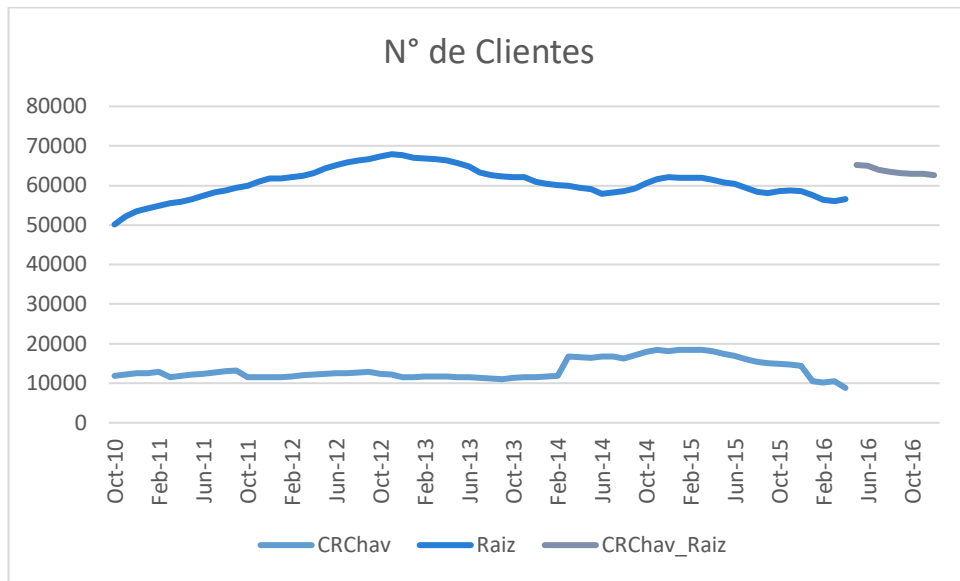
X1	Y	Coef. Correlación de Spearman		
		Edyficar	Mi Banco	Edy_Mib (Fusionado)
Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad	-0.009621885	0.3248978	0.4695414
Número total de Entidades Microfinancieras	Número de Clientes	0.233504	0.1901297	-0.9419993
Número total de Entidades Microfinancieras	ROA	-0.4312685	-0.3475096	-0.9419993

X2	Y	Coef. Correlación de Spearman		
		Edyficar	Mi Banco	Edy_Mib (Fusionado)
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Tasa de Morosidad	-0.1842877	0.846764	0.823217
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Número de Clientes	0.2553596	-0.008385797	-0.2817723
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	ROA	-0.8597079	-0.9314279	-0.2596725

3. Caja Rural Chavin y Financiera Raiz

Esta fusión presenta unos indicadores bajos, la tasa de morosidad aun presenta un alto porcentaje, el número de clientes aun es muy bajo, lo que no le permite tener una buena participación del mercado y es de los casos analizados, el que presenta el ROA más bajo. Se puede argumentar que una entidad microfinanciera regular se fusiona con una entidad microfinanciera con resultados pésimos y adicionalmente el periodo de analisis de la fusión a analizar es muy bajo, por lo que lo recomendable sería analizar la fusión con un periodo de análisis más largo.



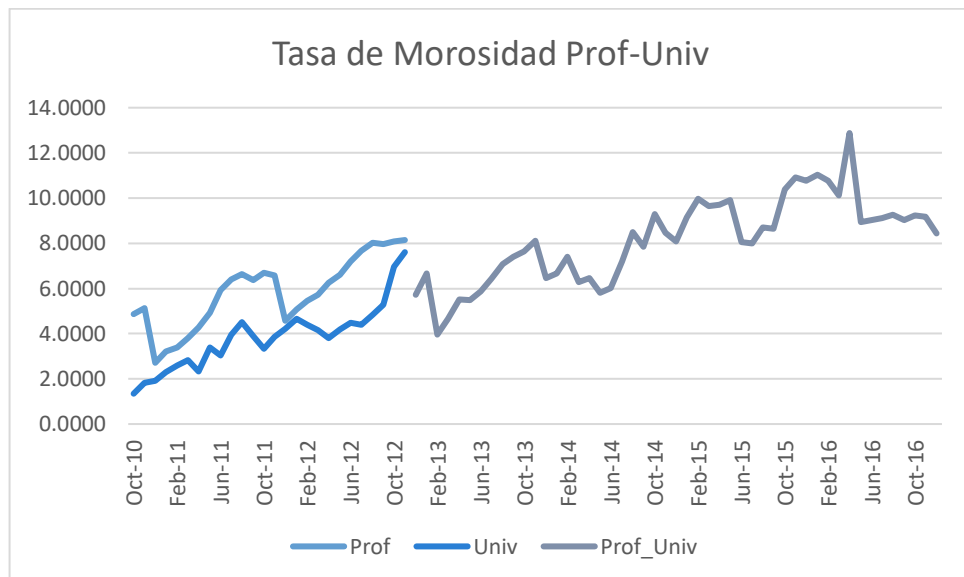


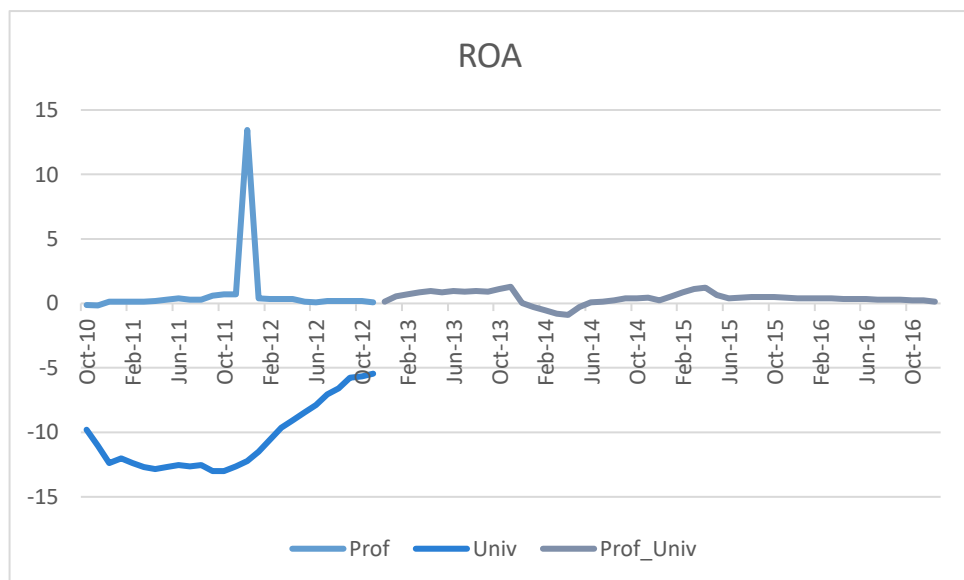
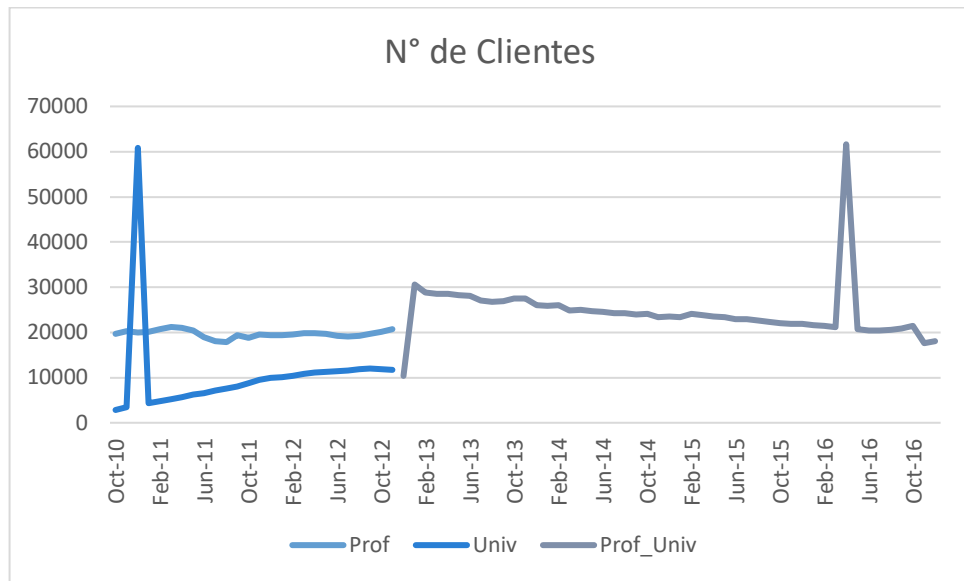
X1	Y	Coef. Correlación de Spearman		
		CRChavin	Raiz	CRChavin_Raiz (Fusionado)
Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad	-0.2449729	-0.1831658	-0.4398859
Número total de Entidades Microfinancieras	Número de Clientes	0.4378413	0.6128964	0.8660254
Número total de Entidades Microfinancieras	ROA	0.1630634	0.1660129	-0.8660254

X2	Y	Coef. Correlación de Spearman		
		CRChavin	Raiz	CRChavin_Raiz (Fusionado)
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Tasa de Morosidad	0.5442192	0.3038043	0.04790505
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Número de Clientes	0.599553	0	0.5389318
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	ROA	-0.3669344	-0.8411138	-0.5628843

4. Caja Profinanzas y Financiera Universal.

Es la fusión que presenta los peores resultados, la tasa de morosidad es la más alta de los casos analizados, aunque a la fecha de análisis se encontraba a la baja. El número de clientes tiene ha reducirse con el tiempo y el ROA es ligeramente mayor a cero. La fusión debería de fortalecerse en los meses siguientes después del análisis.



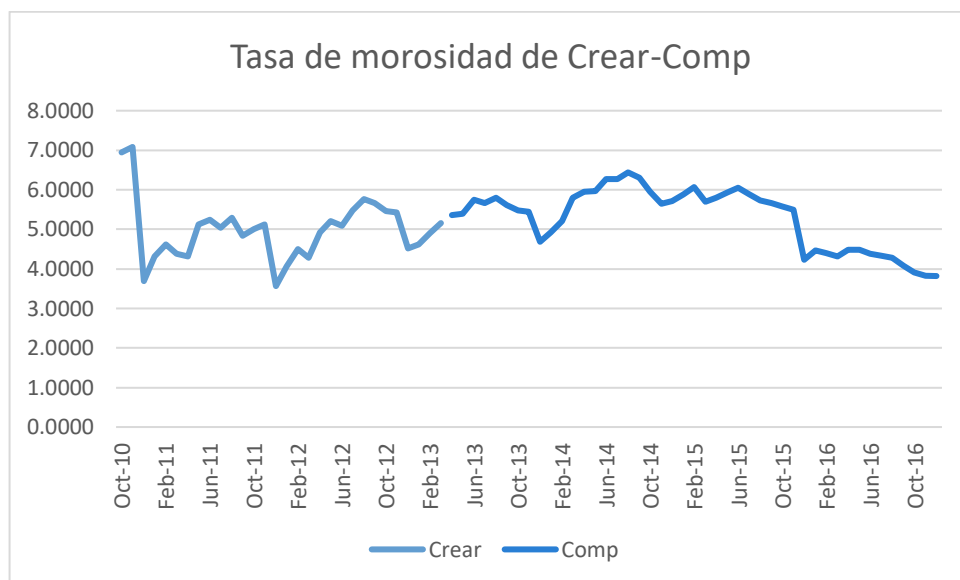


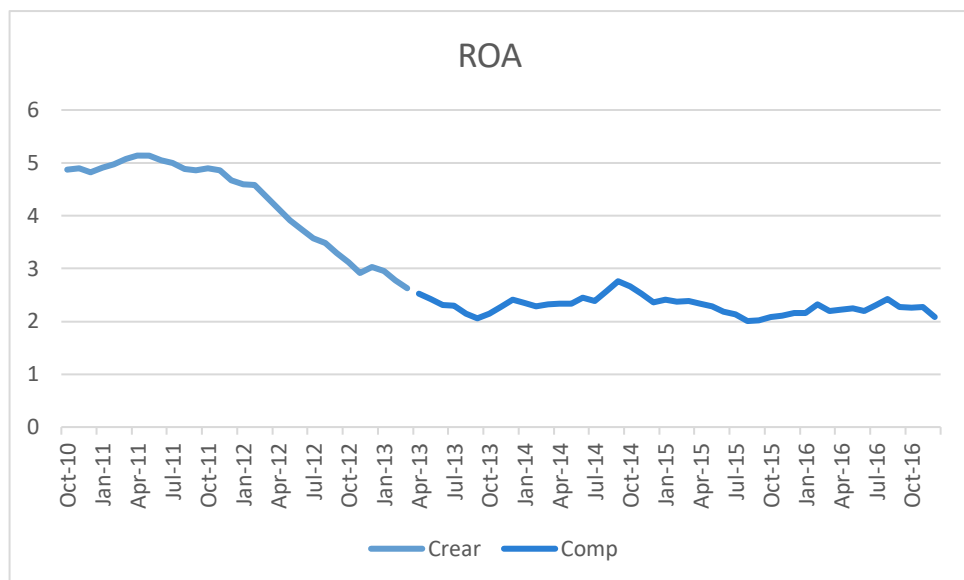
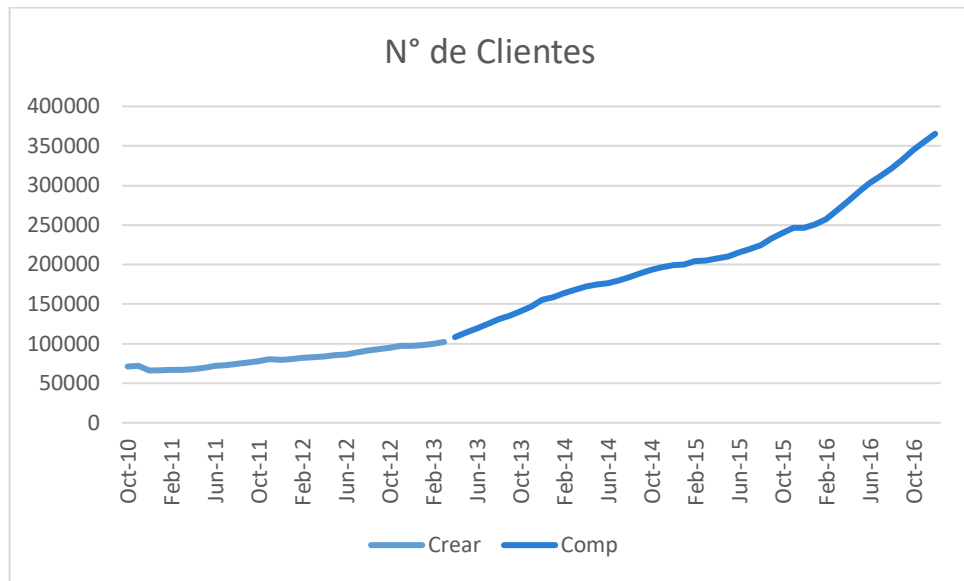
X1	Y	Coef. Correlación de Spearman		
		Prof	Univ	Prof_Univ (Fusionado)
Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad	0.7281143	0.8082571	-0.2521003
Número total de Entidades Microfinancieras	Número de Clientes	0.07259579	-0.4783416	0.4030576
Número total de Entidades Microfinancieras	ROA	0.09883091	0.6734877	0.3060174

X2	Y	Coef. Correlación de Spearman		
		Prof	Univ	Prof_Univ (Fusionado)
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Tasa de Morosidad	0.7641026	0.4673504	0.5509288
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Número de Clientes	0.04478632	-0.3340171	-0.374831
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	ROA	-0.3381197	0.6041026	-0.04250868

5. Finaciera Compartamos y Financiera Crear Arequipa

Es un caso especial de Adquisición, la tasa de morosidad después de la adquisición se encuentra en un nivel adecuado. El numero de clientes, se ha incrementado después de la adquisición con tendencia al incremento, consiguiendo una buena participación de mercado. El ROA se encuentra en un nivel adecuado.





X1	Y	Coef. Correlación de Spearman	
		CREAR	COMPARTAMOS
Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad	0.1918805	0.8117112
Número total de Entidades Microfinancieras	Número de Clientes	0.7597904	-0.5378076
Número total de Entidades Microfinancieras	ROA	-0.7654133	0.4611948

X2	Y	Coef. Correlación de Spearman		
		CREAR	COMPARTAMOS	
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Tasa de Morosidad	0.6692624	0.4947285	
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Número de Clientes	0.5068417	0.3783071	
Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	ROA	-0.6501279	0.05429805	

X1	Número total de Entidades Microfinancieras	Número total de Entidades Microfinancieras	Número total de Entidades Microfinancieras	N° variables	$\alpha = 0.05$
Y	Tasa de Morosidad	Número de Clientes	ROA		
CNG	-0.6631	0.1068281	0.696936	31	0.459
Confianza	-0.7531165	0.7952518	0.7814195	31	0.459
Confianza (Fusionado)	0.6303171	0.4193834	-0.5711504	44	0.386
Edyficar	-0.009621885	0.233504	-0.4312685	62	
Mi Banco	0.3248978	0.1901297	-0.3475096	62	
Edy_Mib (Fusionado)	0.4695414	-0.9419993	-0.9419993	13	0.703
CRChavin	-0.2449729	0.4378413	0.1630634	67	
Raiz	-0.1831658	0.6128964	0.1660129	67	
CRChavin_Raiz (Fusionado)	-0.4398859	0.8660254	-0.8660254	8	0.881
Prof	0.7281143	0.07259579	0.09883091	26	0.501
Univ	0.8082571	-0.4783416	0.6734877	26	0.501
Prof_Univ (Fusionado)	-0.2521003	0.4030576	0.3060174	49	0.366
CREAR	0.1918805	0.7597904	-0.7654133	30	0.467
COMPARTAMOS	0.8117112	-0.5378076	0.4611948	45	0.382

Correlación			Significancia		
H0: p=0 H1: p≠0					
Tasa de Morosidad	Número de Clientes	ROA	Tasa de Morosidad	Número de Clientes	ROA
Correlación moderada	Correlación débil	Correlación moderada	Si	No	Si
Correlación moderada	Correlación moderada	Correlación moderada	Si	Si	Si
Correlación moderada	Correlación débil	Correlación moderada	Si	Si	Si
Correlación débil	Correlación débil	Correlación débil	Si	Si	Si
Correlación débil	Correlación débil	Correlación débil	Si	Si	Si
Correlación débil	Correlación fuerte	Correlación fuerte	No	Si	Si
Correlación débil	Correlación débil	Correlación débil	Si	Si	Si
Correlación débil	Correlación moderada	Correlación débil	Si	Si	Si
Correlación débil	Correlación fuerte	Correlación fuerte	No	No	No
Correlación moderada	Correlación débil	Correlación débil	Si	No	No
Correlación fuerte	Correlación débil	Correlación moderada	Si	No	Si
Correlación débil	Correlación débil	Correlación débil	No	Si	No
Correlación débil	Correlación moderada	Correlación moderada	No	Si	Si
Correlación fuerte	Correlación moderada	Correlación débil	Si	Si	Si

X2	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero	Nº variables	$\alpha = 0.05$
Y	Tasa de Morosidad	Número de Clientes	ROA		
CNG	-0.07662063	0.1447727	0.07944349	31	0.459
Confianza	-0.5589273	0.6559129	0.6873677	31	0.459
Confianza (Fusionado)	0.03841816	-0.4405908	-0.5369378	44	0.386
Edyficar	-0.1842877	0.2553596	-0.8597079	62	
Mi Banco	0.846764	-0.008385797	-0.9314279	62	
Edy_Mib (Fusionado)	0.823217	-0.2817723	-0.2596725	13	0.703
CRChavin	0.5442192	0.599553	-0.3669344	67	
Raiz	0.3038043	0	-0.8411138	67	
CRChavin_Raiz (Fusionado)	0.04790505	0.5389318	-0.5628843	8	0.881
Prof	0.7641026	0.04478632	-0.3381197	26	0.501
Univ	0.4673504	-0.3340171	0.6041026	26	0.501
Prof_Univ (Fusionado)	0.5509288	-0.374831	-0.04250868	49	0.366
CREAR	0.6692624	0.5068417	-0.6501279	30	0.467
COMPARTAMOS	0.4947285	0.3783071	0.05429805	45	0.382

Correlación			Significancia		
H0: p=0 H1: p≠0					
Tasa de Morosidad	Número de Clientes	ROA	Tasa de Morosidad	Número de Clientes	ROA
Correlación débil	Correlación débil	Correlación débil	No	No	No
Correlación moderada	Correlación moderada	Correlación moderada	Si	Si	Si
Correlación débil	Correlación débil	Correlación moderada	No	Si	Si
Correlación débil	Correlación débil	Correlación fuerte	Si	Si	Si
Correlación fuerte	Correlación débil	Correlación fuerte	Si	Si	Si
Correlación fuerte	Correlación débil	Correlación débil	Si	No	No
Correlación moderada	Correlación moderada	Correlación débil	Si	Si	Si
Correlación débil	Correlación débil	Correlación fuerte	Si	No	Si
Correlación débil	Correlación moderada	Correlación moderada	No	No	No
Correlación moderada	Correlación débil	Correlación débil	Si	No	No
Correlación débil	Correlación débil	Correlación moderada	No	No	Si
Correlación moderada	Correlación débil	Correlación débil	Si	Si	No
Correlación moderada	Correlación moderada	Correlación moderada	Si	Si	Si
Correlación débil	Correlación débil	Correlación débil	Si	No	No

Considerar este criterio:

Correlación fuerte	Correlación moderada	Correlación débil
$ r \geq 0.80$	$0.50 < r < 0.80$	$0.50 = < r $

0	Correlación débil
0.5	Correlación débil
0.5	Correlación moderada
0.8	Correlación moderada
0.8	Correlación fuerte

Se observa que en ninguno de los casos se puede determinar que exista una relación directa entre las fusiones analizadas y el mercado dinamico microfinanciero.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

La presente tesis tiene como objetivo principal determinar el efecto que existe entre las fusiones y adquisiciones en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú en el periodo del 2010 al 2016. Pudiéndose obtener las siguientes conclusiones:

- Se aprecia en el análisis del estudio que no se puede concluir fehacientemente que las fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras mejoren significativamente el crecimiento del mercado microfinanciero, dado que los resultados no son categóricos. Concluyendo que la prueba del Coeficiente de Correlación de Spearman no permite establecer una correlación entre fusiones y adquisiciones de las entidades microfinancieras con el crecimiento del mercado microfinanciero.
- Se aprecia con respecto al efecto de la dimensión calidad de cartera en el crecimiento del mercado microfinanciero, que ninguna de las fusiones y adquisiciones muestra una moderada o alta correlación con respecto al crecimiento del mercado microfinanciero, por lo que los resultados obtenidos no permiten concluir nada fehacientemente.
- Se aprecia con respecto al efecto de la dimensión fidelidad de clientes en el crecimiento del mercado microfinanciero, que únicamente la fusión de Caja Rural Chavin y Financiera Raíz presenta una correlación fuerte moderada mostrando una relación directa, sin embargo no cumple con el nivel de significancia requerida para validar la hipótesis. Por lo que para este caso tampoco se puede concluir nada fehacientemente.
- Se aprecia con respecto al efecto de la dimensión rentabilidad en el crecimiento del mercado microfinanciero, que la fusión entre Caja Rural Nuestra Gente y Financiera Confianza presenta una correlación moderada y relación inversa con respecto al crecimiento del mercado microfinanciero, cumpliendo con el nivel de significancia. La fusión entre Caja Rural Chavin y Financiera Raíz

presenta una correlación fuerte moderada, presentando también una relación inversa con respecto al crecimiento del mercado microfinanciero, sin embargo no cumple con el nivel de significancia requerido, por lo que tampoco se puede concluir nada fehacientemente.

5.2 **RECOMENDACIONES.**

Del presente trabajo de investigación, se puede aportar las siguientes recomendaciones:

- Se recomienda elevar el estudio a un nivel significativo, para establecer mejores conclusiones. Y de esta manera establecer una prueba que permita incorporar un conjunto de datos en un periodo de tiempo determinado. Se sugiere una prueba de Panel Data, que adicionalmente incorpora el análisis de una dimensión temporal lo que permite fortalecer la estructura de los datos y aportar información adicional que no se encuentra en un corte unico.
- Se recomienda realizar más investigaciones que incluyan nuevas variables, que permitan determinar el efecto que existe entre fusiones y adquisiciones en el crecimiento del mercado microfinanciero en el Perú.
- Las entidades microfinancieras en proceso de fusiones y adquisiciones deben establecer políticas que les permitan mantener un adecuado control de la calidad de cartera, fidelidad de cliente y rentabilidad, teniendo en consideración el constante crecimiento del mercado microfinanciero. Como por ejemplo, limitar a los clientes el nivel de endeudamiento, lo cual puede determinarse mediante ratios de endeudamiento y solvencia que las entidades estimen adecuado y de número de entidades para de esta manera reducir el riesgo de sobreendeudamiento, lo cual a la larga podría llevar al incremento de la tasa de morosidad, ofrecer a sus clientes facilidades y beneficios para la obtención de nuevos productos, asegurando de esta manera la fidelización de clientes y no opten por recurrir a otras entidades en busca de nuevas oportunidades de financiamiento y controlando rigurosamente el cumplimiento de ratios de rentabilidad que le permitan garantizar el encaminamiento de una rentabilidad adecuada de la entidad microfinanciero.
- Se recomienda elevar la data de análisis a un periodo de tiempo mayor, debido que en muchos de los casos analizados en el periodo del estudio, no cuentan con un plazo adecuado para visualizar los efectos de la fusión o adquisición, por lo que es recomendable analizar su evaluación hasta fines del 2018 o al

2019, y de esta manera estimar mejor los resultados en cada fusión o adquisición.

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

- Asociación Nacional de Instituciones Financieras de Colombia (ANIF). (2006). *Fusiones y Adquisiciones en el Sector Financiero Colombiano*.
- Baltagui, B. H. (2001). *Econometric Analysis of Panel Data 2^{nda} Edition*. Wiley.
- Berger, M. G.-S. (2007). *El boom de las microfinanzas: El modelo latinoamericano visto desde adentro*. Inter-American Development Bank.
- Campa, J. M. (2004). *Fusiones y adquisiciones en Europa: Una asignatura pendiente*. UNIVERSIA BUSINESS REVIEW.
- Carrasco, J. C. (2001). <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2000/Documento-Trabajo-12-2000.pdf>.
- Cortés, V. L. (2007). *Las fusiones y adquisiciones en México*. Ciudad de México: UNAM vol.4 no.12 México sep./dic. 2007.
- Garrido, C. (2001). *Fusiones y adquisiciones transfronterizas en México durante los años noventa*. Santiago de Chile: Naciones Unidas, Santiago de Chile.
- Huayta, K. (2017). *Análisis de la competencia que enfrentan las instituciones microfinancieras peruanas y el impacto sobre su estabilidad financiera*. Lima: Superintendencias de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS).
- Lacalle Calderón, M. (2002). *De pobres a microempresarios*. Madrid: Ariel Social.
- Lindon Vela Meléndez, J. U. (2012). <http://www.ua.es/es/>. Obtenido de <http://www.ua.es/es/: http://web.ua.es/es/giecryal/documentos/microfinanzas-amazonia.pdf?noCache=13548839195581>
- Martínez Mata, A. (2016). *Coefficiente de Correlación de Spearman y Pearson*. Barcelona: Instituto Universitario Politécnico Santiago Mariño.

- MICROFINANZAS, C. (2016). *Reporte Financiero de Instituciones de microfinanzas*. LIMA.
- Mondragón Barrera, M. A. (2014). Uso de la Correación de Spearman en un estudio de intervención en Fisioterapia. *Movimiento Científico*, 98-104.
- Ramsey, P. H. (1989). Critical Values for Spearman's Rank. Order Correlation. *Journal of Educational Statistics. Fall 1989, Vol 14, No. 3*, 245-253.
- Reyes Pariente. (06 de Abril de 2016). 'El Flash': Ratio de capital de un banco ¿Qué es y cómo se calcula? Obtenido de <https://www.bbva.com/es/ratio-de-capital-de-un-banco-que-es-y-como-se-calcula/>
- S.A, E. C. (2015). *ANALISIS DEL SISTEMA MICROFINANCIERO* . LIMA.
- Sanfilippo, A. S. (2004). *Fusiones y Adquisiciones Bancarias: Características e implicaciones de las operaciones realizadas por las entidades de crédito europeas*. Santander: Universidad de Cantabria.
- Superintendencia de Banca, S. y. (2008). *Resolución S.B.S. N° 11356 - 2008*. Lima: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.
- Unit, T. E. (2015). *MICROSCOPIO GLOBAL 2015*. New York-Estados Unidos: Acción y la Fundación MetLife. EIU, New York, NY.
- VOESENEK, A. (13 de AGOSTO de 2014). <https://www.tilburguniversity.edu/nl/>. Obtenido de <http://arno.uvt.nl/show.cgi?fid=134581>
- Zar, J. H. (1972). Significance testing of Spearman rank correlation coefficient. *Journal of the American Statistical Association, Volume 67*, 578-580.
- Zar, J. H. (1984). *Biostatistical analysis (2nd ed.)*. Englewood Cliffs, NJ: Prentice-Hall.

ANEXOS

ANEXO 1

Operacionalización de Variables Dependientes

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
Variables Dependientes	Calidad de Cartera	Tasa de Morosidad
	Fidelidad de Clientes	Número de Clientes
	Rentabilidad	Índice de Rentabilidad:ROE

ANEXO 2

Matriz de Datos

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Crear Arequipa	oct-10	6.95	71036	39.95	4.88	14.66	44	5.62%
Compartamos	oct-10	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	oct-10	3.82	102642	37.08	5.08	13.67	44	5.62%
Edyficar	oct-10	4.53	200295	32.06	4.15	13.71	44	5.62%
Mibanco	oct-10	2.84	350462	31.59	2.73	12.78	44	5.62%
Universal	oct-10	1.34	2831	(9.90)	(9.79)	165.61	44	5.62%
Profinanzas	oct-10	4.87	19,705	(0.93)	(0.10)	12.91	44	5.62%
Caja Rural Chavin	oct-10	7.42	11,945	(4.39)	(0.32)	9.97	44	5.62%
Raiz	oct-10	5.06	50,146	5.48	1.48	23.67	44	5.62%
Caja Nuestra Gente	oct-10	5.42	88,730	9.01	1.21	16.17	44	5.62%
Confianza	oct-10	6.57	59927	9.63	1.58	17.29	44	5.62%
Crear Arequipa	nov-10	7.08	71944	39.39	4.90	15.64	44	5.33%
Compartamos	nov-10	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	nov-10	3.59	105043	32.64	4.51	13.40	44	5.33%
Edyficar	nov-10	4.01	204427	34.83	4.43	16.46	44	5.33%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	nov-10	2.78	356519	28.50	2.48	12.55	44	5.33%
Universal	nov-10	1.84	3377	(11.15)	(11.01)	150.24	44	5.33%
Profinanzas	nov-10	5.12	20,265	(1.47)	(0.16)	12.10	44	5.33%
Caja Rural Chavin	nov-10	7.85	12,158	(6.36)	(0.47)	9.97	44	5.33%
Raiz	nov-10	4.75	52,190	5.56	1.46	22.62	44	5.33%
Caja Nuestra Gente	nov-10	3.91	91,236	9.08	1.23	15.66	44	5.33%
Confianza	nov-10	6.44	60895	9.74	1.57	16.96	44	5.33%
Crear Arequipa	dic-10	3.69	66435	38.08	4.82	15.58	45	4.95%
Compartamos	dic-10	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	dic-10	3.75	107315	27.65	3.82	12.92	45	4.95%
Edyficar	dic-10	4.06	211191	35.23	4.41	15.27	45	4.95%
Mibanco	dic-10	2.73	358446	27.39	2.38	13.44	45	4.95%
Universal	dic-10	1.90	60829	(12.52)	(12.36)	138.11	45	4.95%
Profinanzas	dic-10	2.71	19,956	1.15	0.12	13.12	45	4.95%
Caja Rural Chavin	dic-10	7.50	12,516	(4.19)	(0.32)	9.97	45	4.95%
Raiz	dic-10	4.65	53,472	5.92	1.54	22.20	45	4.95%
Caja Nuestra Gente	dic-10	4.56	91,291	7.83	1.05	15.45	45	4.95%
Confianza	dic-10	6.15	60829	9.46	1.50	16.50	45	4.95%
Crear Arequipa	ene-11	4.31	66385	38.19	4.91	15.71	45	5.15%
Compartamos	ene-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	ene-11	3.61	106974	28.17	3.88	12.33	45	5.15%
Edyficar	ene-11	3.82	215824	35.88	4.44	14.73	45	5.15%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	ene-11	2.79	359029	27.32	2.37	13.30	45	5.15%
Universal	ene-11	2.30	4316	(12.20)	(12.04)	142.31	45	5.15%
Profinanzas	ene-11	3.22	20,190	1.21	0.12	12.73	45	5.15%
Caja Rural Chavin	ene-11	8.12	12,568	(5.32)	(0.42)	9.97	45	5.15%
Raiz	ene-11	4.99	54,141	6.08	1.56	22.63	45	5.15%
Caja Nuestra Gente	ene-11	4.93	93,379	7.46	1.04	15.05	45	5.15%
Confianza	ene-11	6.33	61072	9.44	1.47	16.30	45	5.15%
Crear Arequipa	feb-11	4.62	67114	37.80	4.97	15.96	45	5.16%
Compartamos	feb-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	feb-11	3.32	109331	28.11	3.84	11.68	45	5.16%
Edyficar	feb-11	3.73	223207	36.45	4.51	14.59	45	5.16%
Mibanco	feb-11	2.92	361236	26.21	2.28	13.38	45	5.16%
Universal	feb-11	2.59	4732	(12.54)	(12.36)	134.87	45	5.16%
Profinanzas	feb-11	3.38	20,755	1.23	0.12	12.73	45	5.16%
Caja Rural Chavin	feb-11	8.22	12,922	(4.37)	(0.36)	9.97	45	5.16%
Raiz	feb-11	4.96	54,898	6.24	1.58	22.93	45	5.16%
Caja Nuestra Gente	feb-11	3.87	96,404	6.69	0.97	15.07	45	5.16%
Confianza	feb-11	6.63	61879	9.73	1.49	16.29	45	5.16%
Crear Arequipa	mar-11	4.39	67080	37.57	5.08	16.31	45	5.14%
Compartamos	mar-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	mar-11	3.53	113738	28.02	3.81	11.35	45	5.14%
Edyficar	mar-11	3.75	233681	36.57	4.53	14.37	45	5.14%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	mar-11	2.80	362671	26.25	2.29	13.27	45	5.14%
Universal	mar-11	2.83	5187	(12.90)	(12.69)	126.74	45	5.14%
Profinanzas	mar-11	3.80	21,202	1.63	0.16	13.04	45	5.14%
Caja Rural Chavin	mar-11	6.79	11,585	(17.76)	(1.52)	15.28	45	5.14%
Raiz	mar-11	5.11	55,496	6.59	1.65	23.80	45	5.14%
Caja Nuestra Gente	mar-11	5.56	99,913	6.74	1.02	14.90	45	5.14%
Confianza	mar-11	5.34	62545	9.86	1.48	16.16	45	5.14%
Crear Arequipa	abr-11	4.32	68094	37.05	5.14	16.86	45	5.20%
Compartamos	abr-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	abr-11	3.63	117396	28.07	3.77	11.13	45	5.20%
Edyficar	abr-11	3.79	241623	37.60	4.71	14.35	45	5.20%
Mibanco	abr-11	2.75	365187	25.18	2.20	13.67	45	5.20%
Universal	abr-11	2.31	5670	(13.10)	(12.87)	118.44	45	5.20%
Profinanzas	abr-11	4.26	21,056	2.17	0.20	13.44	45	5.20%
Caja Rural Chavin	abr-11	8.83	11,888	(22.77)	(2.04)	13.97	45	5.20%
Raiz	abr-11	5.49	55,961	6.73	1.68	23.84	45	5.20%
Caja Nuestra Gente	abr-11	5.88	102,101	7.24	1.13	12.88	45	5.20%
Confianza	abr-11	6.34	63780	11.36	1.69	15.88	45	5.20%
Crear Arequipa	may-11	5.13	69835	36.63	5.13	17.40	45	5.26%
Compartamos	may-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	may-11	3.62	120812	27.86	3.70	12.65	45	5.26%
Edyficar	may-11	3.90	249307	37.06	4.66	14.46	45	5.26%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	may-11	2.67	369825	24.40	2.14	13.54	45	5.26%
Universal	may-11	3.38	6200	(12.96)	(12.71)	109.04	45	5.26%
Profinanzas	may-11	4.92	20,351	2.92	0.27	13.80	45	5.26%
Caja Rural Chavin	may-11	9.18	12,151	(26.70)	(2.47)	14.24	45	5.26%
Raiz	may-11	5.65	56,474	7.18	1.78	23.72	45	5.26%
Caja Nuestra Gente	may-11	6.15	105,363	7.80	1.25	12.80	45	5.26%
Confianza	may-11	5.74	64305	12.49	1.85	16.53	45	5.26%
Crear Arequipa	jun-11	5.25	71862	35.78	5.05	16.72	45	5.19%
Compartamos	jun-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	jun-11	3.74	123909	28.10	3.70	12.38	45	5.19%
Edyficar	jun-11	3.89	256053	36.59	4.63	14.17	45	5.19%
Mibanco	jun-11	2.65	371089	23.60	2.06	13.31	45	5.19%
Universal	jun-11	3.02	6602	(12.93)	(12.54)	101.24	45	5.19%
Profinanzas	jun-11	5.93	18,966	4.36	0.40	14.38	45	5.19%
Caja Rural Chavin	jun-11	11.24	12,350	(32.89)	(3.12)	13.72	45	5.19%
Raiz	jun-11	5.66	57,410	7.28	1.79	23.39	45	5.19%
Caja Nuestra Gente	jun-11	6.42	107,866	8.89	1.46	13.20	45	5.19%
Confianza	jun-11	5.92	63216	13.50	1.99	15.97	45	5.19%
Crear Arequipa	jul-11	5.05	72455	35.36	4.99	16.16	45	5.41%
Compartamos	jul-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	jul-11	3.66	126158	26.65	3.46	12.20	45	5.41%
Edyficar	jul-11	3.91	261991	36.66	4.66	13.89	45	5.41%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	jul-11	2.89	372246	22.34	1.94	13.08	45	5.41%
Universal	jul-11	3.95	7147	(13.18)	(12.64)	91.80	45	5.41%
Profinanzas	jul-11	6.40	18,068	3.38	0.30	14.22	45	5.41%
Caja Rural Chavin	jul-11	13.65	12,709	(39.82)	(3.84)	12.03	45	5.41%
Raiz	jul-11	5.66	58,323	7.30	1.79	21.93	45	5.41%
Caja Nuestra Gente	jul-11	5.79	110,415	9.41	1.59	12.77	45	5.41%
Confianza	jul-11	6.30	63400	14.51	2.14	16.42	45	5.41%
Crear Arequipa	ago-11	5.29	74321	34.57	4.88	15.18	45	5.51%
Compartamos	ago-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	ago-11	3.73	128255	25.51	3.29	11.79	45	5.51%
Edyficar	ago-11	3.79	267698	37.50	4.72	13.11	45	5.51%
Mibanco	ago-11	2.98	375454	22.99	2.00	12.75	45	5.51%
Universal	ago-11	4.51	7595	(13.39)	(12.53)	76.42	45	5.51%
Profinanzas	ago-11	6.63	17,856	3.31	0.30	14.49	45	5.51%
Caja Rural Chavin	ago-11	16.87	12,981	(31.02)	(3.07)	13.49	45	5.51%
Raiz	ago-11	5.52	58,692	7.76	1.89	22.14	45	5.51%
Caja Nuestra Gente	ago-11	5.90	112,998	9.75	1.69	12.91	45	5.51%
Confianza	ago-11	6.39	64424	15.01	2.20	15.76	45	5.51%
Crear Arequipa	sep-11	4.83	75874	34.38	4.86	14.92	45	5.32%
Compartamos	sep-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	sep-11	3.64	130524	24.28	3.11	11.81	45	5.32%
Edyficar	sep-11	3.77	275278	36.83	4.66	14.34	45	5.32%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	sep-11	2.98	382814	23.69	2.06	12.64	45	5.32%
Universal	sep-11	3.90	8050	(14.36)	(12.99)	70.60	45	5.32%
Profinanzas	sep-11	6.38	19,390	6.69	0.60	14.57	45	5.32%
Caja Rural Chavin	sep-11	17.75	13,166	(31.64)	(3.20)	13.32	45	5.32%
Raiz	sep-11	5.43	59,344	7.97	1.93	21.74	45	5.32%
Caja Nuestra Gente	sep-11	6.13	116,240	9.87	1.76	12.89	45	5.32%
Confianza	sep-11	5.98	65779	15.62	2.29	15.69	45	5.32%
Crear Arequipa	oct-11	5.00	78176	34.81	4.90	15.11	46	5.31%
Compartamos	oct-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	oct-11	3.65	132795	25.42	3.24	11.68	46	5.31%
Edyficar	oct-11	3.76	283132	36.54	4.68	13.90	46	5.31%
Mibanco	oct-11	3.06	388158	25.07	2.19	12.50	46	5.31%
Universal	oct-11	3.34	8716	(15.01)	(13.00)	63.88	46	5.31%
Profinanzas	oct-11	6.71	18,845	7.68	0.69	14.64	46	5.31%
Caja Rural Chavin	oct-11	10.67	11,534	(34.55)	(3.65)	16.25	46	5.31%
Raiz	oct-11	5.26	59,995	8.03	1.94	21.42	46	5.31%
Caja Nuestra Gente	oct-11	4.86	115,518	10.10	1.85	12.96	46	5.31%
Confianza	oct-11	5.96	67765	15.92	2.34	15.41	46	5.31%
Crear Arequipa	nov-11	5.12	80481	34.77	4.86	14.76	46	5.05%
Compartamos	nov-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	nov-11	3.27	135772	26.25	3.32	11.35	46	5.05%
Edyficar	nov-11	3.64	291015	36.60	4.71	15.55	46	5.05%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	nov-11	3.02	393787	25.83	2.25	12.18	46	5.05%
Universal	nov-11	3.86	9518	(15.36)	(12.62)	58.73	46	5.05%
Profinanzas	nov-11	6.57	19,469	7.45	0.68	14.36	46	5.05%
Caja Rural Chavin	nov-11	11.39	11,586	(34.94)	(3.84)	16.22	46	5.05%
Raiz	nov-11	4.98	60,914	7.90	1.91	20.67	46	5.05%
Caja Nuestra Gente	nov-11	5.00	118,610	10.57	2.00	12.91	46	5.05%
Confianza	nov-11	5.92	69516	16.22	2.39	15.82	46	5.05%
Crear Arequipa	dic-11	3.56	79334	33.48	4.66	14.42	46	4.82%
Compartamos	dic-11	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	dic-11	3.45	137614	27.21	3.43	11.03	46	4.82%
Edyficar	dic-11	5.09	297352	34.69	4.50	15.41	46	4.82%
Mibanco	dic-11	3.05	399471	25.45	2.29	12.03	46	4.82%
Universal	dic-11	4.20	9937	(15.97)	(12.22)	50.81	46	4.82%
Profinanzas	dic-11	4.57	19,320	4.12	13.45	0.38	46	4.82%
Caja Rural Chavin	dic-11	8.42	11,471	(39.02)	(4.38)	15.10	46	4.82%
Raiz	dic-11	4.82	61,767	7.46	1.80	20.54	46	4.82%
Caja Nuestra Gente	dic-11	2.77	115,824	11.74	2.31	14.64	46	4.82%
Confianza	dic-11	4.85	70363	16.93	2.51	15.27	46	4.82%
Crear Arequipa	ene-12	4.07	80335	33.16	4.60	14.37	46	5.12%
Compartamos	ene-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	ene-12	3.32	138686	27.92	3.51	10.77	46	5.12%
Edyficar	ene-12	3.57	298322	34.38	4.42	16.69	46	5.12%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	ene-12	3.18	402661	24.41	2.25	14.57	46	5.12%
Universal	ene-12	4.66	10025	(16.09)	(11.48)	44.38	46	5.12%
Profinanzas	ene-12	5.08	19339	3.98	0.37	13.54	46	5.12%
Caja Rural Chavin	ene-12	9.60	11466	(38.55)	(4.42)	15.36	46	5.12%
Raiz	ene-12	5.11	61782	7.68	1.85	20.88	46	5.12%
Caja Nuestra Gente	ene-12	3.15	117689	12.49	2.48	14.94	46	5.12%
Confianza	ene-12	4.82	70582	16.76	2.50	15.10	46	5.12%
Crear Arequipa	feb-12	4.50	81874	33.25	4.58	14.65	46	5.18%
Compartamos	feb-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	feb-12	3.44	140763	28.19	3.55	10.67	46	5.18%
Edyficar	feb-12	3.81	302003	33.51	4.22	16.49	46	5.18%
Mibanco	feb-12	3.11	418811	23.48	2.22	14.45	46	5.18%
Universal	feb-12	4.40	10381	(15.87)	(10.57)	45.26	46	5.18%
Profinanzas	feb-12	5.46	19575	3.80	0.36	13.19	46	5.18%
Caja Rural Chavin	feb-12	10.36	11727	(40.58)	(4.78)	14.72	46	5.18%
Raiz	feb-12	5.10	62061	7.96	1.92	20.73	46	5.18%
Caja Nuestra Gente	feb-12	3.07	118762	13.48	2.70	14.99	46	5.18%
Confianza	feb-12	4.78	71138	17.32	2.60	15.05	46	5.18%
Crear Arequipa	mar-12	4.29	82578	31.91	4.35	14.55	46	5.28%
Compartamos	mar-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	mar-12	3.68	142982	28.34	3.56	11.42	46	5.28%
Edyficar	mar-12	3.94	309229	33.92	4.07	15.99	46	5.28%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	mar-12	3.14	426796	22.29	2.15	14.23	46	5.28%
Universal	mar-12	4.16	10838	(15.56)	(9.63)	43.26	46	5.28%
Profinanzas	mar-12	5.71	19853	3.83	0.37	12.93	46	5.28%
Caja Rural Chavin	mar-12	10.98	11990	(30.41)	(3.61)	14.24	46	5.28%
Raiz	mar-12	5.23	62524	7.84	1.89	22.99	46	5.28%
Caja Nuestra Gente	mar-12	3.22	121688	14.10	2.86	15.09	46	5.28%
Confianza	mar-12	4.74	72403	17.17	2.58	14.82	46	5.28%
Crear Arequipa	abr-12	4.93	83889	30.69	4.14	16.37	46	5.43%
Compartamos	abr-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	abr-12	3.76	144189	28.80	3.61	11.80	46	5.43%
Edyficar	abr-12	4.04	313353	33.20	3.84	15.62	46	5.43%
Mibanco	abr-12	3.37	431428	20.42	2.02	15.68	46	5.43%
Universal	abr-12	3.81	11070	(15.70)	(9.07)	42.09	46	5.43%
Profinanzas	abr-12	6.25	19877	3.59	0.35	12.77	46	5.43%
Caja Rural Chavin	abr-12	11.80	12188	(25.51)	(3.07)	13.70	46	5.43%
Raiz	abr-12	5.43	63205	7.61	1.84	23.43	46	5.43%
Caja Nuestra Gente	abr-12	3.47	122607	14.41	2.97	15.37	46	5.43%
Confianza	abr-12	4.75	72576	17.39	2.63	16.20	46	5.43%
Crear Arequipa	may-12	5.21	85833	29.05	3.91	15.69	47	5.44%
Compartamos	may-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	may-12	3.97	146113	28.90	3.63	11.78	47	5.44%
Edyficar	may-12	4.07	316437	32.99	3.59	15.59	47	5.44%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	may-12	3.36	437386	19.24	1.95	15.58	47	5.44%
Universal	may-12	4.20	11195	(15.70)	(8.46)	39.24	47	5.44%
Profinanzas	may-12	6.61	19752	1.60	0.15	12.87	47	5.44%
Caja Rural Chavin	may-12	11.84	12347	(28.04)	(3.40)	12.96	47	5.44%
Raiz	may-12	5.35	64332	7.31	1.77	23.27	47	5.44%
Caja Nuestra Gente	may-12	3.54	124201	13.92	2.91	15.35	47	5.44%
Confianza	may-12	4.75	72810	17.28	2.62	15.90	47	5.44%
Crear Arequipa	jun-12	5.10	86585	27.74	3.74	15.84	47	5.39%
Compartamos	jun-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	jun-12	3.95	146636	28.72	3.62	11.68	47	5.39%
Edyficar	jun-12	4.14	319198	32.91	3.49	15.50	47	5.39%
Mibanco	jun-12	3.58	440147	17.46	1.81	15.51	47	5.39%
Universal	jun-12	4.49	11446	(15.80)	(7.88)	38.56	47	5.39%
Profinanzas	jun-12	7.18	19282	0.83	0.08	12.91	47	5.39%
Caja Rural Chavin	jun-12	11.84	12457	(24.98)	(3.06)	11.25	47	5.39%
Raiz	jun-12	5.42	65216	6.83	1.65	23.16	47	5.39%
Caja Nuestra Gente	jun-12	3.54	124296	13.02	2.77	15.21	47	5.39%
Confianza	jun-12	4.80	72666	17.31	2.64	15.74	47	5.39%
Crear Arequipa	jul-12	5.47	89077	26.48	3.57	15.48	47	5.59%
Compartamos	jul-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	jul-12	4.66	147724	29.68	3.76	11.57	47	5.59%
Edyficar	jul-12	4.10	322665	33.51	3.47	15.11	47	5.59%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	jul-12	3.76	445604	16.61	1.77	15.36	47	5.59%
Universal	jul-12	4.39	11591	(15.54)	(7.07)	28.77	47	5.59%
Profinanzas	jul-12	7.67	19133	2.13	0.21	12.69	47	5.59%
Caja Rural Chavin	jul-12	11.84	12552	(8.65)	(1.08)	12.88	47	5.59%
Raiz	jul-12	5.26	65814	6.45	1.56	21.91	47	5.59%
Caja Nuestra Gente	jul-12	3.52	124963	12.51	2.70	14.57	47	5.59%
Confianza	jul-12	4.68	72242	18.27	2.79	15.66	47	5.59%
Crear Arequipa	ago-12	5.77	91435	25.78	3.48	15.85	47	5.72%
Compartamos	ago-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	ago-12	4.88	149286	29.75	3.79	15.27	47	5.72%
Edyficar	ago-12	4.04	326454	33.96	3.45	15.89	47	5.72%
Mibanco	ago-12	3.83	450076	15.07	1.64	14.89	47	5.72%
Universal	ago-12	4.85	11819	(15.77)	(6.59)	24.09	47	5.72%
Profinanzas	ago-12	8.02	19239	2.03	0.20	12.59	47	5.72%
Caja Rural Chavin	ago-12	11.99	12687	(18.38)	(2.32)	12.60	47	5.72%
Raiz	ago-12	5.19	66280	6.05	1.46	21.94	47	5.72%
Caja Nuestra Gente	ago-12	3.47	124794	11.34	2.49	14.45	47	5.72%
Confianza	ago-12	4.78	72693	18.34	2.82	15.12	47	5.72%
Crear Arequipa	sep-12	5.67	93165	24.38	3.30	15.73	47	5.63%
Compartamos	sep-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	sep-12	5.02	150720	29.85	3.82	15.19	47	5.63%
Edyficar	sep-12	3.98	330697	34.27	3.36	15.54	47	5.63%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	sep-12	3.96	456038	13.82	1.53	14.76	47	5.63%
Universal	sep-12	5.27	12018	(14.93)	(5.78)	13.22	47	5.63%
Profinanzas	sep-12	7.98	19657	2.02	0.19	12.47	47	5.63%
Caja Rural Chavin	sep-12	11.92	12861	(19.03)	(2.41)	12.25	47	5.63%
Raiz	sep-12	5.26	66621	5.50	1.33	22.21	47	5.63%
Caja Nuestra Gente	sep-12	3.39	126452	10.79	2.40	14.29	47	5.63%
Confianza	sep-12	4.08	73475	18.33	2.83	15.05	47	5.63%
Crear Arequipa	oct-12	5.46	95136	23.09	3.11	15.29	47	5.76%
Compartamos	oct-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	oct-12	5.86	152748	28.28	3.65	15.14	47	5.76%
Edyficar	oct-12	3.88	334926	36.14	3.46	14.86	47	5.76%
Mibanco	oct-12	3.83	460884	12.80	1.45	14.62	47	5.76%
Universal	oct-12	6.95	11816	(15.62)	(5.64)	13.12	47	5.76%
Profinanzas	oct-12	8.08	20137	2.14	0.20	12.19	47	5.76%
Caja Rural Chavin	oct-12	9.85	12398	(19.33)	(2.42)	12.02	47	5.76%
Raiz	oct-12	5.20	67299	5.34	1.29	22.06	47	5.76%
Caja Nuestra Gente	oct-12	3.75	126448	9.85	2.21	14.18	47	5.76%
Confianza	oct-12	2.84	74046	18.81	2.92	14.72	47	5.76%
Crear Arequipa	nov-12	5.43	97681	21.63	2.92	15.03	47	5.67%
Compartamos	nov-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	nov-12	5.61	153534	28.31	3.69	15.12	47	5.67%
Edyficar	nov-12	3.83	340169	36.69	3.41	14.31	47	5.67%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	nov-12	3.63	466087	11.76	1.36	14.36	47	5.67%
Universal	nov-12	7.61	11711	(16.09)	(5.45)	12.87	47	5.67%
Profinanzas	nov-12	8.14	20730	0.80	0.07	11.98	47	5.67%
Caja Rural Chavin	nov-12	8.70	12252	(19.72)	(2.42)	11.50	47	5.67%
Raiz	nov-12	5.22	67914	5.06	1.23	21.85	47	5.67%
Caja Nuestra Gente	nov-12	3.68	125685	9.01	2.04	13.95	47	5.67%
Confianza	nov-12	2.13	74186	19.77	3.08	15.50	47	5.67%
Crear Arequipa	dic-12	4.52	97691	22.51	3.03	14.65	46	5.32%
Compartamos	dic-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	dic-12	6.24	153633	27.75	3.65	14.91	46	5.32%
Edyficar	dic-12	3.81	344404	39.63	3.61	14.88	46	5.32%
Mibanco	dic-12	3.73	465536	11.05	1.28	14.15	46	5.32%
Universal	dic-12	5.74	10371	0.55	0.16	15.29	46	5.32%
Profinanzas	dic-12	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	dic-12	5.71	11485	(30.48)	(3.70)	11.52	46	5.32%
Raiz	dic-12	5.28	67604	5.14	1.25	21.90	46	5.32%
Caja Nuestra Gente	dic-12	3.34	123606	8.22	1.86	15.08	46	5.32%
Confianza	dic-12	1.67	74316	19.82	3.10	15.29	46	5.32%
Crear Arequipa	ene-13	4.62	98479	22.02	2.95	14.48	46	5.65%
Compartamos	ene-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	ene-13	6.62	151559	26.72	3.57	14.94	46	5.65%
Edyficar	ene-13	3.85	347126	39.09	3.48	17.98	46	5.65%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	ene-13	3.67	463714	10.73	1.24	13.93	46	5.65%
Universal	ene-13	6.67	30543	2.04	0.53	18.61	46	5.65%
Profinanzas	ene-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	ene-13	6.26	11573	(29.62)	(3.52)	11.08	46	5.65%
Raiz	ene-13	5.50	67038	4.57	1.12	22.11	46	5.65%
Caja Nuestra Gente	ene-13	3.96	123806	7.16	1.62	14.85	46	5.65%
Confianza	ene-13	1.65	74722	20.08	3.16	15.25	46	5.65%
Crear Arequipa	feb-13	4.91	99384	20.74	2.77	14.55	46	5.90%
Compartamos	feb-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	feb-13	6.87	148997	25.43	3.45	15.25	46	5.90%
Edyficar	feb-13	3.95	350728	38.26	3.34	17.41	46	5.90%
Mibanco	feb-13	3.76	455949	9.84	1.13	14.33	46	5.90%
Universal	feb-13	3.96	28783	3.03	0.70	19.04	46	5.90%
Profinanzas	feb-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	feb-13	6.99	11661	(28.85)	(3.36)	10.79	46	5.90%
Raiz	feb-13	5.68	66842	4.14	1.02	21.75	46	5.90%
Caja Nuestra Gente	feb-13	3.99	123654	5.96	1.34	14.55	46	5.90%
Confianza	feb-13	1.69	75475	19.55	3.09	15.06	46	5.90%
Crear Arequipa	mar-13	5.15	102164	19.62	2.63	14.49	46	6.23%
Compartamos	mar-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Crediscotia	mar-13	8.22	146663	25.17	3.43	15.52	46	6.23%
Edyficar	mar-13	3.95	356020	38.88	3.43	16.90	46	6.23%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	mar-13	4.22	444805	8.65	0.99	14.26	46	6.23%
Universal	mar-13	4.65	28602	3.98	0.86	18.83	46	6.23%
Profinanzas	mar-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	mar-13	8.00	11678	(27.21)	(3.11)	10.66	46	6.23%
Raiz	mar-13	6.07	66621	3.79	0.93	22.27	46	6.23%
Caja Nuestra Gente	mar-13	4.27	123367	4.87	1.09	14.25	46	6.23%
Confianza	mar-13	1.75	76264	19.82	3.14	14.83	46	6.23%
Crear Arequipa	abr-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	abr-13	5.36	108304	18.84	2.53	15.58	46	6.39%
Crediscotia	abr-13	8.62	143259	24.25	3.32	16.24	46	6.39%
Edyficar	abr-13	3.89	359979	40.15	3.55	16.91	46	6.39%
Mibanco	abr-13	4.32	434959	9.40	1.08	15.33	46	6.39%
Universal	abr-13	5.51	28575	4.80	0.96	18.42	46	6.39%
Profinanzas	abr-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	abr-13	8.52	11642	(27.25)	(3.04)	10.90	46	6.39%
Raiz	abr-13	6.05	66290	3.71	0.91	22.16	46	6.39%
Caja Nuestra Gente	abr-13	3.55	122351	3.85	0.85	14.21	46	6.39%
Confianza	abr-13	1.62	76883	19.42	3.08	15.94	46	6.39%
Crear Arequipa	may-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	may-13	5.39	113897	18.08	2.42	15.44	45	6.58%
Crediscotia	may-13	9.58	139384	23.80	3.28	16.48	45	6.58%
Edyficar	may-13	3.94	364788	41.10	3.72	16.72	45	6.58%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	may-13	4.57	422558	8.69	0.99	15.43	45	6.58%
Universal	may-13	5.48	28241	4.65	0.88	18.66	45	6.58%
Profinanzas	may-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	may-13	8.93	11587	(27.88)	(3.05)	10.99	45	6.58%
Raiz	may-13	6.23	65727	3.33	0.82	22.22	45	6.58%
Caja Nuestra Gente	may-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	may-13	3.16	196736	13.44	2.15	15.50	45	6.58%
Crear Arequipa	jun-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	jun-13	5.75	119180	17.30	2.31	16.37	45	6.64%
Crediscotia	jun-13	9.11	135625	22.96	3.19	16.68	45	6.64%
Edyficar	jun-13	4.03	368870	40.65	3.68	16.33	45	6.64%
Mibanco	jun-13	4.80	408794	8.70	0.99	15.40	45	6.64%
Universal	jun-13	5.86	28028	5.22	0.95	18.57	45	6.64%
Profinanzas	jun-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	jun-13	10.57	11464	(28.94)	(3.10)	10.81	45	6.64%
Raiz	jun-13	6.48	64739	3.27	0.81	22.32	45	6.64%
Caja Nuestra Gente	jun-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	jun-13	3.43	194600	11.77	1.90	19.18	45	6.64%
Crear Arequipa	jul-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	jul-13	5.66	125105	17.26	2.29	17.01	45	6.85%
Crediscotia	jul-13	9.38	131888	22.07	3.09	16.88	45	6.85%
Edyficar	jul-13	4.04	371660	40.59	3.66	16.14	45	6.85%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	jul-13	4.93	395850	8.76	1.00	15.48	45	6.85%
Universal	jul-13	6.43	27053	5.25	0.92	18.53	45	6.85%
Profinanzas	jul-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	jul-13	12.66	11322	(43.38)	(4.49)	11.13	45	6.85%
Raiz	jul-13	6.62	63262	3.16	0.78	21.43	45	6.85%
Caja Nuestra Gente	jul-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	jul-13	3.60	191718	9.79	1.59	19.20	45	6.85%
Crear Arequipa	ago-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	ago-13	5.80	130577	16.36	2.15	15.59	45	7.01%
Crediscotia	ago-13	8.63	127242	21.32	3.01	16.85	45	7.01%
Edyficar	ago-13	4.11	373633	40.12	3.65	17.28	45	7.01%
Mibanco	ago-13	5.04	382303	7.93	0.90	15.35	45	7.01%
Universal	ago-13	7.07	26704	5.52	0.94	18.00	45	7.01%
Profinanzas	ago-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	ago-13	13.89	11212	(45.82)	(4.58)	10.73	45	7.01%
Raiz	ago-13	6.60	62702	2.92	0.73	21.27	45	7.01%
Caja Nuestra Gente	ago-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	ago-13	3.57	190357	7.08	1.16	18.68	45	7.01%
Crear Arequipa	sep-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	sep-13	5.62	135346	15.78	2.06	15.45	45	7.05%
Crediscotia	sep-13	8.52	123411	20.56	2.92	16.89	45	7.05%
Edyficar	sep-13	4.12	377671	40.06	3.68	17.13	45	7.05%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	sep-13	5.37	371529	7.29	0.83	15.36	45	7.05%
Universal	sep-13	7.41	26890	5.56	0.93	17.98	45	7.05%
Profinanzas	sep-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	sep-13	16.38	11021	(47.94)	(4.62)	11.32	45	7.05%
Raiz	sep-13	6.44	62325	3.06	0.76	20.89	45	7.05%
Caja Nuestra Gente	sep-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	sep-13	3.60	189929	6.34	1.04	18.40	45	7.05%
Crear Arequipa	oct-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	oct-13	5.48	140975	16.60	2.15	14.81	45	7.14%
Crediscotia	oct-13	8.51	119607	20.11	2.88	16.90	45	7.14%
Edyficar	oct-13	4.05	384360	39.21	3.62	16.87	45	7.14%
Mibanco	oct-13	5.33	356990	6.83	0.77	15.38	45	7.14%
Universal	oct-13	7.65	27466	6.95	1.14	17.72	45	7.14%
Profinanzas	oct-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	oct-13	17.74	11283	(50.61)	(4.70)	10.73	45	7.14%
Raiz	oct-13	6.32	62144	3.15	0.78	20.23	45	7.14%
Caja Nuestra Gente	oct-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	oct-13	3.41	189301	5.52	0.90	18.03	45	7.14%
Crear Arequipa	nov-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	nov-13	5.44	146880	17.74	2.27	14.30	45	6.96%
Crediscotia	nov-13	8.66	116690	18.13	2.61	17.11	45	6.96%
Edyficar	nov-13	3.89	389557	38.72	3.62	16.34	45	6.96%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	nov-13	5.43	345063	6.41	0.72	15.35	45	6.96%
Universal	nov-13	8.12	27464	7.99	1.29	17.13	45	6.96%
Profinanzas	nov-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	nov-13	18.38	11551	(49.73)	(4.46)	10.26	45	6.96%
Raiz	nov-13	6.14	62085	3.27	0.81	19.90	45	6.96%
Caja Nuestra Gente	nov-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	nov-13	3.37	188653	4.37	0.71	18.45	45	6.96%
Crear Arequipa	dic-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	dic-13	4.69	155325	18.99	2.42	13.92	45	6.78%
Crediscotia	dic-13	9.51	112121	16.66	2.42	17.07	45	6.78%
Edyficar	dic-13	3.88	393946	38.63	3.66	17.32	45	6.78%
Mibanco	dic-13	4.63	329407	5.44	0.61	15.36	45	6.78%
Universal	dic-13	6.46	26097	0.32	0.05	17.35	45	6.78%
Profinanzas	dic-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	dic-13	17.29	11494	(24.82)	(2.16)	12.50	45	6.78%
Raiz	dic-13	6.04	60931	2.81	0.69	19.67	45	6.78%
Caja Nuestra Gente	dic-13	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	dic-13	3.17	185173	2.77	0.45	18.42	45	6.78%
Crear Arequipa	ene-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	ene-14	4.93	158598	18.50	2.34	13.87	45	7.30%
Crediscotia	ene-14	9.72	109367	15.27	2.22	17.09	45	7.30%
Edyficar	ene-14	3.93	393956	38.59	3.70	17.01	45	7.30%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	ene-14	4.88	320022	4.55	0.51	15.44	45	7.30%
Universal	ene-14	6.67	25885	(1.65)	(0.27)	18.65	45	7.30%
Profinanzas	ene-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	ene-14	18.26	11705	(28.31)	(2.39)	11.43	45	7.30%
Raiz	ene-14	6.18	60495	2.74	0.67	19.87	45	7.30%
Caja Nuestra Gente	ene-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	ene-14	3.24	183856	1.26	0.20	17.12	45	7.30%
Crear Arequipa	feb-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	feb-14	5.20	163593	18.12	2.28	13.90	45	7.52%
Crediscotia	feb-14	9.90	107285	14.95	2.17	17.26	45	7.52%
Edyficar	feb-14	4.04	397380	36.92	3.61	16.79	45	7.52%
Mibanco	feb-14	5.05	311160	4.44	0.49	15.61	45	7.52%
Universal	feb-14	7.40	26023	(3.27)	(0.54)	18.74	45	7.52%
Profinanzas	feb-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	feb-14	19.13	11926	(32.61)	(2.67)	10.45	45	7.52%
Raiz	feb-14	6.31	60155	2.62	0.64	20.13	45	7.52%
Caja Nuestra Gente	feb-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	feb-14	3.53	182753	(0.04)	(0.01)	16.93	45	7.52%
Crear Arequipa	mar-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	mar-14	5.80	167892	18.63	2.33	13.52	45	7.59%
Crediscotia	mar-14	10.16	105158	13.82	2.01	17.37	45	7.59%
Edyficar	mar-14	3.94	403376	32.26	3.53	16.62	45	7.59%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	mar-14	4.99	302253	4.37	0.48	15.62	45	7.59%
Universal	mar-14	6.29	24816	(4.81)	(0.81)	17.39	45	7.59%
Profinanzas	mar-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	mar-14	12.13	16721	(31.90)	(2.56)	11.35	45	7.59%
Raiz	mar-14	6.49	59892	2.58	0.62	20.22	45	7.59%
Caja Nuestra Gente	mar-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	mar-14	3.43	179991	(0.51)	(0.08)	17.08	45	7.59%
Crear Arequipa	abr-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	abr-14	5.95	172337	18.91	2.33	14.54	46	7.77%
Crediscotia	abr-14	10.05	103888	13.48	1.96	17.60	46	7.77%
Edyficar	abr-14	3.87	408692	27.83	3.32	16.64	46	7.77%
Mibanco	abr-14	5.22	298209	2.50	0.28	16.69	46	7.77%
Universal	abr-14	6.45	24969	(5.24)	(0.89)	17.12	46	7.77%
Profinanzas	abr-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	abr-14	13.05	16623	(32.32)	(2.56)	11.15	46	7.77%
Raiz	abr-14	6.63	59419	2.56	0.62	20.27	46	7.77%
Caja Nuestra Gente	abr-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	abr-14	3.55	178548	(0.98)	(0.15)	17.21	46	7.77%
Crear Arequipa	may-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	may-14	5.97	174667	19.11	2.34	14.84	45	7.95%
Crediscotia	may-14	9.47	102864	13.55	1.97	17.28	45	7.95%
Edyficar	may-14	3.87	413231	23.41	3.01	15.97	45	7.95%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	may-14	5.38	293394	0.79	0.09	16.64	45	7.95%
Universal	may-14	5.81	24694	(1.59)	(0.27)	17.05	45	7.95%
Profinanzas	may-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	may-14	13.97	16493	(33.89)	(2.66)	11.23	45	7.95%
Raiz	may-14	6.79	59167	2.46	0.59	19.98	45	7.95%
Caja Nuestra Gente	may-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	may-14	3.46	177528	0.85	0.13	17.26	45	7.95%
Crear Arequipa	jun-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	jun-14	6.27	176533	20.13	2.45	14.76	45	7.88%
Crediscotia	jun-14	9.14	102107	13.64	1.98	17.12	45	7.88%
Edyficar	jun-14	3.94	417909	20.93	2.87	15.75	45	7.88%
Mibanco	jun-14	5.71	286974	0.20	0.02	16.53	45	7.88%
Universal	jun-14	6.02	24513	0.37	0.06	17.45	45	7.88%
Profinanzas	jun-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	jun-14	14.09	16678	(33.44)	(2.59)	10.83	45	7.88%
Raiz	jun-14	6.05	57938	2.38	0.57	20.43	45	7.88%
Caja Nuestra Gente	jun-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	jun-14	3.51	175095	1.52	0.24	17.32	45	7.88%
Crear Arequipa	jul-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	jul-14	6.28	179509	19.64	2.39	14.86	46	8.08%
Crediscotia	jul-14	8.91	102177	14.02	2.02	16.80	46	8.08%
Edyficar	jul-14	3.96	422388	18.35	2.72	15.24	46	8.08%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	jul-14	5.77	283152	(0.72)	(0.08)	16.59	46	8.08%
Universal	jul-14	7.19	24189	0.80	0.14	17.91	46	8.08%
Profinanzas	jul-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	jul-14	14.58	16764	(32.52)	(2.50)	10.25	46	8.08%
Raiz	jul-14	6.12	58205	2.27	0.54	20.16	46	8.08%
Caja Nuestra Gente	jul-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	jul-14	3.71	173493	1.41	0.22	17.41	46	8.08%
Crear Arequipa	ago-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	ago-14	6.44	183976	21.07	2.57	14.20	46	8.15%
Crediscotia	ago-14	8.66	102433	15.15	2.18	16.47	46	8.15%
Edyficar	ago-14	4.01	426147	15.69	2.47	18.38	46	8.15%
Mibanco	ago-14	5.77	276672	(2.00)	(0.22)	16.55	46	8.15%
Universal	ago-14	8.48	24203	1.42	0.25	18.19	46	8.15%
Profinanzas	ago-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	ago-14	11.73	16293	(29.49)	(2.27)	10.07	46	8.15%
Raiz	ago-14	5.67	58511	2.30	0.54	20.00	46	8.15%
Caja Nuestra Gente	ago-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	ago-14	3.81	172528	2.19	0.34	16.73	46	8.15%
Crear Arequipa	sep-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	sep-14	6.30	189209	22.45	2.76	14.64	47	7.96%
Crediscotia	sep-14	8.40	102510	16.10	2.31	16.25	47	7.96%
Edyficar	sep-14	3.95	431308	14.71	2.45	18.02	47	7.96%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	sep-14	5.73	273029	(2.04)	(0.23)	16.47	47	7.96%
Universal	sep-14	7.86	23886	2.18	0.40	17.94	47	7.96%
Profinanzas	sep-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	sep-14	11.65	17015	(30.34)	(2.36)	10.86	47	7.96%
Raiz	sep-14	5.51	59180	2.21	0.52	19.67	47	7.96%
Caja Nuestra Gente	sep-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	sep-14	3.49	171311	1.95	0.30	16.73	47	7.96%
Crear Arequipa	oct-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	oct-14	5.95	193523	21.46	2.66	14.78	47	8.00%
Crediscotia	oct-14	8.33	103407	16.87	2.41	16.04	47	8.00%
Edyficar	oct-14	3.85	437349	13.29	2.32	17.42	47	8.00%
Mibanco	oct-14	5.43	270859	(2.99)	(0.33)	16.68	47	8.00%
Universal	oct-14	9.29	24042	2.19	0.40	17.87	47	8.00%
Profinanzas	oct-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	oct-14	11.48	17991	(29.07)	(2.30)	10.22	47	8.00%
Raiz	oct-14	5.25	60614	2.15	0.50	19.38	47	8.00%
Caja Nuestra Gente	oct-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	oct-14	3.29	171989	0.72	0.11	16.80	47	8.00%
Crear Arequipa	nov-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	nov-14	5.65	196971	20.25	2.53	14.71	47	7.99%
Crediscotia	nov-14	8.23	104052	18.42	2.62	15.77	47	7.99%
Edyficar	nov-14	3.85	443414	9.30	1.69	16.93	47	7.99%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	nov-14	5.38	270002	(6.65)	(0.74)	16.59	47	7.99%
Universal	nov-14	8.45	23366	2.51	0.47	17.80	47	7.99%
Profinanzas	nov-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	nov-14	11.81	18443	(31.14)	(2.51)	10.06	47	7.99%
Raiz	nov-14	5.05	61645	2.39	0.56	18.95	47	7.99%
Caja Nuestra Gente	nov-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	nov-14	3.19	173158	0.59	0.09	16.40	47	7.99%
Crear Arequipa	dic-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	dic-14	5.71	199298	18.74	2.36	14.59	47	7.66%
Crediscotia	dic-14	8.34	103990	19.78	2.77	15.44	47	7.66%
Edyficar	dic-14	3.89	448160	6.25	1.17	16.44	47	7.66%
Mibanco	dic-14	5.60	266596	(10.56)	(1.17)	16.03	47	7.66%
Universal	dic-14	8.07	23495	1.24	0.23	17.54	47	7.66%
Profinanzas	dic-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	dic-14	9.36	18178	(58.46)	(4.71)	10.06	47	7.66%
Raiz	dic-14	4.77	62122	2.98	0.69	18.66	47	7.66%
Caja Nuestra Gente	dic-14	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	dic-14	2.93	172782	0.66	0.10	16.12	47	7.66%
Crear Arequipa	ene-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	ene-15	5.88	200457	19.06	2.42	14.83	47	8.16%
Crediscotia	ene-15	8.72	104157	21.31	2.92	14.09	47	8.16%
Edyficar	ene-15	3.93	449011	5.61	1.09	16.24	47	8.16%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Mibanco	ene-15	5.73	263826	(11.45)	(1.26)	15.64	47	8.16%
Universal	ene-15	9.15	23393	2.91	0.55	17.43	47	8.16%
Profinanzas	ene-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	ene-15	10.28	18366	(60.33)	(4.84)	10.06	47	8.16%
Raiz	ene-15	4.72	61875	3.03	0.70	19.14	47	8.16%
Caja Nuestra Gente	ene-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	ene-15	3.46	174147	1.11	0.17	15.79	47	8.16%
Crear Arequipa	feb-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	feb-15	6.07	204514	18.53	2.37	15.19	47	8.22%
Crediscotia	feb-15	8.82	103686	23.11	3.13	14.05	47	8.22%
Edyficar	feb-15	4.01	451311	6.29	1.26	16.08	47	8.22%
Mibanco	feb-15	5.85	261953	(10.62)	(1.16)	15.64	47	8.22%
Universal	feb-15	9.96	24144	4.42	0.85	18.02	47	8.22%
Profinanzas	feb-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	feb-15	9.01	18433	(39.88)	(3.24)	10.06	47	8.22%
Raiz	feb-15	4.60	61982	3.05	0.70	18.85	47	8.22%
Caja Nuestra Gente	feb-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	feb-15	3.39	174476	1.93	0.30	15.68	47	8.22%
Crear Arequipa	mar-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	mar-15	5.70	205233	18.41	2.38	15.20	47	8.35%
Crediscotia	mar-15	9.27	104048	25.06	3.35	14.03	47	8.35%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	mar-15	0	0	3.26	0.65	15.88	47	8.35%
Mibanco	mar-15	4.93	687256	(9.83)	(1.09)	15.70	47	8.35%
Universal	mar-15	9.66	23858	5.76	1.11	17.89	47	8.35%
Profinanzas	mar-15	0	0	-	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	mar-15	10.58	18449	(42.56)	(3.45)	10.06	47	8.35%
Raiz	mar-15	5.07	61982	2.99	0.69	18.88	47	8.35%
Caja Nuestra Gente	mar-15	0	0	-	0	0	0	0.00%
Confianza	mar-15	3.42	174653	2.10	0.33	15.48	47	8.35%
Crear Arequipa	abr-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	abr-15	5.81	207930	17.77	2.33	15.42	47	8.57%
Crediscotia	abr-15	9.62	104091	26.56	3.51	14.26	47	8.57%
Edyficar	abr-15	0	0	2.55	0.51	123.55	47	8.57%
Mibanco	abr-15	4.98	686284	(6.20)	(0.69)	16.80	47	8.57%
Universal	abr-15	9.72	23449	6.25	1.22	18.27	47	8.57%
Profinanzas	abr-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	abr-15	12.94	18063	(50.40)	(4.05)	10.06	47	8.57%
Raiz	abr-15	5.42	61435	3.03	0.69	19.04	47	8.57%
Caja Nuestra Gente	abr-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	abr-15	3.18	173806	2.64	0.42	15.24	47	8.57%
Crear Arequipa	may-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	may-15	5.93	210433	16.20	2.28	15.66	47	8.76%
Crediscotia	may-15	9.93	102292	27.89	3.64	14.25	47	8.76%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	may-15	0		2.30	0.47	323.21	47	8.76%
Mibanco	may-15	5.10	683174	(3.13)	(0.35)	16.83	47	8.76%
Universal	may-15	9.91	23365	3.33	0.66	18.46	47	8.76%
Profinanzas	may-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	may-15	15.34	17515	(66.82)	(5.22)	10.06	47	8.76%
Raiz	may-15	5.67	60764	3.13	0.71	19.08	47	8.76%
Caja Nuestra Gente	may-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	may-15	3.45	172820	2.20	0.35	15.31	47	8.76%
Crear Arequipa	jun-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	jun-15	6.06	214960	14.45	2.18	23.67	46	8.37%
Crediscotia	jun-15	10.18	101445	30.07	3.89	14.06	46	8.37%
Edyficar	jun-15	0		1.69	0.35	330.17	46	8.37%
Mibanco	jun-15	5.08	681274	(0.78)	(0.09)	16.71	46	8.37%
Universal	jun-15	8.05	22977	1.90	0.38	18.22	46	8.37%
Profinanzas	jun-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	jun-15	17.53	16852	(72.94)	(5.56)	10.06	46	8.37%
Raiz	jun-15	5.78	60349	3.21	0.72	18.95	46	8.37%
Caja Nuestra Gente	jun-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	jun-15	2.88	171615	1.61	0.25	15.20	46	8.37%
Crear Arequipa	jul-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	jul-15	5.88	219380	13.31	2.14	24.32	46	8.37%
Crediscotia	jul-15	10.35	100781	31.74	4.08	15.66	46	8.37%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	jul-15	0	0	0.59	0.12	373.37	46	8.37%
Mibanco	jul-15	4.92	678318	1.46	0.17	16.49	46	8.37%
Universal	jul-15	7.99	22978	2.33	0.47	18.44	46	8.37%
Profinanzas	jul-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	jul-15	19.76	16110	(84.49)	(6.25)	10.06	46	8.37%
Raiz	jul-15	5.87	59424	3.16	0.71	19.31	46	8.37%
Caja Nuestra Gente	jul-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	jul-15	2.87	170244	2.32	0.36	15.18	46	8.37%
Crear Arequipa	ago-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	ago-15	5.74	224751	11.75	2.01	23.90	46	8.40%
Crediscotia	ago-15	10.35	100368	32.89	4.21	15.60	46	8.40%
Edyficar	ago-15	0		(0.28)	(0.06)	456.93	46	8.40%
Mibanco	ago-15	4.82	677086	4.27	0.49	16.40	46	8.40%
Universal	ago-15	8.70	22698	2.34	0.47	18.32	46	8.40%
Profinanzas	ago-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	ago-15	21.80	15478	(99.21)	(7.09)	10.06	46	8.40%
Raiz	ago-15	5.81	58482	3.04	0.68	19.53	46	8.40%
Caja Nuestra Gente	ago-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	ago-15	2.84	169789	2.52	0.39	15.19	46	8.40%
Crear Arequipa	sep-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	sep-15	5.66	232729	11.21	2.02	24.31	45	8.01%
Crediscotia	sep-15	9.77	98993	34.95	4.46	15.53	45	8.01%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	sep-15	0		(3.16)	(0.64)	518.56	45	8.01%
Mibanco	sep-15	3.88	664394	5.49	0.64	16.25	45	8.01%
Universal	sep-15	8.63	22292	2.36	0.49	18.41	45	8.01%
Profinanzas	sep-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	sep-15	22.86	15105	(112.48)	(7.58)	10.06	45	8.01%
Raiz	sep-15	5.58	58087	2.98	0.67	19.48	45	8.01%
Caja Nuestra Gente	sep-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	sep-15	2.73	170546	2.76	0.43	15.10	45	8.01%
Crear Arequipa	oct-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	oct-15	5.57	240143	10.96	2.08	24.05	44	8.03%
Crediscotia	oct-15	9.90	98305	35.33	4.49	15.55	44	8.03%
Edyficar	oct-15	0	0	(6.61)	(1.34)	809.63	44	8.03%
Mibanco	oct-15	3.85	665628	6.41	0.75	16.01	44	8.03%
Universal	oct-15	10.37	22071	2.35	0.49	18.27	44	8.03%
Profinanzas	oct-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	oct-15	24.09	14886	(119.09)	(8.43)	10.50	44	8.03%
Raiz	oct-15	5.29	58557	2.72	0.61	18.88	44	8.03%
Caja Nuestra Gente	oct-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	oct-15	2.71	171640	3.70	0.57	14.95	44	8.03%
Crear Arequipa	nov-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	nov-15	5.49	246200	10.59	2.11	23.05	44	7.75%
Crediscotia	nov-15	9.89	97584	35.92	4.54	15.40	44	7.75%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	nov-15	0		(3.53)	(0.73)	810.45	44	7.75%
Mibanco	nov-15	3.59	664598	9.96	1.17	15.84	44	7.75%
Universal	nov-15	10.90	21955	2.18	0.46	17.70	44	7.75%
Profinanzas	nov-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	nov-15	24.14	14694	(126.21)	(9.30)	10.04	44	7.75%
Raiz	nov-15	5.26	58743	2.26	0.50	18.36	44	7.75%
Caja Nuestra Gente	nov-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	nov-15	2.53	172094	3.69	0.57	14.78	44	7.75%
Crear Arequipa	dic-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	dic-15	4.22	246200	10.34	2.15	22.38	44	7.29%
Crediscotia	dic-15	9.38	97584	36.97	4.72	15.26	44	7.29%
Edyficar	dic-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Mibanco	dic-15	3.46	664434	13.75	1.62	15.64	44	7.29%
Universal	dic-15	10.77	21955	1.83	0.39	18.01	44	7.29%
Profinanzas	dic-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	dic-15	24.61	14463	(113.02)	(8.39)	10.65	44	7.29%
Raiz	dic-15	4.89	58505	2.12	0.47	17.71	44	7.29%
Caja Nuestra Gente	dic-15	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	dic-15	2.25	172094	4.49	0.69	14.62	44	7.29%
Crear Arequipa	ene-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	ene-16	4.46	251128	9.93	2.16	22.44	44	7.71%
Crediscotia	ene-16	9.82	95124	37.07	4.80	15.09	44	7.71%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	ene-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Mibanco	ene-16	3.45	663932	14.97	1.78	15.32	44	7.71%
Universal	ene-16	11.04	21550	1.85	0.40	18.49	44	7.71%
Profinanzas	ene-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	ene-16	11.97	10514	(110.59)	(8.33)	10.39	44	7.71%
Raiz	ene-16	5.16	57612	2.09	0.46	17.85	44	7.71%
Caja Nuestra Gente	ene-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	ene-16	2.41	171187	4.95	0.75	15.18	44	7.71%
Crear Arequipa	feb-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	feb-16	4.39	257535	10.28	2.32	22.67	44	7.74%
Crediscotia	feb-16	10.04	95285	35.89	4.70	15.08	44	7.74%
Edyficar	feb-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Mibanco	feb-16	3.45	666807	15.34	1.84	15.17	44	7.74%
Universal	feb-16	10.76	21377	1.87	0.41	18.28	44	7.74%
Profinanzas	feb-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	feb-16	12.91	10176	(134.30)	(10.16)	10.60	44	7.74%
Raiz	feb-16	5.25	56411	2.12	0.47	17.94	44	7.74%
Caja Nuestra Gente	feb-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	feb-16	2.38	170823	5.11	0.78	14.77	44	7.74%
Crear Arequipa	mar-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	mar-16	4.32	268632	9.41	2.20	22.57	44	7.85%
Crediscotia	mar-16	10.31	95759	35.26	4.69	15.09	44	7.85%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	mar-16		0	0	0	0	0	0.00%
Mibanco	mar-16	3.55	671005	16.74	2.01	15.02	44	7.85%
Universal	mar-16	10.12	21126	1.81	0.39	17.89	44	7.85%
Profinanzas	mar-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	mar-16	12.17	10514	(134.30)	(10.16)	10.60	44	7.85%
Raiz	mar-16	5.31	56086	2.25	0.49	18.25	44	7.85%
Caja Nuestra Gente	mar-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	mar-16	2.41	170736	4.64	0.70	14.72	44	7.85%
Crear Arequipa	abr-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	abr-16	4.49	280017	9.25	2.22	22.09	44	7.88%
Crediscotia	abr-16	9.37	95617	34.68	4.69	15.54	44	7.88%
Edyficar	abr-16		0	0	0	0	0	0.00%
Mibanco	abr-16	3.57	675238	17.06	2.05	15.76	44	7.88%
Universal	abr-16	12.88	61621	1.69	0.37	18.15	44	7.88%
Profinanzas	abr-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	abr-16	12.83	8802	(134.30)	(10.16)	10.60	44	7.88%
Raiz	abr-16	5.30	56617	2.46	0.54	18.30	44	7.88%
Caja Nuestra Gente	abr-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	abr-16	2.51	170498	4.28	0.64	14.85	44	7.88%
Crear Arequipa	may-16						43	7.95%
Compartamos	may-16	4.48	292277	9.34	2.24	21.93	43	7.95%
Crediscotia	may-16	9.58	95894	33.92	4.66	14.49	43	7.95%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	may-16						43	7.95%
Mibanco	may-16	3.61	677997	17.70	2.12	15.64	43	7.95%
Universal	may-16	8.94	20687	1.55	0.33	17.70	43	7.95%
Profinanzas	may-16						43	7.95%
Caja Rural Chavin	may-16						43	7.95%
Raiz	may-16	5.20	65192	(30.18)	(3.76)	21.39	43	7.95%
Caja Nuestra Gente	may-16						43	7.95%
Confianza	may-16	2.53	170603	4.24	0.63	15.26	43	7.95%
Crear Arequipa	jun-16						42	7.71%
Compartamos	jun-16	4.39	302721	9.20	2.19	21.28	42	7.71%
Crediscotia	jun-16	9.81	95925	32.43	4.53	14.50	42	7.71%
Edyficar	jun-16						42	7.71%
Mibanco	jun-16	3.56	678235	17.77	2.14	16.68	42	7.71%
Universal	jun-16	9.03	20435	1.68	0.36	17.65	42	7.71%
Profinanzas	jun-16						42	7.71%
Caja Rural Chavin	jun-16						42	7.71%
Raiz	jun-16	5.25	64956	(15.87)	(2.36)	20.78	42	7.71%
Caja Nuestra Gente	jun-16						42	7.71%
Confianza	jun-16	2.62	169477	3.85	0.57	15.61	42	7.71%
Crear Arequipa	jul-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	jul-16	4.33	312056	9.76	2.30	20.93	42	7.97%
Crediscotia	jul-16	9.20	95269	31.01	4.40	14.74	42	7.97%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	jul-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Mibanco	jul-16	3.62	679625	18.41	2.21	16.61	42	7.97%
Universal	jul-16	9.13	20436	1.35	0.29	17.36	42	7.97%
Profinanzas	jul-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	jul-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Raiz	jul-16	5.43	63894	(8.21)	(1.33)	19.18	42	0.00%
Caja Nuestra Gente	jul-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Confianza	jul-16	2.70	168648	3.34	0.50	16.06	42	7.97%
Crear Arequipa	ago-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Compartamos	ago-16	4.29	321501	10.42	2.42	20.93	41	7.86%
Crediscotia	ago-16	9.03	95047	29.58	4.25	14.74	41	7.86%
Edyficar	ago-16	0	0	0	0	0	0	0.00%
Mibanco	ago-16	3.50	681768	19.18	2.30	16.45	41	7.86%
Universal	ago-16	9.26	20610	1.33	0.28	17.36	41	7.86%
Profinanzas	ago-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	ago-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Raiz	ago-16	5.47	63485	(3.75)	(0.64)	19.22	41	7.86%
Caja Nuestra Gente	ago-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Confianza	ago-16	2.71	168219	3.76	0.56	16.06	41	7.86%
Crear Arequipa	sep-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Compartamos	sep-16	4.07	332544	9.92	2.27	20.81	41	7.71%
Crediscotia	sep-16	9.16	95029	27.33	3.98	14.84	41	7.71%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	sep-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Mibanco	sep-16	3.43	683381	19.96	2.41	16.34	41	7.71%
Universal	sep-16	9.03	20916	1.32	0.27	17.43	41	7.71%
Profinanzas	sep-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	sep-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Raiz	sep-16	5.59	63095	(0.96)	(0.17)	18.46	41	7.71%
Caja Nuestra Gente	sep-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Confianza	sep-16	2.67	168764	3.76	0.56	16.30	41	7.71%
Crear Arequipa	oct-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Compartamos	oct-16	3.91	344743	10.00	2.25	20.45	41	7.68%
Crediscotia	oct-16	9.41	95128	26.96	3.98	14.75	41	7.68%
Edyficar	oct-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Mibanco	oct-16	3.43	685882	21.29	2.58	16.17	41	7.68%
Universal	oct-16	9.23	21392	1.25	0.26	17.26	41	7.68%
Profinanzas	oct-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	oct-16	-	0	-	0	0	41	7.68%
Raiz	oct-16	5.87	62917	1.13	0.20	17.76	41	7.68%
Caja Nuestra Gente	oct-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Confianza	oct-16	2.64	169901	4.13	0.62	16.00	41	7.68%
Crear Arequipa	nov-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Compartamos	nov-16	3.83	354917	10.24	2.28	19.96	41	7.52%
Crediscotia	nov-16	8.27	95325	26.69	4.00	14.76	41	7.52%

IFIs	Periodo	Tasa Morosidad (%)	N° clientes	ROE	ROA	Capital Global	Número total de Entidades Microfinancieras	Tasa de Morosidad del Sistema Microfinanciero
Edyficar	nov-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Mibanco	nov-16	3.42	688450	21.73	2.65	15.92	41	7.52%
Universal	nov-16	9.17	17542	1.23	0.25	16.93	41	7.52%
Profinanzas	nov-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	nov-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Raiz	nov-16	5.42	62981	2.67	0.48	17.57	41	7.52%
Caja Nuestra Gente	nov-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Confianza	nov-16	2.60	171114	4.62	0.69	15.89	41	7.52%
Crear Arequipa	dic-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Compartamos	dic-16	3.82	365377	9.49	2.08	19.63	41	7.09%
Crediscotia	dic-16	7.53	95581	26.42	4.02	14.48	41	7.09%
Edyficar	dic-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Mibanco	dic-16	3.39	688846	22.91	2.83	15.71	41	7.09%
Universal	dic-16	8.44	18077	0.70	0.14	16.45	41	7.09%
Profinanzas	dic-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Caja Rural Chavin	dic-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Raiz	dic-16	4.75	62614	3.12	0.56	16.97	41	7.09%
Caja Nuestra Gente	dic-16	-	0	-	0	0	0	0.00%
Confianza	dic-16	2.46	171137	5.75	0.87	15.88	41	7.09%

ANEXO 3

Código Análisis Financiera Pares (Aplicación a R)

```
DatosTesis1<-read.delim("clipboard")  
DatosTesis1
```

```
DatosTesis1$N_client<-as.numeric(DatosTesis1$N_client)
DatosTesis1$N_tot_Entid_MF<-as.numeric(DatosTesis1$N_tot_Entid_MF)
```

```
str(DatosTesis1)
```

```
##CAJA NUESTRA GENTE VS CONFIANZA
```

```
DatosTesis_CNG<-subset(DatosTesis1, ID==1)
DatosTesis_Conf<-subset(DatosTesis1, ID==2)
DatosTesis_CNG_Conf<-subset(DatosTesis1, ID==3)
```

```
#Numero Total de entidades vs tasa de morosidad
cor(DatosTesis_CNG$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_CNG$T_Mor, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_Conf$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Conf$T_Mor, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CNG_Conf$N_tot_Entid_MF,
DatosTesis_CNG_Conf$T_Mor, method = "spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs Numero de clientes
cor(DatosTesis_CNG$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_CNG$N_client, method =
"spearman") #
cor(DatosTesis_Conf$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Conf$N_client, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CNG_Conf$N_tot_Entid_MF,
DatosTesis_CNG_Conf$N_client, method = "spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs ROA
cor(DatosTesis_CNG$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_CNG$ROA, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_Conf$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Conf$ROA, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CNG_Conf$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_CNG_Conf$ROA,
method = "spearman")
```

```
#-----
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs Tasa de Morosidad de la Financiera
cor(DatosTesis_CNG$Tas_Mor_SF, DatosTesis_CNG$T_Mor, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_Conf$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Conf$T_Mor, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CNG_Conf$Tas_Mor_SF, DatosTesis_CNG_Conf$T_Mor,
method = "spearman")
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs Numero de clientes
cor(DatosTesis_CNG$Tas_Mor_SF, DatosTesis_CNG$N_client, method =
"spearman") #
cor(DatosTesis_Conf$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Conf$N_client, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CNG_Conf$Tas_Mor_SF, DatosTesis_CNG_Conf$N_client,
method = "spearman")
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs ROA
cor(DatosTesis_CNG$Tas_Mor_SF, DatosTesis_CNG$ROA, method =
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Conf$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Conf$ROA, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CNG_Conf$Tas_Mor_SF, DatosTesis_CNG_Conf$ROA,
method = "spearman")
```

```
#-----
#-----
```

##EDIFICAR VS MIBANCO

```
DatosTesis_Edyf<-subset(DatosTesis1, ID==4)
DatosTesis_Mib<-subset(DatosTesis1, ID==5)
DatosTesis_Edy_Mib<-subset(DatosTesis1, ID==6)
```

```
#Numero Total de entidades vs tasa de morosidad
cor(DatosTesis_Edyf$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Edyf$T_Mor, method =
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Mib$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Mib$T_Mor, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Edy_Mib$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Edy_Mib$T_Mor,  
method = "spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs Numero de clientes
```

```
cor(DatosTesis_Edyf$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Edyf$N_client, method =  
"spearman") #
```

```
cor(DatosTesis_Mib$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Mib$N_client, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Edy_Mib$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Edy_Mib$N_client,  
method = "spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs ROA
```

```
cor(DatosTesis_Edyf$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Edyf$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Mib$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Mib$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Edy_Mib$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Edy_Mib$ROA,  
method = "spearman")
```

```
#-----
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs Tasa de Morosidad de la Financiera  
cor(DatosTesis_Edyf$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Edyf$T_Mor, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Mib$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Mib$T_Mor, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Edy_Mib$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Edy_Mib$T_Mor,  
method = "spearman")
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs Numero de clientes  
cor(DatosTesis_Edyf$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Edyf$N_client, method =  
"spearman") #
```

```
cor(DatosTesis_Mib$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Mib$N_client, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Edy_Mib$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Edy_Mib$N_client,  
method = "spearman")
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs ROA
```

```
cor(DatosTesis_Edyf$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Edyf$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Mib$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Mib$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Edy_Mib$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Edy_Mib$ROA, method  
= "spearman")
```

```
#-----
```

```
#-----
```

```
##CAJA CHAVIN VS RAIZ
```

```
DatosTesis_CRChav<-subset(DatosTesis1, ID==7)
```

```
DatosTesis_Raiz<-subset(DatosTesis1, ID==8)
```

```
DatosTesis_CRChav_Raiz<-subset(DatosTesis1, ID==9)
```



```
#Numero Total de entidades vs tasa de morosidad
cor(DatosTesis_CRChav$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_CRChav$T_Mor,
method = "spearman")
cor(DatosTesis_Raiz$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Raiz$T_Mor, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CRChav_Raiz$N_tot_Entid_MF,
DatosTesis_CRChav_Raiz$T_Mor, method = "spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs Numero de clientes
cor(DatosTesis_CRChav$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_CRChav$N_client,
method = "spearman") #
cor(DatosTesis_Raiz$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Raiz$N_client, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CRChav_Raiz$N_tot_Entid_MF,
DatosTesis_CRChav_Raiz$N_client, method = "spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs ROA
```

```
cor(DatosTesis_CRChav$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_CRChav$ROA,  
method = "spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Raiz$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Raiz$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_CRChav_Raiz$N_tot_Entid_MF,  
DatosTesis_CRChav_Raiz$ROA, method = "spearman")
```

```
#-----
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs Tasa de Morosidad de la Financiera
```

```
cor(DatosTesis_CRChav$Tas_Mor_SF, DatosTesis_CRChav$T_Mor, method  
= "spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Raiz$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Raiz$T_Mor, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_CRChav_Raiz$Tas_Mor_SF,  
DatosTesis_CRChav_Raiz$T_Mor, method = "spearman")
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs Numero de clientes
```

```
cor(DatosTesis_CRChav$Tas_Mor_SF, DatosTesis_CRChav$N_client,
method = "spearman") #
cor(DatosTesis_Raiz$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Raiz$N_client, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CRChav_Raiz$Tas_Mor_SF,
DatosTesis_CRChav_Raiz$N_client, method = "spearman")
```

#Tasa de Morosidad del Sistema vs ROA

```
cor(DatosTesis_CRChav$Tas_Mor_SF, DatosTesis_CRChav$ROA, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_Raiz$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Raiz$ROA, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_CRChav_Raiz$Tas_Mor_SF,
DatosTesis_CRChav_Raiz$ROA, method = "spearman")
```

```
#-----
#-----
```

##PROFINANZAS VS UNIVERSAL

```
DatosTesis_Prof<-subset(DatosTesis1, ID==12)
DatosTesis_Univ<-subset(DatosTesis1, ID==13)
DatosTesis_Prof_Univ<-subset(DatosTesis1, ID==14)
```

```
#Numero Total de entidades vs tasa de morosidad
cor(DatosTesis_Prof$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Prof$T_Mor, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_Univ$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Univ$T_Mor, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_Prof_Univ$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Prof_Univ$T_Mor,
method = "spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs Numero de clientes
cor(DatosTesis_Prof$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Prof$N_client, method =
"spearman") #
```

```
cor(DatosTesis_Univ$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Univ$N_client, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Prof_Univ$N_tot_Entid_MF,  
DatosTesis_Prof_Univ$N_client, method = "spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs ROA
```

```
cor(DatosTesis_Prof$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Prof$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Univ$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Univ$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Prof_Univ$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Prof_Univ$ROA,  
method = "spearman")
```

```
#-----
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs Tasa de Morosidad de la Financiera
```

```
cor(DatosTesis_Prof$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Prof$T_Mor, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Univ$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Univ$T_Mor, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Prof_Univ$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Prof_Univ$T_Mor,  
method = "spearman")
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs Numero de clientes
```

```
cor(DatosTesis_Prof$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Prof$N_client, method =  
"spearman") #
```

```
cor(DatosTesis_Univ$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Univ$N_client, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Prof_Univ$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Prof_Univ$N_client,  
method = "spearman")
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs ROA
```

```
cor(DatosTesis_Prof$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Prof$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Univ$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Univ$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Prof_Univ$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Prof_Univ$ROA,  
method = "spearman")
```

```
#-----  
#-----
```

```
##COMPARTAMOS VS CREAMOS
```

```
DatosTesis_Crea<-subset(DatosTesis1, ID==10)  
DatosTesis_Comp<-subset(DatosTesis1, ID==11)
```

```
#Numero Total de entidades vs tasa de morosidad  
cor(DatosTesis_Crea$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Crea$T_Mor, method =  
"spearman")  
cor(DatosTesis_Comp$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Comp$T_Mor, method =  
"spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs Numero de clientes
cor(DatosTesis_Crea$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Crea$N_client, method =
"spearman") #
cor(DatosTesis_Comp$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Comp$N_client, method
= "spearman")
```

```
#Numero Total de entidades vs ROA
cor(DatosTesis_Crea$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Crea$ROA, method =
"spearman")
cor(DatosTesis_Comp$N_tot_Entid_MF, DatosTesis_Comp$ROA, method =
"spearman")
```

```
#-----
```

```
#Tasa de Morosidad del Sistema vs Tasa de Morosidad de la Financiera
```



```
cor(DatosTesis_Crea$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Crea$T_Mor, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Comp$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Comp$T_Mor, method =  
"spearman")
```

#Tasa de Morosidad del Sistema vs Numero de clientes

```
cor(DatosTesis_Crea$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Crea$N_client, method =  
"spearman") #
```

```
cor(DatosTesis_Comp$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Comp$N_client, method =  
"spearman")
```

#Tasa de Morosidad del Sistema vs ROA

```
cor(DatosTesis_Crea$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Crea$ROA, method =  
"spearman")
```

```
cor(DatosTesis_Comp$Tas_Mor_SF, DatosTesis_Comp$ROA, method =  
"spearman")
```