

UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERÍA
Facultad de Ingeniería Económica y Ciencias
Sociales



LA TASA DE MOROSIDAD EN LAS INSTITUCIONES
MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS EN EL PERÚ:

2003 – 2009

INFORME DE SUFICIENCIA

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE INGENIERO
ECONOMISTA

POR LA MODALIDAD DE ACTUALIZACIÓN DE CONOCIMIENTOS

ELABORADO POR

KARINA VIRGINIA FUENTES OLIDEN

LIMA - PERÚ

2010

INDICE GENERAL

RESUMEN.....	4
CAPITULO I. ASPECTOS GENERALES	6
1.1. Las Microfinanzas en América Latina	8
CAPITULO II. MARCO TEÓRICO.....	11
2.1. Instituciones Microfinancieras no Bancarias (IMFNB)	11
2.1.1. <i>Historia de las IMFNB</i>	12
2.1.2. <i>Características</i>	15
2.1.3. <i>Tipos</i>	16
2.2. Microcréditos	17
2.2.1. <i>Definición</i>	17
2.2.2. <i>Metodología crediticia</i>	19
2.3. Tasa de Morosidad	22
2.3.1. <i>Definición</i>	22
2.3.2. <i>Factores determinantes</i>	25
CAPITULO III. DIAGNÓSTICO DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS EN EL PERÚ: 2003 - 2009	34
3.1 Créditos	34
3.2 Morosidad.....	40
CAPITULO IV. ESTIMACION DEL MODELO	42
CAPITULO V. CONCLUSIONES	46
BIBLIOGRAFÍA.....	49
ANEXOS.....	53

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Créditos Directos de las Empresas de Operaciones Múltiples: 2003 – 2009	35
Gráfico 2. Créditos Directos de las IMFNB: 2003 – 2009	36
Gráfico 3. Créditos Directos Totales: 2003 - 2009.....	37
Gráfico 4. Crédito Directo por Tipo: 2003 - 2009.....	38
Gráfico 5. CMAC Crédito Directo por Tipo	38
Gráfico 6. CRAC Crédito Directo por Tipo.....	39
Gráfico 7. EDPYME Crédito directo por tipo	40
Gráfico 8. Ratio de Morosidad de las IMFNB: 2003 - 2009	41

RESUMEN

La monografía a presentar será de tipo exploratorio y descriptivo, ya que tomará como punto de referencia los trabajos realizados por otros autores. En cuanto a la temporalidad, se tomará como período de estudio desde el año 2003 al 2009, debido a que no existe información completa de algunos tipos de Instituciones Microfinancieras No Bancarias para años anteriores.

Para la realización del documento se recopilará información de fuentes secundarias; pues como ya se mencionó se toma los trabajos realizados por otros investigadores; así como, revistas especializadas y estadísticas publicadas por instituciones especializadas.

Los microcréditos son un instrumento efectivo y cada vez más utilizado por las personas que no poseen las garantías reales exigidas por la banca convencional, pero que tratan de generar sus ingresos.

Sin embargo, aunque las instituciones microfinancieras continúan ampliando su mercado enfrentan un gran problema que podría repercutir en el efectivo funcionamiento de las mismas, nos referimos a la tasa de morosidad.

Por ello, la presente monografía tiene por finalidad mostrar cómo la tasa de morosidad afecta a las instituciones microfinancieras no bancarias (IMFNB), mostrando a través de las estadísticas como ha ido evolucionando dicha tasa de morosidad en las IMFNB en nuestro país.

La monografía constará de cinco capítulos; desarrollándose en el primer capítulo la situación de las Microfinanzas en América Latina, en el que se muestran el grado de desarrollo de las mismas. El segundo capítulo contempla el marco teórico desarrollado de acuerdo al objetivo de la monografía. En el tercer capítulo se presenta la estructura y desempeño de las IMFNB y cómo se han visto afectadas por la tasa de morosidad. Y, en el cuarto capítulo se ha desarrollado un modelo sencillo que contempla los factores macroeconómicos que afectan la tasa de morosidad para poder contrastarlo con los resultados obtenidos en investigaciones anteriores por otros autores Finalmente las conclusiones serán expuestas en el último capítulo.

CAPITULO I. ASPECTOS GENERALES

Aunque el mercado de las microfinanzas ha ido desarrollándose y creciendo considerablemente, aún existen dificultades y desafíos que enfrentan, siendo uno de ellos la morosidad de su cartera.

Las IMFs como cualquier intermediario financiero están expuestas a muchos riesgos, los cuales elevan sus costos. Entre los riesgos que deben afrontar están: El riesgo de tipo de interés, el riesgo de mercado, el riesgo operativo y el riesgo crediticio (retraso en el pago del crédito otorgado y en muchos casos el incumplimiento total en el pago). Es éste último riesgo el de mayor importancia, dado que es el que ha provocado la mayor parte de las quiebras bancarias.¹

La morosidad de las carteras crediticias ha sido tratada por diversos autores a partir del análisis de otros problemas relacionados con las entidades financieras y en general, problemas del propio sistema financiero.

Así pues, ha sido tratada dentro de una problemática más general sobre fragilidad financiera o manejo del riesgo crediticio; sin embargo, algunos trabajos realizados han intentado explorar, principalmente a través de un enfoque cuantitativo, los determinantes de la morosidad crediticia.

¹ Riesgo de Crédito y Dotaciones a insolvencias. Un análisis con variables macroeconómicas, Delgado Javier y Saurina Jesús, 2004.

Saurina (1998), en su trabajo sobre la morosidad en las cajas de ahorros españolas, demuestran empíricamente la importancia conjunta de los factores agregados como la evolución de la economía, la demanda agregada, la tasa de desempleo, los salarios, etc., y la de los factores específicos a la política crediticia de cada entidad, como por ejemplo, la cuota de mercado, la tasa de crecimiento de las colocaciones, las políticas de incentivos de la firma, los niveles de eficiencia y solvencia, etc.

Asimismo, Muñoz (1999) explica la evolución de la calidad de la cartera crediticia bancaria a partir del comportamiento del ciclo de la actividad económica, el crecimiento de los créditos en el sistema y las tasas de interés activas. Usándose un modelo de datos de panel se encuentra evidencia de un comportamiento contracíclico de la morosidad bancaria, así como del efecto negativo que tiene el crecimiento del crédito y de las tasas de interés activas sobre la calidad del portafolio de créditos de los bancos.

Guillén (2001)², incorpora otras variables, además de la tasa de interés, para captar los aspectos microeconómicos relacionados con el comportamiento de la morosidad crediticia así como del mercado bancario (tamaño de las instituciones, competencia, etc.). Los resultados de este trabajo muestran que para el caso peruano el tamaño de la institución bancaria es un factor importante para explicar la relación entre la morosidad de las carteras crediticias y los factores internos y externos que la afectan.

Por otro lado, algunos trabajos han analizado el problema de la morosidad de cartera, desde una perspectiva empírica y global, examinando los determinantes de la morosidad crediticia; considerando factores microeconómicos y macroeconómicos (Aguilar, Camargo y Morales, 2004).

² Morosidad crediticia y tamaño: Un análisis de la crisis bancaria peruana, Guillén Jorge, 2001

1.1. Las Microfinanzas en América Latina

Las Instituciones Microfinancieras (IMFs) han experimentado un alto crecimiento en América Latina y El Caribe. En el año 2005 las instituciones de microfinanzas contaban con cerca de seis millones de clientes con una cartera de más de US\$5.400 millones (Navajas y Tejerina; 2007).

Según el estudio realizado por MicroRate (2009), la tasa media de crecimiento de las IMFs de la región, ha sido mayor del 40 por ciento por año desde el 2002. Las carteras de préstamo de las IMFs aumentaron casi cinco veces en cinco años hasta el 2007.

Sin embargo, la crisis financiera internacional que se inició en el 2008, provocó que las expectativas de crecimiento de las IMFs sean conservadoras, debido a la percepción de riesgo y a la rigidez del mercado de créditos. Este hecho hizo que las IMFs sean más conservadoras en sus prácticas crediticias a diferencia de años anteriores, en que dada la gran competencia por tener una mayor participación en el mercado, disminuyeron sus estándares para otorgar préstamos.

Según el informe de Microfinance Information Exchange (MIX), al cierre del año 2009, el sector microfinanciero en América Latina recuperó parte de su senda de crecimiento que venía mostrando en años anteriores. Desde fines de 2008 se sintió el principal efecto de la crisis financiera internacional en las Instituciones de microfinanzas (IMF) que fue el recorte en su financiamiento, mientras problemas de pago de los clientes derivó en deteriorar la calidad de cartera.³

En el 2009 el crecimiento la cartera de las IMF según en este informe (20.1%) fue superior a lo mostrado el año anterior (15.2%), aunque el crecimiento en el número de prestatarios fue de solo 14.5%.

3

http://www.microfinanzas.org/uploads/media/Microfinanzas_20en_20America_20Latina_20y_20el_20Caribe_20-20Tendencias_202005-2009.pdf

En Sudamérica los depósitos se constituyeron en el principal recurso para financiar a las IMF, mientras en Centroamérica y El Caribe recién tuvieron un crecimiento importante en 2009.

Según el reporte del Microscopio 2009, presentado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Economist Intelligence Unit (EIU), el cual se basa en el análisis del entorno regulatorio (regulación de operaciones de microcrédito, creación y funcionamiento de IMF especializadas reguladas/supervisadas, creación y funcionamiento de IMF no reguladas, capacidad regulatoria y de supervisión), clima de inversión (estabilidad política, estabilidad del mercado de capitales, sistema judicial, normas de contabilidad, normas de gobernabilidad, transparencia de las IMF) y desarrollo institucional para las microfinanzas (variedad de servicios que ofrecen las IMF, buró de créditos, nivel de competencia), el Perú es el país con las mejores condiciones para las microfinanzas en América Latina y el Caribe.

Las Microfinanzas en el Perú sigue siendo una industria en crecimiento, que cuenta con algunas de las más sofisticadas y avanzadas IMFs en el mundo. La competencia, especialmente en los centros urbanos, es feroz y ha dado lugar a innovaciones en los productos, desarrolladas estructuras organizacionales y una fuerte administración de los riesgos. La gran mayoría de las instituciones que otorgan los microcréditos utilizan una metodología individual (en oposición a la Banca Comunal).

Las IMFs han demostrado ser una valiosa alternativa para los microempresarios independientes peruanos y es atendido por bancos especializados, instituciones microfinancieras no bancarias (IMFNB), cooperativas, ONGs, así como el sector bancario tradicional.

En nuestro país, las IMFs atienden principalmente a los microempresarios (informales y formales), los que se dedican a las actividades de micro y pequeñas empresas como

fuelle de empleo e ingresos. En el Perú, las pequeñas y microempresas concentran el 74% de la PEA y contribuyen al 42% del PBI⁴

⁴ Sara Pait, Programa Weman, marzo 2009

CAPITULO II. MARCO TEÓRICO

Las Microfinanzas comprende el conjunto de actividades financieras y bancarias, tales como crédito, ahorro, seguros, hipotecas, etc., dirigidas a personas de escasos recursos y a las que es imposible el acceso a los servicios financieros, con el objetivo de salir del estado de precariedad en el que se encuentran mediante la realización y ejercicio de una pequeña actividad empresarial (Camino y Lara, 2005).

2.1. Instituciones Microfinancieras no Bancarias (IMFNB)

Las microfinanzas han dado origen a una serie de organizaciones especializadas denominadas Instituciones Microfinancieras (IMFs), las mismas que atienden con diferentes ofertas financieras a pequeñas empresas y microemprendedores, fundamentalmente de la población de bajos ingresos que se encuentran excluidas del sistema bancario comercial, dándole de esta manera acceso al sistema financiero.

En nuestro país se pueden observar dos grupos de instituciones que forman parte del sistema microfinanciero peruano, en función de sus características institucionales: Las entidades bancarias y financieras privadas que se han especializado en atender a los sectores de bajos ingresos; y **las Instituciones Microfinancieras No Bancarias**

(IMFNB) como las CRAC, las CMAC y las EDPYME, que pueden ejecutar un conjunto limitado de operaciones (Aguilar y Camargo, 2004).⁵

2.1.1. Historia de las IMFNB

Históricamente, la Banca nunca llegó a los pequeños sectores empresariales debido a la falta de garantías, el alto riesgo que implicaba su recuperación, los elevados costos operativos de mantener una cartera numerosa de pequeños créditos, y su complicado trámite.

En los años 90, el contexto para el desarrollo de las microfinanzas fue favorable con lo que se dio una serie de reformas financieras.

En mayo de 1980, se promulgó el D.L. 23039 que creó las CMACs como entidades financieras reguladas que podían establecerse fuera de Lima – Callao con el objetivo de impulsar la descentralización y brindar servicios financieros a los sectores desatendidos por la banca tradicional.⁶

Las Cajas Municipales recibieron el apoyo técnico de la Cooperación Alemana (GTZ) para su formación y posterior consolidación en términos de políticas crediticias y administración eficiente del riesgo

Actualmente las CMACs se integran en la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), que tiene bajo su responsabilidad las tareas de coordinación, capacitación y supervisión del sistema.

⁵ Análisis de la Morosidad de las Instituciones Microfinancieras (IMF) en el Perú, Aguilar Giovanna y Camargo Gonzalo, abril 2004

⁶ Microfinanzas en el Perú: Experiencias y Perspectivas, Portocarrero Felipe, 1999

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs) se rigen por el Decreto Supremo 157-90-EF y por la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero, del Sistema de Seguros y AFP, y por la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, en lo relativo a los factores de ponderación de riesgos, capitales mínimos, patrimonios efectivos, límites y niveles de provisiones establecidos en garantía de los ahorros del público.

Asimismo, la Ley N° 26702, dada en 1996 exige la Conversión de las CMACs en Sociedades Anónimas, esto debía posibilitar la apertura de su patrimonio a nuevos inversionistas, que cada concejo municipal compartiera el manejo de la misma con otras personas (inversionistas privados nacionales y/o extranjeros), lo cual podría repercutir en una mejor gestión, mucho más solvente, estable en su gobierno y minimizando el riesgo político. Sin embargo, hasta la fecha se sigue manteniendo la estructura patrimonial uniaccionarial de las CMAC⁷

El Decreto Supremo 157-90-EF establece que los órganos de gobierno de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito son el Directorio y la Gerencia. El Directorio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito está integrado por siete miembros: tres representantes de la Municipalidad, un representante de la Iglesia Católica, un representante de la Cámara de Comercio, un representante de COFIDE y un representante de los pequeños comerciantes o productores.

La desaparición del Banco Agrario dio lugar a la aparición de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), que fueron promovidas por el gobierno a través del Ministerio de Agricultura. Es importante destacar que las CRAC se crearon con

⁷ <http://www.fpcmac.org.pe/img/MMEdicion66.pdf>

capitales privados de empresarios y agricultores de sus respectivas regiones, pues los agricultores para obtener crédito debían organizarse para formar Cajas Rurales.⁸

En agosto de 1992 con el D.L. 25612 - Régimen de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, se crea el marco legal que autoriza la organización y funcionamiento de las CRACs, las mismas que adquieren personería jurídica de sociedades anónimas, están facultadas para captar ahorros y depósitos a plazos en su ámbito de operaciones.⁹

Con la Resolución SBS N° 847-94 del 23 de diciembre de 1994, se autorizó la constitución de las EDPYMEs (Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa) para que las ONGs crediticias puedan convertirse en instituciones financieras formales.¹⁰

La Resolución SBS N° 259-95 del 28 de marzo de 1995 las reglamenta, todo en concordancia con el artículo 10° de la Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros (D. Leg N° 770 del 01 de abril de 1993)¹¹.

Las EDPYMES están autorizadas a conceder créditos directos a corto, mediano y largo plazo; otorgar avales, fianzas y otras garantías; descontar letras de cambio y pagarés; recibir líneas de financiamiento provenientes de instituciones de cooperación internacional, organismos multilaterales, empresas o entidades financieras y del COFIDE.

⁸ <http://www.microfinanzas.org/uploads/media/0481.pdf>

⁹ http://www.cepes.org.pe/debate/debate24/02_Articulo.pdf

¹⁰ Microfinanzas en el Perú: Experiencias y Perspectivas, Portocarrero Felipe, 1999

¹¹ <http://www.camcopiura.org.pe/edpyme.htm>

Las diferencias en los orígenes de las distintas IMF dan cuenta, en parte, de los diferentes niveles de éxito alcanzados en el mercado microcredicio. Con excepción de las CRAC, las demás IMF han tenido a la base, la experiencia microfinanciera de otras instituciones de actuación internacional.

2.1.2. Características

Como mencionan Janson y Werner (2000)¹², se pueden agrupar en tres áreas:

- Metodología crediticia: Basada en el carácter (persona y aval solidario), simplicidad administrativa e intensiva en mano de obra.
- Cartera de préstamos: Montos reducidos de préstamos, vencimiento a más corto plazo de los préstamos, menos diversificación y mora más volátil.
- Características institucionales: Generalmente accionistas institucionales sin fines de lucro y serie descentralizada de pequeñas unidades en áreas con infraestructura débil.

¹² <http://www.gdrc.org/icm/govern/Jansson-Spanish.pdf>

2.1.3. Tipos¹³

- *Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC)*: Son entidades financieras no bancarias (IMFNB) de propiedad de las Municipalidades Provinciales de la cual son originarias.

Se define a las CMACs como aquellas entidades que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las micro y pequeñas empresas.

Tienen como principal fuente de financiamiento a los depósitos del público, utilizando también fuentes de financiamiento internacional y de COFIDE.

Se sujetan a las normas de supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros, a la regulación del Banco Central de Reserva, a la fiscalización de la Contraloría General de la República y a las normas de carácter presupuestario del Ministerio de Economía y Finanzas.

- *Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)*: Son entidades financieras no bancarias reguladas, que sí pueden captar recursos del público; por ello su principal fuente de financiamiento son dichos recursos (depósitos).

Estas entidades otorgan financiamiento de manera preferente a la mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural; sin embargo, sus portafolios crediticios han venido diversificándose progresivamente, orientándose al financiamiento de PYMES urbanas y créditos de consumo.

¹³ Nivel de competencia en las Microfinanzas, evidencia para el Perú, Del Pozo Loayza César Edinho, 2008

- *Entidades de Desarrollo de Pequeña y Microempresa (EDPYMEs)*: Son entidades financieras no bancarias reguladas, que no están autorizadas por la SBS para recibir depósitos del público.

Su principal fuente de fondeo son líneas del exterior de agencias no gubernamentales, organismos internacionales, líneas internas principalmente canalizadas a través de COFIDE y líneas de créditos comerciales tanto internas como del exterior. Sus créditos son orientados principalmente al financiamiento de iniciativas comerciales y/o productivas de PYMES urbanas.

2.2. Microcréditos

2.2.1. Definición

Es uno de los servicios financieros más conocidos que ofrecen las IMF, que puede definirse como pequeños montos de dinero destinados exclusivamente al desarrollo de microempresas, a la promoción de actividades productivas y/o de servicios, destinados a la mejora de las condiciones de vida de las personas de bajos recursos, que no pueden acceder a oportunidades y servicios financieros formales (Bukstein, 2006).

Aunque en un principio las IMFNBs estaban orientadas a conceder solo créditos microempresa (denominados MES), en la actualidad han diversificado sus productos, otorgando también créditos de tipo: Comercial, consumo e hipotecario. Todos estos tipos de créditos están reglamentados en la Resolución N° 808-2003-SBS.

- Crédito Comercial: Son aquellos financiamientos directos e indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas, destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases. Cuyo endeudamiento total con el sistema financiero son superiores a los US\$30.000 o su equivalente en moneda nacional.
- Crédito MES: Son aquellos financiamientos directos e indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de actividades de producción, comercio o prestación de servicios, cuyos activos, sin considerar bienes inmuebles, no deberían ser superiores a los US\$30.000 o su equivalente en moneda nacional y su endeudamiento total con el sistema no debería exceder a dicha suma. Cuando se trate de personas naturales éstas deben tener como fuente principal de ingresos la actividad empresarial, no pudiendo ser consideradas en esta categoría las personas cuya principal fuente de ingresos sea el trabajo asalariado.
- Crédito de consumo: Son aquellos créditos que se otorgan a las personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial.
- Crédito hipotecario para vivienda: Son aquellos créditos destinados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia.

2.2.2. Metodología crediticia¹⁴

Las IMFNB han desarrollado diferentes metodologías de otorgamiento de créditos - conjunto de principios, procedimientos y políticas aprendidas y desarrolladas por una IMF. Así tenemos:

- *Crédito Individual*: Es el más utilizado por las IMFNBs; se basa en la garantía personal, que permite al cliente crear su propio plan de negocios acorde con la actividad que realiza.

Las IMFs toman sus decisiones de otorgamiento de crédito en base a las características de la microempresa o cliente, incluyendo el flujo de caja, la capacidad de endeudamiento, el historial crediticio, las garantías y el carácter.

La tecnología se fundamenta en la recopilación y análisis In situ de la información del cliente, a fin de determinar la capacidad y voluntad de pago y sustentar apropiadamente la decisión de otorgar el financiamiento (Jordán y Román, 2005).

Así pues, las características de esta metodología, son:

- i. Levantamiento in situ de la información: El pequeño y microempresario no está en condiciones de entregar la información requerida para el análisis y evaluación del crédito, por ello, el evaluador del crédito realiza visitas al negocio para poder recoger la información necesaria que le servirá para elaborar estados financieros (Balance General, flujo de caja, estado de pérdidas y ganancias) y poder evaluar al solicitante del crédito.

¹⁴ Microfinanzas: Un análisis de experiencias y alternativas de regulación, Delfiner Miguel, Pailhé Cristina y Perón Silvana, 2006.

- ii. **Análisis integral de la actividad económica y el núcleo familiar:** En la actividad de la microempresa, por lo general, se encuentran mezclados los flujos de la actividad económica y de la unidad familiar. Es por ello, que deben analizarse en conjunto el negocio y la familia.
 - iii. **Garantías:** Su objetivo es ser una herramienta conminatoria que aliente el repago del crédito. Las garantías pueden ser bienes muebles o inmuebles, y en algunos casos pueden ser avales.
 - iv. **Relación con el cliente:** La relación entre el evaluador y el cliente es personalizada, lo que permite obtener un elevado nivel de información antes y después del otorgamiento del crédito, así pues, se pueden detectar riesgos en la concesión y recuperación.
 - v. **Principio de crecimiento:** A medida que la relación crediticia se fortalece sobre la base de un buen historial de pagos, la IMF puede ofrecer a sus clientes ampliar montos y plazos en función de sus necesidades, basándose en su situación financiera y capacidad de pago.
 - vi. **Seguimiento de cartera:** Se realiza un monitoreo constantes de los clientes, en busca de señales que alerten sobre dificultades de recuperación del crédito.
- **Grupo Solidario:** Este tipo de metodología de crédito se basa en el compromiso de todos los integrantes del grupo de responder ante una eventual falta de pago de uno de sus miembros (garantía mancomunada). El sujeto de crédito es el grupo solidario como un todo.

El grupo recibe un crédito secuencial, es decir, empieza recibiendo montos de dinero pequeños que van creciendo paulatinamente en función al cumplimiento de sus obligaciones.

Para facilitar el seguimiento y repago del crédito, cada grupo nombra un coordinador y un secretario, quienes en forma rotativa se hacen cargo de distribuir el monto total desembolsado al grupo, así como también de la recuperación y posterior repago del préstamo a la institución.

- *Crédito Asociativo:* Está basado en la existencia de una organización ya establecida (asociación o cooperativa), cuya función es la intermediación de los fondos otorgados por la institución financiera hacia sus miembros.

En muchos casos estos recursos se utilizan para lograr mejoras en las actividades realizadas por los asociados -mayormente productores- constituyéndose generalmente en capital de inversión.

- *Bancos Comunales:* Basado en la garantía mancomunada. Un banco comunal es una agrupación de personas, quienes son responsables del manejo y de la devolución de los recursos otorgados por la institución promotora de estos servicios, generalmente denominada Institución Ejecutora. Esta última es la que organiza la asociación comunal, también conocida como banco comunal y realiza el primer desembolso del crédito. Cada banco comunal nombra un comité de créditos para el manejo de la “cuenta externa”, constituida con recursos otorgados por la Institución Ejecutora y de la “cuenta interna”, con recursos propios de los miembros del banco.

2.3. Tasa de Morosidad

2.3.1. Definición

El riesgo crediticio aparece desde el momento en que se otorga el crédito. La morosidad es sencillamente la realización ex post de ese riesgo.

No existe en la actualidad una teoría acerca de cuál es el indicador más adecuado para evaluar los niveles de morosidad que presentan las IMFs.

Tal como lo señalan Aguilar y Camargo (2004)¹⁵ se tienen 3 indicadores de calidad de cartera que cuantifican en valores relativos el nivel de cartera morosa o de mayor riesgo crediticio; siendo estas: Cartera atrasada, cartera de alto riesgo y cartera pesada.

El indicador de cartera atrasada se refiere al ratio entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales.

El indicador de cartera de alto riesgo, es un ratio de calidad de activos más severo, incluyendo en el numerador las colocaciones vencidas, en cobranza judicial, refinanciadas y reestructuradas; siendo el denominador el mismo, las colocaciones totales.

El indicador de cartera pesada presenta características más diferenciadas. Se define como el ratio entre las colocaciones y créditos contingentes clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas sobre los créditos directos y contingentes totales. Cabe indicar que, para el caso de los créditos a la microempresa, estas

¹⁵ Análisis de la Morosidad de las Instituciones Microfinancieras (IMF) en el Perú, Aguilar Giovanna y Camargo Gonzalo, abril 2004

clasificaciones son efectuadas exclusivamente en función de los días de morosidad y por la totalidad del saldo deudor.

Sin embargo, para efectos de la presente monografía, se utilizará el indicador de cartera atrasada, comúnmente llamado en la literatura **tasa de morosidad**, porque dicha información es de dominio público (publicado en la página web de la SBS) y puede fácilmente ser obtenido de la información contable de las instituciones.

Los problemas que un elevado nivel de morosidad acarrea para el efectivo funcionamiento de las Instituciones Microfinancieras (IMF) se podrían agrupar de la siguiente manera: Se incurre en gastos adicionales (hacer más visitas a los prestatarios, pagar honorarios legales, etc.) para un control y seguimiento más profundo de los créditos que reportan atraso en sus pagos, lo que puede terminar afectando la liquidez de la institución (Ledgerwood, 1999).

Por otro lado, hay un efecto negativo sobre los beneficios. Un retraso en los mismos, como consecuencia del no repago de los créditos, genera una pérdida de ganancias de capital (menos recursos disponibles para atender nuevos créditos).

Finalmente, hay que considerar el impacto negativo que tiene la morosidad sobre la rentabilidad de la institución, pues cuando no se recupera el capital del préstamo se deben realizar provisiones para pérdida de préstamos.¹⁶

Así pues, una IMF deberá otorgar muchos préstamos adicionales para poder recuperar el préstamo perdido. Véase el siguiente ejemplo, en el cual se consideran cuotas fijas y no se consideran costos de operación o financiamiento asociado al préstamo:

¹⁶ Manual de Microfinanzas: Una perspectiva institucional y financiera, Ledgerwood Joanna, 1999

Tabla 1. Ejemplo de Costo de la Morosidad¹⁷

Prestamo (P)	S/. 10,000
Plazo (N° de meses)	12
TEA	15%
TEM	1.17%
Pago mensual	S/. 898.14
Pagos recibidos (5)	S/. 4,491
Pagos vencidos (7)	S/. 6,287
Total Capital e Ingresos perdidos	S/. 6,287
Capital perdido	S/. 6,002
Ingreso perdido	S/. 285
Ingreso x cada 10,000 prestado	S/. 778
N° prest para sustituir capital perdido	7.7
N° prest para sustituir capital e ingreso perdido	8.1

Se puede ver que para que se pueda sustituir los ingresos (intereses) y capital perdidos, deben otorgarse 8 préstamos adicionales de 10,000 cada uno.

Por ello, para poder prevenir la morosidad, es necesario que cada IMF revise sus métodos de crédito y sus procedimientos operacionales.

¹⁷ Cuota = Préstamo (P) * $\frac{[(1+i)^n * i]}{[(1+i)^n - 1]}$

2.3.2. Factores determinantes

Aguilar y Camargo (2004), han estudiado los factores que afectan el comportamiento de la calidad de la cartera crediticia de una institución financiera haciendo una distinción entre factores de carácter macroeconómicos y microeconómicos, es decir, entre factores que afectan el entorno de la institución y principalmente la capacidad de pago de sus clientes y aquellos factores que están más bien relacionados con las políticas de gestión de las propias firmas.

Encontrando que, los determinantes macroeconómicos de la morosidad se pueden clasificar en tres grandes grupos: variables relacionadas con el ciclo de la actividad económica, las que afectan el grado de liquidez de los agentes y aquellas variables que miden el nivel de endeudamiento de los mismos.

Y como determinantes microeconómicos, plantean los siguientes: La política crediticia expansiva, la diversificación de la cartera de colocaciones por tipo de crédito y sectores, la eficiencia de la empresa en el manejo del riesgo, la presencia de garantías, la solvencia y otros incentivos que tienen las entidades para expandirse y el poder de mercado de la entidad, son importantes factores en la determinación de la morosidad observada en las colocaciones de una institución crediticia.

La mayoría de los modelos teóricos que han estudiado los factores que determinan la morosidad en las entidades financieras, intentan explicar cuáles son los factores que determinan la morosidad de entidades financieras desde enfoques micro o macroeconómicos exclusivamente, sin adoptar una perspectiva global que incluya conjuntamente ambos aspectos, los cuales serán presentados a continuación:

- Factores Macroeconómicos

Una conclusión compartida por los modelos teóricos y empíricos es que existe una relación negativa entre ciclo económico y morosidad. Sin embargo, esta relación puede ser afectada por las variables que se usan para medir el ciclo. Adicionalmente, se debe evaluar si la relación entre morosidad y ciclo es sincronizada o incluye rezagos, es decir si la tasa de crecimiento corriente de la economía determina la morosidad actual, o si periodos previos de expansión generaron una mejor capacidad de pago futura de los agentes y por lo tanto menores tasas de morosidad posteriores.

Las mayores restricciones de liquidez pueden generar problemas en la capacidad de pagos. Por ejemplo, un aumento generalizado de los salarios, del precio de las materias primas o de los tipos de interés activos, puede reducir la capacidad de pago de las empresas o familias (un incremento en los salarios mejora su capacidad de pago).

Mayores niveles de endeudamiento (medido como porcentaje del PBI o del ingreso medio) pueden aumentar las dificultades de los agentes para hacer frente a sus compromisos, ya sea por el lado del mayor peso del servicio de la deuda como por el menor acceso a créditos nuevos, pues niveles de apalancamiento más alto hacen más difícil obtener financiación adicional.

Son relativamente comunes los estudios empíricos sobre los determinantes de las quiebras de empresas no financieras y también sobre los factores que explican las quiebras de entidades financieras.

Así pues, Saurina (1998) se basa en algunas de las conclusiones teóricas de modelos que tratan quiebras de empresas (Davis, Freixas) para explicar los

determinantes agregados de la morosidad; aplicando el Método Generalizado de Momentos para su modelo. Encuentra que el crecimiento del PBI afecta negativamente a la morosidad tanto de forma contemporánea como con un desfase, siendo ambos impactos de una magnitud muy parecida; el tipo de interés aunque positivo no llega a ser significativo y por último, el nivel de endeudamiento de las familias tiene un impacto negativo y significativo.

En un estudio posterior, Delgado y Saurina (2004), analizan la relación que existe entre las variables macroeconómicas más relevantes (variación del PIB, tipos de interés, nivel de endeudamiento, carga financiera y precios de los activos) y el riesgo de crédito en los bancos y las cajas de ahorros españoles.

A través de las técnicas econométricas del análisis de cointegración estiman la relación de largo plazo y el mecanismo de ajuste de los ratios de morosidad y de dotaciones a insolvencias de las entidades españolas; obteniendo como resultado que, los activos dudosos y las dotaciones a insolvencias tienen una relación inversa con el crecimiento del PIB y directa con los tipos de interés. Sin embargo, ni el endeudamiento ni la carga financiera están presentes en la relación de equilibrio a largo plazo.

Muñoz (1999) evalúa a través de un modelo de efectos fijos de datos de panel el impacto del crecimiento económico sobre la solvencia del sistema bancario peruano. Encuentra que la evolución de la tasa de morosidad es contracíclica, que la volatilidad del tipo de cambio afecta la mora de las colocaciones en moneda extranjera y las variaciones de las tasas de interés tienen una relación directa con la calidad de la cartera.

En el Perú, la investigación sobre los determinantes de la morosidad en las IMF es relativamente nueva y poco desarrollada: uno de los trabajos más conocidos y recientes es el documento de Murrugarra y Ebentreich (1999). El objetivo de dicho trabajo es examinar el efecto de las políticas crediticias de las EDPYME sobre los niveles de morosidad observados en sus agencias, utilizando como variables explicativas las características del mercado crediticio local y de las políticas de gestión de créditos de cada entidad y agencia. Estiman un modelo clásico de datos de panel analizando la presencia de efectos fijos y aleatorios en la muestra empleada; y adicionalmente, tomando en cuenta la naturaleza censurada de la variable dependiente por la que en los primeros meses de funcionamiento las agencias no tienen tasas de morosidad significativas, presentan los resultados de la estimación de un modelo Tobit con efectos fijos.

A pesar de que, para los autores, los factores que afectan la morosidad de las EDPYME son principalmente microeconómicos, incorporan en la estimación la tasa de morosidad observada en el mercado crediticio local. Reconocen que si bien las características de las agencias y de la entidad determinan la tasa de morosidad por agencia, las condiciones de mercado también pueden afectar este resultado, es decir que las características regionales tienen impacto en la capacidad de los agentes de pagar sus créditos en el plazo acordado.

En el caso de la estimación de efectos fijos, encuentran que un incremento de 1% en la morosidad del departamento donde se ubica la EDPYME hace que ésta vea afectada su morosidad en un 0.02%, mientras que en el caso del modelo Tobit el efecto es de 0.25%.

Un estudio reciente que intenta encontrar los determinantes del monto de cartera atrasada de los bancos del sistema financiero peruano se puede encontrar en Guillén (2001). El autor encuentra evidencia de que los bancos más grandes son los más afectados por variables externas como el tipo de cambio, contracciones de la demanda agregada y tasas de interés, mientras que las variables internas de cada institución tienen un papel más importante en el caso de los bancos más pequeños. Dentro de estas variables destacan la política de otorgar créditos y la conducta tomadora de riesgos de la institución, así como la proporción de créditos vencidos.

- Factores Microeconómicos

La política de colocaciones que se sigue, el tipo de negocio que se desarrolla y el manejo del riesgo son algunas de las variables más analizadas (Saurina, 1998).

El tipo de política crediticia seguida por la institución es de gran importancia en la determinación de la calidad de su cartera de créditos. Por ejemplo, una política crediticia expansiva puede ir acompañada de un relajamiento en los niveles de exigencia a los solicitantes, lo que eleva la posibilidad de enfrentar problemas de selección adversa y con ello, el consiguiente incremento de los niveles de morosidad (Clair, 1992; Soltila y Vihriala, 1994; Saurina, 1998).

Entidades con problemas de solvencia pueden iniciar una especie de “huida hacia adelante”, buscando expansiones en segmentos más rentables pero con mayores riesgos (Saurina, 1998).

Por otro lado, la selección adversa también actúa en contra de las instituciones que intentan aumentar rápidamente su participación en el mercado de crédito, ya que si

una entidad intenta arrebatar a los clientes de otro banco, éste probablemente sólo deje marchar a sus peores clientes.

Si dicha expansión se hace en un área o segmentos nuevos, los problemas de selección adversa se podrían multiplicar, pues los primeros clientes que acudirán a la nueva entidad serán los de peor calidad.

No obstante, si la expansión de los créditos se lleva a cabo de manera cuidadosa esta no implica necesariamente mayores niveles de mora para la institución.

La estructura de la cartera de colocaciones es un factor importante para determinar la morosidad crediticia de una institución financiera, pues, la entidad asume diferentes niveles de riesgo a través de las distintas estructuras de la cartera de inversiones crediticias; en este sentido, la estructura del balance y de la cartera de activos crediticios refleja el riesgo que quiere asumir cada entidad. En efecto, los créditos hipotecarios tienen un menor riesgo (y probablemente menos mora) que los créditos de consumo (Saurina, 1998). Por otra parte, un mayor riesgo de crédito suele estar asociado a sectores que, por su naturaleza, presentan un elevado riesgo como es el sector agropecuario (Keeton y Morris, 1987, 1988; Solttila y Vihriala, 1994). Si la institución financiera concentra sus colocaciones en créditos y sectores de elevado riesgo, es probable que enfrente mayores niveles de morosidad que aquellas que diversifican el riesgo.

Un indicador bastante común es el monto colocado por empleado. Refleja el monto colocado que, en promedio, cada empleado debe atender y se define como el ratio entre el total de colocaciones sobre el número de empleados. En principio, se espera que el efecto de este indicador sobre la tasa de morosidad sea positivo. Sin embargo esta relación no es clara, ya que los incrementos en el monto colocado por empleado

generan mayores tasas de morosidad siempre y cuando este empleado haya superado el punto de saturación de créditos que pueda controlar eficientemente, es decir que hasta cierto monto colocado, el empleado puede aumentar o mantener la eficiencia de los controles, y que a partir de cierto punto y por el excesivo tamaño del monto que debe supervisar, es posible que empiecen a generarse pérdidas de eficiencia en el control. En resumen, no necesariamente el incremento marginal de créditos colocados por empleado genera mayores tasas de morosidad.

Al respecto, Murrugarra y Ebentreich (1999) utilizan el número de créditos que un empleado promedio debe atender y esperan que, asumiendo el resto de características constantes, las agencias con mayores créditos por persona presenten sistemas de evaluación crediticia más deficientes y, por lo tanto, mayores niveles de morosidad. Los autores concluyen que el número de créditos colocados por persona es significativo aunque pequeño, y esto implica que para que tenga un efecto en la tasa de morosidad el incremento en el número de créditos por empleado debe ser exageradamente grande.

La adecuada selección de los créditos y el mantenimiento de un buen sistema de vigilancia y recuperación de los mismos son determinantes importantes de la tasa de recuperación, pues cuanto más eficiente es la institución para realizar estas tareas, menor es la morosidad de su cartera crediticia.

Estas acciones, están basadas en la labor personalizada de los analistas de crédito en el caso de las instituciones de microfinanzas tal como ha sido mencionado en el estudio de Aguilar y Camargo (2004).

En términos generales, la evaluación, supervisión y recuperación de créditos son aspectos que se enmarcan dentro de lo que es la eficiencia operativa de la

institución. La disminución de los recursos destinados a las tareas de monitoreo, seguimiento y recuperación es una práctica peligrosa que puede afectar la capacidad de control y recuperación de los créditos otorgados. Berger y De Young (1997) encuentran evidencia de la relación entre gastos operativos y morosidad, la que exhibe un signo positivo indicando que a mayores gastos operativos se tiene un nivel más alto de morosidad. Este resultado se explica según el planteamiento de Berger y De Young como resultado de la deficiente gestión de la calidad de cartera que hacen los gerentes y directivos de las instituciones financieras.

La existencia de garantías también es otro factor que determina la morosidad de las instituciones financieras. Sin embargo, no existe consenso sobre el sentido de la relación entre morosidad y garantías. Algunas teorías sostienen que los prestatarios más cumplidos están dispuestos a aportar más garantías para señalar que son de bajo riesgo. Asimismo, la aportación de mayores garantías limita el riesgo moral del cliente. Por otro parte, se han venido desarrollando teorías que afirman que la existencia de garantías disminuye los incentivos que tiene la institución para un adecuado monitoreo del crédito a la par que puede generar un exceso de optimismo entre los acreditados (Padilla y Requejo, 1998) por lo que la existencia de garantías puede relacionarse positivamente con la morosidad de los créditos.

Finalmente, debe mencionarse que el desarrollo de la competencia en el mercado de créditos viene jugando un rol importante para impulsar el desarrollo de nuevas tecnologías financieras de evaluación y control del riesgo crediticio (Hauswald y Márquez, 2002, 2003), lo que en principio, debiera traducirse en una cartera crediticia con menor nivel morosidad y ganancias privadas para la institución que introduce la innovación. Sin embargo, la difusión, forzada por el regulador, de las innovaciones con el objetivo de socializar las ganancias del avance tecnológico, puede erosionar

las ganancias privadas mostrándose una trade off entre los incentivos privados a innovar y los del regulador para impulsar la difusión de las nuevas tecnologías.

Por otra parte, no siempre la mayor competencia que enfrenta la firma financiera es enfrentada con el desarrollo de tecnologías de evaluación de créditos también puede darse el caso en el que la competencia lleva a la entidad a expandir sus créditos de forma poco cuidadosa empeorando con ello la calidad de su cartera de colocaciones, siendo por tanto, impredecible, a priori, el efecto que la mayor competencia provoca sobre la morosidad crediticia.

Relacionado con el grado de competencia en el mercado crediticio se encuentra el del poder de mercado de las entidades bancarias. Petersen y Rajan (1995) han señalado que el poder de mercado que tiene una entidad bancaria puede afectar la calidad de sus créditos.

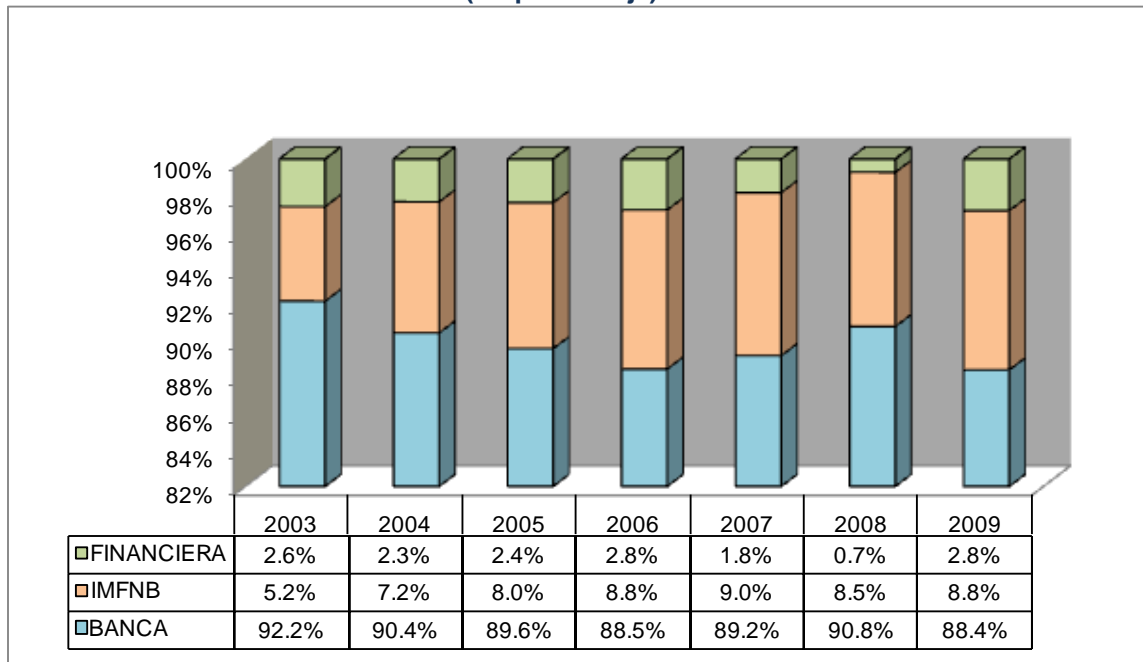
CAPITULO III. DIAGNÓSTICO DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS EN EL PERÚ: 2003 - 2009

A diciembre del 2009, el sistema microfinanciero no bancario estuvo conformado por un total de 36 instituciones: 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpyme), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) y 13 Cajas Municipales (CM), que agrupan un total de 12 Municipales de Ahorro y crédito (CMAC) y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima.

3.1 Créditos

Durante el período 2003- 2009, es notoria la tendencia creciente en términos de la participación de las colocaciones de las IMFNB respecto del total, siendo en el 2009 de 8.8%. Obviamente, sigue siendo la Banca Múltiple la que tiene el más alto porcentaje de colocaciones de créditos.

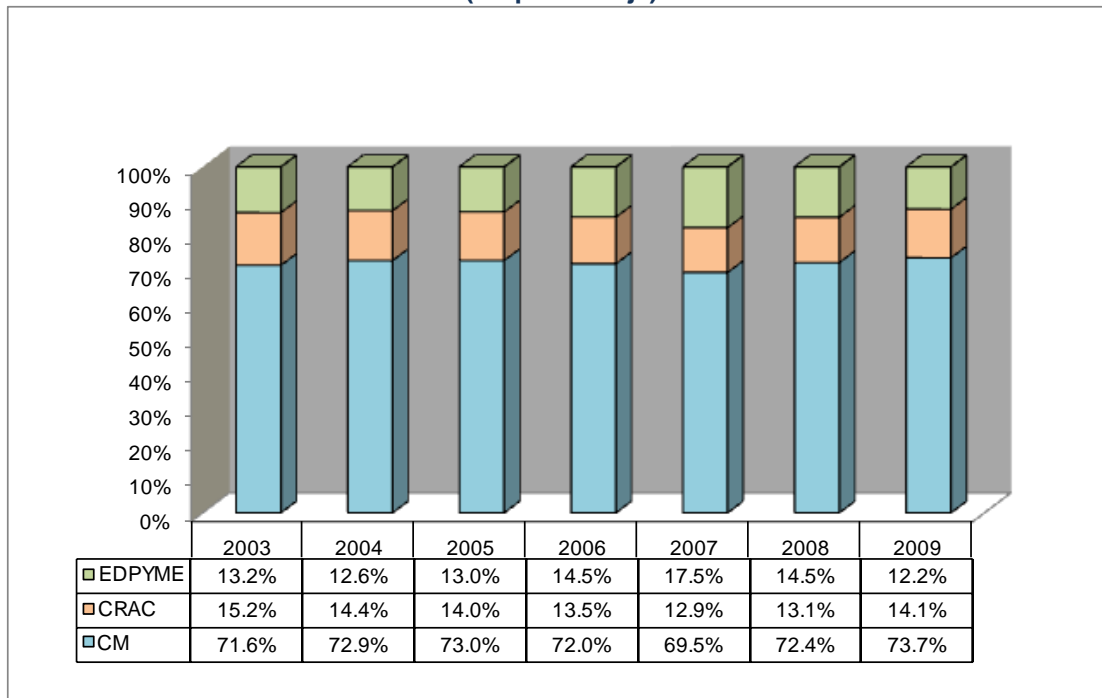
**Gráfico 1. Créditos Directos de las Empresas de Operaciones Múltiples: 2003 – 2009
(En porcentaje)**



Fuentes: SBS
Elaboración propia

Asimismo, en lo que se refiere a las IMFNB, se observa que las CMs han tenido mayor participación – 72.2 % en promedio - en créditos directos totales (Créditos comerciales, MES, consumo e hipotecarios para vivienda) durante el período 2003 – 2009. Mientras que para el mismo período, tanto las CRAC como las EDPYME tienen una participación de 13.9% en promedio en cuanto a colocaciones de créditos directos.

**Gráfico 2. Créditos Directos de las IMFNB: 2003 – 2009
(En porcentaje)**



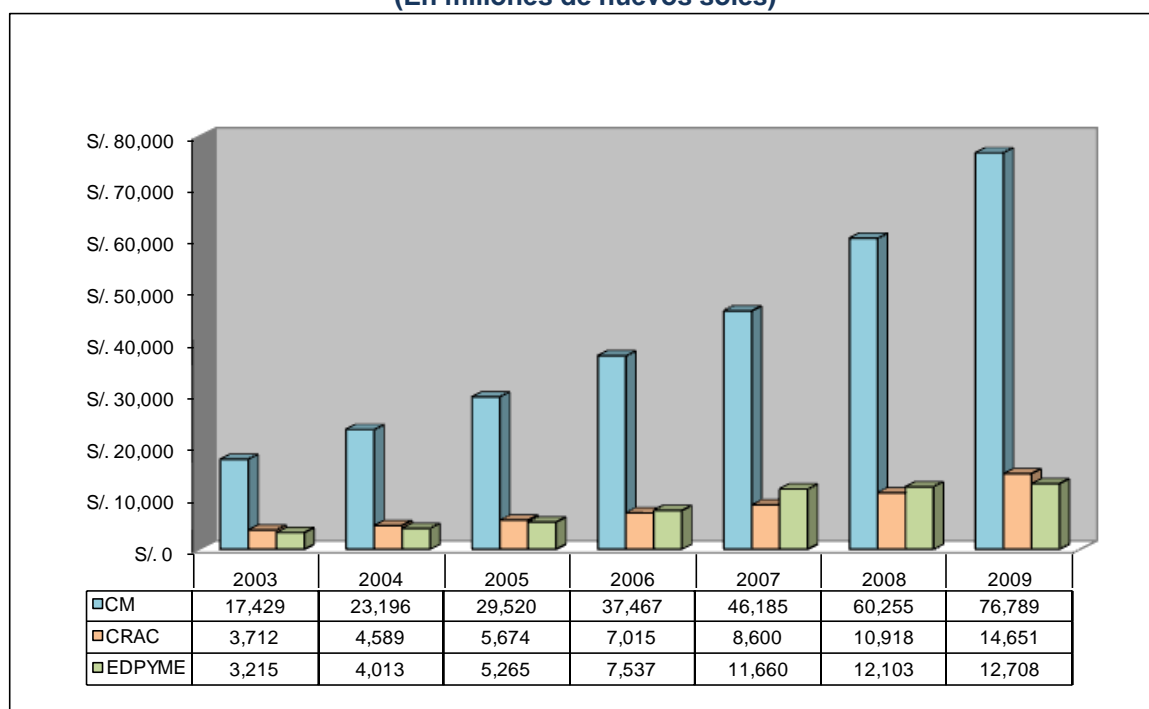
Fuentes: SBS
Elaboración propia

Las colocaciones directas del sistema microfinanciero No Bancario en el 2003 fueron de S/.24, 356 millones y para el 2009 se situaron en S/.104, 148 millones, lo que representa un incremento de 327.6%.

El ritmo de crecimiento de las colocaciones directas del año 2009 respecto del 2008 fue de 25.06%; el mismo que fue menor comparado con años anteriores, que en promedio fue de 27.89%. Dicho comportamiento podría explicarse por la crisis financiera internacional que se experimentaba en dicho momento.

Para el 2009, el crecimiento fue liderado por los créditos de las CRAC en 34.19%, a diferencia del 2008 que fue liderado por el crecimiento de las CMs (30.47%).

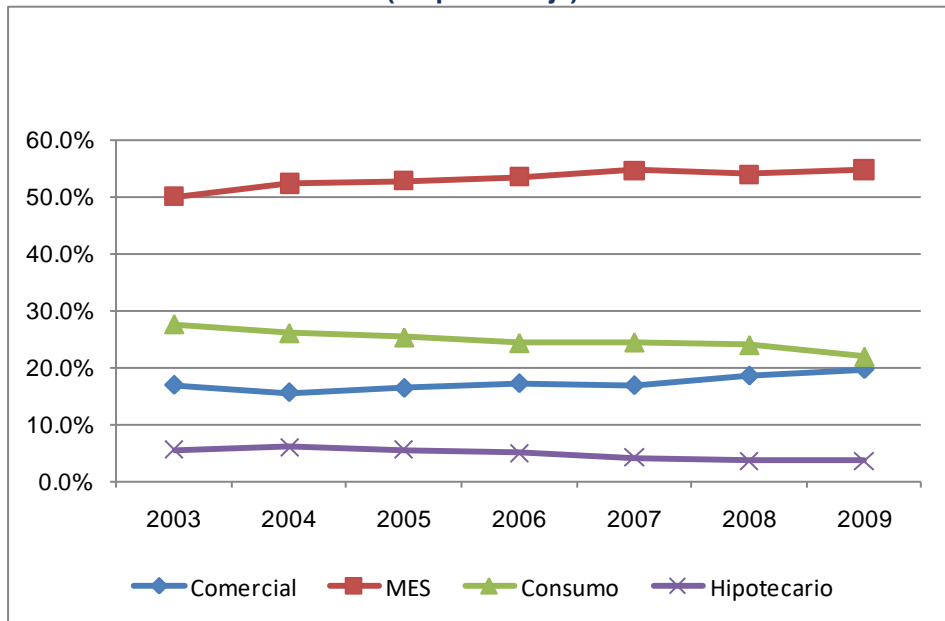
Gráfico 3. Créditos Directos Totales: 2003 - 2009
(En millones de nuevos soles)



Fuentes: SBS
Elaboración propia

En el período 2003-2009, se observa que la cartera de colocaciones de las IMFNB estuvo conformada en mayor proporción por créditos a la microempresa (53.2% en promedio), mientras que el 46.8% restante estuvo dividido entre créditos de consumo (24.8% en promedio), comerciales (17.3% en promedio) e hipotecarios (4.7% en promedio).

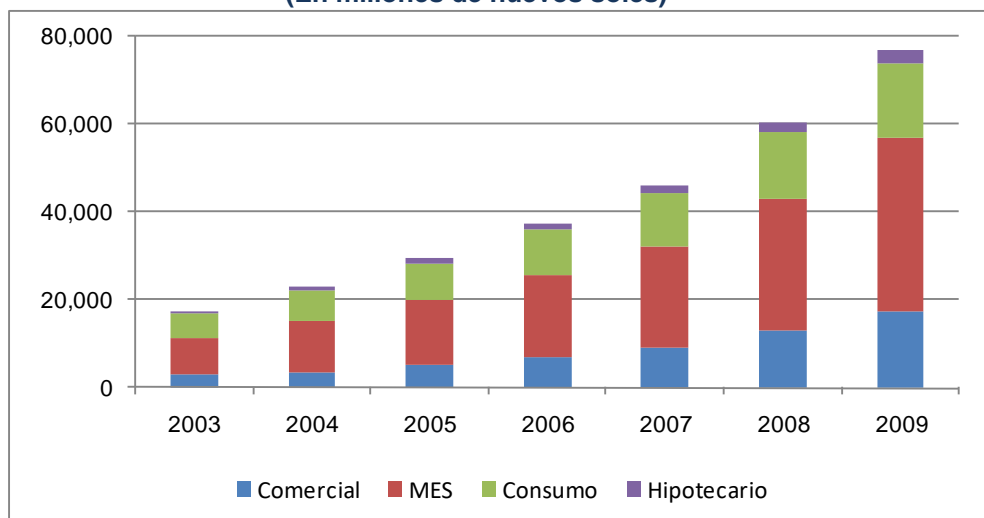
**Gráfico 4. Crédito Directo por Tipo: 2003 - 2009
(En porcentaje)**



Fuentes: SBS
Elaboración propia

Dentro de las CMAC, durante el período 2003-2009 los créditos comerciales crecieron en 485.7%, los créditos MES crecieron en 381.5% y los créditos de consumo crecieron en 193.2%, en tanto que los créditos hipotecarios se incrementaron en 515.2%.

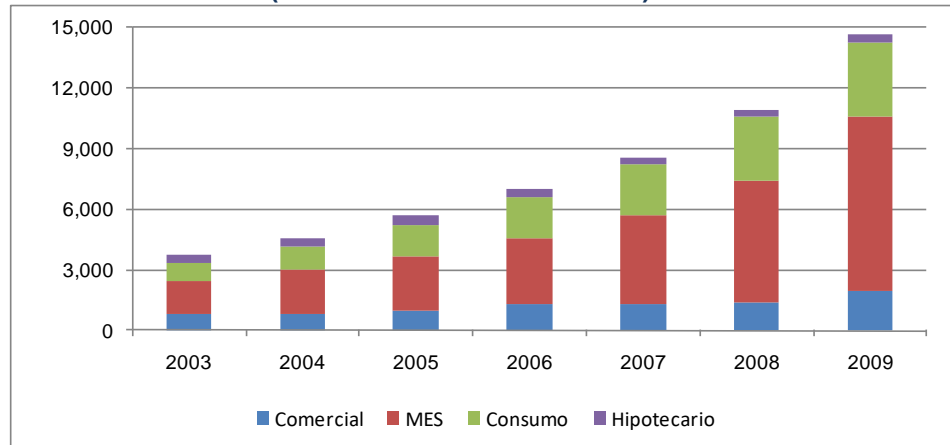
**Gráfico 5. CMAC Crédito Directo por Tipo
(En millones de nuevos soles)**



Fuentes: SBS
Elaboración propia

En el caso de las CRAC, los créditos MES presentaron crecimientos de 422.9%, los créditos de consumo crecieron en 308.8%, mientras que los créditos comerciales e hipotecarios crecieron en 139.2% y 11.6%, respectivamente, durante el mismo periodo.

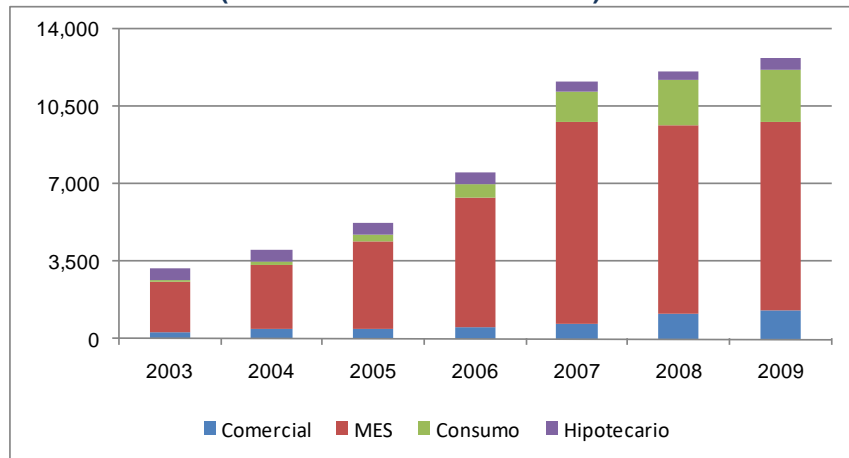
**Gráfico 6. CRAC Crédito Directo por Tipo
(En millones de nuevos soles)**



Fuentes: SBS
Elaboración propia

En las EDPYMEs destacaron en dinamismo los créditos de consumo, entre el 2003 y el 2009, seguidos de los créditos MES con 280.2% y los comerciales con 278%. Mientras que los créditos hipotecarios disminuyeron en 60.5% no presentaron variación en dicho período.

**Gráfico 7. EDPYME Crédito directo por tipo
(En millones de nuevos soles)**

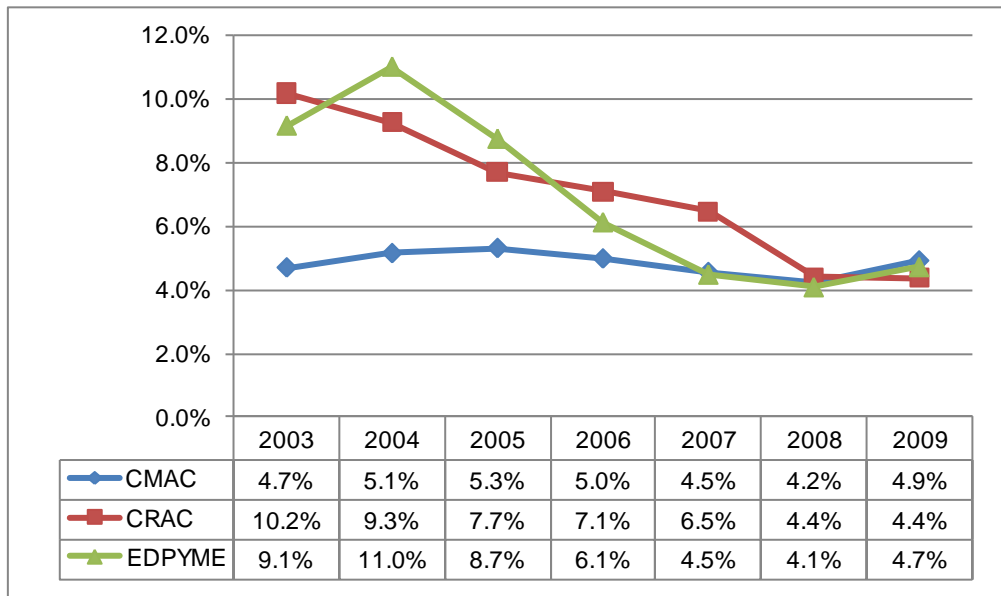


Fuentes: SBS
Elaboración propia

3.2 Morosidad

El ratio de morosidad de las IMFNB se redujo, pasando de 6.12% en el 2003 a 4.81% en el 2009. Dicha tendencia fue liderada por las CRACs, cuya morosidad se redujo en 57.1 puntos porcentuales en dicho período, seguido por las EDPYMEs cuya morosidad decreció en 48.5%. Por último, en las CMACs aumentó en 4.6 puntos porcentuales; teniendo para el 2009 el ratio de morosidad más alto entre las IMFNB, situándose en 4.9% a diferencia de las CRACs y EDPYMEs (4.4% y 4.7% respectivamente).

Gráfico 8. Ratio de Morosidad de las IMFNB: 2003 - 2009



Fuentes: SBS

Elaboración propia

La información muestra que hay diferencias en el comportamiento de la morosidad de las IMFNB, lo que podría explicarse por las diferencias en sus políticas de gestión, su tecnología crediticia y la dinámica de sus plazas.

CAPITULO IV. ESTIMACION DEL MODELO

Para poder contrastar los resultados obtenidos en estudios anteriores (los mismos que han sido presentados en el Capítulo II) acerca de los determinantes macroeconómicos de la tasa de morosidad de las IMF; se ha planteado un modelo econométrico utilizando los factores macroeconómicos que tienen mayor importancia en la determinación de la tasa de morosidad tales como la tasa de crecimiento pasada de la actividad económica y las restricciones de liquidez.

Para medir el efecto del ciclo económico sobre la tasa de morosidad se ha utilizado la tasa de crecimiento del PBI desfasada. Para medir el efecto de la restricción de liquidez se ha utilizado la tasa de interés activa en moneda nacional.

El modelo fue estimado para el período de enero 2003 a diciembre 2009, utilizándose datos de frecuencia mensual de las variables a ser utilizadas. Para ello, se estimó el modelo por Mínimos Cuadrados Ordinarios utilizando el software econométrico Eviews, planteándose el siguiente modelo:

$$\text{MOROSIDAD} = C(1) + C(2)*\text{PBI_1} + C(3)*\text{TAMN}$$

Donde:

MOROSIDAD: Tasa de morosidad de las IMFNB

PBI_1: Retardo de la tasa de crecimiento del PBI (tasa de crecimiento pasada de la actividad económica)

TAMN: Tasa de interés activa en moneda nacional

Siendo los resultados obtenidos los siguientes:

Dependent Variable: MOROSIDAD
Method: Least Squares
Date: 06/08/10 Time: 18:51
Sample (adjusted): 2003M02 2009M12
Included observations: 83 after adjustments

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.022911	0.006059	-3.781254	0.0003
PBI_1	-0.000701	0.000132	-5.308966	0.0000
TAMN	0.186300	0.013640	13.65878	0.0000
R-squared	0.731270	Mean dependent var		0.054184
Adjusted R-squared	0.724552	S.D. dependent var		0.008449
S.E. of regression	0.004435	Akaike info criterion		-7.963301
Sum squared resid	0.001573	Schwarz criterion		-7.875873
Log likelihood	333.4770	Hannan-Quinn criter.		-7.928177
F-statistic	108.8483	Durbin-Watson stat		1.535136
Prob(F-statistic)	0.000000			

Elaboración propia

Se puede apreciar que, el modelo presenta un buen coeficiente de determinación o bondad de ajuste ($R^2=73.1\%$), y que tiene buena significancia individual ($\text{Prob}=0$) y conjunta ($\text{Prob}(\text{F-statistic})=0$); asimismo, el Durbin-Watson es 1.53 cercano al "2" por lo que podemos asumir una baja autocorrelación.

Por lo que se puede concluir que, las variables explicativas (PBI_1, TAMN) son relevantes para explicar la tasa de morosidad.

Así se tiene que el modelo queda especificado de la siguiente manera:

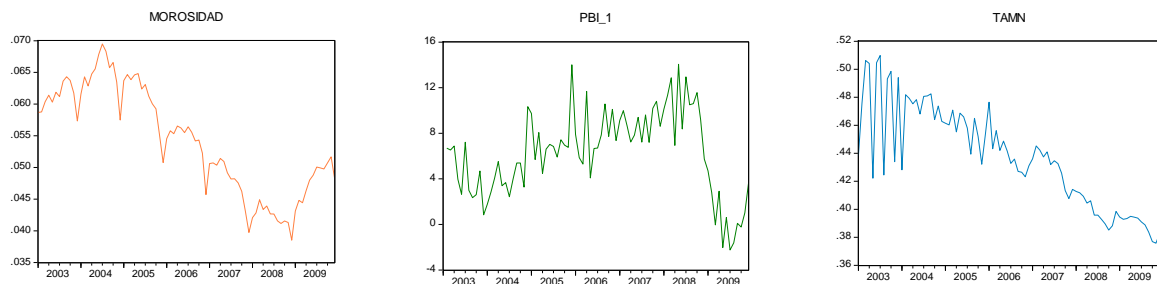
$$\text{MOROSIDAD} = -0.022911 - 0.000701 * \text{PBI}_1 + 0.186300 * \text{TAMN}$$

Tal como se esperaba, la tasa de morosidad en el Perú se relaciona negativamente con el ciclo de la actividad económica del período anterior. Los ciclos expansivos o tasas de crecimiento positivas tienden a mejorar la calidad de los créditos contrariamente a lo que ocurre en las fases de recesión. Sin embargo, se observa que por cada incremento o reducción del 1 % de la tasa de crecimiento del PBI, éste sólo afecta en 0.0007% a la tasa de morosidad.

Un mayor crecimiento de la producción genera mayor riqueza disponible y por lo tanto mejora la capacidad de pago, con la consiguiente reducción de sus niveles de incumplimiento.

Asimismo, la tasa de interés activa en moneda nacional tiene coeficiente positivo, ya que incrementos en la tasa de interés encarecen la financiación de los agentes, con lo que aumenta la probabilidad de entrar en mora.

Los resultados obtenidos en el modelo, se puede contrastar con la realidad, si vemos las estadísticas que se reflejan en los gráficos siguientes:



Así pues, se observa que la tasa de morosidad de las IMFNBs ha ido disminuyendo durante el período en que la tasa de crecimiento pasada del PBI iba aumentando y se reducía la tasa de interés activa en moneda nacional.

CAPITULO V. CONCLUSIONES

- Las microfinanzas han ido desarrollándose de manera creciente en América Latina y El Caribe; sin embargo, enfrenta uno de los principales riesgos: el riesgo crediticio, el mismo que ha sido causante de muchas quiebras en entidades financieras y bancarias.
- Las IMFs han sido una gran alternativa para los microempresarios peruanos que no son atendidos por la banca tradicional. En el Perú, las pequeñas y microempresas concentran el 74% de la PEA y contribuyen al 42% del PBI.
- Dentro de las entidades que se dedican a las actividades de microfinanzas tenemos: Las entidades bancarias y financieras privadas que se han especializado en atender a los sectores de bajos ingresos, y las Instituciones Microfinancieras No Bancarias (IMFNB) como las CRAC, las CMAC y las EDPYME, que pueden ejecutar un conjunto limitado de operaciones.
- Las IMFs han desarrollado diferentes metodologías crediticias, entre ellas: Grupo solidario, crédito individual, crédito asociativo y bancos comunales. Sin embargo el más utilizado es el crédito individual.
- El indicador de cartera atrasada (ratio entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales) será el utilizado para definir la tasa de morosidad.

- Según estudios de Aguilar y Camargo (2004), existen factores macroeconómicos y microeconómicos que afectan la tasa de morosidad de una entidad financiera.
- Los determinantes macroeconómicos de la morosidad serían: variables relacionadas con el ciclo de la actividad económica, las que afectan el grado de liquidez de los agentes, aquellas variables que miden el nivel de endeudamiento de los mismos y aquellas relacionadas con la competencia en el mercado crediticio.
- Los determinantes microeconómicos, según Aguilar y Camargo (2004) serían: La política crediticia expansiva, la diversificación de la cartera de colocaciones por tipo de crédito y sectores, la eficiencia de la empresa en el manejo del riesgo, la presencia de garantías, la solvencia y otros incentivos que tienen las entidades para expandirse y el poder de mercado de la entidad.
- El ritmo de crecimiento de las colocaciones directas del año 2009 fue de 25.06% respecto del 2008; el mismo que fue menor comparado con años anteriores, que en promedio fue de 27.89%. Dicho comportamiento podría explicarse por la crisis financiera internacional que se experimentaba en dicho momento.
- En el período 2003-2009, se observa que la cartera de colocaciones de las IMFNB estuvo conformada en mayor proporción por créditos a la microempresa (53.2% en promedio), mientras que el 46.8% restante estuvo dividido entre créditos de consumo (24.8% en promedio), comerciales (17.3% en promedio) e hipotecarios (4.7% en promedio).
- El ratio de morosidad de las IMFNB se redujo, pasando de 6.12% en el 2003 a 4.81% en el 2009.

- Se desarrolló un modelo simple con factores macroeconómicos que explican la tasa de morosidad, encontrándose tal como concluyen estudios anteriores que, existe una relación negativa entre ciclo económico y morosidad; asimismo, existe una relación positiva entre restricción de liquidez y morosidad.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar Giovanna, Instituto de Estudios Peruano – IEP (Julio 2003), *Las Microfinanzas Rurales y el Agrobanco*, Perú, disponible en: http://www.rimisp.org/FCKeditor/UserFiles/File/documentos/docs/pdf/peru_microfinanzas_y_agrobanco.pdf
- Aguilar Giovanna y Camargo Gonzalo, Instituto de Estudios Peruano – IEP (abril 2004), *Análisis de morosidad en las instituciones Microfinancieras (IMF) en el Perú*, Lima - Perú.
- Banco Central de Reserva del Perú, *Estadísticas*, disponible en: www.bcrp.gob.pe
- Beluche Giovanni, Camino David, Lara Juan y otros, FLACSO (2005), *Microcrédito contra la exclusión social: Experiencias de Financiamiento Alternativo en Europa y América Latina*, Costa Rica.
- Bukstein Gabriela, Fundación Cátedra Iberoamericana (julio 2006), *Economías locales y Redes asociativas*, disponible en: http://www.uib.es/catedra_iberamericana/publicaciones/bukstein/index.html#i
- Delfiner Miguel, Pailhé Cristina y Perón Silvana, (abril 2006), *Microfinanzas: Un análisis de experiencias y alternativas de regulación*, disponible en:

https://www.bmi.gob.sv/pls/portal/docs/PAGE/BMI_HTMLS/BMI_PULSO_MYPE_IMG/1%20MICROFINANZAS%20UN%20ANALISIS%20DE%20EXPERIENCIAS.PDF

- Delgado Javier y Saurina Jesús – Revista Moneda y Crédito N° 219 (2004), *Riesgo de crédito y dotaciones a insolvencias. Un análisis con variables macroeconómicas*, España, disponible en:
http://www.cervantesvirtual.com/servlet/SirveObras/ffgs/12839433148928273210435/202443_2.pdf
- Del Pozo Loayza César Edinho (Setiembre 2008), *Nivel de competencia en las Microfinanzas, evidencia para el Perú*, Perú, disponible en:
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Encuentro-de-Economistas/XXVI-EE-2008/XXVI-EE-2008-S15-Paper-DelPozo.pdf>
- Economist Intelligence Unit (EIU), Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Corporación Andina de Fomento (CAF), *Microscopio 2009 sobre el Entorno de Negocios para las Microfinanzas*, disponible en:
<http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=2189220>
- Freixas, X.; J. Hevia y A. Inurrieta - *Moneda y Crédito N° 199* (1994), *Determinantes Macroeconómicos de la Morosidad Bancaria: Un Modelo Empírico para el Caso Español*, España.
- Guillén Jorge, Concurso de investigación para jóvenes economistas, Banco Central de Reserva del Perú (2001), *Morosidad crediticia y tamaño : Un análisis de la crisis bancaria peruana*, Perú, disponible en: http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Jovenes-Economistas/Concurso2001/5_Guillen.pdf

- Jordán Fausto y Román Ferrand Juan Carlos, Fundación Ayuda en Acción (enero 2005), *La situación, tendencias y posibilidades de las Microfinanzas*, Ecuador, disponible en: http://books.google.com.pe/books?id=Kn5OhGWX4O8C&printsec=frontcover&source=qbs_navlinks_s#v=onepage&q=&f=false
- Ledgerwood Joanna, Banco Mundial (1999), *Manual de Microfinanzas: Una perspectiva institucional y financiera*, EE.UU.
- MicroRate (Marzo 2009), *Impacto de la Crisis Financiera Mundial en las Instituciones Microfinancieras de América Latina y el Caribe*, disponible en: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=2117802>
- Muñoz Jorge, Revista de Estudios Económicos Nº 4 - Banco Central de Reserva del Perú (1999), *Calidad de cartera del sistema bancario y el ciclo económico: Una aproximación econométrica para el caso peruano*, Perú, disponible en: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/04/Estudios-Economicos-4-5.pdf>
- Portocarrero Maisch Felipe, Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico (1999), *Microfinanzas en el Perú: Experiencias y Perspectivas*, Lima- Perú.
- Saurina, J. - Investigaciones Económicas, Vol XXII (3) (1998), Determinantes de la morosidad de las cajas de ahorros españolas, disponible en: <ftp://ftp.funep.es/InvEcon/paperArchive/Sep1998/v22i3a4.pdf>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP SBS, *Estadísticas*, disponible en: <http://www.sbs.gob.pe>

- Tejerina Luis y Navajas Sergio - Banco Interamericano de Desarrollo (Mayo 2007), *Las Microfinanzas en América Latina y El Caribe ¿Cuál es la magnitud del mercado?*, Washington D.C, disponible en: <http://www.iadb.org/sds/doc/MSM-135s.pdf>
- <http://www.camcopiura.org.pe/edpyme.htm>
- http://www.cepes.org.pe/debate/debate24/02_Articulo.pdf
- <http://www.cmacpiura.com.pe/docs/F000000137.pdf>
- <http://www.fpcmac.org.pe>
- <http://www.gdrc.org/icm/govern/Jansson-Spanish.pdf>
- <http://www.microfinanzas.org/uploads/media/0481.pdf>
- http://www.microfinanzas.org/uploads/media/Microfinanzas_20en_20America_20Latina_20y_20el_20Caribe_20-20Tendencias_202005-2009.pdf

ANEXOS

Anexo 1. Empresas de Operaciones Múltiples en el Sistema Financiero peruano al 2009

	BANCA MULTIPLE	FINANCIERAS	CRAC	CMAC	EDPYME
1	B. de Crédito del Perú	Financiera TFC S.A.	CRAC Nuestra Gente	CMAC Piura	EDPYME Raíz
2	B. Continental	Financiera Confianza	CRAC Señor de Luren	CMAC Trujillo	EDPYME Nueva Visión
3	Scotiabank Perú	Financiera Crear	CRAC Credinka	CMAC Cusco	EDPYME Proempresa
4	Interbank	Financiera Edyficar	CRAC Prymera	CMAC Arequipa	EDPYME Alternativa
5	Citibank	Crediscotia Financiera	CRAC Cajamarca	CMAC Sullana	EDPYME Micasita
6	B. Interamericano de Finanzas	Solución Financiera de Crédito	CRAC Chavín	CMAC Tacna	EDPYME Credijet
7	B. Financiero		CRAC Sipán	CMAC Huancayo	EDPYME Solidaridad
8	HSBC Bank Perú		CRAC Libertadores de Ayacucho	CMCP Lima	EDPYME Pro Negocios
9	B. De Comercio		CRAC Profinanzas	CMAC Del Santa	EDPYME Credivisión
10	B. Santander Perú		CRAC Los Andes	CMAC Maynas	EDPYME Acceso Crediticio
11	Mibanco			CMAC Ica	EDPYME Efectiva
12	B. Azteca Perú			CMAC Paíta	
13	B. Falabella Perú			CMAC Pisco	
14	B. Ripley				
15	Deutsche Bank Perú				

Fuente: SBS

Anexo 2. Créditos directos (en millones de nuevos soles)

	CMAC	CRAC	EDPYME	IMFNB	Banca Múltiple	Financieras	Total Sistema Financiero
2003	17,429	3,712	3,215	24,356	431,955	12,234	468,545
2004	23,196	4,589	4,013	31,798	398,799	10,359	440,956
2005	29,520	5,674	5,265	40,459	451,643	12,053	504,156
2006	37,467	7,015	7,537	52,020	525,700	16,596	594,316
2007	46,185	8,600	11,660	66,446	661,218	13,690	741,354
2008	60,255	10,918	12,103	83,276	891,317	7,120	981,713
2009	76,789	14,651	12,708	104,148	1,051,706	33,716	1,189,569

NOTA: Información obtenida del Balance de Comprobación. Incluye cartera vigente, refinanciada, reestructurada, vencida y en cobranza judicial.

Fuente: SBS

Anexo 3. Créditos por tipo en las IMFNBs (en millones de nuevos soles)

	Comercial	MES	Consumo	Hipotecario	Total
2003	4,106	12,191	6,728	1,330	24,356
2004	4,945	16,660	8,282	1,912	31,798
2005	6,597	21,380	10,235	2,246	40,459
2006	8,920	27,882	12,648	2,570	52,020
2007	11,157	36,347	16,235	2,708	66,446
2008	15,409	44,970	19,955	2,942	83,276
2009	20,479	57,116	22,820	3,733	104,148

NOTA: Información obtenida del Balance de Comprobación. Incluye cartera vigente, refinanciada, reestructurada, vencida y en cobranza judicial.

Fuente: SBS

Anexo 4. Morosidad de las IMFNBs (en millones de nuevos soles)

	Vigentes	Reestructurado y Refinanciado	Vencidos	En cobranza Judicial	Total (en millones S/.)	Ratio Morosidad
2003	21,925.30	941.19	786.06	703.56	24,356	6.12%
2004	28,631.98	968.76	1,036.07	1,014.58	31,651	6.48%
2005	36,926.81	1,072.09	1,224.85	1,235.24	40,459	6.08%
2006	48,039.74	1,160.15	1,440.78	1,379.20	52,020	5.42%
2007	62,108.58	1,161.65	1,632.99	1,542.40	66,446	4.78%
2008	78,727.98	1,043.37	1,862.79	1,641.95	83,276	4.21%
2009	97,699.81	1,442.92	2,869.62	2,135.36	104,148	4.81%

Nota: Información obtenida del Anexo 2; Créditos Directos e Indirectos por Tipo de Garantía.

Fuente: SBS

Anexo 5. Morosidad por tipo de IMFNB

	CMAC	CRAC	EDPYME
2003	4.7%	10.2%	9.1%
2004	5.1%	9.3%	11.0%
2005	5.3%	7.7%	8.7%
2006	5.0%	7.1%	6.1%
2007	4.5%	6.5%	4.5%
2008	4.2%	4.4%	4.1%
2009	4.9%	4.4%	4.7%

Fuente: SBS

Anexo 6. Datos para el modelo en Eviews

PERIODO	TASA DE MOROSIDAD	VARIACION % PBI	TAMN
Jan-03	5.87%	6.69766092	43.9%
Feb-03	5.88%	6.52459645	47.6%
Mar-03	6.04%	6.87709317	50.6%
Apr-03	6.14%	3.96836387	50.4%
May-03	6.03%	2.64239651	42.2%
Jun-03	6.19%	7.21357552	50.5%
Jul-03	6.12%	2.99067573	51.0%
Aug-03	6.36%	2.34981344	42.5%
Sep-03	6.43%	2.60821773	48.6%
Oct-03	6.37%	4.6871209	49.3%
Nov-03	6.17%	0.84293851	42.9%
Dec-03	5.73%	1.77387522	48.7%
Jan-04	6.16%	2.85795224	42.8%
Feb-04	6.43%	4.05810959	48.2%
Mar-04	6.29%	5.51897309	47.9%
Apr-04	6.48%	3.39577659	47.5%
May-04	6.56%	3.67044716	47.8%
Jun-04	6.79%	2.42478163	46.8%
Jul-04	6.95%	3.97849047	48.1%
Aug-04	6.83%	5.39277962	48.1%
Sep-04	6.57%	5.39014297	48.2%
Oct-04	6.66%	3.27592402	46.4%
Nov-04	6.35%	10.3369155	47.4%
Dec-04	5.75%	9.73536791	46.3%
Jan-05	6.37%	5.69831813	46.1%
Feb-05	6.47%	8.06679099	46.0%
Mar-05	6.39%	4.4708599	47.1%
Apr-05	6.46%	6.61121655	45.5%
May-05	6.48%	7.02415956	46.9%
Jun-05	6.24%	6.84516269	46.6%
Jul-05	6.31%	5.90735382	45.8%
Aug-05	6.12%	7.42448227	43.9%
Sep-05	6.00%	6.95810733	46.5%
Oct-05	5.93%	6.76156034	45.2%
Nov-05	5.51%	14.0077294	43.2%
Dec-05	5.08%	7.89495992	45.4%
Jan-06	5.46%	5.8649487	47.6%
Feb-06	5.58%	5.2957206	44.3%
Mar-06	5.53%	11.6793861	45.6%
Apr-06	5.66%	4.08559514	44.2%
May-06	5.62%	6.66252148	44.9%
Jun-06	5.55%	6.70040707	44.2%
Jul-06	5.64%	7.86217391	43.3%
Aug-06	5.56%	10.5689495	43.6%
Sep-06	5.42%	7.72228229	42.7%
Oct-06	5.43%	10.1058519	42.6%
Nov-06	5.23%	7.36022658	42.3%
Dec-06	4.57%	9.1344749	43.1%
Jan-07	5.06%	9.98358012	43.6%
Feb-07	5.07%	8.666579	44.5%
Mar-07	5.04%	7.2318192	44.2%
Apr-07	5.14%	7.84000482	43.8%
May-07	5.09%	9.39290237	44.1%
Jun-07	4.92%	7.21960009	43.2%
Jul-07	4.82%	9.60879965	43.5%
Aug-07	4.82%	7.20777708	43.3%
Sep-07	4.76%	10.1946013	42.6%
Oct-07	4.62%	10.8036532	41.3%
Nov-07	4.31%	8.6092554	40.8%
Dec-07	3.97%	10.1108167	41.4%
Jan-08	4.21%	11.3382168	41.3%
Feb-08	4.28%	12.8697944	41.2%
Mar-08	4.49%	6.94095404	40.9%
Apr-08	4.34%	14.0554227	40.4%
May-08	4.39%	8.37787451	40.6%
Jun-08	4.27%	12.953836	39.6%
Jul-08	4.27%	10.5065387	39.9%
Aug-08	4.16%	10.6011561	39.5%
Sep-08	4.12%	11.5741804	39.0%
Oct-08	4.15%	9.21557673	38.5%
Nov-08	4.13%	5.73964455	38.8%
Dec-08	3.85%	4.70985897	39.8%
Jan-09	4.31%	2.80488665	39.4%
Feb-09	4.48%	-0.04085139	39.3%
Mar-09	4.44%	2.9119554	39.3%
Apr-09	4.63%	-2.0260743	39.5%
May-09	4.80%	0.60580667	39.4%
Jun-09	4.88%	-2.24142112	39.4%
Jul-09	5.01%	-1.61229972	39.1%
Aug-09	4.99%	0.10153139	38.9%
Sep-09	4.98%	-0.22262807	38.4%
Oct-09	5.07%	1.01561527	37.7%
Nov-09	5.17%	3.62299155	37.6%
Dec-09	4.82%	5.59977099	38.3%

Fuente, SBS, BCRP