



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**NIVELES DEL ÍNDICE DE MOROSIDAD EN EL PERÍODO 2011
AL 2014 DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL
SANTA S.A., CHIMBOTE.**

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR:
DEL CARPIO APARICIO, JOHANA

ASESOR METODOLÓGICO:
Dr. ÁNGEL MUCHA PAITÁN

ASESOR TEMÁTICO:
Mg. JAIME RAMÍREZ GARCÍA

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:
FINANZAS

NUEVO CHIMBOTE – PERÚ
2015

PÁGINA DEL JURADO

.....

.....

PRESIDENTE

SECRETARIO

.....

VOCAL

DEDICATORIA

A Dios, quien me dio la vida, la fortaleza, sabiduría y perseverancia para lograr mis objetivos.

A mis padres, que con su amor y paciencia, han hecho todo lo posible para poder alcanzar mis objetivos académicos y personales.

A mis asesores Dr. Ángel Mucha Paitán y Mg. Jaime Ramírez García; quienes a través de sus asesorías han aportado con sus conocimientos a desarrollar el presente trabajo de investigación.

LA AUTORA

AGRADECIMIENTO

A Dios, por darme la vida, y permitirme encontrar en el día a día una oportunidad más para ir tras mis objetivos; por guiar mi camino y darme la dicha de disfrutar cada logro junto a mi familia.

A mis padres, Percy y Carmen, por su amor y apoyo incondicional durante mi desarrollo académico y personal.

A mis hermanos, que me motivaron a poder continuar y culminar mis estudios.

A quien con sus consejos, abrazos, y ternura, llenó mis días de alegría y me motivó a culminar este largo camino.

LA AUTORA

DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD

Yo DEL CARPIO APARICIO JOHANA, con DNI N° 45644788, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela de Contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Así mismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Nuevo Chimbote, Diciembre 2015

DEL CARPIO APARICIO JOHANA

PRESENTACIÓN

Señores miembros del Jurado, presento ante ustedes la Tesis titulada: “**NIVELES DEL ÍNDICE DE MOROSIDAD EN EL PERÍODO 2011 AL 2014 DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SANTA S.A., CHIMBOTE.**”, con la finalidad de determinar el índice de morosidad en el período 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.; en cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Contabilidad de la Universidad César Vallejo y con el objetivo de obtener el Título Profesional de Contador Público.

Esperando cumplir con los requisitos de aprobación, el presente trabajo de investigación guarda estrecha relación con los lineamientos dispuestos por la institución mencionados anteriormente, y a la vez constituye la recopilación de información teórica en base a fuentes bibliográficas y el resultado de los conocimientos adquiridos durante mi formación académica.

LA AUTORA

ÍNDICE

PÁGINA DEL JURADO	i
DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD	iv
PRESENTACIÓN	v
ÍNDICE DE TABLAS.....	vi
ÍNDICE DE GRÁFICOS	vii
RESUMEN	x
ABSTRACT.....	xi
I. INTRODUCCIÓN	12
1.1 Realidad Problemática.....	13
1.2 Trabajos previos.....	15
1.3 Teorías relacionadas al tema	19
1.4 Formulación del problema	61
1.5 Justificación del estudio	62
1..6 Hipótesis	62
1.7 Objetivos.....	62
II. MARCO METODOLÓGICO	63
2.1. Diseño de investigación	64
2.2. Variables, Operacionalización.....	65
2.3. Población, Muestra, Muestreo.....	66
2.4. Técnicas e instrumento de recolección de datos.....	67
2.5. Métodos de análisis de datos.....	67
2.5. Aspectos éticos.....	68

III. RESULTADOS.....	69
IV.DISCUSIÓN DE RESULTADOS	132
V. CONCLUSIÓN.....	136
VI. RECOMENDACIONES.....	139
VII. REFERENCIAS	141

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA N° 01:	.....
TABLA N° 02:	.....
TABLA N° 03:	.....
TABLA N° 04:	.....
TABLA N° 05:	.....
TABLA N° 06:	.....
TABLA N° 07:	.....
TABLA N° 08:	.....
TABLA N° 09:	.....
TABLA N° 10:	.....
TABLA N° 11:	.....
TABLA N° 12:	.....
TABLA N° 13:	.....
TABLA N° 14:	.....
TABLA N° 15:	.....

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO N° 01:	.....
GRÁFICO N° 02:	.....
GRÁFICO N° 03:	.....
GRÁFICO N° 04 :	.....
GRÁFICO N° 05:	.....
GRÁFICO N° 06:	.....
GRÁFICO N° 07:	.....
GRÁFICO N° 08:	.....
GRÁFICO N° 09:	.....
GRÁFICO N° 10:	.....
GRÁFICO N° 11:	.....
GRÁFICO N° 12:	.....
GRÁFICO N° 13:	.....
GRÁFICO N° 14:	.....
GRÁFICO N° 15:	.....
GRÁFICO N° 16:	.....
GRÁFICO N° 17.....	.....
GRÁFICO N° 18	.....
GRÁFICO N° 19	.....
GRÁFICO N° 20	.....
GRÁFICO N° 21	.....

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general conocer el índice de morosidad en el período 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa, en Chimbote. La población fueron los Estados Financieros de la Empresa desde su constitución en 1985, de los cuales se seleccionaron como muestra los Estados de Resultados y los Estados de Situación Financiera de los períodos en estudio. Para esta investigación, se realizó primero el análisis horizontal y vertical a los Estados Financieros mencionados anteriormente, luego se realizó el análisis de la cartera de créditos, para luego aplicar el ratio de morosidad finalmente se compararon los resultados en cada año de estudio. El tipo de investigación es descriptivo longitudinal. Así mismo, para analizar las variables se empleó una guía de análisis documental, la cual permitió a través de la aplicación de ratios; también se utilizó una guía de entrevista que sirvió para obtener testimonio sobre la realidad económica de la empresa durante los períodos de investigación. En relación al procesamiento de los datos, se utilizó la Estadística Descriptiva, además cuadros y gráficos que permitieron ordenar y clasificar la información obtenida a través de análisis de las variables en estudio. Finalmente se concluye que la realización de este trabajo de investigación concuerda con los objetivos específicos del mismo.

Palabras clave: Ratios, Morosidad, Cartera de Creditos, Análisis, Estados Financieros, Créditos, Riesgos.

ABSTRAC

The present research had as general objective to know the delinquency rate in the period 2011 to 2014 Municipal Savings and Credit Santa in Chimbote. The population were the financial statements of the Company since its incorporation in 1985, of which were selected as shown in the Statements of Income and Statement of Financial Position of the periods under study. For this investigation, the horizontal and vertical analysis to the financial statements mentioned above are made first, then the default rate is applied and finally the results were compared in each year of study. The longitudinal research is descriptive. Also, to analyze the variables guidance document analysis was used, which allowed through the application of ratios; an interview guide that was used to obtain testimony on the economic reality of the company during the investigation periods was also used. Descriptive statistics were used in relation to the processing of data, plus charts and graphs that allow sorting and classifying the information obtained through analysis of the variables under study. Finally it is concluded that the realization of this research is consistent with the specific objectives.

Keywords : Ratios , delinquencies, loan portfolio analysis , financial statements.

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad Problemática:

En el mundo las entidades financieras han puesto énfasis en la gestión de sus carteras de sus créditos, tal es así que han diseñado nuevas políticas de evaluación de créditos, organización de las recuperaciones y los modelos internos de riesgo de crédito. La morosidad crediticia representa uno de los principales factores que explican las crisis financieras. Una institución que empieza a sufrir un deterioro de su portafolio de créditos ve perjudicada su rentabilidad al aumentar la proporción de créditos con intereses no pagados, además de generarse una ruptura en la rotación de los fondos. El problema en la rentabilidad se profundiza al tomar en cuenta que la entidad regulada tiene que incrementar sus provisiones por los créditos impagos, lo que repercute inmediatamente en las utilidades de la empresa.

Según el Banco de España, hoy en día, la realidad para las empresas europeas, y en especial para las pymes, es que la demora en el pago de sus facturas puede provocar la quiebra y la destrucción de puestos de trabajo tal es así, que en la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM) tuvo que ser absorbida por el Banco Sabadella por no poder afrontar la crisis. La morosidad acarrea además cargas administrativas y financieras, que son especialmente elevadas cuando las empresas y los clientes se encuentran en distintos Estados miembros. A su vez, esto puede afectar al comercio transfronterizo.

Por consiguiente, toda la economía europea se ve afectada negativamente. Las pymes y el sector artesanal son los más vulnerables. Para las pymes de Europa, cualquier interrupción del flujo de dinero puede significar la diferencia entre la solvencia y la quiebra. La crisis económica ha supuesto numerosas dificultades pero, para las pymes, los desafíos que implica la morosidad han aumentado de manera desproporcionada debido a la menor disponibilidad de líneas de crédito y préstamos bancarios.

Con el objetivo de ofrecer protección contra la morosidad y mejorar la competitividad en las empresas europeas, el 16 de febrero de 2011 se adoptó la Directiva contra la morosidad. Los Estados miembros tienen de plazo hasta el 16 de marzo de 2013 para trasladar esta directiva a su legislación nacional.

Para minimizar el impacto del riesgo de crédito, es importante que la entidad realice la actividad para gestionar este riesgo, en el entendido de que el negocio no está en eludir los riesgos, sino más bien en manejarlos adecuadamente con el objetivo de maximizar la utilidad, manteniendo una exposición al riesgo de crédito en niveles aceptables.

A nivel nacional en la Caja Trujillo en diciembre del 2009, la morosidad llegó al 6.66% como consecuencia de la crisis financiera y el desarrollo de la economía a nivel nacional. En el 2010 llegó a 6.56% al finalizar, ligeramente por debajo del nivel alcanzado a diciembre 2009; como resultado de estrategias del negocio en lo referente a calidad de cartera debido a que se ofertan créditos sin la evaluación previa; una de cuyas consecuencias es el sobreendeudamiento de los clientes. El índice de morosidad promedio, tanto del sistema financiero como micro financiero, se ha visto entonces incrementado.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa en los últimos años ha ido aumentando sus indicadores de morosidad, en el 2009 Con respecto al índice de morosidad, cerró con 5.71%. Este deterioro del indicador, se debe principalmente al suceso de la recesión de la economía generado por la crisis económica mundial. En el 2010 fue el año que se incrementó en gran manera la morosidad ya que cerró con 10.28% con un saldo moroso es de S/. 3,866 mil. Esto quiere decir que este monto pasó a formar parte de la cartera morosa. Al siguiente año, al cierre del 2011 llegó a un nivel de 8.92%, teniendo una reducción respecto al ejercicio anterior y por último al cierre del 2012 la morosidad llegó a un nivel de 14.20%, con estos resultados podemos ver que lamentablemente los controles para mantener bajo el riesgo operacional y crediticio no han sido los adecuados, tal es así que a la fecha no se ha implementado el sistema scoring, sistema informático utilizado por muchas empresas el cual permite mantener controles sobre los clientes, tanto para el otorgamiento y seguimiento de créditos, a ello se suma la alta rotación de gerentes que conforman la gerencia mancomunada, lo cual genera cierta inestabilidad en la gestión, ya que el periodo que debería cumplir un gerente en la institución es como mínimo 4 años, y muchos de ellos no han llegado ni un año en la gerencia.

1.2. Antecedentes:

1.2.1. A nivel internacional:

Título: “Plan de riesgo crediticio para disminuir la morosidad de los clientes en la cooperativa de ahorro y crédito educadores de Cotopaxi” Cacec de la ciudad de Latacunga durante el periodo 01 de enero al 31 de julio año 2010”

Autor: Berrazueta Andrade Sonia Alexandra

Escobar Vizuete Beatriz Eulalia

Año: 2012

Lugar: Latacunga – Ecuador

Conclusiones:

- Se aborda el estudio de conceptos inherentes al tema en cuestión que permiten el uso de herramientas estadístico-matemáticas para robustecer la toma de decisiones respecto del análisis del crédito bancario, combinando las técnicas del análisis económico financiero tradicional y otras más sofisticadas, concretamente el uso de indicadores financieros para establecer una diferencia entre clientes de acuerdo a su capacidad de pago. También, se debe tomar en cuenta que la mayor parte de fundamentación teórica es proveniente de otros países la cual se ha utilizado apegada a la realidad propia de la institución que es motivo de esta investigación.
- La investigación de la situación actual de la Cooperativa permitió establecer falencias en algunas áreas como en el sistema administrativo, en los sistemas de procesos y procedimientos, en la calidad de servicios, control interno insuficiente, además se pudo determinar que su estructura física es inadecuada para su adecuado funcionamiento, lo cual coadyuva directa o indirectamente en el acertado o desatinado desempeño de sus actividades.
- Del análisis descriptivo conceptual realizado a la administración del riesgo de la cartera de crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Cotopaxi CACEC Sucursal Latacunga se establece que el riesgo queda inevitablemente ligado a la incertidumbre sobre

eventos futuros, resulta imposible eliminarlo, ante esto, la única forma de enfrentarlo es administrándolo, distinguiendo las fuentes de donde proviene, midiendo el grado de exposición que se asume y eligiendo las mejores estrategias disponibles para controlarlo.

1.2.2. A nivel nacional:

Título: “Análisis e identificación de los factores que inciden en la morosidad de las cajas municipales de la región Piura en el año 2011”

Autor: Madrid Peña Alexander

Año: 2011

Lugar: Piura

Conclusiones:

- Los principales factores que influyen la probabilidad de que un cliente de caja municipal caiga en mora son el tiempo de vigencia del negocio, el nivel de endeudamiento, el número de entidades financieras con las que mantiene créditos en la actualidad, el destino del crédito y el acceso al crédito.
- El microcrédito otorgado por las CMAC nace como respuesta a la necesidad de financiamiento que presenta aquel sector informal de la población que si bien cuenta con un ingreso que podría respaldar dicho crédito no cuentan con la documentación que les permita sustentarlo ante una entidad bancaria, enfrentándose a un mayor riesgo, siendo este uno de los motivos por los cuales se presentan mayor grado de morosidad.
- Se puede precisar que aquellos clientes cuyo negocio no lleva mucho tiempo de constituido, presenta mayores probabilidades de ser un cliente moroso, así mismo a la mayoría de ellos no se les ha pedido mucho requisito, por lo cual el acceso al crédito es muy flexible en la medida que no son exigentes con los requisitos.

Título: “Análisis de la morosidad en el sistema bancario peruano”

Autor: Giovanna Aguilar, Gonzalo Camargo Y Rosa Morales

Año: 2006

Lugar: Trujillo

Conclusiones:

- En el presente trabajo se comprueba, empíricamente, que en el caso peruano la evolución de la calidad de cartera está determinada por factores macro y microeconómicos. Es decir, para la dinámica de la morosidad bancaria no solo son importantes las características del entorno económico en el que la entidad bancaria se devuelve, sino también los factores relacionados con las políticas internas de conducción del banco.
- Aquellas entidades con una rentabilidad sobre el patrimonio mayor presentan niveles de morosidad más pequeños, lo cual es un reflejo de la mayor eficiencia con la que los bancos han otorgado créditos.
- La evaluación de los determinantes de la cartera pesada por tipo de crédito nos permite concluir que para los créditos de consumo, el factor determinante es el nivel de endeudamiento del cliente del banco. El regulador debe cuidar que las entidades no sobre endeuden a sus clientes. En ese sentido, el papel que desempeñan las centrales de riesgo puede ser fundamental.

Título: “Morosidad crediticia y tamaño: Un análisis de la crisis bancaria peruana”

Autor: Jorge Guillén Ullen.

Año: 2012

Lugar: Perú

Conclusiones:

- La crisis financiera peruana de la última década presenta todas las características de aquellas que preceden a un boom crediticio. Después del acelerado crecimiento de los créditos a inicios de los noventa tras la liberalización financiera, en 1996 se empiezan a dar las primeras señales de que esta expansión tenía un carácter especulativo, dejando un sistema vulnerable. De esta manera, el shock externo de 1998, que se manifiesta como un problema de iliquidez, rápidamente se convierte en una crisis de insolvencia. Sin

duda alguna, una de las primeras señales de vulnerabilidad fue el incremento en la morosidad, tal como ha ocurrido en otras crisis bancarias internacionales.

- La cartera atrasada bancaria no sólo se ve afectada por factores macroeconómicos, sino también por microeconómicos. Para el caso peruano, se observa que la sensibilidad de la morosidad a estos factores depende del tamaño de la institución. De esta manera, los bancos más grandes dependen más de determinantes externos que internos, debido probablemente al mejor aprovechamiento de economías a escala en recursos e información destinados a la evaluación y manejo del riesgo crediticio. Por otro lado, los bancos medianos y pequeños dependen de factores externos e internos. Entre los últimos destacan los relacionados a la política de otorgamiento de créditos y eficiencia productiva en el caso de los bancos medianos y la conducta tomadora de riesgos en el caso de los bancos pequeños.
- Las contracciones de la demanda interna han explicado fuertemente los incrementos en la morosidad crediticia del sistema bancario. Por otro lado, la dolarización y su efecto adverso en el calce por monedas de los deudores ha sido relevante en la determinación de la morosidad; sólo en el caso de los bancos grandes el tipo de cambio no ha explicado los incrementos en la cartera atrasada, lo que podría indicar una buena selección de clientes en el portafolio de créditos por monedas.
- La tasa de interés ha sido también uno de los factores más importantes en la determinación de la morosidad, observándose que aquellas instituciones que cobraban por sus créditos más que el promedio del sistema elevaban la cartera atrasada, posiblemente, por el incremento en los problemas de información asimétrica.

1.2.3. A nivel local:

Título: "Impacto de la morosidad en la rentabilidad durante los periodos 2005-2009 en la caja municipal de ahorro y crédito del santa"

Autor: Joaquín Araujo Yrene Elizabeth

Año: 2010

Lugar: Universidad Cesar Vallejo – Nvo. Chimbote

Conclusiones:

Los niveles de morosidad en el 2005 se mostró elevado, muy superior al promedio del sistema de cajas municipales, en el año 2006 a 2008 el índice mejoro radicalmente debido al otorgamiento de créditos comerciales los cuales por ser relativamente grandes mejoraron la calidad de la cartera de créditos.

La cartera de créditos ha sido creciendo paulatinamente, ello debido al otorgamiento de créditos comerciales, sin embargo estos créditos son los que mayor riesgo crediticio tienen, también cabe mencionar que el nivel de crecimiento en las colocaciones en el año 2008 y 2009 se debió básicamente a la expansión de agencias hacia otros mercados, captando así a nuevos clientes.

- Durante los últimos 5 años la rentabilidad financiera y económica ha mostrado una tendencia definida. Así se observa que en el periodo comprendido entre 2005 y 2009, la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito del santa tuvo una tendencia de disminución en el rendimiento sobre su activo y patrimonio.

1.3. Marco Teórico:

1.3.1. Morosidad:

La morosidad se define, típicamente, como un impago tanto de la deuda principal como de los intereses. (Chiriboga, 2005)

La morosidad crediticia viene a ser la cartera pesada, por cuanto los clientes han incumplido su compromiso de pago; la morosidad es

consecuencia de una mala calificación del crédito, en cuanto a información, garantías y una pésima administración.

Por ello atendiendo a este último factor se debe tener en cuenta la clasificación del deudor o cartera de créditos (Bellido Sanchez, 2005).

Según la Resolución S.B.S. N° 11356 - 2008 de la Superintendencia de Banca, Seguros: La clasificación crediticia del deudor está determinada principalmente por la capacidad de pago del deudor, a través de su flujo de caja y el grado de cumplimiento de sus obligaciones. Asimismo, deben tomarse en consideración su solvencia, las clasificaciones crediticias asignadas por otras empresas del sistema financiero, así como su historial crediticio, entre otros elementos prudenciales.

Sólo se considerará el cumplimiento de las obligaciones del deudor como parámetro válido cuando los fondos utilizados para tal fin sean generados por el propio deudor y no sean flujos financiados directa o indirectamente por terceros. Tampoco se considerarán tales cumplimientos como parámetros válidos cuando constituyan una simple instrumentación contable, sin que medien ingresos reales. Estos criterios serán de aplicación general, incluso en los casos de operaciones objeto de alguna refinanciación o reestructuración, así como de aquellos arrendamientos financieros que tuvieron su origen en otros créditos.

1.3.1.1. Categorías:

a) Normal:

El análisis de flujo de fondos demuestra que el deudor es capaz de atender holgadamente todos sus compromisos financieros; es decir:

- Presenta una situación financiera líquida.
- Con bajo nivel de endeudamiento y adecuada estructura del mismo en relación a su capacidad de generar utilidades.
- Cumple puntualmente con el pago de sus obligaciones.

b) Con problemas potenciales:

El análisis del flujo de fondos del deudor demuestra que, al momento de realizarse, puede atender la totalidad de sus compromisos

financieros. Sin embargo, existen situaciones que, de no ser controladas o corregidas oportunamente, podrían comprometer la capacidad futura de pago del deudor; es decir presenta incumplimientos ocasionales y reducidos de pagos mayores a 30 días.

c) Deficiente:

El análisis del flujo de fondos del deudor demuestra que tiene problemas para atender normalmente la totalidad de sus compromisos financieros y que, no son corregidos, esos problemas pueden resultar en una pérdida para la empresa del sistema financiero; es decir presenta una situación financiera débil y un nivel de flujos de fondos que no le permite atender el pago de la totalidad de capital y de los intereses de las deudas, pudiendo cubrir solamente estos últimos.

Presenta incumplimiento mayor a 60 días.

d) Dudoso:

El análisis del flujo de fondos del deudor demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros.

Presenta incumplimiento mayor a 120 días.

e) Pérdida:

Las deudas de deudores incorporados a esta categoría se consideran incobrables, presenta incumplimiento mayor a 120 días.

Según la Resolución SBS 11356-200, el deudor será clasificado de acuerdo a las siguientes categorías:

- Categoría Normal (0)
- Categoría con Problemas Potenciales (1)

- Categoría Deficiente (2)
- Categoría Dudoso (3)
- Categoría Pérdida (4)

TIPOS DE CRÉDITO	CATEGORÍAS DE CRÉDITOS SEGÚN DÍAS DE ATRASO				
	NORMAL	CPP	DEFICIENTE	DUDOSO	PÉRDIDA
CORPORATIVO	0 días	1 a 60 días	61 a 120 días	121 a 365 días	> a 365 días
GRAN EMPRESA					
MEDIANA EMPRESA					
PEQUEÑA EMPRESA	< a 9 días	9 a 30 días	31 a 60 días	61 a 120 días	> a 120 días
MICRO EMPRESA					
CONSUMO REVOLVENTE					
CONSUMO NO REVOLVENTE					
HPOTECARIO	< a 31 días	31 a 60 días	61 a 120 días	121 a 365 días	> a 365 días

1.3.1.2. Provisión sobre la cartera de crédito:

a) Específicas:

Según la Resolución SBS 11356-2008, las provisiones específicas son aquellas que se constituyen sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores a los que se ha clasificado en una categoría de mayor riesgo que la categoría Normal.

En caso, que se reclasificara el crédito en una categoría de riesgo inferior, la institución financiera podrá revertir el exceso de la provisión constituida, empleándose tales recursos prioritariamente en la constitución de otras provisiones específicas. De no ser así a dicho monto se le dará el tratamiento contable de otros ingresos.

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:

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%

b) Genérica:

Según la Resolución SBS 11356-2008; las provisiones genéricas son aquellas que se constituyen, de manera preventiva, sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores clasificados en categoría Normal.

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:

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%

Los estudios realizados por el (Banco Grameen de Bangladesh, Acción/AITEC en América Latina), indican que la morosidad y el incumplimiento de parte de los microempresarios de la devolución de los créditos otorgados, ocasionan a las empresas costos y los convierte en empresas ineficientes, afectando a su situación financiera y económica.

Establecer cuáles son las causas o determinantes del índice de morosidad, no es problema sencillo de resolver, dado que no existen muchos estudios con evidencia empírica. Sin embargo se ha consultado estudios realizados

internacionalmente, donde sugieren que la morosidad está en función de la metodología y las operaciones crediticias. (Tecnología Crediticia adecuada).

Dentro de las causas sostienen que la mayoría de los casos es el prestamista y no tanto los factores externos incontrolables o del comportamiento del prestatario, el responsable del nivel de morosidad de los programas de crédito a la microempresa.

"El Enemigo Oculto: Morosidad en programas de micro crédito" plantea que los determinantes del índice de morosidad son primeramente factores incontrolables como los desastres naturales, cambios de política gubernamentales, terremotos, incendios, huracanes, inundaciones que afectan la actividad económica y la de los microempresarios. También indica que las crisis familiares del microempresario como son las enfermedades o muertes, lanza a éste, a una situación abrumadora, no pudiendo cumplir con sus compromisos financieros. Otros factores de morosidad son el pago por adelantado de la materia prima y las ventas al crédito que realizan los microempresarios.

La economía regional o local afecta la capacidad de los microempresarios para pagar sus préstamos, así en una economía rural, lenta donde el aumento de la producción no puede producir grandes aumentos en las ventas, los microempresarios pueden atrasarse con los pagos de sus préstamos.

Es importante también un adecuado diseño de la metodología y los procedimientos de cobro, los cuales se deben adaptar a la cultura de lugar. Por ejemplo la conducta local en cuanto a los plazos de compras, de ventas y de cobros debe respetarse.

Otro factor importante es que la cartera crediticia debe estar diversificada en los diferentes sectores económicos de tal suerte que reduzcan el riesgo.

Otro de los factores que inciden en la morosidad son las adecuadas políticas de crédito, las cuales deben estar acordes con el escenario económico competitivo.

Dentro de los factores controlables tenemos el comportamiento de las instituciones que otorgan créditos a la microempresa que con frecuencia son los responsables del alto índice de morosidad. Por ejemplo los prestatarios pueden no cancelar su préstamo debido a la percepción que tienen de la imagen que proyecta la institución financiera. Esta percepción tiene que ver con la antigua Banca de Fomento que condonaba los créditos, Así el ya cerrado Banco Agrario, los créditos chichas donde solo se devolvía el principal sin intereses permitieron configurar una cultura de no honrar los compromisos adquiridos.

En lo que se refiere al aspecto cultural, en algunos países el prestatario que no cumple oportunamente con su compromiso se siente avergonzado; en cambio en otros países como el nuestro, no honrar una deuda implica ser más "vivo" y hasta la gente se jactan de no cumplir con sus deudas inclusive se burlan del sistema.

De acuerdo con el punto de vista tradicional, el microempresario incumple sus pagos porque el uso indebido del préstamo lo coloca en incapacidad de pagar. Sin embargo el incumplimiento generalizado es frecuentemente un reflejo de la renuencia a pagar por parte del prestatario.

Existen tres áreas críticas para los programas crediticios en orden a promover el comportamiento del pago cumplido: 1) La tecnología crediticia relacionada con la evaluación que se realiza al sujeto de crédito para determinar su capacidad de pago. 2) El entorno económico de algunos sectores que tienen problemas o no tienen perspectivas favorables; no permitiendo que los microempresarios puedan honrar sus deudas 3) La política crediticia, la cual puede proyectar una imagen y principios favorables, así como información sobre las referencias crediticias del sujeto de crédito, a través de las denominadas centrales de riesgos. (Stearns, 1991)

Como cualquier intermediario financiero, las instituciones micro financieras están expuestas al problema del riesgo del crédito; es decir, están expuestas a sufrir el retraso en el pago de los créditos que han otorgado y, en algunos casos, pueden enfrentarse al incumplimiento total del pago. El rasgo promisorio de las transacciones crediticias hace necesario que quienes otorgan crédito y quienes lo reciben dispongan de la mayor cantidad posible de información para determinar el riesgo del crédito; de un contexto económico estable donde puedan establecer correctamente la madurez de los contratos; de los precios que fluctúen libremente para reflejar los riesgos del crédito y de la reglas claras y precisas para hacer que los contratos se cumplan y los conflictos, en caso de producirse se resuelvan satisfactoriamente para ambas partes. (Weiss, 1981)

Como ya ha sido mencionado, el problema de una elevada cartera morosa constituye una serie dificultad que compromete la viabilidad de lardo plazo de la institución financieras del propio sistema. En efecto, la fragilidad de una institución financiera debido a los altos niveles de morosidad de sus créditos conduce inicialmente a un problema de liquidez, que en el largo plazo, si es recurrente y si la institución no posee líneas de créditos de contingencia, se convierte en insolvente que determina, probablemente, la liquidación de la institución. (Chiriboga R. S., 2005)

1.3.1.3. Composición de la cartera de Crédito:

La Cartera de Créditos según la Política Interna de la CMAC del Santa, está conformada por Créditos Mediana Empresa, Créditos Pequeña empresa, Créditos a Micro empresa, Créditos de Consumo No revolventes.

Los Créditos otorgados a Mediana empresa se rigen bajo el concepto de toda unidad económica constituida por una persona natural o jurídica cuyas características son: un volumen de ventas que no supere las 150 UIT, un número de trabajadores que no supere las 10 personas, centralizados en los sectores productivos, comercio, y prestación de servicios. Según el Ministerio de Trabajo y Promoción del empleo, las microempresas suman

alrededor de 5 millones de unidades y representan el 96% de todas las unidades económicas del Perú, así mismo, siete de cada diez trabajadores laboran en una microempresa, estas congregan el 70% de la Población Económicamente Activa (PEA).

De la misma manera, los créditos otorgados a la Pequeña Empresa se rige por la características: ventas están dentro de 150 UIT hasta 1700 UIT; con un máximo de hasta 100 trabajadores.

En cuanto a los Créditos otorgados a la Mediana Empresa, éstos no deben superar las ventas de 1700 UIT hasta los 2300 UIT.

Según la Resolución SBS 11356-200, la cartera de créditos es clasificada en ocho (8) tipos, tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Deudor	Resolución SBS 808-2003	Resolución SBS 11356-2008
No Minorista	Comercial	Corporativo
		Gran Empresa
		Mediana Empresa
		Pequeña Empresa
Minorista	MES	Micro Empresa
	Consumo	Consumo Revolvente
		Consumo No Revolvente
	Hipotecario para vivienda	Hipotecario para vivienda

Créditos

corporativos.- son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que han registrado un nivel de ventas anuales mayor a s/. 200 millones en los dos (2) últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales auditados más recientes del deudor. Si el deudor no cuenta con estados financieros auditados, los créditos no podrán ser considerados en esta categoría. Si posteriormente, las ventas anuales del deudor disminuyesen a un nivel no mayor a s/. 200 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos deberán reclasificarse como créditos a grandes empresas. Adicionalmente, se considerarán como corporativos a los créditos soberanos, a los créditos concedidos a bancos multilaterales de desarrollo, a entidades del sector público, a intermediarios de valores, a empresas del sistema financiero, a los

patrimonios autónomos de seguro de crédito y a fondos de garantía constituidos conforme a ley.

Créditos a grandes empresas.- son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que poseen al menos una de las siguientes características:

A. Ventas anuales mayores a s/. 20 millones pero no mayores a s/. 200 millones en los dos (2) últimos años, de acuerdo a los estados financieros más recientes del deudor.

B. El deudor ha mantenido en el último año emisiones vigentes de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales.

Si posteriormente, las ventas anuales del deudor excediesen el umbral de s/. 200 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos del deudor deberán reclasificarse como créditos corporativos, siempre que se cuente con estados financieros anuales auditados. Asimismo, si el deudor no ha mantenido emisiones vigentes de instrumentos de deuda en el último año y sus ventas anuales han disminuido a un nivel no mayor a s/. 20 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos deberán reclasificarse como créditos a medianas empresas, a pequeñas empresas o a microempresas, según corresponda, en función del nivel de endeudamiento total en el sistema financiero en los últimos (6) meses.

Créditos a medianas empresas.- son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el sistema financiero superior a s/. 300.000 en los últimos seis (6) meses y no cumplen con las características para ser clasificados como créditos corporativos o a grandes empresas.

Si posteriormente, las ventas anuales del deudor fuesen mayores a s/. 20 millones durante dos (2) años consecutivos o el deudor hubiese realizado alguna emisión en el mercado de capitales, los créditos del deudor deberán reclasificarse como créditos a grandes empresas o corporativos, según corresponda. Asimismo, si el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero disminuyese posteriormente a un

nivel no mayor a s/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a pequeñas empresas o a microempresas, dependiendo del nivel de endeudamiento. Se considera también como créditos a medianas empresas a los créditos otorgados a personas naturales que posean un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) superior a s/. 300,000 en los últimos seis (6) meses, siempre que una parte de dicho endeudamiento corresponda a créditos a pequeñas empresas o a microempresas, caso contrario permanecerán clasificados como créditos de consumo.

Si posteriormente, el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda), se redujera a un nivel no mayor a s/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán reclasificarse como créditos de consumo (revolvente y/o no revolvente) y como créditos a pequeñas empresas o a microempresas, dependiendo del nivel de endeudamiento y el destino del crédito, según corresponda.

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.

Créditos de consumo revolvente.- son aquellos créditos revolventes otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial. En caso el deudor cuente adicionalmente con créditos a microempresas o a pequeñas empresas, y un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) mayor a s/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas.

Lo señalado en el párrafo anterior no es aplicable a los créditos otorgados a personas naturales que sólo posean créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes) y/o créditos hipotecarios para vivienda, debiendo permanecer clasificados como créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes) y/o créditos hipotecarios para vivienda, según corresponda.

Créditos de consumo no-revolvente.- son aquellos créditos no revolventes otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.

En caso el deudor cuente adicionalmente con créditos a pequeñas empresas o a microempresas, y un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) mayor a s/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas.

Lo señalado en el párrafo anterior no es aplicable a los créditos otorgados a personas naturales que sólo posean créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes) y/o créditos hipotecario para vivienda, debiendo permanecer clasificados como créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes).y/o créditos hipotecarios para vivienda, según corresponda.

Créditos hipotecarios para vivienda.- son aquellos créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas; sea que estos créditos se otorguen por el sistema convencional de préstamo hipotecario, de letras hipotecarias o por cualquier otro sistema de similares características. Se incluyen también en esta categoría los créditos para la adquisición o construcción de vivienda propia que a la fecha de la operación, por tratarse de bienes futuros, bienes en proceso de independización o bienes en proceso de inscripción de dominio, no es posible constituir sobre ellos la hipoteca individualizada que deriva del crédito otorgado.

1.3.1.4. Factores que determinan la morosidad:

a) Factores macroeconómicos:

Son realmente comunes los modelos determinantes macroeconómicos que generan la quiebra de una empresa. Debido a la naturaleza de los problemas financieros que atraviesan las empresas que quiebran, la morosidad es un paso previo a esta última situación, aunque no necesariamente una empresa morosa terminará quebrando. De esta manera, el autor utiliza algunas de las conclusiones teóricas de modelos que tratan quiebras de empresas, para explicar los determinantes

agregados de la morosidad. 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 la 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. En el caso de las instituciones micro financieras, dada la escala de operación local de muchas de ellas, no solo importa el ciclo de la economía en su conjunto sino también el de la localidad donde estas se concentran sus operaciones. (Vilcapoma, 1950 - 1957)

Según (Guttentag, 1985) las restricciones de liquidez pueden generar problemas en la capacidad de pago de los agentes. Cuanto mayor son las restricciones de liquidez que enfrentan los agentes (empresas o consumidores), más grande es la posibilidad de retraso en el pago de deudas. Por ejemplo, una reducción generalizada de salarios, del precio de las materias primas o un incremento de los tipos de interés activos puede reducir la capacidad de pago de las empresas o familias.

Mayores niveles de endeudamiento pueden aumentar las dificultades de los agentes para hacer frente a sus compromisos.

De acuerdo con (Muñoz, 1999), con información financiera del período 1993-1998, explica la devolución de la calidad de cartera crediticia de la banca peruana a partir del comportamiento del ciclo de la actividad económica, el crecimiento de los créditos en el sistema, las tasas de interés activas y la dinámica del tipo de cambio. Usando un modelo de datos de panel, encuentra evidencia que la evolución del índice de morosidad crediticia es contra cíclico, es decir, que en los períodos de recesión económica aumenta los impagos en la cartera de créditos de los bancos y, en contraste, en las fases de expansión económica se reducen los índices de morosidad. Al existir una relación negativa entre

los ciclos económicos y la calidad de cartera, se sugiere adoptar estrictos criterios de supervisión y regulación prudencial. Por otro lado, los resultados obtenidos evidencian que los booms crediticios resultan relevantes como generadores de vulnerabilidad financiera en tanto contribuyen al deterioro de la calidad de los activos bancarios, únicamente en el caso de la moneda extranjera. Asimismo, los resultados econométricos revelan que las variaciones en las tasas de interés promedio cobradas por los bancos afectan en el mismo sentido el ratio de morosidad de cartera; sin embargo, el análisis de los resultados a nivel de instituciones no denota un comportamiento estandarizado del índice de morosidad ante cambios en el costo del crédito. Finalmente, respecto al riesgo cambiario se encontró evidencia de que un incremento en la volatilidad del tipo de cambio deteriora los índices de morosidad en moneda extranjera; aparentemente, la mayor volatilidad cambiaria se traduciría en choques devaluatorios no esperados, los mismos que afectarían los flujos de caja de los deudores denominados en soles y mermarían su capacidad de pago.

Usando datos de panel con efectos fijos del período 1993 a 1999, estudia los factores que determinaron la morosidad crediticia en el sistema bancario peruano. Sostiene que la cartera atrasada bancaria no solo se ve afectada por factores macroeconómicos, sino también por microeconómicos. En el caso peruano, observa que la sensibilidad de la morosidad a estos factores también depende del tamaño de la institución. De esta manera, los bancos más grandes dependen más de determinantes externos que internos, debido probablemente al mejor aprovechamiento de economías a escala en recursos e información destinados a la evaluación y manejo del riesgo crediticio. Por otro lado, los bancos medianos y pequeños dependen de factores externos e internos. Entre los últimos destacan los relacionados a la política de otorgamiento de créditos y eficiencia productiva en el caso de los bancos medianos y la conducta tomadora de riesgos en el caso de los bancos pequeños. (Guillén, 2001 - 2002)

b) Factores microeconómicos:

Utilizando técnicas econométricas de datos de panel establece que la morosidad de las cajas de ahorro españoles están determinadas tanto por variables agregadas como por variables microeconómicas. En lo que respecta a las variables agregadas, verifica que existe una relación negativa entre el ciclo económico y la morosidad, y que también el nivel de endeudamiento de las familias tiene un impacto negativo en la morosidad. Respecto a los determinantes microeconómicos, establece que existe una relación positiva entre expansión del crédito y la morosidad futura; que las entidades ineficientes tienen mayores niveles de morosidad debido, probablemente, a un seguimiento deficiente de los prestatarios. Asimismo, confirma que los créditos sin garantía son mucho más arriesgados que los créditos con garantía hipotecaria; y que un mayor poder de mercado se traduce en una mayor propensión de las entidades a financiar proyectos que a priori se estiman de menor calidad. Analizan la relación existente entre el ciclo crediticio y el riesgo de crédito en los bancos y cajas de ahorro españoles. Presentan evidencia que existe una relación positiva, aunque desfasada en el tiempo, entre el rápido crecimiento del crédito y los ratios de morosidad futuras. En efecto, los resultados estadísticos revelan que una tasa de variación del crédito de 1 % supone a largo plazo un 0.7 % más en el ratio de morosidad. También, se muestra evidencia que los préstamos concedidos durante un período de expansión económica tienen una mayor probabilidad de impago que aquellos que han sido concedidos durante períodos en los que el crecimiento del crédito es reducido. Situación que podría explicarse al hecho de que en los períodos de expansión hay una mayor relajación de los estándares crediticios de las entidades, tanto en términos de evaluación de los prestatarios como de exigencias de garantías; en tanto que en los períodos de recesión económica, cuando los bancos recortan su crecimiento del crédito, las entidades se vuelven más cautos tanto en términos de la calidad del acreditado como de las condiciones del préstamo. Los citados autores, concluyen señalando que el riesgo de crédito aumenta en los períodos

de expansión económica, pero solo se muestra como pérdidas crediticias durante las recesiones. Finalmente, se desarrolla una nueva herramienta regulatoria de carácter prudencial, basada en el uso de provisiones dinámicas o contra cíclicas que tiene en cuenta el perfil de riesgo de las carteras crediticias de las entidades a lo largo del ciclo económico, que bien podría contribuir a reforzar la estabilidad de los sistemas financieros. (Saurina, 1998)

Estudian los determinantes macroeconómicos de la morosidad bancaria en una economía altamente dolarizada como la uruguay, en el período 1989-2006, y evalúan la existencia de relaciones de equilibrio a largo plazo entre la morosidad de los créditos en moneda extranjera y un conjunto de variables macroeconómicas relevantes. Aplicando técnicas econométricas de análisis de cointegración, se estima la relación de largo plazo existente entre dichas variables, así como el mecanismo de ajuste a corto plazo del ratio de morosidad, utilizando un modelo un inequacional con corrección de error. Los resultados que se obtienen muestran la existencia de una relación de equilibrio a largo plazo entre la morosidad y la variación de los salarios en dólares y los tipos de interés en dicha moneda. Así, se verifica que un mayor nivel de salarios en dólares y un menor nivel de los tipos de interés se traducen, a largo plazo, en menores ratios de morosidad. Estos autores, también realizan ejercicios de simulación, que evalúan la respuesta que tendría la calidad de la cartera crediticia ante eventuales escenarios macroeconómicos adversos. Los resultados obtenidos con las simulaciones muestran que, aún en escenarios negativos, con aumentos significativos de los tipos de interés, caídas importantes de los salarios en dólares y estancamiento de la economía, no se produce un aumento sustancial de la morosidad. (Añez, 2006)

Utilizando un panel balanceado de treinta entidades financieras de Colombia, muestra que la calidad de la cartera crediticia guarda una relación directa con el ciclo económico. Es decir, cuando la economía marcha bien, los clientes pagan oportunamente sus deudas; por el contrario, en épocas de recesión los bancos tienen que reconocer

pérdidas por cartera y constituir mayores provisiones. También, los resultados obtenidos, muestran que entidades financieras con mayor orientación hacia el crédito de consumo soportan un nivel de deterioro de la cartera más alto, y que las entidades de mayor tamaño tienden a presentar un mayor deterioro de su cartera. Por otro lado, se pone en evidencia que el crecimiento excesivo de la cartera crediticia ejerce una influencia negativa sobre su desempeño futuro, lo cual sugiere que los bancos con políticas crediticias más dinámicas fueron los que a la postre registraron peores desempeños en cuanto a su calidad. De acuerdo con el citado autor, dicho comportamiento encuentra explicación en el bajo peso que se le asigna a la probabilidad de desastre en momentos en que la economía marcha bien. En este contexto, se propone un esquema de provisiones estadísticas con la finalidad de suavizar el patrón de provisiones a lo largo del ciclo económico y lograr el reconocimiento, por parte de los bancos, de que el riesgo se origina desde el mismo momento en que se otorga un crédito.

Realiza un análisis de la morosidad existente en los créditos que otorga el sistema bancario privado del Ecuador, investigando cuáles son sus factores determinantes, tanto de naturaleza macroeconómica como microeconómica, con información financiera del período primer trimestre de 1995 al primer trimestre del 2005. Respecto a los determinantes macroeconómicos, los resultados del modelo de datos de panel muestran que la calidad de la cartera de créditos bancarios se relaciona inversamente con el ciclo de la actividad económica; es decir, 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 económica. Asimismo, se establece que ante aumentos de una unidad porcentual del indicador de endeudamiento de los prestatarios, la morosidad en la cartera de créditos crece 0.023 % en promedio, verificándose que existe una relación directa entre endeudamiento y morosidad. Por último, se encuentra que el aumento promedio de la morosidad por incrementos unitarios en el índice del tipo de cambio real

es de 0,063 %, lo que significa que hay una relación positiva entre ambas variables.

Con datos mensuales para el período diciembre 1993 a diciembre del 2004, analiza la relación y la dinámica que presenta la morosidad bancaria ante choques en el tipo de cambio, inflación y actividad económica, en países con sistemas bancarios parcialmente dolarizados como el Perú y Bolivia. Los resultados econométricos muestran que, en ambos países, la calidad de cartera se deteriora ante un fuerte choque del tipo de cambio. Asimismo, se encuentra que la morosidad reacciona negativamente ante un choque en la inflación, es decir la calidad de la cartera puede mejorar debido al efecto precio positivo. También, los resultados revelan que la morosidad disminuye ante el incremento de la producción global; sin embargo, se encuentra que el choque de actividad económica sobre la mora es muy bajo en relación al impacto que tiene el choque de depreciación e inflación. (Cabanelas, 2009)

Por su parte, (Camargo, 2004) analizan la morosidad en el sistema bancario peruano con información financiera del período diciembre 1993 a diciembre del 2003. Demuestran, aplicando un modelo econométrico de datos de panel, que la morosidad está determinada tanto por factores macro y microeconómicos, es decir, que no solo es importante las características del entorno económico donde la entidad bancaria se desenvuelve, sino también los factores relacionados con las políticas internas de conducción del banco.

1.3.1.5. El riesgo crediticio:

El riesgo del crédito es la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento en tiempo y/o forma de las obligaciones crediticias de uno o varios clientes.

Este proviene de la posibilidad de que los flujos de caja comprometidos con los préstamos y valores pueden no ser pagados oportuna o totalmente, según lo estipulado en un contrato, lo que resulta una pérdida financiera.

Para la adecuada comprensión del riesgo de crédito es importante entender las interrelaciones de éste con otros tipos de riesgos (mercado, liquidez, operativo, etc.) A menudo, los riesgos están correlacionados, ya sea positiva o negativamente. Por ejemplo, el hecho de reducir el nivel de activos con problemas debería reducir el riesgo de crédito.

Cuando entre dos riesgos existe una correlación negativa, a la disminución de un tipo de riesgo, corresponderá un aumento en el otro.

Por lo tanto, es importante conocer todos los riesgos incorporados en la cartera de crédito y estimar su posible impacto sobre la institución. (Guttentag, 1985)

a) Medición del riesgo crediticio:

El riesgo de crédito es el principal riesgo del sector financiero. Por ello, la manera en que una institución financiera elige y administra su riesgo de crédito es un determinante importante para su rentabilidad y solidez.

En este sentido, la identificación y calificación del riesgo de crédito es el primer componente de una administración de riesgo eficiente. Por ello, las instituciones financieras deben contar con un sistema de gestión del riesgo de crédito que produzca una calificación correcta y oportuna. (Berger, 2003)

b) Importancia del sistema de calificación del riesgo de crédito:

Los sistemas eficientes de calificación del riesgo de crédito, al facilitar una toma de decisiones fundamentada, fomentan también la seguridad y solidez de la institución financiera.

Los sistemas de calificación estiman el riesgo de crédito y diferencian las transacciones individuales y los grupos de crédito en función del riesgo. Esto permite que la dirección de la institución financiera y los supervisores realicen un seguimiento de los cambios y tendencias del nivel de riesgo. (Keeley, 1990)

Específicamente, la calificación adecuada del riesgo de crédito contribuye a la adecuada ejecución de funciones, tales como:

- Determinación de la tasa de interés del préstamo. La calificación del crédito guiara la fijación de la tasa de interés. La tasa de interés debe ser suficiente como para compensar el riesgo para las ganancias y el capital de la institución.
- Gestión de la relación y administración del crédito. La calificación del riesgo de un crédito debe determinar la manera en que se administra la relación crediticia. Los créditos de mayor riesgo deben estar sujetos a un examen y análisis más frecuentes y los prestatarios de mayor riesgo a una comunicación más frecuente.
- Reserva para perdidas en préstamos y suficiencia del capital. La calificación de créditos individuales sostiene la constitución de la reserva. Al atribuir una calificación a un crédito, es preciso considerar la pérdida inherente y constituir una provisión, ya sea individualmente o en forma conjunta. La reserva para perdidas en préstamos debe estar directamente relacionada con el nivel de riesgo que indica la calificación del crédito según lo especificado en la norma 808-2003 establecida por la SBS.

c) Características deseables de un sistema de calificación del riesgo de crédito:

La Superintendencia de Banca y Seguros en la norma 808-2003, indica que no existe un sistema único de calificación del riesgo de crédito aplicable a todas las instituciones financieras. Sin embargo, todo sistema debería poseer ciertas características o cumplir ciertas funciones, la cual se mencionan a continuación:

- Ser la base para la estimación, seguimiento y notificación del riesgo de crédito.
- Prestar apoyo al proceso de toma de decisiones de la alta dirección.
- Estar integrado en la gestión general además delegar responsabilidades claras respecto del proceso de calificación de riesgo y recibir información suficiente como para vigilar su implementación.

- Calificar todas las exposiciones al riesgo de crédito.
- Asignar unos números adecuados de calificación claros y bien definidos, basados en factores objetivos y subjetivos.
- Asignar calificaciones que reflejen los riesgos que representan tanto la actuación esperada del prestatario, como la estructura de la transacción.
- Ser dinámico, cambiar la calificación cuando el riesgo cambie. Estar sujeto a validación independiente (además de la otorgada por las autoridades de supervisión).
- Determinar, por medio del análisis retrospectivo, si los supuestos implícitos en la definición de calificación de las instituciones financieras son válidos, es decir, si anticipan correctamente los resultados.
- Documentar bien la calificación asignada a un crédito en el expediente de crédito.

1.3.1.6. Controles en el proceso de calificación de crédito:

Para (AÑES-2001) garantizar el buen funcionamiento del proceso de calificación del riesgo de una institución financiera se necesitan varios controles interdependientes, como:

a) Asignación de personal y responsabilidades:

La alta dirección debe garantizar la existencia de una estructura interna y procedimientos apropiados para identificar, medir, seguir y controlar el riesgo de crédito. Las políticas y procedimientos aprobados por la alta dirección deberán guiar el proceso de calificación de riesgo y deberán establecer las responsabilidades de los distintos departamentos y miembros del personal de la institución.

Los directivos y el personal directivo superior deben crear una cultura de crédito que exija el reconocimiento oportuno del riesgo y no tolere errores de calificación. Si la alta dirección no cumple con estas responsabilidades, no será capaz de vigilar la cartera de préstamos.

El personal encargado de la calificación de créditos debe conocer a profundidad el sistema de calificación de la institución y las técnicas de análisis crediticio. Estos conocimientos deberán ser evaluados, entre

otras cosas, por su conocimiento sobre la exactitud y puntualidad de sus calificaciones de riesgo.

Algunas instituciones financieras asignan a sus gerentes de negocios la responsabilidad de calificar las exposiciones al riesgo de crédito. Los gerentes mantienen un contacto directo con los prestatarios y tienen acceso a la información más reciente sobre ellos.

Sin embargo, estos mismos factores pueden afectar su objetividad y por otro lado, los incentivos que reciben se relacionan más con la generación de operaciones que con la exactitud de las calificaciones.

Otras instituciones optan por separar las funciones de crédito y de desarrollo de negocios.

Si bien este tipo de estructura fomenta la objetividad, hay que considerar que un gerente o analista de riesgos podría no ser tan sensible a los factores subjetivos de una relación crediticia como un gerente de negocios. Muchas instituciones financieras encuentran que la precisión de la calificación de riesgos mejora al exigir que la asignación de la calificación sea producto de una decisión conjunta de las áreas de riesgo y desarrollo de negocios (al menos de una persona de cada área).

b) Revisión de las Calificaciones:

Es importante señalar que los beneficios de la calificación del riesgo se obtienen plenamente cuando las calificaciones son dinámicas.

Las instituciones deberían revisar y actualizar las calificaciones cada vez que reciban nueva información pertinente. Todos los créditos deberían ser sometidos a un examen formal, al menos una vez por año, para asegurar que las calificaciones son las que corresponden. Los créditos grandes, los créditos nuevos, los créditos de alto riesgo en mora, los créditos con problemas y los créditos complejos requieren un examen más frecuente.

c) Sistemas de información para la gestión:

Los sistemas de información para la gestión son un mecanismo de control importante pues retroalimentan el sistema de calificación de riesgos.

Además de datos estáticos, los sistemas de información para la gestión de la calificación de riesgos deberían generar o permitir al usuario obtener la siguiente información: volumen de créditos cuya calificación cambió en más de un grado (rebajó en dos categorías); tiempo que los créditos permanecen en la misma categoría; velocidad de los cambios de calificación; historial de incumplimiento y préstamos por categoría de calificación; la relación entre mejoras y deterioros de categoría; y cambios de calificación por línea de negocio, oficial de préstamo y ubicación.

Los informes de gestión deberían contener datos sobre volúmenes monetarios y cantidades para evitar distorsiones causadas por cambios en una sola cuenta grande.

d) Examen de Créditos:

Las calificaciones de los préstamos deberían ser verificadas por una institución independiente.

En muchas instituciones financieras, el examen de créditos lo realiza el mismo personal. También es aceptable que la verificación sea hecha por otros departamentos o que se encargue esta tarea a otra entidad. La verificación ayuda a garantizar la exactitud y coherencia de las calificaciones y aumenta el conocimiento de todo el proceso de gestión del riesgo de crédito por parte de la dirección. El alcance y formalidad de la verificación dependerá de la complejidad y del riesgo inherente de la cartera.

e) Auditoría Interna:

La auditoría interna es otro mecanismo de control del proceso de calificación del riesgo de crédito. Normalmente, la auditoría interna prueba la integridad de los datos de calificación de riesgos y revisión de la documentación.

Además, sirve para verificar los procesos y controles internos; para ejecutar, valorar y administrar el colateral; para comprobar que otras funciones de control, como el examen de créditos, estén funcionando como corresponde y para validar el ingreso de datos de calificación de riesgos en el sistema de información para la gestión del riesgo de crédito.

1.3.1.7. Análisis de los estados financieros:

En el proceso de control de la calificación del riesgo crediticio no existe un sustituto para el análisis riguroso de los estados financieros del prestatario. Si bien es cierto las micro y pequeñas empresas no cuentan con estados financieros debido a que muchos de ellos se encuentran en el régimen único simplificado y no es obligatorio que elaboren estados financieros, sin embargo en estos casos el analista es el encargado de generar los mismos a fin de poder tener una visión de la situación financiera y económica de la empresa del cliente.

El balance general, el estado de resultados, el estado de flujo de caja y las proyecciones financieras proporcionan información esencial sobre la capacidad de pago del prestatario. El análisis cuantitativo de las utilidades, márgenes de ganancia, ingresos y flujo de caja, apalancamiento, liquidez y capitalización deberá ser lo suficientemente detallado como para identificar tendencias y anomalías que pudieran afectar al deudor.

El balance general merece la misma atención que el estado de resultados. En el balance general se pueden encontrar indicaciones de problemas de crédito, por ejemplo, una modificación del nivel relativo de activos y pasivos. Los prestatarios comerciales generan sus utilidades, ingresos y liquidez a partir de sus activos. La capitalización y la liquidez también necesitan de un

análisis cuidadoso, pues en ellas se refleja la capacidad del prestatario de resistir a una crisis económica o a acontecimientos no planificados.

Asimismo, los coeficientes financieros proporcionan información importante sobre las proporciones del balance general y del estado de resultados (endeudamiento sobre patrimonio neto, ingreso por ventas, etc.).

Al comparar los coeficientes financieros del prestatario con los estándares del sector o con los coeficientes de empresas equivalentes, es posible identificar deficiencias potenciales.

Cuando el coeficiente del prestatario se desvía del de sus pares, los supervisores deberían realizar un análisis más detallado para identificar las causas y evaluar las consecuencias de esa diferencia.

Mientras que la información actual e histórica ayuda a determinar la situación financiera del prestatario, las proyecciones estiman el rendimiento esperado. Los supervisores deben analizar las diferencias entre las proyecciones y el rendimiento histórico y tratar de determinar si el prestatario cumplirá las proyecciones. Es necesario analizar las proyecciones en distintos escenarios (desventajas, equilibrio, mejor caso, caso más probable) y realizar pruebas de tensión periódicas. Las conclusiones de los supervisores en sentido de que. Un prestatario no alcanzará los niveles de rendimiento proyectados, deberán incorporarse en la calificación de riesgo del préstamo.

1.3.1.8. Atribuciones de unidades y comités de riesgos:

A) Funciones de control crediticio:

a) La política crediticia:

Los principales mecanismos de control sobre las actividades del área crediticia de una institución financiera son: administración de créditos, revisión de créditos y auditoría. Una administración de créditos independiente, la revisión adecuada de éstos y la auditoría son necesarios para asegurar que el proceso de administración de riesgos de la institución y los controles contables e internos sean confiables y efectivos. Las actividades de control pueden proporcionar también a la alta gerencia una evaluación regular y periódica sobre la forma en que

los empleados de la institución entienden su cultura crediticia y si su comportamiento se ajusta a los valores y normas de la institución. (SBS, 2010)

Es importante destacar que sin independencia, la efectividad de las unidades de control puede verse obstaculizada. En general, se requiere una separación de obligaciones y líneas de reporte. Sin embargo, la independencia de una función de control no se limita a una presentación de informes, también depende fuertemente de valorar la cultura corporativa y promover una vigilancia objetiva y una crítica constructiva.

b) Administración de la política crediticia:

La administración de la política crediticia implica la supervisión frecuente de la misma.

En este sentido, se decide si las áreas de crédito están siendo orientadas adecuadamente, si los empleados están siguiendo la política crediticia, si se reportan violaciones a la política, y se administra cualquier excepción en financiamiento. Si una política crediticia necesita ser complementada o modificada, se redacta los cambios, presentándolos a la alta gerencia para su ratificación y aprobación.

Asimismo, se puede apoyar a los gerentes con el mantenimiento rutinario de cuentas, el monitoreo del cumplimiento de las cláusulas financieras, y asegurando que los estados financieros se reciban, circulen y analicen oportunamente. Se asume la responsabilidad por el conjunto de documentos escritos política crediticia, procedimientos de préstamo, y memorándums relacionados con las políticas que regulan el proceso crediticio.

La unidad tiene generalmente establecido un proceso formal para desarrollar, implementar y revisar las directrices de las políticas.

c) Revisión interna de crédito:

La función interna de revisar los préstamos está generalmente a cargo de una división independiente, en ocasiones ligada a la función de

auditoria o, en otros, a la administración de créditos. Normalmente es la responsable directa ante la alta gerencia.

En forma paralela, para mantener su independencia, el presupuesto de esta unidad, su planificación estratégica y planes de operación son revisados y aprobados por la alta gerencia. La evaluación del desempeño del jefe de la división debe estar a cargo de la alta gerencia o del comité de directores responsable de la vigilancia de auditoria.

La revisión interna es el soporte principal del control interno de la cartera. Esta unidad lleva a cabo revisiones regulares de las relaciones de crédito y de los niveles de riesgo y evalúa la existencia y calidad de los procesos de administración de riesgos, ambos esenciales para una buena administración de la cartera. La revisión interna de créditos, además de sus funciones normales, incluye una evaluación completa del desempeño y administración de las operaciones de financiamiento. Las revisiones periódicas de los niveles de riesgo crediticio y procesos de administración de riesgos son esenciales para una administración efectiva de la cartera. Para asegurar la independencia de la revisión^ la unidad debe reportarse administrativa y funcionalmente a la alta gerencia o a un comité con responsabilidades de auditoria.

B) Administración e identificación del riesgo de crédito existente:

a) Administración:

Para administrar adecuadamente la cartera de préstamos, la institución debe definir claramente los papeles y responsabilidades de la administración. En general, una persona o un grupo de personas son responsables y tiene la autorización para tomar las medidas necesarias con el fin de asegurar que el riesgo de la cartera se mantenga dentro de límites aceptables.

b) Identificación del riesgo:

La identificación efectiva de riesgo se inicia con la evaluación de créditos individuales.

La calificación del riesgo de cada préstamo a través de evaluaciones de crédito oportunas es fundamental para la administración de la cartera de préstamos. Algunas instituciones aplican la calificación de riesgos a los clientes, otras prefieren calificar cada sistema de crédito, y otras califican tanto a los clientes como a los sistemas de crédito.

Las calificaciones de crédito deben aplicarse también a exposiciones fuera del balance general como cartas de crédito y líneas de crédito ya aprobadas pero aún no utilizadas. Estas evaluaciones permiten detectar oportunamente cambios en la calidad de la cartera, permitiendo a la administración modificar las estrategias de cartera e intensificar la supervisión de créditos más débiles de manera oportuna. Una vez que el riesgo de cada préstamo ha sido calificado, las clasificaciones de los créditos individuales deben revisarse y analizarse en el contexto del segmento de la cartera y de la cartera total. El análisis debe asegurar que las calificaciones se apliquen consistentemente y considerar tendencias, migración de datos y calificaciones del riesgo promedio ponderado.

Las calificaciones de riesgos, al usarse junto con otra información pueden dar resultado un cuadro ilustrativo de la calidad de los activos y del riesgo crediticio.

Las evaluaciones de calificación deben ser revaluadas cuando se reciba nueva información significativa. Los análisis de calificación de riesgos deben coordinarse con los de la reserva para pérdidas en préstamos.

En un proceso de inspección enfocado a riesgos, los inspectores están constantemente vigilando el riesgo crediticio de las instituciones financieras.

1.3.2. Ratio de morosidad:

Es uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera crediticia.

<p>CARTERA VENCIDA Y JUDICIAL COLOCACIONES POR ESTADO</p>

La cartera de crédito se clasifica como vencida cuando los acreditados son declarados en concurso mercantil, o bien, cuando el principal, intereses o ambos no han sido liquidados en los términos pactados originalmente, considerando los plazos y condiciones establecidos en la regulación. Para clasificar los créditos como vencidos con pago único de principal, se requieren 30 días o más de vencimiento; para el caso de los créditos revolventes, 60 días, y para el de los créditos a la vivienda, 90 días. De acuerdo con la regulación aplicable, los créditos declarados vencidos que liquiden totalmente los saldos pendientes de pago o que siendo créditos reestructurados o renovados cumplan con el pago sostenido del crédito, volverán a considerarse cartera vigente. Debido a que este rubro es una salida de cartera vencida, se registra con signo negativo. Los traspasos netos, son la diferencia entre los traspasos a cartera vencida y los traspasos a cartera vigente.

Parte de la cartera vencida se puede recuperar ejerciendo garantías (cobranza en efectivo o en especie), reestructurando créditos o liquidando créditos vencidos. El monto recuperado se resta de la cartera vencida inicial. Las aplicaciones de cartera vencida, también conocidas como castigos, se definen como la cancelación del crédito cuando existe evidencia suficiente de que el crédito no será recuperado.

Los indicadores de calidad de cartera atrasada o morosa está definida como la ratio entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales. La cartera de alto riesgo es un indicador de la calidad de cartera más severo, puesto que incluye en el numerador las colocaciones vencidas, en cobranza judicial, refinanciadas y reestructuradas. No obstante, el denominador es el mismo en el caso de ambos indicadores: las colocaciones totales. Finalmente, se tiene a la cartera pesada, que se define como el cociente entre las colocaciones y créditos contingentes clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas, y el total de créditos directos y contingentes. Este es un indicador más fino de la calidad de la cartera, pues considera la totalidad del crédito que

presenta cuotas en mora. De los tres indicadores mencionados, el más usado en los análisis de calidad de cartera es la cartera atrasada, comúnmente denominado como tasa de morosidad, porque se puede obtener fácilmente de la información contable de los bancos y, además, porque esta información es de dominio público.

1.3.3. Los Estados Financieros:

1.3.3.1. Definición:

Según Apaza (2011), define a los estados financieros como aquellos informes que se elaboran al finalizar un período contable con el propósito de obtener otros sobre la situación económica y financiera de las empresas. Para Ferrer (2012), señala que son cuadros sinópticos, preponderantemente numéricos integrado con los datos extraídos de los libros y registros de contabilidad, aclarados con anotaciones adicionales, en su caso, en los cuales se muestra la situación a una fecha determinada, o los resultados en la Gestión, durante un determinado período de entidad o ente económico. De acuerdo a Zans (2009), es una traducción de la expresión inglesa *financial statements*; dado que el término inglés *statement* tiene como primera traducción española la palabra “declaración”, así podría entenderse que es más apropiado hablar de “declaraciones financieras”. Sin embargo, en el mundo de habla hispana se plasmó la expresión “estados financieros”. “Son informes esquematizados que elaboran las empresas, para reportar los cambios económicos y financieros que experimentan a una fecha o período determinado.” (Effio, 2008). Para Saldívar, R. (2012); los Estados Financieros son documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa lo largo de un período. Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útiles para la Administración,

gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios. La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera. La contabilidad es llevada adelante por contadores públicos que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión. De acuerdo al investigador, los estados financieros vienen a ser los informes preparados a partir de los registros contables, que nos proporcionarán la información contable necesaria para conocer el estado real de la empresa en un período determinado.

1.3.3.2. Los objetivos de los Estados Financieros:

Chapi (2010), indica los siguientes objetivos; suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la situación financiera para asistir a una amplia gama de usuarios en la toma de decisiones económicas. Flores (2010), menciona lo siguiente; presentar razonablemente información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo en una empresa. Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección, y control de los negocios. Servir de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamientos. Representar una herramienta para evaluar la gestión de la gerencia y la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo. Permitir el control sobre las operaciones que realiza la empresa. Ser una base para guiar la política de la gerencia y de los accionistas en materia societaria.

1.3.3.3. Importancia de los Estados Financieros:

“Los Estados Financieros son importantes porque permiten a los usuarios conocer la situación financiera, el desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad; para la toma de decisiones económicas y a predecir los flujos de efectivo futuros y el grado de incertidumbre de los mismos.” (Apaza, 2011; p. 583). Para el investigador, los Estados Financieros son

importantes porque ayudan a la gerencia a tomar buenas decisiones de índole económica, así también a predecir y controlar hechos que puedan afectar más adelante a la economía y estabilidad de la entidad. Para Zevallos (2011); los estados financieros son de suma importancia porque nos muestran un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un período de tiempo; también son bases para el análisis financiero y sirven como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes de una empresa. A pesar de su importancia, según el autor los estados financieros también presentan limitaciones, ya que son informes previsionales, por lo tanto no son definitivos; también muestran valores cuantificables, pues los hechos cualitativos con indecencia financiera no son expresados así como la eficacia del personal, grado de eficiencia o cualidad de las maquinarias, etc. además muestran cifras a valores históricos; es decir, la información se refiere a hechos que no pueden ser medidos exactamente, sino que lo hace en base a juicio y estimaciones.

1.3.3.4. Estructura y contenido de los Estados Financieros:

Según la IASB (International Accounting Standards Board (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad) (2011), en su Marco Conceptual para la Preparación y Preparación de Estados Financieros; en su párrafo 10; nos dice que un juego completo de estados financieros comprende: (a) un estado de situación financiera al final del periodo; (b) un estado del resultado del periodo y otro resultado integral del periodo; (c) un estado de cambios en el patrimonio del periodo; (d) un estado de flujos de efectivo del periodo; (e) notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa; y (f) un estado de situación financiera al principio del primer periodo comparativo, cuando una entidad aplique una política contable retroactivamente o realice una re expresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros. Una entidad puede utilizar, para denominar a los estados, títulos distintos a los utilizados en esta Norma.

1.3.3.5. Identificación de Estados Financieros: Una entidad identificará claramente cada estado financiero y las notas. Además, una entidad mostrará la siguiente información en lugar destacado, y la repetirá cuando sea necesario para que la información presentada sea comprensible: (a) el nombre de la entidad u otra forma de identificación de la misma, así como los cambios relativos a dicha información desde el final del periodo precedente; (b) si los estados financieros pertenecen a una entidad individual o a un grupo de entidades; (c) la fecha del cierre del periodo sobre el que se informa o el periodo cubierto por el juego de los estados financieros o notas; (d) la moneda de presentación, tal como se define en la NIC 21; y (e) el grado de redondeo practicado al presentar las cifras de los estados financieros. (IASB, 2013; párrafo 51).

A) Estado de Situación Financiera:

Según Apaza (2011. p. 585.); este Estado brinda información sobre la situación financiera de una empresa al final de un período contable. Para estos efectos debe considerarse que la situación financiera se representa por una serie de recursos para ser usados por la empresa, denominados **ACTIVOS**, y las demandas sobre esos recursos representada por los **PASIVOS** y **PATRIMONIO NETO**.

ACTIVOS: Son todos aquellos que representan el dinero en efectivo y todos los bienes de propiedad del negocio o empresa. Por ejemplo, Efectivo y equivalentes de efectivo, Mercaderías, Vehículos, Muebles, Edificios, Terrenos, Maquinarias, Cuentas por Cobrar, entre otros. **Activos Corrientes:** La característica de estos activos es que están disponibles en efectivo, o bien se van a convertir en él, o se transformarán o consumirán para convertirse luego en efectivo en un plazo máximo de un año o de su ciclo normal de operaciones. De acuerdo a la NIC 1, párrafo 66, una entidad clasificará un activo como corriente cuando: (a) espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; (b) mantiene el activo principalmente con fines de negociación; (c) espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo

sobre el que se informa; o (d) el activo es efectivo o equivalente al efectivo (como se define en la NIC 7 a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un ejercicio mínimo de doce meses después del ejercicio sobre el que se informa.

Activos No Corrientes: Son los recursos que se tienen para ser operado o usado en plazos mayores a un año. Según la NIC 1, párrafo 67, el término “no corriente” incluye activos tangibles, intangibles y financieros que por su naturaleza son a largo plazo.

PASIVOS: Son todas las obligaciones o deudas que tiene la empresa o negocio con terceras personas, que habrá de cancelar. Ejemplo: Cuentas por Pagar, Proveedores, Préstamos financieros, Tributos y Aportes por Pagar, etc. **Pasivos Corrientes:** La característica de estos pasivos es que deben pagarse en un plazo máximo de un año o del ciclo normal de las operaciones de la empresa. De acuerdo a la NIC 1, párrafo 69, una entidad clasificará un pasivo como corriente cuando: (a) espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación; (b) mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; (c) el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa. **Pasivos No Corrientes:** Son aquellos que se deben pagar en un plazo mayor a un año o al ciclo normal de operaciones. Estos pasivos corresponden normalmente a financiamiento que se adquieren para la compra de maquinaria, terrenos, edificios o cualquier otro activo que vaya a usarse en las operaciones de la entidad, pero cuya duración sea mayor a un año.

PATRIMONIO: Esto representa el Capital líquido o neto que tiene la empresa o negocio, o también es la diferencia de restar el pasivo y el activo. “La entidad debe presentar sus activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas dentro del Estado de Situación Financiera, excepto cuando la presentación basada en el grado de liquidez proporcione, una información relevante que sea más fiable. Cuando se aplique tal excepción, todos los activos y pasivos se presentarán atendiendo, en general, al grado de liquidez. Un Estado de Situación Financiera, presenta en la parte izquierda de una cuenta T todo lo que tiene la empresa; lo que en la jerga contable se denomina Activos.

Empezando con los activos más líquidos y dejando para el final, los activos que son más difíciles de convertir en efectivo. Asimismo, los clasifica en dos grandes grupos: Activos Corrientes y Activos No Corrientes. Representando los primeros a activos cuyo plazo de conversión en efectivo es menor a un año, en tanto que los segundos, son activos cuyo plazo de conversión, es mayor de un año. El lado derecho de la cuenta T, representa las deudas que la empresa contrajo para financiar todos los activos. No hay que perder la vista, que las deudas pueden ser a terceros o a los accionistas. En el primer caso, se llaman Pasivos y, en el segundo, Patrimonio. La diferencia entre ambas, es que los pasivos tienen que devolverse, mientras que no existe la obligación de reparar el dinero que los accionistas aportaron al negocio. Al igual que los Activos, los Pasivos también están ordenados; pero, en este caso, lo son por el plazo de pago, estando primero los que deben ser pagados de inmediato y, en los últimos lugares, los que deben ser cancelados en el plazo más largo. También los Pasivos son clasificados en dos grandes categorías: Pasivos Corrientes y Pasivos No Corrientes. Los primeros, son deudas que deben ser pagadas en un plazo menor a un año, en tanto que los segundos, son obligaciones que deben ser canceladas a plazos mayores a un año". (Apaza, 2011; p. 586). Para la autora, el Estado de Situación Financiera, es un resumen o síntesis de la realidad contable de una empresa que permite conocer la situación general de los negocios en un momento determinado.

B) Estado de Resultados: Conforme a Ochoa & Saldivar Del Ángel (2012), el Estado de Resultados muestra los ingresos, costos y gastos, así como la utilidad o pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un período determinado. "Es un estado financiero básico y es considerado como una herramienta financiera que suministra información acerca del desempeño de la empresa en el pasado. Es un documento en el cual se encuentran registradas, de manera sintética, los resultados que la actividad de una persona o de una sociedad ha producido, durante un período de tiempo determinado. Este documento tiene normalmente una forma extrema similar al de un cuadro dividido en dos columnas, y cada una

de estas columnas reagrupan valores de carácter opuesto: la primera reúne las ganancias o ingresos, y la segunda las pérdidas o los gastos. Las partidas que lo conforman son las siguientes; las ventas netas: (ingresos operacionales), se mostrarán las ventas netas realizadas a terceros separadamente de los realizados a empresas o personas vinculadas, además incluyen los ingresos por ventas de bienes o prestación de servicios derivados de la actividad principal del negocio deducido los descuentos, rebajas bonificaciones concedidas; el costo de ventas: se debe revelar la composición del costo de ventas según la naturaleza del gasto, considerando la actividad económica de la empresa, comercial, industrial y servicios; los gastos de ventas: que incluyen los gastos directamente relacionados con las operaciones de distribución, comercialización o venta; gastos de administración: incluyen los gastos directamente relacionados con la gestión administrativa de la empresa; otros ingresos: incluyen todos los ingresos distintos de los relacionados con la actividad principal del negocio de la empresa; gastos: incluyen todos los gastos distintos de los relacionados con la actividad principal del negocio de la empresa; impuesto a la renta: incluye al impuesto a la renta que corresponde a las utilidades (pérdidas), generadas en el período.” (Apaza, 2011; p. 587). Para el investigador, el Estado de Resultados es aquel que muestra los ingresos, gastos, la ganancia o pérdida que la entidad ha generado durante un período determinado. Así también nos permite, al comparar un estado de resultados con otros de períodos anteriores, conocer cuáles han sido las variaciones en los resultados, y así saber si la empresa está cumpliendo con sus objetivos; además de poder realizar proyecciones en base a los resultados.

C) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto: Para Palomino (2013), es un documento financiero que muestra las variaciones ocurridas en las cuentas patrimoniales, exponiendo la situación y los cambios sufridos en el conjunto de los valores en los recursos generados o utilizados durante el periodo. En contabilidad el estado de cambios en el patrimonio neto es la exposición que suministra información acerca de la cuantía del patrimonio neto de un ente y de cómo este varía, a lo largo del ejercicio contable. Según Apaza (2010);

nos menciona que el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto mide la variación, aumentos y/o disminuciones del patrimonio originado por las transacciones comerciales realizadas por la empresa entre el principio y el final del período contable. Por otro lado, Tanaka (2008), nos dice que el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto tiene como finalidad mostrar las variaciones que sufren los diferentes elementos que componen el patrimonio, en un período determinado. Además de mostrar esas variaciones, el estado de cambios en el patrimonio busca explicar y analizar cada una de las variaciones, sus causas y consecuencias dentro de la estructura financiera de la entidad. Para la empresa es primordial conocer el por qué del comportamiento de su patrimonio en un año determinado. De su análisis se pueden detectar infinidad de situaciones negativas y positivas que pueden servir de base para tomar decisiones correctivas, o para aprovechar oportunidades y fortalezas detectadas del comportamiento del patrimonio. La elaboración de los estados de cambio en el patrimonio neto es relativamente sencilla, puesto que son pocos los elementos que lo conforman y todo se reduce a determinar una simple variación. Para la autora, este estado muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un período determinado; así como las variaciones del patrimonio dentro de éste.

D) Estado de Flujos de Efectivo: Smart (2011); señala que en el proceso de evaluación de los flujos de efectivo de una empresa, los analistas consideran que el efectivo y los valores negociables son sustitutos perfectos. Ambos representan una reserva de liquidez que aumenta con las entradas de efectivo y disminuye con las salidas de efectivo. Los flujos de efectivo totales de una empresa se puede dividir para efectos prácticos en: (a) Flujos de operación; son entradas y salidas de efectivo directamente relacionadas con la producción y venta de bienes y servicios. (b) Flujos de Inversión; son flujos de efectivo asociados con la compra o venta de activos fijos y acciones de la empresa. (c) Flujos de Financiamiento; son resultado de transacciones de financiamiento de deuda y capital. Adquirir una nueva deuda (a corto o largo plazo) da por resultado una entrada de efectivo; pagar la deuda existente

exige una erogación de efectivo. Asimismo, la venta de acciones genera una entrada de efectivo, en tanto que la recompra de acciones o el pago de dividendos en efectivo da por resultado una salida de efectivo. En combinación, los flujos de operación, inversión y financiamiento durante un periodo determinado afectan a los saldos de efectivo y valores negociables de la empresa. Por otro lado; Chapi (2008), menciona que es un estado que revela información sobre los ingresos y salidas en efectivo de caja proveniente de actividades de operación, inversión y financiación. El Estado de flujos está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. Para la autora, el Estado de Flujos de Efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación dentro de la organización.

1.3.3.6. Análisis de Estados Financieros:

a) Definición:

Para Puente (2008); es un proceso que consiste en la aplicación de técnicas o herramientas específicas como el Análisis Tendencial (Análisis horizontal), el Análisis en base 100 (Análisis Vertical) y el Análisis de los Ratios, que permite traducir los estados financieros como el Estado de Situación, Estado de Resultados y el Flujo de Efectivo, a esquemas claros y comprensibles que sirvan para la toma de decisiones. Según Flores, (2014) define el análisis de los estados financieros como un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos. “El análisis de los estados

financieros, es el estudio pormenorizado de las partidas o componentes de los mismos productos de las operaciones económicas financieras que se desarrollan en una entidad, con la finalidad de evaluar e interpretar los resultados. El análisis constituye un estudio de las relaciones que se dan entre los componentes financieros de una entidad, suministrando a los interesados, información acerca de la situación y desarrollo económico y financiero. Por lo tanto, el análisis por sí solo no tendría importancia y significación si no se complementa con la interpretación, que es un proceso mental que conjuga la técnica, experiencia, capacidad y conocimiento del análisis permitiendo extraer conclusiones válidas para la toma de decisiones.”. (Álvarez, 2010). Según Córdova (2011); el análisis de los estados constituye una vía para lograr encontrar las causas y atacar los efectos, a través de la aplicación de técnicas de análisis. El análisis tiene de ciencia y de arte. La ciencia está determinada por el conjunto de técnicas que se pueden aplicar; el arte está en la habilidad del analista para entender y transmitir los resultados con un objeto vital, servir de soporte para la toma de decisiones. Por otro lado tenemos a Franco (2013), que nos dice que el análisis de estados financieros de una empresa implica la realización de un proceso integral de revisión, entendimiento y análisis de las fuentes de información financiera y no financieras para lograr entender su situación financiera en un determinado momento, así el análisis financiero es una técnica o herramienta que mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia. Además la información que proporciona los estados financieros de una organización es muy amplia y comprende las operaciones internas de una empresa y sus relaciones con el mundo exterior. Para que sea útil esta información se debe organizar en un conjunto de datos suficientemente limitado, fácil de entender y que sea coherente. El análisis de estados financieros puede ser muy útil en este aspecto porque destaca los puntos fuertes y débiles de una empresa. Para el investigador, El Análisis de los Estados Financieros es un método en el cual se aplican herramientas y técnicas

para el estudio de las operaciones que realiza la entidad, y que junto a la interpretación de los mismos, nos servirá para la toma de decisiones.

b) Importancia del Análisis Financiero:

Según Puente (2008; p. 185.) el Análisis Financiero es importante para conocer la situación actual de la empresa y evaluar su posición financiera frente a sus acreedores, especialmente bancos y proveedores comerciales y para identificar los resultados de las situaciones pasadas, observando a través de los números la gestión de la administración pasada y actual. Según Álvarez (2010; p. 105), el análisis financiero es sumamente importante, porque permite obtener información técnica de los resultados de las operaciones alcanzadas en una entidad, en tal sentido todas las personas, ciudadanía en general y las instituciones tienen un interés en el éxito y en el cumplimiento de las metas y objetivos previstos, dado que el fracaso de ésta, represente aspectos desfavorables de diverso grado tanto en una economía, estabilidad y por ende en el bienestar social, por lo tanto el análisis que realicemos y la interpretación de sus resultados, deben estar orientados a la obtención de suficientes elementos de juicio para respaldar opiniones que se hayan formado con respecto a la situación financiera y económica de la entidad, cuyo fin se concreta únicamente en “La Toma de Decisiones” a partir de los resultados obtenidos. Concluyendo, el análisis es importante porque: a) Pone de manifiesto características relativas a la habilidad o deficiencia de Gerencia Financiera. b) Nos hace ver los cambios operados en los importes de cada rubro influenciados por las políticas administrativas desarrolladas. c) Proporciona a la gerencia, información importante para normar sus políticas. d) Permite tomar decisiones y estimar los cambios futuros que se deben operar en la cantidad sobre bases adecuadas. e) Identificar la participación de los diversos elementos que componen los Estados Financieros que concurren en el resultado de las operaciones. Para Chapi (2008; p. 23), este análisis es importante ya que permite analizar las consecuencias financieras de las decisiones de negocios. Gracias al análisis financiero, es posible estimar el rendimiento de una

inversión, estudiar su riesgo y saber si el flujo de fondos de una empresa alcanza para afrontar los pagos, entre otras cuestiones. El análisis financiero ayuda a comprender el funcionamiento del negocio y a maximizar la rentabilidad a partir de la actuación sobre los recursos existentes. Effio (2008; p. 76), argumenta que: el uso de razones financieras nos puede brindar una perspectiva amplia de la situación financiera de una empresa, pues puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad. Así también las razones financieras son útiles pues pueden ser comparadas con las de competencia y llevar el análisis y reflexión de funcionamiento de las empresas. En otras palabras, una razón financiera provee información acerca de los cambios ocurridos en la empresa en un determinado período, lo que permitirá tomar decisiones a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus propietarios, banqueros, asesores, trabajadores, el estado, etc. Para la autora, llevar a cabo el Análisis Financiero, es de suma importancia debido a que la comprensión de los Estados Financieros facilitará la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económico – financiera de la entidad.

c) Objetivos de los Análisis Financieros:

Flores (2010; p. 179), menciona que: el análisis de los estados financieros tienen como objetivo enseñar los instrumentos y procedimientos para: Conocer la situación (patrimonial, económica y financiera) de una empresa. Determinar las causas que han motivado la actual situación. Establecer las situaciones de equilibrio. Aconsejar actuaciones concretas tendientes a corregir situaciones de desequilibrio. Determinar cuál es la situación financiera actual de la empresa y cuáles son los factores que posiblemente incidan en la misma en un futuro inmediato. Determinar cuál es la estructura de capital de la empresa y qué riesgos y ventajas presenta para el inversionista. Determinar cuál es la situación de la empresa, en relación a otras empresas del sector. Según Álvarez (2010; p. 107), el análisis financiero está referido al diagnóstico de la situación financiera de

la entidad en el tiempo, por lo tanto persigue los siguientes objetivos: a) Evaluar la efectividad de la administración financiera y formarse un juicio sobre la complejidad del entorno financiero que la rodea, a fin de interrelacionar sus resultados a permitir decidir sobre los cambios que puedan ser introducidos. b) Evaluar la situación financiera, así como su rendimiento y su optimización en su aplicación. c) Analizar las repercusiones económicas y financieras en la entidad. d) Evaluar la situación de liquidez o capacidad de pago, la capacidad de endeudamiento, la independencia financiera, gestión de activos, rendimiento en la aplicación de los recursos, servir de base para preparar planes financieros sólidos. e) Medir la solvencia de la entidad, a fin de estar preparados para una eventual toma de decisiones de financiamientos. f) Evaluar el grado de independencia financiera. g) Evaluar la gestión de las inversiones realizadas.

- d) Fases o Etapas de Análisis: “En las actuales circunstancias, los niveles de decisión tienen que dar soluciones a través de la toma de decisiones oportunas, para ello se recurre a la información que proporciona la contabilidad y se utiliza como instrumentos de decisión los estados financieros, por lo tanto para efectuar un análisis profundo se requiere de una adecuada estructura y reclasificación de los EE.FF. e información adicional que permita contar con elementos de juicio razonables que ayuden a proporcionar valores agregados al proceso mental de interpretación, en consecuencia el análisis está constituido por las siguientes etapas: A) Preparación, acopio y reclasificación de la información financiera y patrimonial. B) Aplicación de los métodos de análisis (Análisis vertical. Horizontal, mediante razones o ratios y otros). C) Coordinación y sistematización de los resultados del análisis d) Interpretación de los resultados. E) Conclusiones y sugerencias basados en la interpretación para corregir, mantener, reformular, expandir o erradicar situaciones financieras de la entidad.” (Álvarez, 2010; p. 108).

e) Método de los Análisis Financieros: Forsyth (2009) indica que: los métodos de análisis financieros se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos o numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Así tenemos:

Análisis Horizontal:

Según Effio (2008; p. 79); este análisis se basa en la comparación de los rubros de los Estados Financieros de una misma clase de un período a otro con la finalidad de evaluar las variaciones (aumentos o disminuciones) que se pueden producir, para de esta forma conocer y explicar las causas que motivaron estos cambios. En tal sentido, podemos decir que el análisis horizontal es dinámico porque evalúa las tendencias de una partida de un período a otro. Según Franco (2013; p. 87), este análisis requiere de información financiera completa relacionada con una serie de tiempo que permita establecer una tendencia para realizar un análisis confiable. Un análisis de carácter horizontal consiste en la comparación de cifras homogéneas correspondientes a estados financieros de diferentes períodos. Este análisis resulta de comparar las variaciones de los saldos de las cuentas de los estados financieros de un año con respecto al anterior. Para Royá (2008); el Análisis Horizontal lo que hace son comparaciones de una misma cuenta pero a través del tiempo, la idea de este análisis es ver el comportamiento en distintos períodos de una cuenta, o sea si muestra tendencia creciente, si descende, es fluctuante y analizar porqué de su comportamiento es importante, más aún si se trata en bajas en ventas o aumentos en costos, eso sí debes tener en cuenta que generalmente este análisis es de carácter nominal o sea a precios de cada año, según el tipo de análisis que quieras hacer podrías deflactar los datos para observar si en términos reales las cuentas aumentan o si simplemente es la inflación la que explica los crecimientos o decrecimientos. Para el investigador, el Análisis Horizontal es aquel que nos permitirá conocer las variaciones de una cuenta

en un período determinado; mediante el cual veremos si el comportamiento de la empresa dentro de un período fue bueno, regular, o malo.

Análisis Vertical: Forsyth (2009; p. 211); nos dice que: esta herramienta de análisis financiero conocido también como normalización de los estados financieros, consiste en presentar cada rubro del estado como porcentaje de un sub grupo de cuentas o del total de las partidas que constituyen estos estados financieros. Su objetivo es determinar el porcentaje que ocupa cada cuenta sobre el total en los estados financieros y observar su comportamiento a lo largo de la vida de la empresa. La participación de cada cuenta entre los subtotales debe obedecer a la actividad económica que desarrolla la empresa, a estándares de la industria y a la política establecida por la alta gerencia. Para que estos porcentajes sean de utilidad deben compararse periódicamente con un patrón o medida que permita determinar variaciones y de esta manera poder controlarlas. “Este análisis consiste en determinar el peso proporcional (porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto te permite determinar la composición y estructura de los estados financieros. El Análisis Vertical lo que te permite es analizar la participación o peso de cada cuenta de los estados financieros dentro del total.” (Roya, 2008; p. 82). Para la autora, el Análisis Vertical, a diferencia de Análisis Horizontal (proceso dinámico); estudia la situación financiera en un periodo determinado sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo (proceso estático).

Análisis financiero mediante Ratios: Según Flores (2010; p. 185); estudia hasta qué punto los medios financieros (propios, ajenos a corto o largo plazo) empleados por la empresa son adecuados para mantener su desarrollo estable y que le permita hacer frente a sus compromisos a medida que vayan venciendo. El objetivo de los ratios financieros es conseguir una información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis ya sea de carácter patrimonial, financiamiento o económico. Se debe tener en cuenta dos criterios fundamentales, antes de proceder a la elaboración de ratios: a) elación, sólo debemos determinar ratios con magnitudes relacionadas, puesto que de lo contrario la información proporcionada por el ratio carecería de sentido; es decir, no tendría ninguna

utilidad el ratio que podemos establecer entre depreciación anual y saldo de proveedores al tratarse de dos magnitudes inconexas; y el segundo criterio: b) relevancia, se debe considerar sólo aquellos ratios que proporcionen información útil para el tipo de análisis que estemos realizando, ya que no es igualmente válida la información proporcionada para todos y cada uno de los ratios. Para Vidarte (2013), el objetivo del análisis a través de ratios financieros es facilitar la interpretación de los estados financieros y traducir la información proporcionada por el método de masas financieras en índices y porcentajes, que permitan desarrollar una aproximación relativa de la “salud financiera” de la empresa. Conforme Apaza (2010; p. 274); los ratios financieros tienen la siguiente clasificación: **Ratios de Liquidez** son las razones que miden la liquidez, permiten evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo. La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Donde encontramos Razón de liquidez corriente, Prueba ácida, Liquidez absoluta, Capital de Trabajo. **Ratios de Gestión:** son razones que miden la Gestión, permiten evaluar la gestión de los recursos de la empresa. Para ello evalúan la utilización de los activos, asimismo comparan la cifra de ventas con el activo total, el activo fijo, el activo circulante o elementos que los integren. Dentro del cual tenemos Rotación de Existencias (veces), Rotación de cuentas por cobrar (días), Rotación del Activo total. **Ratios de Solvencia** son razones que miden la solvencia, el endeudamiento o el apalancamiento de una empresa; evalúan la capacidad de la empresa para hacer frente a su compromiso de largo plazo. Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, éstas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo. Dentro del cual tenemos las siguientes fórmulas: Apalancamiento financiero o solvencia financiera, Solvencia patrimonial, Solvencia a largo plazo. **Ratios de Rentabilidad,** son considerados como los de mayor importancia para los usuarios de la información financiera, miden la capacidad desarrollada por la empresa para producir utilidades. Determina el éxito o el fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos

físicos, humanos y financieros. Las principales fórmulas son las siguientes: Rentabilidad sobre las ventas, Rentabilidad sobre Activos. Rentabilidad sobre el patrimonio. Margen de Utilidad Bruta.

1.4. Formulación del Problema:

¿Cuáles son los niveles del índice de morosidad en el periodo 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.?

1.5. Justificación del estudio:

La justificación de la presente investigación se basa en el papel importante de determinar el índice de morosidad en el periodo 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.

1.5.1. Justificación Teórica:

Se sistematizó, ordenó y clasificó información de los índices de morosidad. Así mismo, el presente trabajo de investigación aportó conceptos y características como sustento teórico de la variable.

1.5.2. Justificación Práctica:

El presente trabajo de investigación nos permitió conocer el índice de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A., en el período 2011 al 2014; resultando útil para mejorar la situación financiera de la Empresa, si el análisis se toma en cuenta.

1.5.3. Justificación Metodológica:

Se aportó una ficha de análisis documental que sirvió para el análisis de la variable de estudio, y además servirán para futuras investigaciones.

1.6. Hipótesis:

Según Hernández Sanpieri nos dice que no todas las investigaciones cuantitativas plantean hipótesis. El hecho de que formulemos o no hipótesis depende de un factor esencial: el alcance inicial del estudio. Las

investigaciones cuantitativas que formulan hipótesis son aquellas cuyo planteamiento define que su alcance será correlacional o explicativo, o las que tienen un alcance descriptivo, pero que intentan pronosticar una cifra o un hecho. Sólo se formulan hipótesis cuando se pronostica un hecho o dato. (SAMPIERI, 2010)

1.7. Objetivos:

1.7.1. Objetivo General:

Determinar el índice de morosidad en el período 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.

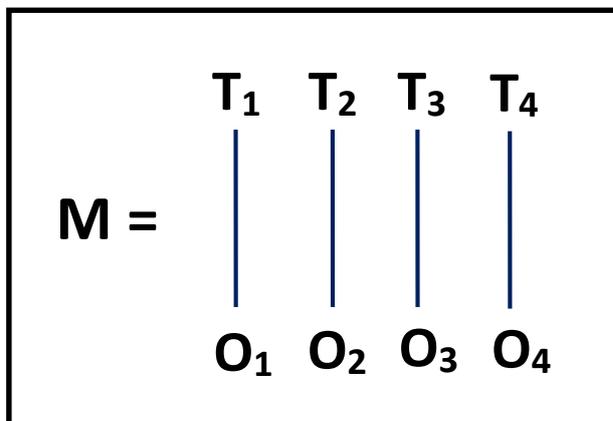
1.7.2. Objetivos Específicos:

- Describir los niveles de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. en el periodo 2011 al 2014.
- Aplicar el ratio de morosidad para conocer sus niveles de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. en el periodo 2011 al 2014.
- Comparar los resultados de los ratios de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. en el periodo 2011 al 2014.

II.MARCO METODOLÓGICO

2.1. Diseño de Investigación:

El Diseño de la investigación ha sido Longitudinal, puesto que se describió y analizó el índice de morosidad en el período 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.



Donde:

M = Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.

T₁ – T₄ = Período de Tiempo (2011 – 2014)

O₁ – O₄ = Índice de morosidad en el período 2011 al 2014.

2.1.1. Metodología:

La presente investigación utilizó el método observacional, debido a que las variables en estudio no estuvieron sometidas a manipulación, sólo se observaron y analizaron.

2.1.2. Tipo de estudio:

El presente trabajo ha sido de tipo descriptivo, porque se describió y analizó la variable Morosidad en el período 2011 al 2014 en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A, en Chimbote.

2.2. Variables:

Rodríguez (1997), entiende por variable que es un aspecto, característica o propiedad de una realidad, hecho o fenómeno que por su misma naturaleza, nos permite distinguir entre un elemento y otro, pues tiende a variar o a adoptar distintas magnitudes, distinguibles cuantitativamente o cualitativamente.

De tal manera, la variable para nuestra investigación fue: Morosidad.

2.2.1. Operacionalización de variables:

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
MOROSIDAD	La morosidad se define, típicamente, como un impago tanto de la deuda principal como de los intereses.	Se define como el retraso en el cumplimiento de un pago o pagos; expresado en cifras numéricas.	<ul style="list-style-type: none">- Ratio de morosidad- Cartera de alto riesgo- Ratio de morosidad, sector micro – financiero.	Cifras numéricas; expresada en nuevos soles.

2.3. Población, Muestra, Muestreo:

2.3.1. Población:

Gomero & Moreno (1997), definen la población como el conjunto de individuos y objetos de los que se desea conocer algo en una investigación.

Así pues, en el presente trabajo de investigación nuestra población comprende los estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.

2.3.2. Muestra:

“De modo más científico se pueden definir las muestras como una parte de un conjunto o población debidamente elegida, que se somete a observación científica en representación del conjunto, con el propósito de obtener resultados válidos.” (Sierra, 1994).

Para la investigación, la muestra estuvo constituida por el balance general y el estado de resultados del periodo 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.

2.3.3. Muestreo:

Según Hernández (1998), las muestras no probabilísticas, también llamadas muestras dirigidas suponen un procedimiento de selección informal y un poco arbitrario. Aun así se utilizan en muchas investigaciones y a partir de ellas se hacen inferencias sobre la población.

Por lo que para el presente trabajo de investigación se utilizó el Muestreo No probabilístico, ya que el investigador dirigió la muestra bajo criterios de cercanía, acceso a la información, y conocimiento de las variables de estudio.

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos:

TÉCNICA	ANÁLISIS DOCUMENTAL	Según García (2002); el análisis documental es una forma de investigación técnica, un conjunto de operaciones intelectuales, que buscan describir y representar los documentos de forma unificada sistemática para facilitar su recuperación.
	ENTREVISTA	Según Montero & Hochman (2000); la entrevista es una técnica de recolección de datos basada en el intercambio de opiniones, ideas o puntos de vista, a través del diálogo o conversación, entre el entrevistador y el entrevistado, con propósitos de obtener información suministrada por este último.
INSTRUMENTO	GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL	En el presente trabajo de investigación se aplicó la Guía de la Entrevista, al área de riesgos de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. para nuestro trabajo de investigación.
	GUÍA DE LA ENTREVISTA	

2.4.1. Validación y confiabilidad del instrumento:

En el presente trabajo de investigaciones someterá a un juicio de expertos de 3 especialistas conocedores del tema o variable de estudio para su validación.

2.4.2. Métodos de análisis de datos:

Nuestro trabajo de investigación utilizó el Método Estadístico Descriptivo; además cuadros y gráficos que permitan ordenar y clasificar la información obtenida a través de análisis de las variables en estudio.

2.5. Aspectos éticos:

En el presente trabajo de investigación todos los párrafos tomados de libros, tesis y páginas web han sido debidamente citados, respetando la propiedad intelectual de los autores. Tampoco perjudicó a la empresa, al recurso humano, económico y material de la misma; al contrario ayudó a mejorar el control respecto a sus actividades.

III.RESULTADOS

DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

RAZÓN SOCIAL:

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA
S.A.

R.U.C.:

20114105024

DOMICILIO FISCAL:

Av. José Gálvez N° 602 - Chimbote - Perú

RESEÑA HISTÓRICA:

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A, es una institución financiera especializada en Microfinanzas, integrante del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú (CMAC), actúa bajo la forma de Sociedad Anónima, cuyo objeto social es captar recursos del público, teniendo la especialidad de realizar operaciones de financiamiento a las pequeñas y microempresa.

Fue autorizado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), mediante D.S, N° 255-85-EF del 27 de Junio de 1985; otorgándose la Escritura Pública de constitución y estatuto el 09 de abril del 1986, ante el Notario Público, Dr. Bernabé Zúñiga Quiroz; y está inscrita en los Registros públicos de Chimbote a Fojas 123, Asiento 1, Tomo 30 de Personas Jurídicas; a partir de dicha fecha realizó operaciones de crédito prendario y ahorros, productos con los que se mantuvo hasta diciembre de 1993; fecha en la cual dio un salto cualitativo y cuantitativo, al iniciar su incursión con el otorgamiento de créditos a la micro y pequeña empresa además de los créditos personales.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A, está regulada por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y supervisada y controlada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Federación Peruana de Cajas Municipales (FEPCMAC) y por la Contraloría General de la República.

SITUACIÓN ACTUAL

En estos 29 años de trabajo y compromiso social, La Caja del Santa a través de su red de agencias compuesta por 01 Oficina Principal, 08 Agencias, 04 Oficinas especiales y 01 Centro de promoción en Información; ubicada en los departamentos de Ancash, Lima, Huánuco, Junín y Ucayali atendiendo a diversos segmentos a través de sus servicios financieros cumpliendo con su misión de satisfacer las necesidades financieras de nuestros clientes y de las comunidades a las que servimos, a través de un servicio experto de alta calidad, otorgando con amabilidad y eficiencia por el mejor talento humano; que nos permita mantener un crecimiento sostenible y rentable en el largo plazo.

El año 2014 ha sido un periodo de grandes logros para nuestra institución; todos los que formamos parte de Caja del Santa unimos esfuerzos para seguir creciendo y apoyando en el desarrollo de miles de microempresarios del país que confían en nosotros, cumpliendo de esta manera nuestra propuesta de valor “Caja del Santa Tu Mejor Socio”.

MISIÓN:

Lograr una posición relevante en el mercado micro financiero nacional, y ser reconocidos como los mejores en ofrecer a nuestros clientes un servicio confiable, ágil y diferenciado.

VISIÓN:

Satisfacer las necesidades financieras de nuestros clientes y las comunidades a las que servimos, a través de un servicio experto de alta calidad, otorgado con amabilidad y eficiencia por el mejor talento humano; que nos permita mantener un crecimiento sostenible y rentable en el largo plazo.

TABLA N° 01: ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL PERÍODO 2011 AL 2014

ACTIVO	S/.	%	S/.	%	S/.	%	S/.	%
	2011	A. Vert.	2012	A. Vert.	2013	A. Vert.	2014	A. Vert.
DISPONIBLE	43.232.527,00	18,72	49.468.979,85	22,39	64.915.925,27	27,84	54.910.330,30	24,76
Caja	43.232.527,00	18,72	29.131.150,89	13,19	2.738.397,33	1,17	2.632.087,03	1,19
Banco Central de Reservas del Perú	0,00	0,00	2.180.610,33	0,99	25.202.635,65	10,81	16.966.280,17	7,65
Bancos y otras empresas del sistema financiero	0,00	0,00	24.377.839,57	11,03	36.738.683,14	15,76	34.985.727,57	15,78
Otras disponibilidades	0,00	0,00	210.463,97	0,10	236.209,15	0,10	326.235,53	0,15
Rendimientos Devengados del Disponible	0,00	0,00	161.459,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON	5.914.804,00	2,56	0,00	0,00	23.962,45	0,01	71.326,70	0,03
Instrumentos de capital	5.914.804,00	2,56	0,00	0,00	23.962,45	0,01	71.326,70	0,03
INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIM	0,00	0,00	11.196.953,59	5,07	10.264.516,87	4,40	10.259.774,97	4,63
Inversiones Disponibles para la Venta	0,00	0,00	11.196.953,59	5,07	10.264.516,87	4,40	10.259.774,97	4,63
INVERSIONES A VENCIMIENTO	0,00	0,00	0,00	0,00	5.828.806,00	0,00	2.898.782,00	0,00
CARTERA DE CREDITOS	164.218.366,00	71,11	143.874.317,08	65,13	137.440.511,27	58,94	138.560.641,35	62,49
Cartera de Creditos Vigentes	158.526.320,32	68,65	135.213.743,55	61,20	134.054.859,11	57,49	134.587.301,14	60,70
Cartera de Creditos Refinanciados	6.896.612,44	2,99	6.166.057,76	2,79	4.775.880,51	2,05	5.237.329,56	2,36
Cartera de Creditos Vencidos	8.956.365,32	3,88	9.522.926,67	4,31	9.247.531,79	3,97	6.381.657,66	2,88
Cartera de Creditos en Cobranza Judicial	5.498.923,12	2,38	13.940.840,84	6,31	18.414.910,96	7,90	18.665.668,83	8,42
Rendimientos Devengados de Creditos vigentes	0,00	0,00	4.404.554,40	1,99	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) S/. Provisiones para créditos .	-15.659.855,20	-6,78	-25.373.806,14	-11,49	-29.052.671,10	-12,46	-26.311.315,84	-11,87
CUENTAS POR COBRAR	127.881,00	0,06	411.730,59	0,19	310.192,25	0,13	1.100.526,00	-0,24
Otras Cuentas por Cobrar	127.881,00	0,06	1.338.744,69	0,61	310.192,25	0,13	0,00	0,00
(-) S/. Provisiones para cuentas por cobrar	0,00	0,00	-927.014,10	-0,42	0,00	0,00	-526.968,95	-0,24
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO	2.949.373,00	1,28	3.098.472,22	1,40	1.821.517,94	0,78	2.540.217,68	0,17
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	2.949.373,00	1,28	3.098.472,22	1,40	1.821.517,94	0,78	386.359,25	0,17
PARTICIPACIONES	5.297.630,00	2,29	0,00	0,00	1.572.028,75	0,67	1.603.739,19	0,00
Otras	5.297.630,00	2,29	0,00	0,00	1.572.028,75	0,67	0,00	0,00
Total Activos Corrientes	221.740.581,00	96,02	208.050.453,33	94,17	222.177.460,80	95,29	211.945.338,19	95,59
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	1.518.418,00	0,66	1.545.825,73	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Inversiones Permanentes	1.518.418,00	0,66	1.545.825,73	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	6.954.887,00	3,01	5.722.796,07	2,59	5.022.879,19	2,15	4.827.526,36	2,18
INTANGIBLES (NETO)	0,00	0,00	727,19	0,00	0,00	0,00	525,28	0,00
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	650.037,00	0,28	860.446,69	0,39	3.137.604,61	1,35	748.665,38	0,34
OTROS ACTIVOS (NETO)	63.549,00	0,03	4.739.899,66	2,15	2.832.009,30	1,21	4.205.104,33	1,90
Total Activos No Corrientes	9.186.891,00	3,98	12.869.695,34	5,83	10.992.493,10	4,71	9.781.821,35	4,41
TOTAL ACTIVOS NETOS	230.927.472,00	100,00	220.920.148,67	100,00	233.169.953,90	100,00	221.727.159,54	100,00

Fuente: CMAC del Santa.

PASIVOS Y PATRIMONIO	2011	A. Vert	2012	A. Vert	2013	A. Vert	2014	A. Vert.
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	195.454.933,00	84,64	186.902.393,45	84,60	200.681.701,11	86,07	185.977.703,62	83,88
Obligaciones a la Vista	0,00	0,00	29.504,08	0,01	4.462,83	0,00	17.793,71	0,01
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	0,00	0,00	19.806.494,27	8,97	22.120.105,28	9,49	26.067.129,80	11,76
Obligaciones por Cuentas a Plazo	0,00	0,00	149.906.190,26	67,86	163.308.423,31	70,04	147.193.747,15	66,39
Otras Obligaciones	273.688,00	0,12	13.444.545,68	6,09	15.248.709,69	6,54	12.699.032,96	5,73
Gastos por Pagar de Obligaciones con el P	0,00	0,00	3.715.659,16	1,68	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA	1.626.017,00	0,70	303.742,60	0,14	5.1669,75	0,02	212.902,00	0,10
Depositas de Ahorro	1.626.017,00	0,70	303.742,60	0,14	5.1669,75	0,02	212.902,00	0,10
ADEUDOS y OBLIGACIONES FINANCIERAS	0,00	0,00	0,00	0,00	2.105.726,75	0,90	1.415.818,50	0,64
Adeudos y Obligaciones con Empresas e in	0,00	0,00	0,00	0,00	2.105.726,75	0,90	1.415.818,50	0,64
CUENTAS POR PAGAR	1.279.834,00	0,55	1.074.610,52	0,49	1.177.666,02	0,51	2.118.992,07	0,96
Otras Cuentas por Pagar	1.279.834,00	0,55	1.074.610,52	0,49	1.177.666,02	0,51	2.118.992,07	0,96
Total Pasivos Corrientes	198.634.472,00	86,02	188.280.746,57	85,23	204.016.763,63	87,50	189.725.416,19	85,57
ADEUDOS y OBLIGACIONES FINANCIERAS	4.483.979,00	1,94	2.354.364,41	1,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Adeudos y Obligaciones con Empresas e in	4.483.979,00	1,94	2.354.364,41	1,07	0,00	0,00	0,00	0,00
PROVISIONES	0,00	0,00	2.898.500,57	1,31	3.600.446,51	1,54	3.197.149,05	1,44
Provision para Creditos Contingentes	0,00	0,00	35.486,80	0,02	22.158,11	0,01	114.12,45	0,01
Provisión para Riesgo Pais y otros	0,00	0,00	1.426.548,89	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión para litigios y demandas	0,00	0,00	1.426.548,89	0,65	1.489.679,07	0,64	1.130.536,52	0,51
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	2.088.609,33	0,90	2.055.200,08	0,93
IMPUESTOS CORRIENTES	0,00	0,00	0,00	0,00	629.804,12	0,27	825.500,11	0,37
IMPUESTO DIFERIDO	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.044.824,25	-0,45	0,00	0,00
OTROS PASIVOS	938.106,00	0,41	253.827,98	0,11	153.222,84	0,07	304.872,09	0,14
Total Pasivos no Corrientes	5.422.085,00	2,35	5.506.692,96	2,49	3.338.649,22	1,43	4.327.521,25	1,95
Total Pasivos	204.056.557,00	88,36	193.787.439,53	87,72	207.355.412,85	88,93	194.052.937,44	87,52
Capital Social	24.970.040,00	10,81	24.970.040,00	11,30	24.970.040,00	10,71	24.970.040,00	11,26
Capital Adicional	73.948,00	0,03	73.948,07	0,03	73.948,07	0,03	73.945,07	0,03
Reservas	4.268.908,00	1,85	4.268.908,01	1,93	4.268.908,01	1,83	770.552,85	0,35
Resultados Acumulados	4.105.546,00	1,78	2.441.980,80	1,11	2.180.186,94	0,94	0,00	0,00
Resultado Neto del Ejercicio	1.663.565,00	0,72	261.793,86	0,12	-1.318.168,09	-0,57	1.859.684,18	0,84
Total Patrimonio	26.870.915,00	11,64	27.132.709,14	12,28	25.814.541,05	11,07	27.674.222,10	12,48
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	230.927.472,00	100,00	220.920.148,67	100,00	233.169.953,90	100,00	221.727.159,54	100,00

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 01:

Del Análisis Vertical efectuado al Estado de Situación Financiera, de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Santa, en los períodos 2011 al 2014; se concluye lo siguiente:

De las cuentas del Activo:

El Disponible para el año 2011 representa el 18.72% del Total del Activo; durante el año 2012 constituye un 22.39% del Activo Total, mostrando de esta manera un aumento con respecto al año anterior, para el año 2013 fue 27.84%, y para el año 2014 significó el 24.76% del Activo Total; esta disminución se debe a que la empresa ha desembolsado dinero para que pueda hacer frente a sus obligaciones con terceros.

La cartera de créditos representa para el año 2011 el 71.11% del Total del Activo; mientras que para el año 2012 constituye un 65.13%; y en el 2013 significó un 58,94% esto debido a que para este período aumentaron sus créditos en cobranza judicial, y disminuyeron su cartera de créditos vigentes; así mismo, para el año 2014, volvió a representar un 62.49% sobre el Total del Activo.

Los Activos Corrientes representa para el año 2011 el 96.02% del Total del Activo; mientras que para el año 2012 constituye un 94.17%; para el año 2013 constituye 95.29% ; así mismo, para el año 2014, volvió a representar un 95.59% sobre el Total del Activo.

Los Inmuebles, Mobiliarios y Equipos (Neto) para el año 2011 significó un 3.01% del Total del Activo; para el año 2012, representó un 2.59%; para el año 2013, constituye el 2.15% del Activo Total; así para el año 2014 representa un 2.18%, mostrando de esta manera nuevamente una disminución con respecto al año anterior.

El total del Activo No Corriente representó para el año 2011 un 3.98% del Total del Activo; mientras que para el 2012 significó un 5.83%; así para el año 2013 constituyó un 4.71% del Activo Total; y para el año 2014, un 4.41%.

De las cuentas del Pasivo:

Las Obligaciones con el público de corto plazo, con respecto al año 2011 significaron un 84.64% del Total del Pasivo y Patrimonio; para el 2012 significó el 84.60%; así para el 2013 el 86.07%; y para el año 2014 constituyó un 83.88% del Total del Pasivo y Patrimonio, lo que significa que las obligaciones con por Cuentas de Ahorro y Cuentas a Plazo han aumentado durante los últimos períodos.

El total del Pasivo Corriente para el año 2011 significó el 86.02% del Total del Pasivo y Patrimonio; mientras que para el año 2012 constituye el 85.23%; para el 2013, representa el 87.50% del Total del Pasivo y Patrimonio; y para el año 2014 un 85.57%.

Los Adeudos y Obligaciones Financieras, con respecto al año 2011 significaron un 1.34% del Total del Pasivo y Patrimonio; para el 2012 significó el 1.07%; así para el 2013 el 0%; y para el año 2014 constituyó un 0% del Total del Pasivo y Patrimonio, lo que significa que los adeudos y obligaciones financieras a largo plazo, han disminuido totalmente durante los últimos períodos.

El total del Pasivo No Corriente para el año 2011 significó el 2.35% del Total del Pasivo y Patrimonio; mientras que para el año 2012 constituye el 2.49%; para el 2013, representa el 1.43% del Total del Pasivo y Patrimonio; y para el año 2014 un 1.95%.

El total del Pasivo para el año 2011 significó el 88.36% del Total del Pasivo y Patrimonio; mientras que para el año 2012 constituye el 87.72%; para el 2013, representa el 88.93% del Total del Pasivo y Patrimonio; y para el año 2014 un 87.52%.

De las cuentas del Patrimonio:

El Capital social para el año 2011 se encuentra representado por el 10.81% del total del Pasivo y Patrimonio; así para el 2012 significó el 11.30%, mostrando así un aumento en base a la suma del Pasivo y el Patrimonio; para el año 2013 constituyó un 10.71%; mientras que para el período 2014, representó el 12.48% del total del Pasivo y Patrimonio.

El total del Patrimonio para el año 2011 representa un 11.64% del total del Pasivo y Patrimonio; para el 2012, significó un 12.28%; así para período 2013, un 11.07%; y con respecto al período 2014, constituyó el 12.48% del Total del Pasivo y Patrimonio.

TABLA N° 02: ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DEL PERÍODO 2011 AL 2014

ACTIVO	S/.	Variación	%	2012	Variación	%	2013	Variación	%	2014
	2011		A. Horiz.			A. Horiz.			A. Horiz.	
DISPONIBLE	43.232.527,00	6.236.452,85	14,43	49.468.979,85	15.446.945,42	31,23	64.915.925,27	-10.005.594,97	-15,41	54.910.330,30
Caja	43.232.527,00	-14.101.376,11	-32,62	29.131.150,89	-26.392.753,56	-90,60	2.738.397,33	-106.310,30	-3,88	2.632.087,03
Banco Central de Reservas del Perú	0,00	2.180.610,33	100,00	2.180.610,33	23.022.025,32	1055,76	25.202.635,65	-8.236.355,48	-32,68	16.966.280,17
Bancos y otras empresas del sistema	0,00	24.377.839,57	100,00	24.377.839,57	12.360.843,57	50,71	36.738.683,14	-1.752.955,57	-4,77	34.985.727,57
Otras disponibilidades	0,00	210.463,97	100,00	210.463,97	25.745,18	12,23	236.209,15	90.026,38	38,11	326.235,53
Rendimientos Devengados del Dispo	0,00	161.459,09	100,00	161.459,09	-161.459,09	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INVERSIONES A VALOR RAZONABL	5.914.804,00	-5.914.804,00	-100,00	0,00	23.962,45	100,00	23.962,45	47.364,25	197,66	71.326,70
Instrumentos de capital	5.914.804,00	-5.914.804,00	-100,00	0,00	23.962,45	100,00	23.962,45	47.364,25	197,66	71.326,70
INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VE	0,00	11.196.953,59	100,00	11.196.953,59	-932.436,72	-8,33	10.264.516,87	-4.741,90	-0,05	10.259.774,97
Inversiones Disponibles para la Venta	0,00	11.196.953,59	100,00	11.196.953,59	-932.436,72	-8,33	10.264.516,87	-4.741,90	-0,05	10.259.774,97
INVERSIONES A VENCIMIENTO	0,00	0,00	0,00	0,00	5.828.806,00	100,00	5.828.806,00	-2.930.024,00	-50,27	2.898.782,00
CARTERA DE CREDITOS	164.218.366,00	-20.344.048,92	-12,39	143.874.317,08	-6.433.805,81	-4,47	137.440.511,27	1.120.130,08	0,81	138.560.641,35
Cartera de Creditos Vigentes	158.526.320,32	-23.312.576,77	-14,71	135.213.743,55	-1.158.884,44	-0,86	134.054.859,11	532.442,03	0,40	134.587.301,14
Cartera de Creditos Refinanciados	6.896.612,44	-730.554,68	-10,59	6.166.057,76	-1.390.177,25	-22,55	4.775.880,51	461.449,05	9,66	5.237.329,56
Cartera de Creditos Vencidos	8.956.365,32	566.561,35	6,33	9.522.926,67	-275.394,88	-2,89	9.247.531,79	-2.865.874,13	-30,99	6.381.657,66
Cartera de Creditos en Cobranza Jud	5.498.923,12	8.441.917,72	153,52	13.940.840,84	4.474.070,12	32,09	18.414.910,96	250.757,87	1,36	18.665.668,83
Rendimientos Devengados de Credit	0,00	4.404.554,40	100,00	4.404.554,40	-4.404.554,40	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) S/. Provisiones para créditos .	-15.659.855,20	-9.713.950,94	62,03	-25.373.806,14	-3.678.864,96	14,50	-29.052.671,10	2.741.355,26	-9,44	-26.311.315,84
CUENTAS POR COBRAR	127.881,00	283.849,59	221,96	411.730,59	-101.538,34	-24,66	310.192,25	790.333,75	254,79	1.100.526,00
Otras Cuentas por Cobrar	127.881,00	1210.863,69	946,87	1.338.744,69	-1.028.552,44	-76,83	310.192,25	-310.192,25	-100,00	0,00
(-) S/. Provisiones para cuentas por c	0,00	-927.014,10	100,00	-927.014,10	927.014,10	-100,00	0,00	-526.968,95	100,00	-526.968,95
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS E	2.949.373,00	149.099,22	5,06	3.098.472,22	-1.276.954,28	-41,21	1.821.517,94	718.699,74	39,46	2.540.217,68
Bienes Recibidos en Pago y Adjudica	2.949.373,00	149.099,22	5,06	3.098.472,22	-1.276.954,28	-41,21	1.821.517,94	-1.435.158,69	-78,79	386.359,25
PARTICIPACIONES	5.297.630,00	-5.297.630,00	-100,00	0,00	1.572.028,75	100,00	1.572.028,75	31.710,44	2,02	1.603.739,19
Otras	5.297.630,00	-5.297.630,00	-100,00	0,00	1.572.028,75	100,00	1.572.028,75	-1.572.028,75	-100,00	0,00
Total Activos Corrientes	221.740.581,00	-13.690.127,67	-6,17	208.050.453,33	14.127.007,47	6,79	222.177.460,80	-10.232.122,61	-4,61	211.945.338,19

Fuente: CMAC del Santa.

INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y A	15.184.418,00	27.407,73	181	1.545.825,73	-1.545.825,73	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras Inversiones Permanentes	15.184.418,00	27.407,73	181	1.545.825,73	-1.545.825,73	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (	6.954.887,00	-1.232.090,93	-17,72	5.722.796,07	-699.916,88	-12,23	5.022.879,19	-195.352,83	-3,89	4.827.526,36
INTANGIBLES (NETO)	0,00	727,19	100,00	727,19	-727,19	-100,00	0,00	525,28	100,00	525,28
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	650.037,00	210.409,69	32,37	860.446,69	2.277.157,92	264,65	3.137.604,61	-2.388.939,23	-76,14	748.665,38
OTROS ACTIVOS (NETO)	63.549,00	4.676.350,66	7.358,65	4.739.899,66	-1.907.890,36	-40,25	2.832.009,30	1.373.095,03	48,48	4.205.104,33
Total Activos No Corrientes	9.186.891,00	3.682.804,34	40,09	12.869.695,34	-1.877.202,24	-14,59	10.992.493,10	-1.210.671,75	-11,01	9.781.821,35
TOTAL ACTIVOS NETOS	230.927.472,00	-10.007.323,33	-4,33	220.920.148,67	12.249.805,23	5,54	233.169.953,90	-11.442.794,36	-4,91	221.727.159,54
PASIVOS Y PATRIMONIO	2011	A. Vert.	A. Horiz.	2012	A. Vert.	A. Horiz.	2013	A. Vert.	A. Horiz.	2014
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	195.454.933,00	-8.552.539,55	-4,38	186.902.393,45	13.779.307,66	7,37	200.681.701,11	-14.703.997,49	-7,33	185.977.703,62
Obligaciones a la Vista	0,00	29.504,08	100,00	29.504,08	-25.041,25	-84,87	4.462,83	13.330,88	298,71	17.793,71
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	0,00	19.806.494,27	100,00	19.806.494,27	2.313.611,01	11,68	22.120.105,28	3.947.024,52	17,84	26.067.129,80
Obligaciones por Cuentas a Plazo	0,00	149.906.190,26	100,00	149.906.190,26	13.402.233,05	8,94	163.308.423,31	-16.114.676,16	-9,87	147.193.747,15
Otras Obligaciones	273.688,00	13.170.857,68	4.812,36	13.444.545,68	1.804.164,01	13,42	15.248.709,69	-2.549.676,73	-16,72	12.699.032,96
Gastos por Pagar de Obligaciones co	0,00	3.715.659,16	100,00	3.715.659,16	-3.715.659,16	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DEPOSITOS DE EMPRESAS DEL SIS	1626.017,00	-1.322.274,40	-81,32	303.742,60	-252.072,85	-82,99	51.669,75	16.123,25	312,04	212.902,00
Depositos de Ahorro	1626.017,00	-1.322.274,40	-81,32	303.742,60	-252.072,85	-82,99	51.669,75	16.123,25	312,04	212.902,00
ADEUDOS y OBLIGACIONES FINANCI	0,00	0,00	0,00	0,00	2.105.726,75	100,00	2.105.726,75	-689.908,25	-32,76	14.158.183,50
Adeudos y Obligaciones con Empres	0,00	0,00	0,00	0,00	2.105.726,75	100,00	2.105.726,75	-689.908,25	-32,76	14.158.183,50
CUENTAS POR PAGAR	1.279.834,00	-205.223,48	-16,04	1.074.610,52	103.055,50	9,59	1.177.666,02	94.132,05	79,93	2.118.992,07
Otras Cuentas por Pagar	1.279.834,00	-205.223,48	-16,04	1.074.610,52	103.055,50	9,59	1.177.666,02	94.132,05	79,93	2.118.992,07
Total Pasivos Corrientes	198.634.472,00	-10.353.725,43	-5,21	188.280.746,57	15.736.017,06	8,36	204.016.763,63	-14.291.347,44	-7,00	189.725.416,19
ADEUDOS y OBLIGACIONES FINANCI	4.483.979,00	-2.129.614,59	-47,49	2.354.364,41	-2.354.364,41	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Adeudos y Obligaciones con Empres	4.483.979,00	-2.129.614,59	-47,49	2.354.364,41	-2.354.364,41	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PROVISIONES	0,00	2.898.500,57	100,00	2.898.500,57	70.1945,94	24,22	3.600.446,51	-403.297,46	-11,20	3.197.149,05
Provision para Creditos Contingente	0,00	35.486,80	100,00	35.486,80	-13.328,69	-37,56	22.158,11	-10.745,66	-48,50	114.12,45
Provisión para Riesgo Pais y otros	0,00	1.426.548,89	100,00	1.426.548,89	-1.426.548,89	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión para litigios y demandas	0,00	1.426.548,89	100,00	1.426.548,89	63.130,18	4,43	1.489.679,07	-359.142,55	-24,11	1.130.536,52
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	2.088.609,33	100,00	2.088.609,33	-33.409,25	-1,60	2.055.200,08
IMPUESTOS CORRIENTES	0,00	0,00	0,00	0,00	629.804,12	100,00	629.804,12	195.695,99	31,07	825.500,11
IMPUESTO DIFERIDO	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.044.824,25	100,00	-1.044.824,25	1.044.824,25	-100,00	0,00
OTROS PASIVOS	938.106,00	-684.278,02	-72,94	253.827,98	-100.605,14	-39,64	153.222,84	15.164,25	98,97	304.872,09
Total Pasivos no Corrientes	5.422.085,00	84.607,96	1,56	5.506.692,96	-2.168.043,74	-39,37	3.338.649,22	988.872,03	29,62	4.327.521,25
Total Pasivos	204.056.557,00	-10.269.117,47	-5,03	193.787.439,53	13.567.973,32	7,00	207.355.412,85	-13.302.475,41	-6,42	194.052.937,44
Capital Social	24.970.040,00	0,00	0,00	24.970.040,00	0,00	0,00	24.970.040,00	0,00	0,00	24.970.040,00
Capital Adicional	73.948,00	0,07	0,00	73.948,07	0,00	0,00	73.948,07	-3,00	0,00	73.945,07
Reservas	4.268.908,00	0,01	0,00	4.268.908,01	0,00	0,00	4.268.908,01	-3.498.355,16	-81,95	770.552,85
Resultados Acumulados	4.105.546,00	-1.663.565,20	-40,52	2.441.980,80	-261.793,86	-10,72	2.180.186,94	-2.180.186,94	-100,00	0,00
Resultado Neto del Ejercicio	1.663.565,00	-1.401.771,14	-84,26	261.793,86	1.056.374,23	403,51	1.318.168,09	54.151,09	4,108	1.859.684,18
Total Patrimonio	26.870.915,00	261.794,14	0,97	27.132.709,14	-1.318.168,09	-4,86	25.814.541,05	1.859.681,05	7,20	27.674.222,10
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	230.927.472,00	-10.007.323,33	-2.307,58	220.920.148,67	12.249.805,23	5,54	233.169.953,90	-11.442.794,36	-4,91	221.727.159,54

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 02:

Del Análisis Horizontal efectuado al Estado de Situación Financiera, de la empresa CMAC del Santa, en los períodos 2011 al 2012; se concluye lo siguiente:

De las cuentas del Activo:

La cuenta Disponible de la empresa para el año 2012 presentó una disminución de S/. 6.236.452,85 representado por el 14.43% con respecto al año 2011. Así durante el año 2013 podemos observar una variación de S/. 15.446.945,42 que significó el 31.23% en relación al año 2012. Para el año 2014, podemos ver una disminución de S/. 10.005.594,97 representado por el 15.41% con respecto al año anterior.

En la Cartera de Créditos para el año 2012 presentan una variación de S/. 20.344.048,92 representado por el 12.39% con respecto al año 2011. En el año 2013 observamos una variación de S/. -6.433.805,81 representado una disminución del 4.47% con respecto al año 2012. Para el año 2014, podemos encontrar una disminución de S/. 1.120.130,08 representado un aumento del 0.81% en esta cuenta con respecto al año anterior.

El total de Activo corriente para el año 2012 presentó una variación de S/. 13.690.127,67 representando una disminución de 6.17% con respecto al año 2011. En el 2013 observamos una variación de S/. 14.127.007,47 lo cual simboliza un aumento de 6.79% en relación al año 2012. Así mismo, para el 2014 tenemos una variación de S/. 10.232.122,61 representando una baja de 4.61% con respecto al año anterior.

En los Inmuebles, Mobiliarios y Equipos (Neto), para el año 2012 muestran una variación de S/. 1.232.090,93 representado un aumento del 17.72% con respecto al 2011. Para el año 2013, presenta una variación de S/. -699.916,88 lo cual representa una disminución de 12.23% con respecto al año 2012. En cuanto al 2014, podemos observar una variación de S/. 195.352,83 lo que representa un aumento del 3.89% con respecto al año anterior.

El total de Activo No corriente para el año 2012 presentó una variación de S/. 3.682.804,34 representando un aumento de 40,09% con respecto al año 2011. En

el 2013 observamos una variación de S/. 1.877.202,24 lo cual simboliza una disminución de 14,59% en relación al año 2012. Así mismo, para el 2014 tenemos una variación de S/. 1.210.671,75 representando una baja de 11,01% con respecto al año anterior.

De las cuentas del Pasivo:

Las Obligaciones con el público de corto plazo, con respecto al año 2012 presentan una variación de S/. 8.552.539,55 lo cual constituye una disminución de 4.38% en base al año 2011. En cuanto al año 2013, observamos una variación de S/. 13.779.307,66 representando un aumento de 7.37% en relación al año 2012. Para el año 2014, vemos una variación de S/. 14.703.997,49 que significó una caída de 7.33% en relación al año anterior.

El total del Pasivo Corriente para el año 2012 tuvo una variación de S/. 10.353.725,43 lo que significó una disminución del 5.21% en relación al año 2011. Para el 2013 podemos observar una variación de S/. 15.736.017,06 lo que representa un aumento del 8.36% en base al año anterior. Así el 2014 presenta una diferenciación de S/. 14.291.347,44 lo que significó una disminución de 7% en relación al año anterior.

Los Adeudos y Obligaciones financieras a Largo Plazo, con respecto al año 2012 presentan una variación de S/. 2.129.614,59 lo cual constituye una disminución de 47,49% en base al año 2011. En cuanto al año 2013, observamos una variación de S/. 2.354.364,41 representando una caída de 100,00% en relación al año 2012. Para el año 2014 vemos que los adeudos y obligaciones financieras a largo plazo se reducen en su totalidad.

El total del Pasivo No Corriente para el año 2012 tuvo una variación de S/. 84.607,96 lo que significó un incremento del 1.56% en relación al año 2011. Para el 2013 podemos observar una variación de S/. 2.168.043,74 lo que representa una caída del 39.37% en base al año anterior. Así el 2014 presenta una diferenciación de S/. 988.872,03 lo que significó un aumento de 29.62% en relación al año anterior.

El total del Pasivo para el año 2012 tuvo una variación de S/. 10.269.117,47 lo que significó una disminución del 5.03% en relación al año 2011. Para el 2013 podemos

observar una variación de S/. 13.567.973,32 lo que representa un aumento del 7% en base al año anterior. Así el 2014 presenta una diferenciación de S/. 13.302.475,41 lo que significó una disminución de 6.42% en relación al año anterior.

De las cuentas del Patrimonio:

El Capital social no presenta variaciones significativas con respecto a los períodos 2011, 2012, 2013 y 2014.

En cuanto al Resultado Neto del ejercicio, con respecto al año 2012 presenta una variación de S/. 1.401.771,14 lo cual representa una disminución de 84,26% en relación al período 2011, esto significa que las ganancias han disminuido durante este año. En cuanto al período 2013, observamos una variación de S/. 1.056.374,23 lo cual indica un aumento de 403,51% en base al 2012. Para el año 2014, tenemos una variación de S/. 541.516,09 lo que significó un aumento de 41,08% con respecto al año anterior.

El total del Patrimonio para el año 2012 presenta una variación de S/. 261.794,14 que representa un incremento de 0.97% en relación al año 2011. Para el 2013, se tiene una variación de S/. 1.318.168,09 lo cual significó una caída de 4,86% con respecto al año anterior. Así para el año 2014, la variación es de S/. 1.859.681,05 lo que indica que aumentó en un 7.20% en base al período 2013.

TABLA N° 03: ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL PERÍODO 2011 AL 2014

Fuente: CMAC del Santa.

	S/.	%	S/.	%	S/.	%	S/.	%
	2011	A. Vert.	2012	A. Vert.	2013	A. Vert.	2014	A. Vert.
INGRESOS FINANCIEROS	46.089.686,00	100,00	44.133.298,09	100,00	41.073.169,83	100,00	41.003.728,78	100,00
Intereses por Disponibles	752.333,00	1,63	1.257.581,16	2,85	1.850.919,74	4,51	1.591.140,55	3,88
Ingresos por Vaio rizacion de Inversiones	114.731,00	0,25	288.795,09	0,65	12.824,85	0,03	0,00	0,00
Intereses y Comisiones por Creditos Dire	45.090.530,00	97,83	42.406.280,09	96,09	39.209.425,24	95,46	39.412.588,23	96,12
Diferencia de Cambio de Operaciones Va	132.092,00	0,29	153.234,36	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos Financieros	0,00	0,00	27.407,39	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00
GASTOS FINANCIEROS	16.624.789,00	36,07	14.527.453,51	32,92	12.053.718,54	29,35	9.276.946,37	22,62
Intereses y Comisiones por Obligaciones	14.318.430,00	31,07	12.404.807,82	28,11	11.786.466,97	28,70	9.053.475,95	22,08
Intereses por Depositos de Empresas del	33.759,00	0,07	2.265,42	0,01	698,63	0,00	698,14	0,00
Intereses por Adeudos y Obligaciones del	551.306,00	1,20	345.028,42	0,78	266.552,94	0,65	222.772,28	0,54
Primas para el Fondo de Seguro de Depo	1.516.035,00	3,29	1.552.519,97	3,52	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Gastos Financieros	205.259,00	0,45	222.831,88	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00
MARGEN FINANCIERO BRUTO	29.464.897,00	63,93	29.605.844,58	67,08	29.019.451,29	70,65	31.726.782,41	77,38
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD	7.701.390,00	16,71	8.997.084,46	20,39	6.791.093,56	16,53	5.118.110,67	12,48
MARGEN FINANCIERO NETO	21.763.507,00	47,22	20.608.760,12	46,70	22.228.357,73	54,12	26.608.671,74	64,89
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3.263.710,00	7,08	3.011.892,39	6,82	2.134.022,98	5,20	1.801.861,91	4,39
Ingresos por Operaciones Contingentes	518.547,00	1,13	463.955,79	1,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos por créditos indirectos	0,00	0,00	0,00	0,00	68.553,22	0,17	12.1776,99	0,30
Ingresos Diversos	2.745.163,00	5,96	2.547.936,60	5,77	2.065.469,76	5,03	1.680.084,92	4,10
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1.945.550,00	4,22	1.679.659,19	3,81	3.352.950,50	8,16	3.947.470,49	9,63
Gastos por Operaciones Contingentes	121.082,00	0,26	121.414,14	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Prima al fondo de seguros de depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	2.110.275,40	5,14	2.035.416,96	4,96
Gastos Diversos	1.824.468,00	3,96	1.558.245,05	3,53	1.242.675,10	3,03	1.912.053,53	4,66
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS	23.081.667,00	50,08	21.940.993,32	49,72	21.009.430,21	51,15	24.463.063,16	59,66
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS	0,00	0,00	0,00	0,00	545.945,52	1,33	135.875,29	0,33
Inversiones disponibles para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	290.668,31	0,71	276.916,19	0,68
Utilidad-pérdida en diferencia de cambio	0,00	0,00	0,00	0,00	388.307,68	0,95	178.647,05	0,44
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	-133.030,47	-0,32	319.687,95	0,78
MARGEN OPERACIONAL	23.081.667,00	50,08	21.940.993,32	49,72	21.555.375,73	52,48	24.598.938,45	59,99

GASTOS DE ADMINISTRACION	18.611.332,00	40,38	19.417.752,09	44,00	20.341.957,35	49,53	21.940.875,51	53,51
Gastos de Personal y Directorio	10.521.251,00	22,83	11.112.999,37	25,18	12.187.880,41	29,67	12.604.346,91	30,74
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	7.587.273,00	16,46	7.754.175,57	17,57	7.642.143,70	18,61	8.876.885,08	21,65
Impuestos y Contribuciones	502.808,00	1,09	550.577,15	1,25	511.933,24	1,25	459.643,52	1,12
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	1.178.505,81	2,87	887.519,68	2,16
MARGEN OPERACIONAL NETO	4.470.335,00	9,70	2.523.241,23	5,72	34.912,57	0,09	1.770.543,26	4,32
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES	2.753.055,00	5,97	2.335.002,94	5,29	1.287.251,77	3,13	-395.250,00	-0,96
Provisión para créditos indirectos	0,00	0,00	0,00	0,00	13.422,05	0,03	10.214,22	0,02
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas	0,00	0,00	218.547,20	0,50	356.050,21	0,87	13.948,55	0,03
Provisiones para bienes realizables, recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	572.270,60	1,39	720.025,46	1,76
Depreciación y Deterioro de Inmuebles, Maquinaria	1.606.519,00	3,49	1.362.521,74	3,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización y Deterioro de Intangibles	0,00	0,00	80.177,21	0,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión para litigios y demandas	0,00	0,00	659.771,21	1,49	372.353,01	0,91	321.041,13	0,78
Provisiones para Créditos Contingentes	1.146.536,00	2,49	13.985,58	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DE OPERACION	1.717.280,00	3,73	188.238,29	0,43	-1.252.339,20	-3,05	2.165.793,26	5,28
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-6.998,00	-0,02	224.043,75	0,51	65.828,89	0,16	360.264,91	0,88
Ingresos netos (gastos netos) por Recuperación	700.421,00	1,52	228.411,08	0,52	0,00	0,00	360.264,91	0,88
Otros Ingresos y Gastos	707.419,00	1,53	4.367,33	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.710.282,00	3,71	412.282,04	0,93	-1.318.168,09	-3,21	2.526.058,17	6,16
IMPUESTO A LA RENTA	46.717,00	0,10	150.488,18	0,34	0,00	0,00	666.373,99	1,63
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.663.565,00	3,61	261.793,86	0,59	-1.318.168,09	-3,21	1.859.684,18	4,54

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 03:

Del Análisis Vertical efectuado al Estado de Resultados, de la CMAC del Santa, en los períodos 2011 al 2014; se concluye lo siguiente:

Los Gastos Financieros para el ejercicio 2011 representa el 36.07% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 32.92%, con respecto al año 2013 significa el 29.35%; y para el año 2014 significa el 22.62% del Total de los Ingresos Financieros.

El Margen Financiero Bruto para el ejercicio 2011 representa el 63.93% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 67.08%, con respecto al año 2013 significa el 70.65%; y para el año 2014 significa el 77.38% del Total de los Ingresos Financieros.

Las Provisiones para Incobrabilidad para el ejercicio 2011 representa el 16.71% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 20.39%, con respecto al año 2013 significa el 16.53%; y para el año 2014 significa el 12.48% del Total de los Ingresos Financieros.

El Margen Financiero Neto para el ejercicio 2011 representa el 47.22% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 46.70%, con respecto al año 2013 significa el 54.12%; y para el año 2014 significa el 64.89% del Total de los Ingresos Financieros.

El Margen Operacional para el ejercicio 2011 representa el 50.08% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 49.72%, con respecto al año 2013 significa el 52.48%; y para el año 2014 significa el 59.99% del Total de los Ingresos Financieros.

Los Gastos de Administración para el ejercicio 2011 representa el 40.38% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 44%, con respecto al año 2013 significa el 49.53%; y para el año 2014 significa el 53.51% del Total de los Ingresos Financieros.

El Margen Operacional Neto para el ejercicio 2011 representa el 9.70% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 5.72%, con respecto al

año 2013 significa el 0.09%; y para el año 2014 significa el 4.32% del Total de los Ingresos Financieros.

El Resultado de Operación para el ejercicio 2011 representa el 3.71% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 0.93%, con respecto al año 2013 significa el -3.05%; y para el año 2014 significa el 5.28% del Total de los Ingresos Financieros.

El Impuesto a la renta para el ejercicio 2011 representa el 0.10% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 0.34%, con respecto al año 2013 significa el 0%; y para el año 2014 significa el 1.63% del Total de los Ingresos Financieros.

El Resultado Neto para el ejercicio 2011 representa el 3.61% del total de los Ingresos Financieros, en el ejercicio 2012 representa el 0.59%, con respecto al año 2013 significa el -3.21%; y para el año 2014 significa el 4.54% del Total de los Ingresos Financieros.

TABLA N° 04: ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL PERÍODO 2011 AL 2014

	S/.		%	S/.		%	S/.		%	S/.
	2011	Variación	A. Horiz.	2012	Variación	A. Horiz.	2013	Variación	A. Horiz.	2014
INGRESOS FINANCIEROS	46.089.686,00	-1.956.387,91	-4,24	44.133.298,09	-3.060.128,26	-6,93	41.073.169,83	-69.441,05	-0,17	41.003.728,78
Intereses por Disponibles	752.333,00	505.248,16	67,16	1.257.581,16	593.338,58	47,18	1.850.919,74	-259.779,19	-14,04	1.591.140,55
Ingresos por Valorización de Inversiones	114.731,00	174.064,09	151,71	288.795,09	-275.970,24	-95,56	12.824,85	-12.824,85	-100,00	0,00
Intereses y Comisiones por Créditos Directos	45.090.530,00	-2.684.249,91	-5,95	42.406.280,09	-3.196.854,85	-7,54	39.209.425,24	203.162,99	0,52	39.412.588,23
Diferencia de Cambio de Operaciones Valuadas	132.092,00	21.142,36	16,01	153.234,36	-153.234,36	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Ingresos Financieros	0,00	27.407,39	100,00	27.407,39	-27.407,39	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GASTOS FINANCIEROS	16.624.789,00	-2.097.335,49	-12,62	14.527.453,51	-2.473.734,97	-17,03	12.053.718,54	-2.776.772,17	-23,04	9.276.946,37
Intereses y Comisiones por Obligaciones	14.318.430,00	-193.622,18	-13,36	12.404.807,82	-618.340,85	-4,98	11.786.466,97	-2.732.991,02	-23,19	9.053.475,95
Intereses por Depósitos de Empresas del Sector	33.759,00	-31.493,58	-93,29	2.265,42	-1.566,79	-69,16	698,63	-0,49	-0,07	698,14
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sector	55.1306,00	-206.277,58	-37,42	345.028,42	-78.475,48	-22,74	266.552,94	-43.780,66	-16,42	222.772,28
Primas para el Fondo de Seguro de Depósitos	1516.035,00	36.484,97	2,41	1.552.519,97	-1.552.519,97	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Gastos Financieros	205.259,00	17.572,88	8,56	222.831,88	-222.831,88	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MARGEN FINANCIERO BRUTO	29.464.897,00	140.947,58	0,48	29.605.844,58	-586.393,29	-1,98	29.019.451,29	2.707.331,12	9,33	31.726.782,41
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD	7.701.390,00	1.295.694,46	16,82	8.997.084,46	-2.205.990,90	-24,52	6.791.093,56	-1.672.982,89	-24,63	5.118.110,67
MARGEN FINANCIERO NETO	21.763.507,00	-1.154.746,88	-5,31	20.608.760,12	1.619.597,61	7,86	22.228.357,73	4.380.314,01	19,71	26.608.671,74
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3.263.710,00	-251.817,61	-7,72	3.011.892,39	-877.869,41	-29,15	2.134.022,98	-332.161,07	-15,57	1.801.861,91
Ingresos por Operaciones Contingentes	518.547,00	-54.591,21	-10,53	463.955,79	-463.955,79	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos por créditos indirectos	0,00	0,00	0,00	0,00	68.553,22	100,00	68.553,22	53.223,77	77,64	121.776,99
Ingresos Diversos	2.745.163,00	-197.226,40	-7,18	2.547.936,60	-482.466,84	-18,94	2.065.469,76	-385.384,84	-18,66	1.680.084,92
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1.945.550,00	-265.890,81	-13,67	1.679.659,19	1.673.291,31	99,62	3.352.950,50	594.519,99	17,73	3.947.470,49
Gastos por Operaciones Contingentes	121.082,00	332,14	0,27	121.414,14	-121.414,14	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prima al fondo de seguros de depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	2.110.275,40	100,00	2.110.275,40	-74.858,44	-3,55	2.035.416,96
Gastos Diversos	1.824.468,00	-266.222,95	-14,59	1.558.245,05	-315.569,95	-20,25	1.242.675,10	669.378,43	53,87	1.912.053,53
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS	23.081.667,00	-1.140.673,68	-4,94	21.940.993,32	-931.563,11	-4,25	21.009.430,21	3.453.632,95	16,44	24.463.063,16
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS	0,00	0,00	0,00	0,00	545.945,52	100,00	545.945,52	-410.070,23	-75,11	135.875,29
Inversiones disponibles para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	290.668,31	100,00	290.668,31	-13.752,12	-4,73	276.916,19
Utilidad-pérdida en diferencia de cambio	0,00	0,00	0,00	0,00	388.307,68	100,00	388.307,68	-209.660,63	-53,99	178.647,05
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	-133.030,47	100,00	-133.030,47	452.718,42	-340,31	319.687,95
MARGEN OPERACIONAL	23.081.667,00	-1.140.673,68	-4,94	21.940.993,32	-385.617,59	-1,76	21.555.375,73	3.043.562,72	14,12	24.598.938,45

Fuente: CMAC del Santa.

Fuente: CMAC del Santa.

GASTOS DE ADMINISTRACION	18.611.332,00	806.420,09	4,33	19.417.752,09	924.205,26	4,76	20.341.957,35	1.598.918,16	7,86	21.940.875,51
Gastos de Personal y Directorio	10.521.251,00	591.748,37	5,62	11.112.999,37	1.074.881,04	9,67	12.187.880,41	416.466,50	3,42	12.604.346,91
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	7.587.273,00	166.902,57	2,20	7.754.175,57	-12.031,87	-1,44	7.642.143,70	1.234.741,38	16,16	8.876.885,08
Impuestos y Contribuciones	502.808,00	47.769,15	9,50	550.577,15	-38.643,91	-7,02	511.933,24	-52.289,72	-10,21	459.643,52
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0,00	0,00	0,00	0,00	1.178.505,81	100,00	1.178.505,81	-290.986,13	-24,69	887.519,68
MARGEN OPERACIONAL NETO	4.470.335,00	-1.947.093,77	-43,56	2.523.241,23	-2.488.328,66	-98,62	34.912,57	1.735.630,69	4971,36	1.770.543,26
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES	2.753.055,00	-48.052,06	-15,19	2.335.002,94	-1.047.751,17	-44,87	1.287.251,77	-1.682.501,77	-130,70	-395.250,00
Provisión para créditos indirectos	0,00	0,00	0,00	0,00	13.422,05	100,00	13.422,05	-3.207,83	-23,90	10.214,22
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas	0,00	218.547,20	100,00	218.547,20	137.503,01	62,92	356.050,21	-342.101,66	-96,08	13.948,55
Provisiones para bienes realizables, recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	572.270,60	100,00	572.270,60	147.754,86	25,82	720.025,46
Depreciación y Deterioro de Inmuebles, Maquinaria y Equipo	1.606.519,00	-243.997,26	-15,19	1.362.521,74	-1.362.521,74	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización y Deterioro de Intangibles	0,00	80.177,21	100,00	80.177,21	-80.177,21	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión para litigios y demandas	0,00	659.771,21	100,00	659.771,21	-287.418,20	-43,56	372.353,01	-513.118,88	-13,78	321.041,13
Provisiones para Créditos Contingentes	1.146.536,00	-1.132.550,42	-98,78	13.985,58	-13.985,58	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DE OPERACION	1.717.280,00	-1.529.041,71	-89,04	188.238,29	-1.440.577,49	-765,29	-1.252.339,20	3.418.132,46	-272,94	2.165.793,26
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-6.998,00	231.041,75	-330,54	224.043,75	-158.214,86	-70,62	65.828,89	294.436,02	447,27	360.264,91
Ingresos netos (gastos netos) por Recuperación de Activos	700.421,00	-472.009,92	-67,39	228.411,08	-228.411,08	-100,00	0,00	360.264,91	100,00	360.264,91
Otros Ingresos y Gastos	707.419,00	-703.051,67	-99,38	4.367,33	-4.367,33	-100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.710.282,00	-1.297.999,96	-75,89	412.282,04	-1.730.450,13	-419,72	-1.318.168,09	3.844.226,26	-291,63	2.526.058,17
IMPUESTO A LA RENTA	46.717,00	103.771,18	222,13	150.488,18	-150.488,18	-100,00	0,00	666.373,99	100,00	666.373,99
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.663.565,00	-1.401.771,14	-84,26	261.793,86	-1.579.961,95	-603,51	-1.318.168,09	3.177.852,27	-241,08	1.859.684,18

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 04:

Del Análisis Vertical efectuado al Estado de Resultados, de la CMAC del Santa, en los períodos 2011 al 2014; se concluye lo siguiente:

Los Ingresos Financieros para el ejercicio 2012 disminuyeron en 4.24% con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 disminuyó 6.93%, con respecto al año 2012; y para el año 2014 presentó una caída de 0.17% del Total de los Ingresos Financieros.

Los Gastos Financieros para el ejercicio 2012 disminuyeron en 12.62 % con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 disminuyó 17.03%, con respecto al año 2012; y para el año 2014 presentó una caída de 23.04 % del Total de Gastos Financieros.

El Margen Financiero Bruto para el ejercicio 2012 aumentó en 0.48% con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 disminuyó 1.98%, con respecto al año 2012; y para el año 2014 presentó una caída de 9.33%.

Las Provisiones para Incobrabilidad para el ejercicio 2012 aumentó en 16.82% con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 disminuyó 24.52%, con respecto al año 2012; y para el año 2014 presentó una caída de 24.63%.

El Margen Financiero Neto para el ejercicio 2012 disminuyó en 5.31% con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 aumentó en 7.86%, con respecto al año 2012; y para el año 2014 aumentó en 19.71%.

El Margen Operacional para el ejercicio 2012 disminuyó en 4.94% con respecto al período 2013, en el ejercicio 2011 disminuyó en 1.76%, con respecto al año 2012; y para el año 2014 aumentó en 14.12%.

Los Gastos de Administración para el ejercicio 2012 incrementaron en 4.33% con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 incrementaron en 4.76%, con respecto al año 2012; y para el año 2014 aumentó en 7.86%.

El Margen Operacional Neto para el ejercicio 2012 disminuyó contundentemente en 43.56% con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 disminuyó en 98.62%,

con respecto al año 2012; y para el año 2014 disminuyó contundentemente en 4971.36%.

El Resultado de Operación para el ejercicio 2012 disminuyó en 701.06% con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 disminuyó en 765.29%, con respecto al año 2012; y para el año 2014 disminuyó en 272.94%.

El Impuesto a la Renta para el ejercicio 2012 se incrementó en 419.72% con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 disminuyó en 100% con respecto al año 2012; y para el año 2014 se incrementó en 100%.

El Resultado Neto para el ejercicio 2012 disminuyó en 255.93% con respecto al período 2011, en el ejercicio 2013 disminuyó en 603.51%, con respecto al año 2012; y para el año 2014 aumentó en 241.08%.

TABLA N° 05: EVOLUCIÓN DE CARTERA PERÍODO 2011

CARTERA ACUMULADA 2011

Creditos al	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Vigentes	149.662.406	151.362.047	152.638.953	152.250.161	152.240.747	154.990.262	156.881.342	155.480.397	154.002.670	153.009.740	154.658.779	153.754.604
Refinanciados	8.620.774	9.033.428	9.811.155	9.274.854	10.038.194	8.428.539	7.978.140	9.479.064	11.450.657	12.404.964	12.681.889	12.033.717
Vencidos	14.271.469	14.725.076	13.566.028	11.877.703	11.482.073	13.161.834	13.687.578	13.328.922	11.805.231	11.106.469	10.712.738	11.222.042
Judiciales	5.621.452	5.853.700	5.779.870	3.791.474	3.904.875	4.022.909	4.815.679	5.173.778	5.221.445	5.142.626	5.035.383	5.020.114
Devengados	4.834.600	4.652.663	4.792.298	4.779.411	4.720.821	4.877.202	5.099.779	4.731.484	4.405.123	4.288.988	4.377.315	4.632.545
Créditos	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Provisión	21.081	21.765	22.451	19.547	19.917	20.406	20.972	21.656	22.340	22.789	21.977	21.665
Cartera Bruta	178.176.101	180.974.251	181.796.006	177.194.192	177.665.889	180.603.544	183.362.740	183.462.161	182.480.004	181.663.798	183.088.790	182.030.476

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 05:

De la tabla de Evolución de la Cartera de Créditos para el período 2011, tenemos lo siguiente:

En el mes de febrero tenemos una cartera bruta de S/. 180,974,251.00; la cual aumentó con respecto al mes de enero en el que se obtuvo un total de S/. 178.176,101.00.

Con respecto al mes de abril, se tiene un total de cartera de S/. 177,194,192.00; observamos así un decrecimiento en relación al mes de marzo, en donde se obtuvo S/. 181,796,006.00.

En el mes de junio tenemos una cartera bruta de S/. 180,603,544.00, monto mayor al mes de mayo en el cual se tiene S/. 177,665,889.00 del total de cartera.

Con respecto al mes de agosto, se tiene un total de cartera de S/. 183,462,161.00; observamos así un crecimiento en relación al mes de julio, en donde se obtuvo S/. 183,362,740.00.

En el mes de octubre tenemos una cartera bruta de S/. 181,663,798.00 ; la cual disminuyó con respecto al mes de septiembre en el que se obtuvo un total de S/. 182,480,004.00.

Finalmente para el mes de diciembre tenemos una cartera bruta de S/. 182,030,476.00 ; la cual disminuyó con respecto al mes de noviembre en el que se obtuvo un total de S/. 183,088,790.00.

TABLA N° 06: EVOLUCIÓN DE CARTERA PERÍODO 2012

CARTERA ACUMULADA 2012

Créditos al	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12
Vigentes	153,754,604	147,425,525	147,322,786	138,547,420	136,339,831	136,032,328	133,178,826	133,453,602	134,942,004	136,231,059	135,289,482	137,874,258	135,213,744
Refinanciados	12,033,717	11,794,851	11,866,783	11,407,126	10,962,002	10,616,891	10,547,466	9,941,726	8,438,168	7,439,186	7,015,367	6,802,618	6,666,057
Vencidos	11,222,042	11,487,101	9,340,989	8,311,749	7,964,770	7,740,318	8,548,626	9,312,382	9,377,556	10,760,964	11,164,149	9,374,849	9,522,927
Judiciales	5,020,114	5,017,213	7,654,414	9,334,362	10,208,223	10,995,880	10,871,529	10,508,892	11,062,503	11,140,574	11,457,954	13,637,046	13,940,841
Devengados	4,632,545	4,484,731	4,511,533	4,369,874	4,151,526	4,153,700	3,983,554	3,783,676	3,899,629	3,977,972	4,114,504	4,133,457	4,404,554
Provision	21,665,436	22,380,794	23,092,582	21,256,603	21,932,028	22,753,755	23,338,688	23,130,993	22,823,088	23,729,092	24,516,167	24,725,039	25,373,806
Cartera Bruta	182,030,476	175,724,691	176,184,972	167,600,656	165,474,827	165,385,417	163,146,447	163,216,602	163,820,231	165,571,783	164,926,952	167,688,771	165,343,568

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 06:

De la tabla de Evolución de la Cartera de Créditos para el período 2012, tenemos lo siguiente:

En el mes de febrero tenemos una cartera bruta de S/. 176,184,972.00; la cual aumentó con respecto al mes de enero en el que se obtuvo un total de S/. 175.724,691.00.

Con respecto al mes de abril, se tiene un total de cartera de S/. 165,474,827.00; la cual disminuyó con respecto al mes de al mes de marzo, en donde se obtuvo S/. 167,600,656.00.

En el mes de junio tenemos una cartera bruta de S/. 163,146,447.00; monto menor al mes de mayo en el cual se tiene S/. 165,385,417.00 del total de cartera.

Con respecto al mes de agosto, se tiene un total de cartera de S/. 163,820,231.00; observamos así un decrecimiento en relación al mes de julio, en donde se obtuvo S/. 163, 216,602.00.

En el mes de octubre tenemos una cartera bruta de S/. 164,926,952.00; observamos así una disminución en relación al mes de septiembre en el que se obtuvo un total de S/. 165,571,783.00.

Finalmente para el mes de diciembre tenemos una cartera bruta de S/. 165,343,568.00 ; la cual disminuyó con respecto al mes de noviembre en el que se obtuvo un total de S/. 167,688,771.00.

TABLA N° 07: EVOLUCIÓN DE CARTERA PERÍODO 2013**CARTERA ACUMULADA 2013**

Créditos al	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
Vigentes	135,214,379	129,516,336	129,388,631	125,125,612	121,442,709	123,555,240	122,938,281	123,976,191	123,077,392	124,822,179	126,729,085	128,441,957	134,054,859
Refinanciados	6,666,057	6,397,415	6,173,028	5,750,144	5,928,639	5,948,097	5,947,008	5,381,072	5,279,448	4,856,232	4,503,571	4,357,834	4,775,881
Vencidos	9,549,879	11,081,494	11,599,973	12,543,834	12,565,978	12,399,221	12,375,281	11,626,841	11,237,854	10,769,888	9,739,040	9,545,288	9,247,532
Judiciales	13,940,841	14,182,196	14,371,395	15,494,084	15,600,096	15,884,613	15,008,944	16,556,081	17,306,436	18,163,026	18,833,910	19,396,980	18,414,911
Devengados	4,404,554	4,187,805	4,114,581	4,280,950	3,888,929	4,054,246	4,216,752	4,201,155	4,222,822	4,221,766	4,233,979	4,216,228	4,423,188
Provision	25,373,806	26,182,118	26,905,382	28,060,389	28,726,579	29,577,977	28,491,452	29,068,561	29,576,198	30,101,811	29,869,881	30,161,312	29,052,671
Cartera Bruta	165,371,156	161,177,440	161,533,028	158,913,675	155,537,423	157,787,172	156,269,514	157,540,184	156,901,129	158,611,324	159,805,606	161,742,058	166,493,182

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 07:

De la tabla de Evolución de la Cartera de Créditos para el período 2013, tenemos lo siguiente:

En el mes de febrero, tenemos una cartera bruta de S/. 161,533,028.00; la cual aumentó con respecto al mes de enero en el que se obtuvo un total de S/. 161,177,440.00.

Con respecto al mes de abril, se tiene un total de cartera de S/. 155,537,423.00; la cual disminuyó con respecto al mes de al mes de marzo, en donde se obtuvo S/. 158,913,675.00.

En el mes de junio tenemos una cartera bruta de S/. 156,269,514.00; monto menor al mes de mayo en el cual se tiene S/. 157,787,172.00 del total de cartera.

Con respecto al mes de agosto, se tiene un total de cartera de S/. 156,901,129.00; observamos así un decrecimiento en relación al mes de julio, en donde se obtuvo S/. 157,540,184.00.

En el mes de octubre tenemos una cartera bruta de S/. 159,805,606; observamos así un monto mayor en relación al mes de septiembre en el que se obtuvo un total de S/. 158,611,324.00.

Finalmente para el mes de diciembre tenemos una cartera bruta de S/. 166,493,182.00; la cual aumentó con respecto al mes de noviembre en el que se obtuvo un total de S/. 161,742,058.00.

TABLA N° 08: EVOLUCIÓN DE CARTERA PERÍODO 2014

Creditos al	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Vigentes	127,161,031	129,963,552	129,090,603	131,343,897	129,443,398	128,255,461	128,796,471	126,957,630	127,194,561	128,276,782	129,660,011	134,587,301
Refinanciados	5,959,494	5,992,696	5,903,178	5,739,026	6,669,740	6,690,844	6,870,922	6,566,556	6,339,246	5,008,403	4,098,541	5,237,330
Vencidos	9,769,740	9,278,391	9,438,314	10,140,274	9,725,658	9,226,536	9,730,925	9,900,862	10,335,638	11,206,314	9,605,602	6,381,658
Judiciales	18,440,780	18,278,914	17,904,188	17,785,929	18,319,842	18,709,048	18,717,144	19,237,907	18,897,813	18,291,694	18,845,283	18,665,669
Devengados	3,980,257	3,924,827	3,933,003	3,837,101	3,760,184	3,862,138	3,688,944	3,724,173	3,647,997	3,679,351	3,723,391	3,799,760
Provision	29,583,451	29,213,402	29,004,082	29,597,658	30,319,749	30,222,079	30,828,966	31,371,644	31,491,626	30,660,641	28,607,495	26,311,316
Cartera Bruta	161,331,046	163,513,553	162,336,283	165,009,127	164,158,638	162,881,888	164,115,462	162,662,955	162,767,258	162,783,192	162,209,436	164,871,957

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 08:

De la tabla de Evolución de la Cartera de Créditos para el período 2014, tenemos lo siguiente:

En el mes de febrero, tenemos una cartera bruta de S/. 163,513,553.00; la cual aumentó con respecto al mes de enero en el que se obtuvo un total de S/. 161,331,046.00.

Con respecto al mes de abril, se tiene un total de cartera de S/. 165,009,127.00; la cual creció con respecto al mes de marzo, en donde se obtuvo S/. 162,336,283.00.

En el mes de junio tenemos una cartera bruta de S/. 162,881,888; monto menor al mes de mayo en el cual se tiene S/. 164,158,638.00 del total de cartera.

Con respecto al mes de agosto, se tiene un total de cartera de S/. 162,662,955.00; observamos así una disminución en relación al mes de julio, en donde se obtuvo S/. 164,115,462.00.

En el mes de octubre tenemos una cartera bruta de S/. 162,783,192; observamos así un monto mayor en relación al mes de septiembre en el que se obtuvo un total de S/. 162,767,258.00.

Finalmente para el mes de diciembre tenemos una cartera bruta de S/. 164,871,957 ; la cual aumentó con respecto al mes de noviembre en el que se obtuvo un total de S/. 162,209,436.

TABLA Nº 09: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS

CARTERA DE CRÉDITOS	AÑO			
	2011	2012	2013	2014
MEDIANA EMPRESA	30.977,00	31.960,00	27.893,00	25.588,00
PEQUEÑA EMPRESA	65.600,00	54.371,00	51.544,00	49.295,00
MICRO EMPRESA	33.657,00	50.514,00	54.620,00	51.399,00
CONSUMO NO REVOLVENTE	31.795,00	28.525,00	28.181,00	36.237,00

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA Nº 09:

Para el Año 2011:

La Cartera de Créditos de CMAC del Santa la conforman los Productos Mediana Empresa con S/. 30,977.00, lo que representa un 19.12% del Total de la Cartera de Créditos; la Pequeña Empresa con S/. 65,600.00, lo que significó un 40.49%; la Micro Empresa, con S/. 33,657.00 que constituye un 20.77%; y el producto Consumo No Revolvente con S/. 31,795.00, que está representado por el 19.62% de la Cartera de Créditos.

Para el Año 2012:

La Cartera de Créditos de CMAC del Santa la conforman los Productos Mediana Empresa con S/. 31,960.00, lo que representa un 19.33% del Total de la Cartera de Créditos; la Pequeña Empresa con S/. 54,371.00, lo que significó un 32.88%; la Micro Empresa, con S/. 50,514.00 que constituye un 30.55%; y el producto Consumo No Revolvente con S/. 28,525.00, que está representado por el 17.25% de la Cartera de Créditos.

Para el Año 2013:

La Cartera de Créditos de CMAC del Santa la conforman los Productos Mediana Empresa con S/. 27,893.00, lo que representa un 17.19% del Total de la Cartera de Créditos; la Pequeña Empresa con S/. 51,544.00, lo que significó un 31.77%; la Micro Empresa, con S/. 54,520.00 que constituye un 33.67%; y el producto Consumo No Revolvente con S/. 28,181.00, que está representado por el 17.37% de la Cartera de Créditos.

Para el Año 2014:

La Cartera de Créditos de CMAC del Santa la conforman los Productos Mediana Empresa con S/. 25,588.00, lo que representa un 15.74% del Total de la Cartera de Créditos; la Pequeña Empresa con S/. 49,295.00, lo que significó un 30.33%; la Micro Empresa, con S/. 51,399.00 que constituye un 31.63%; y el producto Consumo No Revolvente con S/. 36,237.00, que está representado por el 22.30% de la Cartera de Créditos.

TABLA N° 10: ÍNDICES DE MOROSIDAD DEL PERÍODO 2011 AL 2014

INDICE	AÑO			
	2011	2012	2013	2014
MOROSIDAD	8,92	14,20	17,05	15,41

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 10:

En la tabla N° 06 observamos los índices de Morosidad de CMAC del Santa, en donde obtenemos que el 2011, estuvo representado por el 8.92%; para el 2012, se incrementó a 14.20%; así para el 2013 que refleja un alto índice de 17.05% de morosidad; mientras que para el 2014; éste índice baja a 15.41%.

TABLA Nº 11: MOROSIDAD SEGÚN TIPO Y MODALIDAD DE CRÉDITO DE LAS CAJAS MUNICIPALES DEL PERÍODO

2011

Concepto	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC De Santa	CMAC Huanayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paña	CMAC Pisco	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo	CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO	CMCP Lima	TOTAL CAJAS MUNICIPALES
Créditos a medianas empresas	2,74	2,87	15,72	0,36	1,87	1,94	2,11	-	1,93	1,33	0,73	39,38	4,96	4,52	4,91
Tarjetas de crédito															
Descuentos														8,90	8,90
Préstamos	2,74	2,87	15,72	0,36	1,87	1,94	2,11	-	1,81	1,33	0,73	39,38	4,92	6,76	5,04
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back				-									-	-	-
Comercio exterior															
Otros 1/									100,00	0,48			89,07	3,05	4,56
Créditos pequeñas empresas	5,63	5,11	8,95	4,52	6,73	7,61	11,69	6,12	6,43	6,69	4,40	8,05	6,32	5,81	6,29
Tarjetas de crédito															
Descuentos															
Préstamos	5,63	5,11	8,97	4,52	6,70	7,61	11,69	6,12	6,25	6,69	4,18	8,05	6,27	5,79	6,24
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back			-	-									-	-	-
Comercio exterior															
Otros 1/	-			100,00	100,00				40,97		100,00		50,47	14,13	47,21
Créditos a microempresas	4,63	5,66	7,84	4,49	7,83	9,45	10,87	3,30	5,05	4,63	4,17	6,24	5,45	9,64	5,57
Tarjetas de crédito															
Descuentos															
Préstamos	4,63	5,66	7,84	4,49	7,82	9,45	10,87	3,30	5,02	4,61	3,88	6,24	5,42	9,64	5,55
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back															
Comercio exterior															
Otros 1/					12,24				24,68	66,29	100,00		49,94		49,94
Créditos de consumo	1,64	1,52	4,08	2,40	3,24	2,63	3,46	0,89	7,03	1,88	1,49	2,35	2,40	2,29	2,40
Tarjetas de crédito															
Préstamos	1,62	1,54	4,39	2,41	3,27	2,86	3,57	0,86	6,48	1,87	1,47	2,38	2,35	2,42	2,35
Préstamos revolventes	0,03											100,00	0,05		0,05
Préstamos no revolventes	1,68	1,54	4,39	2,41	3,27	2,86	3,57	0,86	6,48	1,87	1,47	2,38	2,37	2,42	2,37
Préstamos autos					0,18								0,18	15,82	0,73
Arrendamiento financiero y Lease-back															
Pignoraticios	2,84	0,56	0,70	1,32	0,26	0,12	1,29	4,36	9,10	2,48	2,15	1,80	3,80	2,29	3,22
Otros 1/									100,00	0,01	2,36		1,00	0,54	0,88
Créditos hipotecarios para vivienda	0,93	0,12	0,01	0,53	0,17	0,01	0,01	0,01	11,51	0,80	0,00	0,37	0,66	2,40	0,88
Préstamos	0,93	0,12	0,01	0,55	0,17	0,01	0,01	0,01	45,77	0,58	0,01	0,29	0,53	0,29	0,53
Préstamos Mivivienda			-	0,12			0,01		8,53	37,13	0,00	1,11	2,06	2,44	2,29
Otros 1/										-			-	1,36	0,61
Total Créditos Directos	4,04	3,83	8,92	3,27	5,87	5,23	7,88	3,71	5,32	4,42	3,49	7,15	4,89	5,16	4,90

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 11:

En la tabla de morosidad según tipo y modalidad de crédito de las cajas municipales del período 2011, observamos lo siguiente:

En cuanto al Tipo de Crédito - Medianas empresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 15.72%.

En el Tipo de Crédito – Pequeñas empresas, la CMAC SANTA incide más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 8.97%.

Para el Tipo de Crédito – Microempresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 7.84%.

En cuanto a Créditos de Consumo, la CMAC SANTA incide más en la modalidad Préstamo No Revolvente, el cual abarca un 4.39%, y en la modalidad Pignoratícios, representado por un 0.70%.

Finalmente, se obtiene el Total de Créditos Directos, de 8.82% durante el período 2011; así podemos ver que de todas las Cajas Municipales, la CMAC del Santa es la que abarca un nivel mayor de morosidad.

TABLA Nº 12: MOROSIDAD SEGÚN TIPO Y MODALIDAD DE CRÉDITO DE LAS CAJAS MUNICIPALES DEL PERÍODO

2012

Fuente: CMAC del Santa.

Concepto	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paña	CMAC Pisco	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo	CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO	CMCP Lima	TOTAL CAJAS MUNICIPALES
Créditos a medianas empresas	1,89	1,96	32,70	0,48	2,76	0,58	5,50	-	3,12	2,43	0,18	34,56	5,04	5,23	5,07
Tarjetas de crédito															
Descuentos														6,92	6,92
Préstamos	1,89	2,00	32,70	0,51	2,76	0,59	5,50	-	3,01	2,44	0,18	34,56	5,06	3,62	4,95
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back		-		-		-								0,09	0,08
Comercio exterior															
Otros 1/									100,00	-			33,90	24,28	24,68
Créditos pequeñas empresas	6,42	5,77	11,76	4,79	7,46	7,22	12,91	5,31	5,57	8,23	5,40	8,37	6,73	10,10	6,93
Tarjetas de crédito															
Descuentos															
Préstamos	6,42	5,79	11,59	4,78	7,48	7,22	12,91	5,31	5,41	8,23	5,17	8,37	6,69	10,14	6,90
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back		-	100,00	-	-	-									3,19
Comercio exterior															
Otros 1/				100,00					43,56		100,00		55,51	1,95	41,03
Créditos a microempresas	4,72	4,98	10,66	4,81	6,70	8,18	13,39	4,42	4,21	5,82	5,29	6,51	5,49	8,30	5,57
Tarjetas de crédito															
Descuentos															
Préstamos	4,72	4,98	10,66	4,81	6,69	8,18	13,39	4,42	4,17	5,80	4,97	6,51	5,46	8,30	5,54
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back															
Comercio exterior															
Otros 1/					15,25				36,41	69,95	100,00		63,72		63,72
Créditos de consumo	2,04	1,49	4,42	2,50	2,89	2,56	5,18	1,37	6,77	1,51	1,94	2,77	2,48	2,00	2,45
Tarjetas de crédito															
Préstamos	1,92	1,49	4,76	2,49	2,90	2,83	5,36	1,36	5,13	1,43	1,90	2,82	2,36	0,91	2,32
Préstamos revolventes	0,04											100,00	0,04		0,04
Préstamos no revolventes	1,98	1,49	4,76	2,49	2,90	2,83	5,36	1,36	5,13	1,43	1,90	2,82	2,38	0,91	2,34
Préstamos autos					3,04							1,77	2,70	-	2,65
Arrendamiento financiero y Lease-back															
Pignoraticios	8,75	1,49	1,26	3,38	1,40	0,05	3,23	2,48	12,33	3,53	2,69	2,04	5,51	3,25	4,61
Otros 1/									100,00	-	3,63		1,92	1,12	1,69
Créditos hipotecarios para vivienda	0,93	0,27		0,32	0,51	1,46			9,99	1,54	0,04	0,53	0,79	2,13	0,94
Préstamos	0,93	0,27		0,42	0,52	1,58			12,51	1,69	0,05	0,43	0,72		0,72
Préstamos Mivivienda				0,02	-	-			9,32	-	-	1,69	1,53	2,37	2,00
Otros 1/														0,37	0,29
Total Créditos Directos	4,51	3,81	14,20	3,40	5,74	4,98	9,96	4,27	4,79	5,17	4,42	7,10	5,08	6,70	5,18

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 12:

En la tabla de morosidad según tipo y modalidad de crédito de las cajas municipales del período 2012, observamos lo siguiente:

En cuanto al Tipo de Crédito - Medianas empresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 32.70%.

En el Tipo de Crédito – Pequeñas empresas, la CMAC SANTA incide en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 11.59%, y en la modalidad Arrendamiento Financiero - Lease-back, representado por un 100%.

Para el Tipo de Crédito – Microempresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 10.66%.

En cuanto a Créditos de Consumo, la CMAC SANTA incide más en la modalidad Préstamo No Revolvente, el cual abarca un 4.76%, y en la modalidad Pignoraticios, representado por un 1.26%.

Finalmente, se obtiene el Total de Créditos Directos, de 14.20% durante el período 2012; así podemos ver que de todas las Cajas Municipales, la CMAC del Santa es la que abarca un nivel mayor de morosidad.

TABLA Nº 13: MOROSIDAD SEGÚN TIPO Y MODALIDAD DE CRÉDITO DE LAS CAJAS MUNICIPALES DEL PERÍODO

2013

Concepto	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Piura	CMAC Pisco	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Tarma	CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO	CMCP Lima	TOTAL CAJAS MUNICIPALES
Créditos a medianas empresas	1,89	1,75	41,21	1,26	2,98	6,72	0,86	76,08	3,24	3,38	1,47	10,23	3,94	11,55	4,55
Tarjetas de crédito															
Descuentos														46,28	46,28
Préstamos	1,89	1,79	41,21	1,32	3,08	6,83	0,86	76,08	3,16	3,38	1,47	10,23	3,94	11,06	4,24
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back *		-		-	-	-							-	3,30	2,70
Comercio exterior															
Otros 1/									100,00	14,57			94,48	44,94	46,59
Créditos pequeñas empresas	8,46	6,48	13,48	5,31	10,69	9,86	10,98	11,89	6,93	9,00	6,92	7,67	7,86	21,03	8,35
Tarjetas de crédito															
Descuentos															
Préstamos	8,46	6,48	13,50	5,30	10,69	9,86	10,98	11,89	6,81	9,00	6,24	7,73	7,80	21,26	8,29
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back *		-	-	1,74	-	-							0,22	4,84	1,61
Comercio exterior															
Otros 1/				100,00					45,93		100,00		72,50		72,50
Créditos a microempresas	5,49	4,95	13,67	4,72	7,12	9,95	16,14	8,85	4,71	5,41	7,13	5,47	5,98	16,05	6,15
Tarjetas de crédito															
Descuentos															
Préstamos	5,49	4,95	13,67	4,72	7,12	9,95	16,14	8,85	4,66	5,40	6,82	5,47	5,95	16,05	6,12
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back *															
Comercio exterior															
Otros 1/					15,94				41,95	70,06	100,00		68,64		68,64
Créditos de consumo	2,26	1,36	6,20	2,12	3,25	4,37	7,07	3,99	3,25	1,67	1,89	2,13	2,38	2,25	2,38
Tarjetas de crédito															
Préstamos	2,19	1,35	6,77	2,12	3,26	4,75	7,68	4,00	3,53	1,61	1,86	2,18	2,38	1,01	2,35
Préstamos revolventes	0,19												0,19		0,19
Préstamos no revolventes	2,25	1,35	6,77	2,12	3,26	4,75	7,68	4,00	3,53	1,61	1,86	2,18	2,39	1,01	2,36
Préstamos autos	0,05			0,47	1,09							5,36	0,47	-	0,47
Arrendamiento financiero y Lease-back *															
Pignoraticios	6,68	2,40	0,73	2,13	1,67	-	2,72	2,66	2,05	3,64	2,30	1,22	2,62	3,57	3,00
Otros 1/									100,00	0,45	3,48		1,55	0,35	1,23
Créditos hipotecarios para vivienda	1,19	0,38		0,76	0,13	1,89			10,65	1,99	1,12	1,03	1,10	2,82	1,26
Préstamos	1,19	0,38		1,02	0,03	2,06			10,77	3,11	1,37	1,03	1,14		1,14
Préstamos Mivivienda				0,19	0,17	-			10,60	0,61	0,05	1,08	0,91	2,57	1,52
Otros 1/										-			-	4,58	3,59
Total Créditos Directos	5,70	4,01	17,05	3,42	7,30	7,18	10,95	9,65	5,36	5,26	5,78	5,51	5,55	11,77	5,82

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 04:

En la tabla de morosidad según tipo y modalidad de crédito de las cajas municipales del período 2013, observamos lo siguiente:

En cuanto al Tipo de Crédito - Medianas empresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 41.21%.

En el Tipo de Crédito – Pequeñas empresas, la CMAC SANTA incide en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 13.50%.

Para el Tipo de Crédito – Microempresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 13.67%.

En cuanto a Créditos de Consumo, la CMAC SANTA incide más en la modalidad Préstamo No Revolvente, el cual abarca un 6.77%, y en la modalidad Pignoratícios, representado por un 0.73%.

Finalmente, se obtiene el Total de Créditos Directos, de 17.06% durante el período 2013; así podemos ver que de todas las Cajas Municipales, la CMAC del Santa es la que abarca un nivel mayor de morosidad.

TABLA Nº 14: MOROSIDAD SEGÚN TIPO Y MODALIDAD DE CRÉDITO DE LAS CAJAS MUNICIPALES DEL PERÍODO

2014

Concepto	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC De Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paiza	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tarma	CMAC Tarma	CMAC Tarma	CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO	CMCP Lima	TOTAL CAJAS MUNICIPALES
Créditos a medianas empresas	3,77	2,27	43,14	1,42	2,82	9,74	9,65	3,67	2,72	8,55	6,26	6,26	4,34	4,44	4,35
Tarjetas de crédito															
Descuentos														63,65	63,65
Préstamos	3,77	2,29	43,14	1,43	2,83	9,87	9,65	3,60	2,85	8,05	6,63	6,63	4,35	4,51	4,35
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back *		-		0,86	-	-				-	-	-	0,25	2,90	2,65
Comercio exterior															
Otros 1/								100,00	-	100,00			8,41	-	5,64
Créditos pequeñas empresas	8,88	6,54	13,58	4,76	10,76	11,25	12,68	8,03	6,66	10,21	9,03	9,03	8,20	22,84	8,57
Tarjetas de crédito															
Descuentos															
Préstamos	8,88	6,54	13,58	4,72	10,78	11,26	12,68	7,94	6,66	9,12	9,06	9,06	8,11	24,12	8,49
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back *		-	13,07	11,80	-	-				0,37	-	-	4,62	3,94	4,17
Comercio exterior															
Otros 1/				100,00				41,62	-	100,00			79,35		79,35
Créditos a microempresas	6,17	5,04	11,25	4,62	7,53	9,75	12,06	5,53	3,40	6,70	6,63	6,63	5,84	12,91	5,98
Tarjetas de crédito															
Descuentos															
Préstamos	6,17	5,04	11,25	4,62	7,53	9,75	12,06	5,46	3,39	5,95	6,65	6,65	5,79	12,91	5,93
Factoring															
Arrendamiento financiero y Lease-back *				-	-								-		-
Comercio exterior															
Otros 1/					29,14			56,40	80,92	100,00			84,93		84,93
Créditos de consumo	1,93	1,39	4,23	2,52	4,11	3,57	8,18	3,45	1,49	1,77	2,75	2,75	2,38	2,22	2,38
Tarjetas de crédito															
Préstamos	1,89	1,38	4,34	2,53	4,14	3,96	9,03	3,98	1,37	1,62	2,81	2,81	2,38	0,49	2,34
Préstamos revolving	0,07												0,07		0,07
Préstamos no revolving	1,96	1,38	4,34	2,53	4,14	3,96	9,03	3,98	1,37	1,62	2,81	2,81	2,40	0,49	2,36
Préstamos autos	0,99		-	0,98	4,13								1,60		1,60
Arrendamiento financiero y Lease-back *															
Pignoraticios	4,86	2,50	2,78	1,38	0,26	0,01	3,64	1,01	4,89	2,52	1,26	1,26	2,37	4,36	3,16
Otros 1/									-	12,85			4,38	0,04	2,58
Créditos hipotecarios para vivienda	1,81	1,34		0,59	0,54	2,28		10,24	1,41	0,06	1,22	1,22	1,34	3,59	1,52
Préstamos	1,81	1,34		0,92	0,10	2,47		10,43	2,58	0,06	1,19	1,19	1,52		1,52
Préstamos Mivivienda				0,01	0,70	0,00		10,17	0,38	0,06	1,75	1,75	0,63	2,60	1,16
Otros 1/									-				-	10,58	8,41
Total Créditos Directos	6,02	4,28	15,41	3,35	7,42	7,49	11,26	6,11	3,87	8,04	6,08	6,08	5,65	10,02	5,82

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 14:

En la tabla de morosidad según tipo y modalidad de crédito de las cajas municipales del período 2014, observamos lo siguiente:

En cuanto al Tipo de Crédito - Medianas empresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 43.14%.

En el Tipo de Crédito – Pequeñas empresas, la CMAC SANTA incide en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 13.58%; y en la modalidad Arrendamiento Financiero - Lease-back, representado por un 13.07%.

Para el Tipo de Crédito – Microempresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 13.67%.

En cuanto a Créditos de Consumo, la CMAC SANTA incide más en la modalidad Préstamo No Revolvente, el cual abarca un 4.34%, y en la modalidad Pignoratícios, representado por un 2.78%.

Finalmente, se obtiene el Total de Créditos Directos, de 15.41% durante el período 2014; así podemos ver que de todas las Cajas Municipales, la CMAC del Santa es la que abarca un nivel mayor de morosidad.

TABLA N° 15: MOROSIDAD A NIVEL DE AGENCIAS DE LA CAJA MUNICIPAL DEL SANTA A NIVEL NACIONAL DEL PERÍODO 2011 AL 2015

	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
AGENCIA BARRANCA	12,72%	33,93%	29,71%	27,95%
AGENCIA BOLOGNESI	5,29%	5,21%	5,72%	7,20%
AGENCIA HUACHO	6,63%	8,59%	12,40%	12,02%
AGENCIA HUANCAYO	5,55%	13,65%	16,53%	11,95%
AGENCIA HUANUCO	4,12%	7,76%	8,41%	7,52%
AGENCIA HUARAZ	4,70%	7,37%	21,87%	21,26%
AGENCIA NUEVO CHIMBOTE	3,85%	4,58%	5,83%	9,16%
AGENCIA TRUJILLO	9,33%	17,96%	27,52%	13,93%
CPI. PUCALLPA	6,06%	5,66%	0,00%	
CPI. PUENTE PIEDRA	74,33%	73,72%	100,00%	
CPI. SAN ISIDRO	0,00%	29,76%	19,65%	19,96%
OF. ESPECIAL TINGO MARIA	2,11%	5,47%	10,58%	11,26%
OFICINA ESPECIAL CARAZ	6,93%	6,59%	8,73%	6,82%
OFICINA ESPECIAL CASMA	4,85%	8,89%	9,37%	6,53%
OFICINA ESPECIAL HUARMEY	14,32%	18,10%	7,38%	8,33%
OFICINA ESPECIAL POMABAMBA	16,18%	31,47%	88,77%	
OFICINA ESPECIAL SIHUAS	73,05%	0,00%	0,00%	0,00%
OFICINA PRINCIPAL	17,92%	26,94%	30,01%	31,47%

Fuente: CMAC del Santa.

ANÁLISIS DE LA TABLA N° 15:

En la tabla de morosidad a nivel de agencias del período 2011 al 2014, observamos lo siguiente:

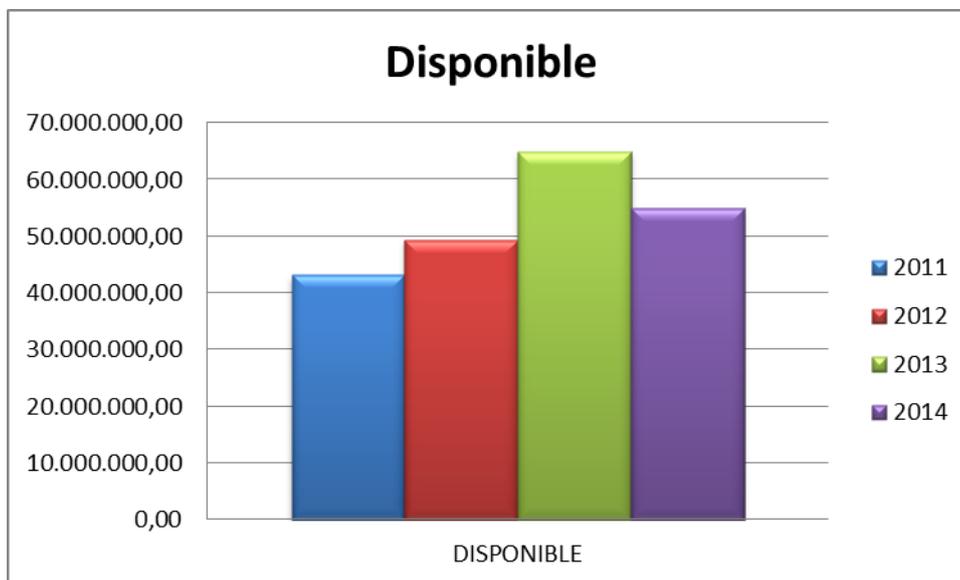
En Cuanto al período 2011, vemos que CPI. Puente Piedra, incurre en una mora de 74.33%; mientras que CPI. San Isidro, tiene una mora de 0.00%.

Para el período 2012, tenemos a CPI. Puente Piedra con el 73.73% de cartera morosa, y la Ofic. Especial Sihuas representada por el 0.00%.

En el 2013, CPI. Puente Piedra lidera el nivel de morosidad por agencias con el 100%, mientras que la Ofic. Especial Sihuas, se mantiene en 0.00%.

Así para el 2011, la Ofic. Principal incurre en una mora de 31.47%, sin embargo la Ofic. Especial Sihuas, continúa liderando en nivel mínimo de mora con un 0.00%.

GRÁFICO N° 01: EVOLUCIÓN DE LA CUENTA DISPONIBLE

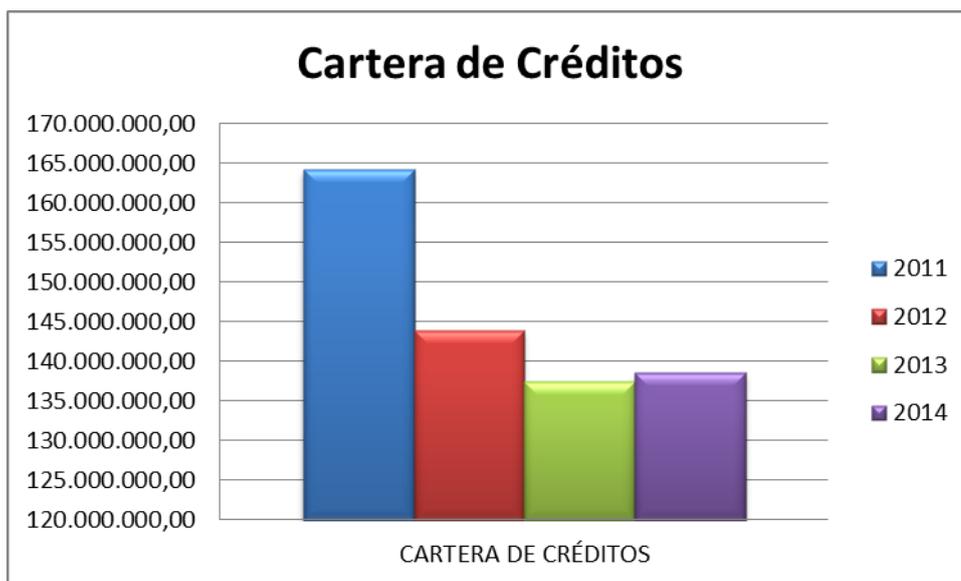


Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 01:

En el presente gráfico observamos el incremento del disponible de la empresa entre el 2011 y 2012 se debe al incremento de las cuentas en el BCRP y otros bancos del sistema financiero del país; esta misma dinámica se presenta entre los períodos 2012 y 2013. Sin embargo, para el período 2014, el decrecimiento del disponible refleja una menor eficacia del manejo del efectivo.

GRÁFICO N° 02: EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS

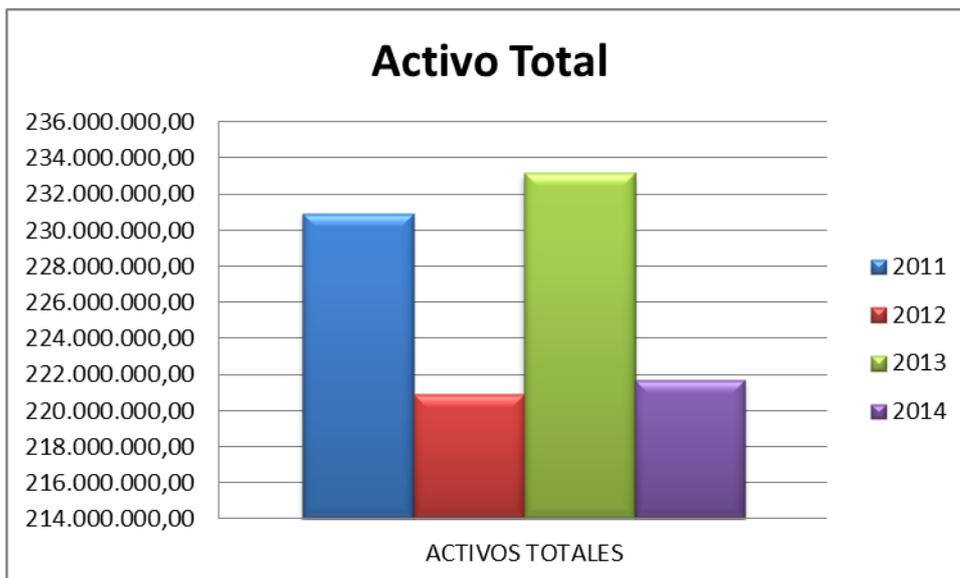


Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 02:

En el presente gráfico observamos una disminución de la Cartera de créditos entre los períodos 2011 y 2013, lo cual refleja una ligera mejora de la gestión de cobranzas. Sin embargo, para el período 2014, sufre un pequeño aumento, lo cual nos conlleva a cuidar la gestión de cobranzas en cada período.

GRÁFICO N° 03: ACTIVO TOTAL



Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 03:

En el presente gráfico observamos una disminución del Activo Total entre los períodos 2011 y 2012, debido a que la cartera de créditos y los inmuebles, mobiliario y equipo, presentaron un monto menor en estos períodos. Sin embargo, para el 2013, sufre un aumento impulsado por los recursos del público más no de la capacidad de autogeneración de recursos de la empresa; para luego disminuir en el 2014, lo cual nos indica que se deben gestionar de manera adecuada la cartera de créditos, la depreciación del IME, y demás activos de la CMAC del Santa.

GRÁFICO N° 04: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

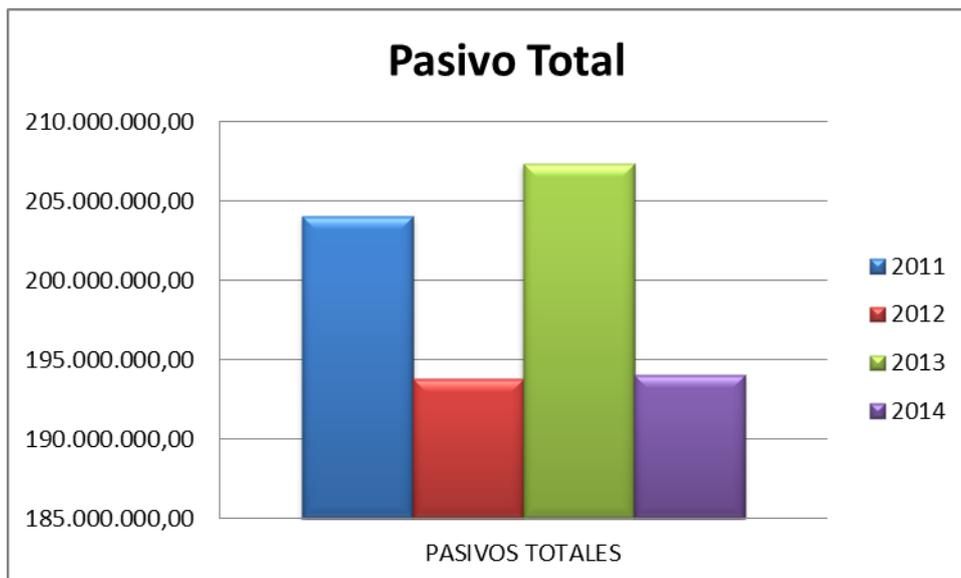


Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 04:

En el presente gráfico observamos una disminución de las Obligaciones con el Público entre los períodos 2011 y 2012, lo cual refleja una menor captación de depósitos. Sin embargo, para el 2013, sufre un aumento; esto debido a una mayor captación de depósitos, principalmente por cuentas de ahorro y cuentas a plazo. En el 2014, vuelve a caer en relación al período anterior.

GRÁFICO N° 05: PASIVO TOTAL

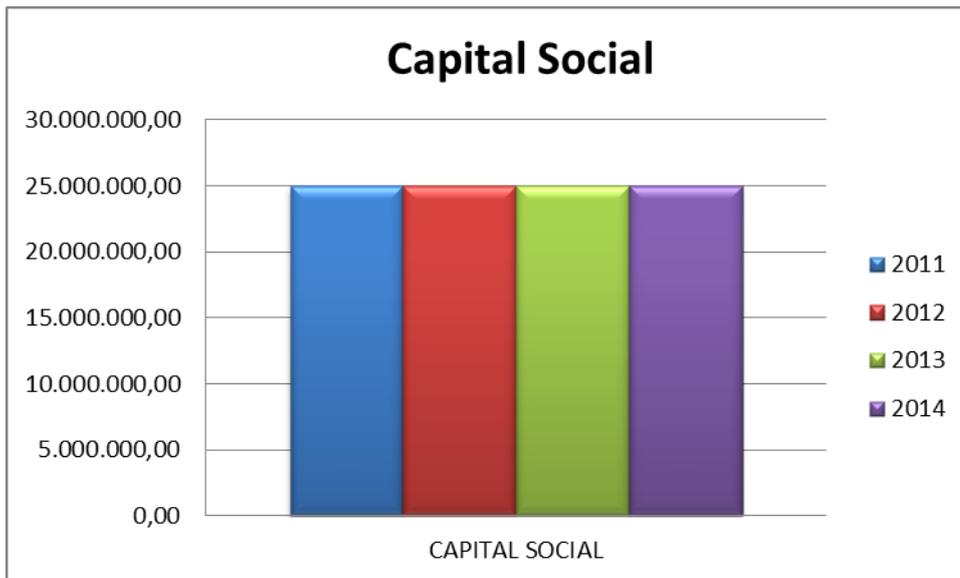


Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 05:

En el presente gráfico observamos una disminución del Pasivo Total entre los períodos 2011 y 2012, debido a que tanto las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro, otras cuentas por pagar, y las obligaciones financieras a largo plazo presentaron un monto menor en estos períodos. Sin embargo, para el 2013, sufre un aumento; para luego disminuir en el 2014, lo cual nos indica que se deben gestionar de manera adecuada los pasivos de la CMAC del Santa.

GRÁFICO N° 06: CAPITAL SOCIAL

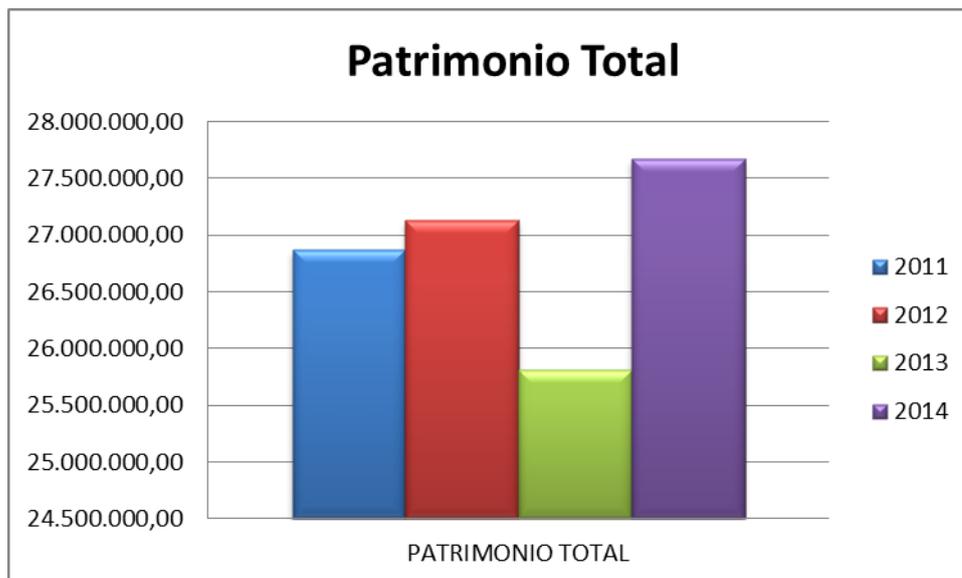


Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 06:

En el presente gráfico observamos que el Capital Social se mantiene constante entre los períodos 2011 y 2014, debido a que no se han realizado inversiones entre estos períodos.

GRÁFICO N° 07: PATRIMONIO TOTAL



Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 07:

En el presente gráfico observamos un aumento del Patrimonio Total entre los períodos 2011 y 2012, debido a que el Resultado Neto del Ejercicio correspondiente a este periodo, aumenta en relación al 2011. Sin embargo, para el 2013, sufre una caída; debido a que disminuyen para este período los Resultados Acumulados. Para el 2014 aumenta gracias a las Reservas.

GRÁFICO N° 08: INGRESOS FINANCIEROS

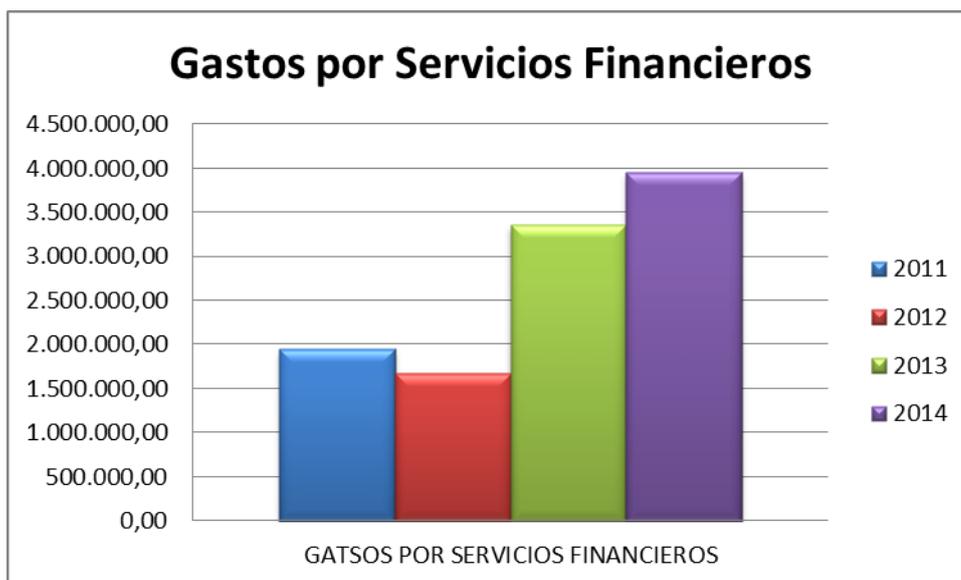


Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 08:

En el presente gráfico observamos una disminución de los Ingresos Financieros entre los períodos 2011 y 2012, debido a la disminución de los intereses y comisiones por créditos directos. Así mismo, para el 2013 y 2014, esta cuenta sigue sufriendo disminuciones, lo que refleja que las operaciones de la empresa se redujeron, originadas por la disminución de los ingresos por intereses y comisiones de créditos directos

GRÁFICO N° 09: SERVICIOS FINANCIEROS

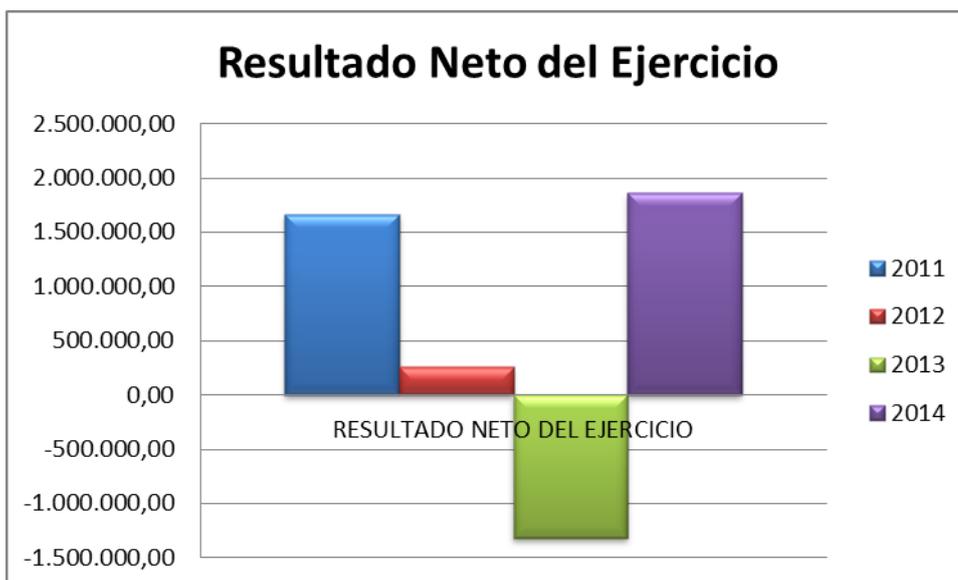


Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 09:

En el presente gráfico observamos una disminución los gastos financieros entre los períodos 2011 y 2012. Sin embargo, para el 2013 y 2014 , sufre un aumento; los gastos financieros permite que la empresa tenga un margen de utilidad o resultado bruto muy adecuado, sin embargo, los gastos administrativos reduce considerablemente las utilidades.

GRÁFICO N° 10: RESULTADO NETO DEL EJERCICIO

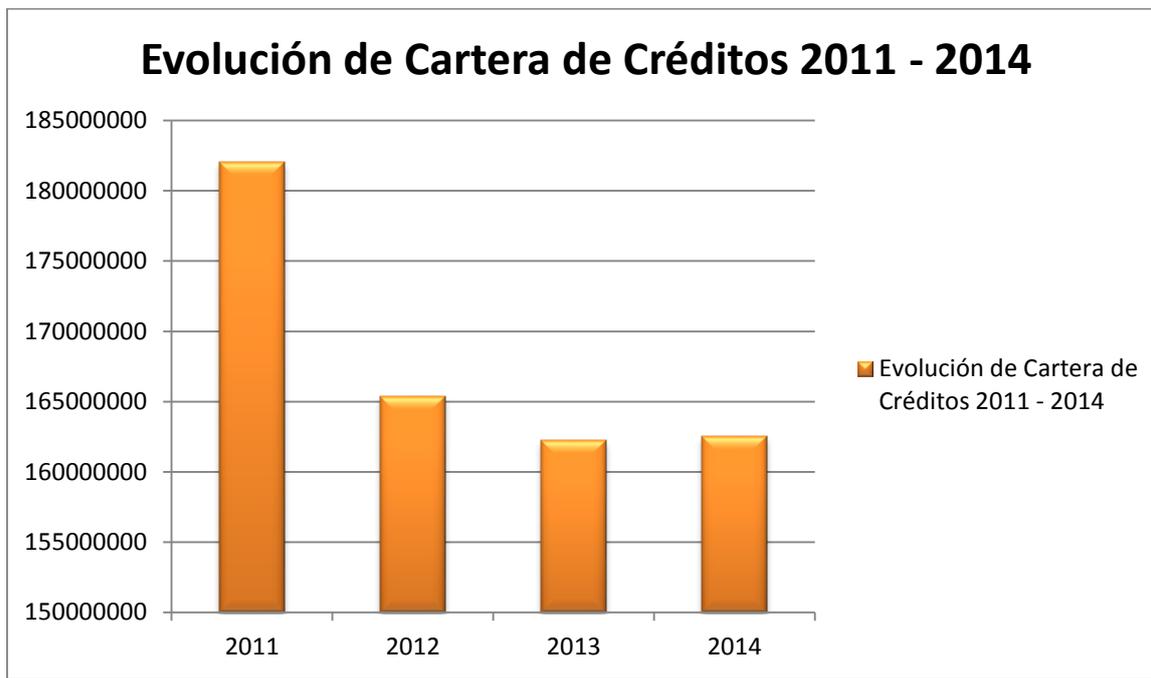


Fuente: Estado de Situación Financiera de los períodos 2011 al 2014 de CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 10:

En el presente gráfico observamos una disminución del Resultado Neto del Ejercicio entre los períodos 2011 y 2012, esto debido a la disminución de los ingresos financieros y la estructura de costos y gastos. Sin embargo, para el 2013, la valuación de activos y provisiones afecta considerablemente las utilidades tornándola negativa en este período. En cuanto al 2014; la valuación de activos y provisiones favorece sus utilidades considerablemente, mostrándonos así un aumento con respecto al período anterior.

**GRÁFICO N° 11: EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS DEL PERÍODO
2011 - 2014**

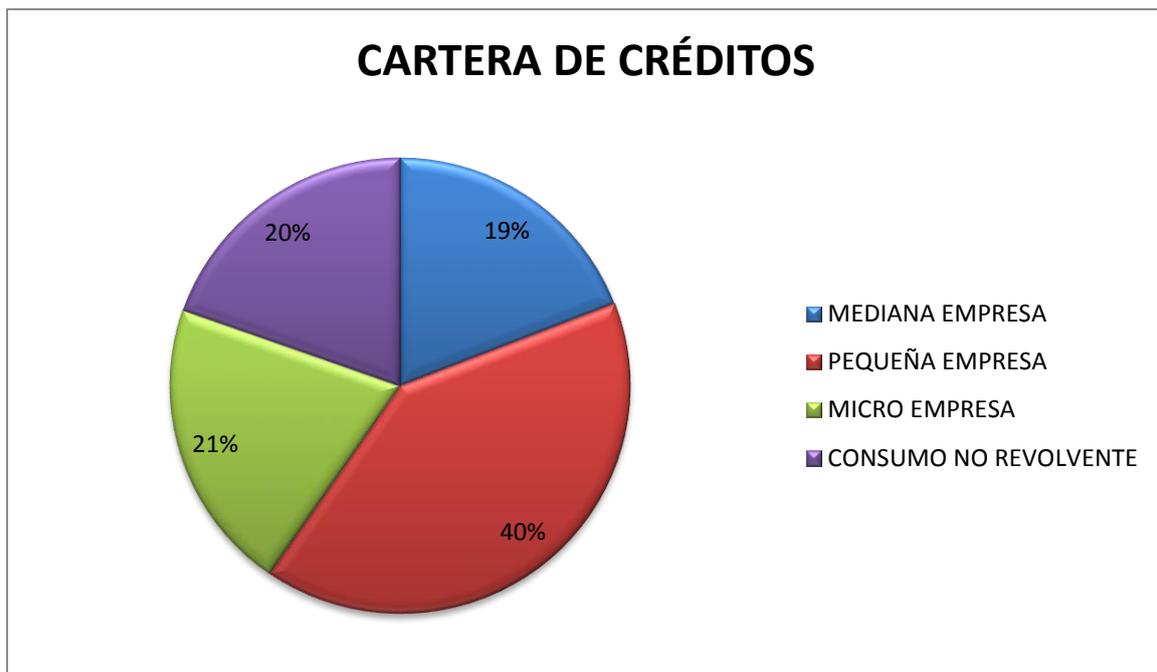


Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 11:

La Cartera de Créditos de CMAC del Santa para el año 2012 cuenta con S/. 165,371,156; lo que muestra una caída con respecto al 2011 en el que se tiene un total de cartera bruta de S/. 182,030,476; mientras que para el 2014, cuenta con S/. 162,519,283 esto muestra un crecimiento con respecto al año anterior en donde se obtuvo S/. 162,237,063.

GRÁFICO N° 12: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS 2011

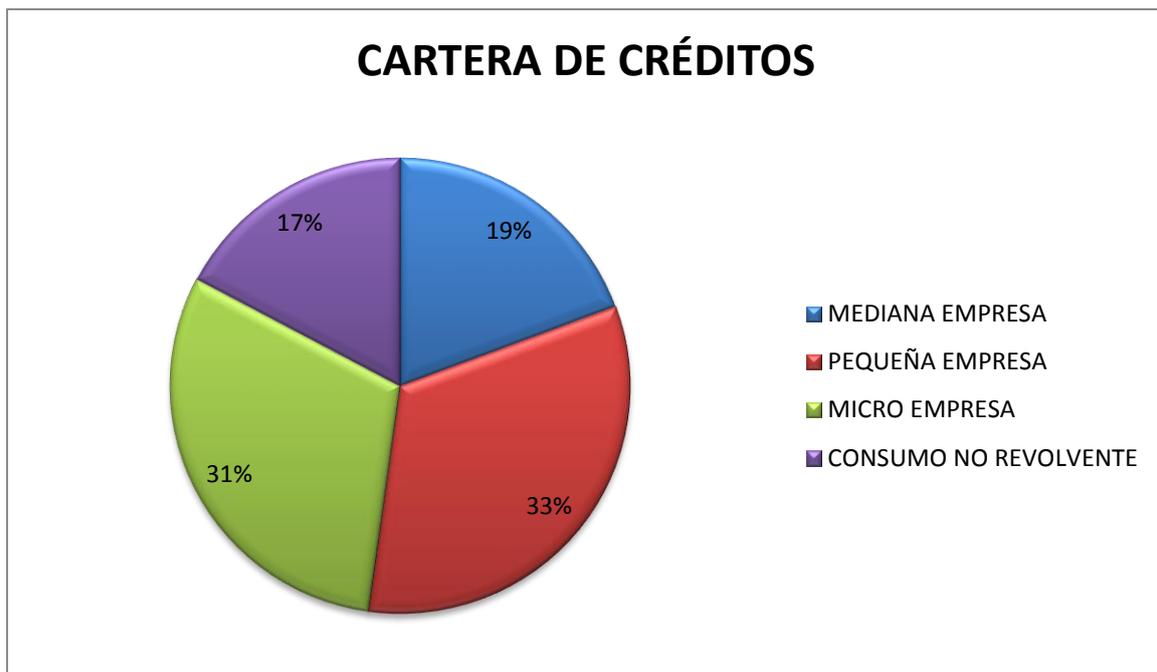


Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 12:

En el presente gráfico observamos la Cartera de Créditos de CMAC del Santa que la conforman los Productos Mediana Empresa con S/. 30,977.00, lo que representa un 19.12% del Total de la Cartera de Créditos; la Pequeña Empresa con S/. 65,600.00, lo que significó un 40.49%; la Micro Empresa, con S/. 33,657.00 que constituye un 20.77%; y el producto Consumo No Revolvente con S/. 31,795.00, que está representado por el 19.62% de la Cartera de Créditos.

GRÁFICO N° 13: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS 2012

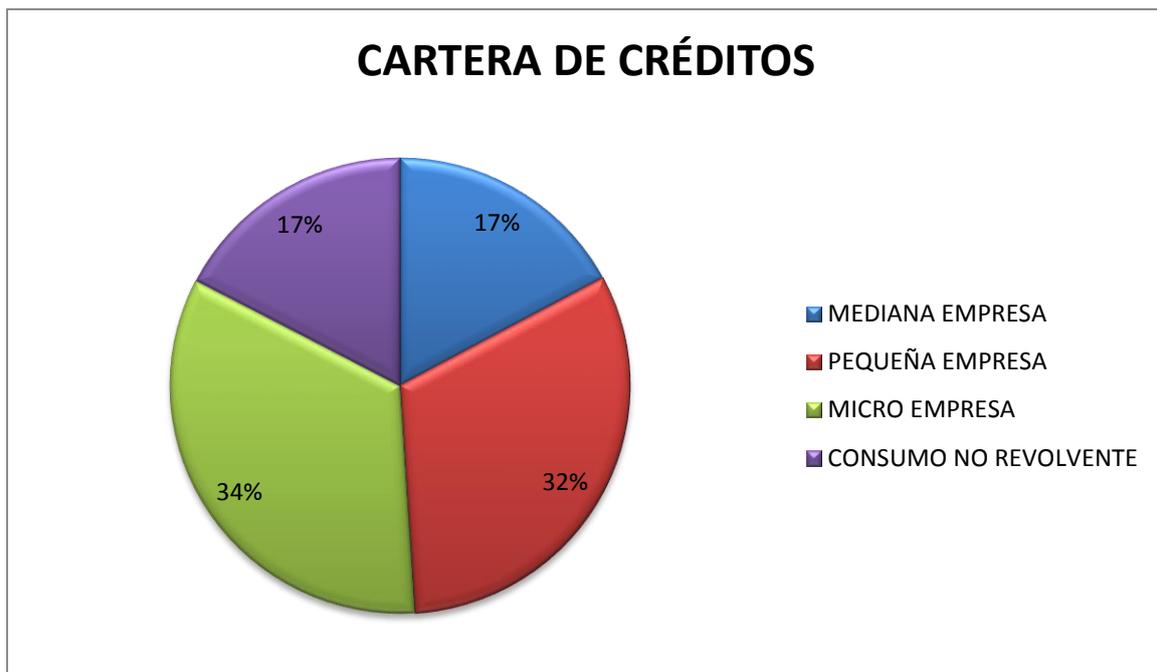


Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 13:

En el presente gráfico observamos la Cartera de Créditos de CMAC del Santa que la conforman los Productos Mediana Empresa con S/. 31,960.00, lo que representa un 19.33% del Total de la Cartera de Créditos; la Pequeña Empresa con S/. 54,371.00, lo que significó un 32.88%; la Micro Empresa, con S/. 50,514.00 que constituye un 30.55%; y el producto Consumo No Revolvente con S/. 28,525.00, que está representado por el 17.25% de la Cartera de Créditos.

GRÁFICO N° 14: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS 2013

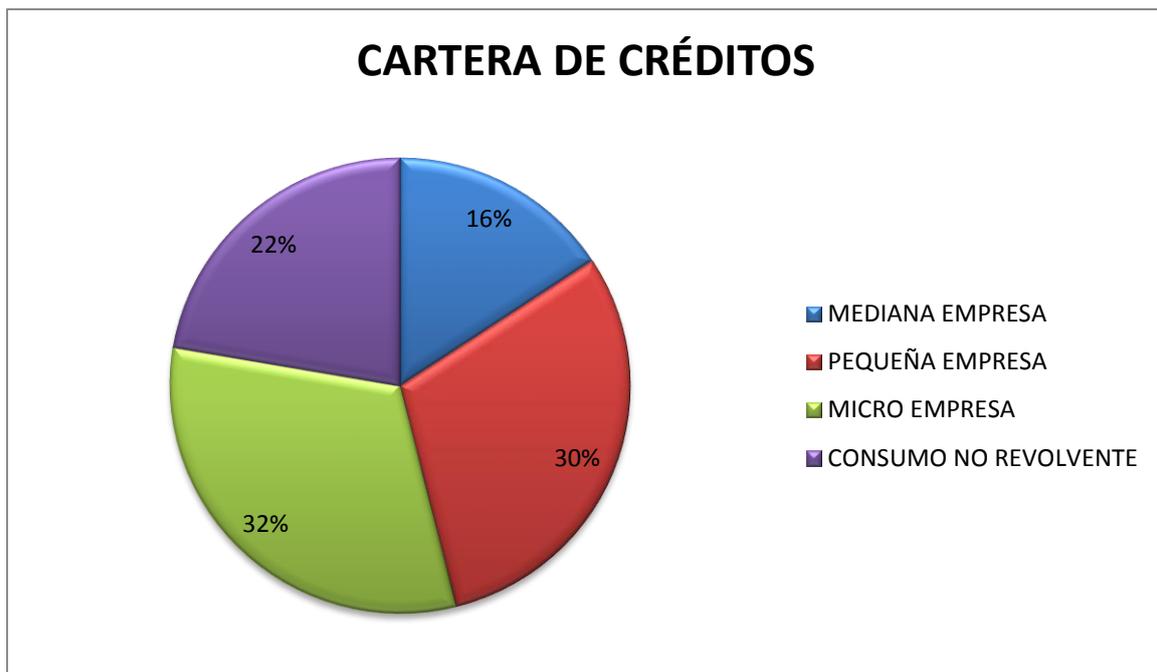


Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 14:

En el presente gráfico observamos la Cartera de Créditos de CMAC del Santa que la conforman los Productos Mediana Empresa con S/. 27,893.00, lo que representa un 17.19% del Total de la Cartera de Créditos; la Pequeña Empresa con S/. 51,544.00, lo que significó un 31.77%; la Micro Empresa, con S/. 54,520.00 que constituye un 33.67%; y el producto Consumo No Revolvente con S/. 28,181.00, que está representado por el 17.37% de la Cartera de Créditos.

GRÁFICO N° 15: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS 2014

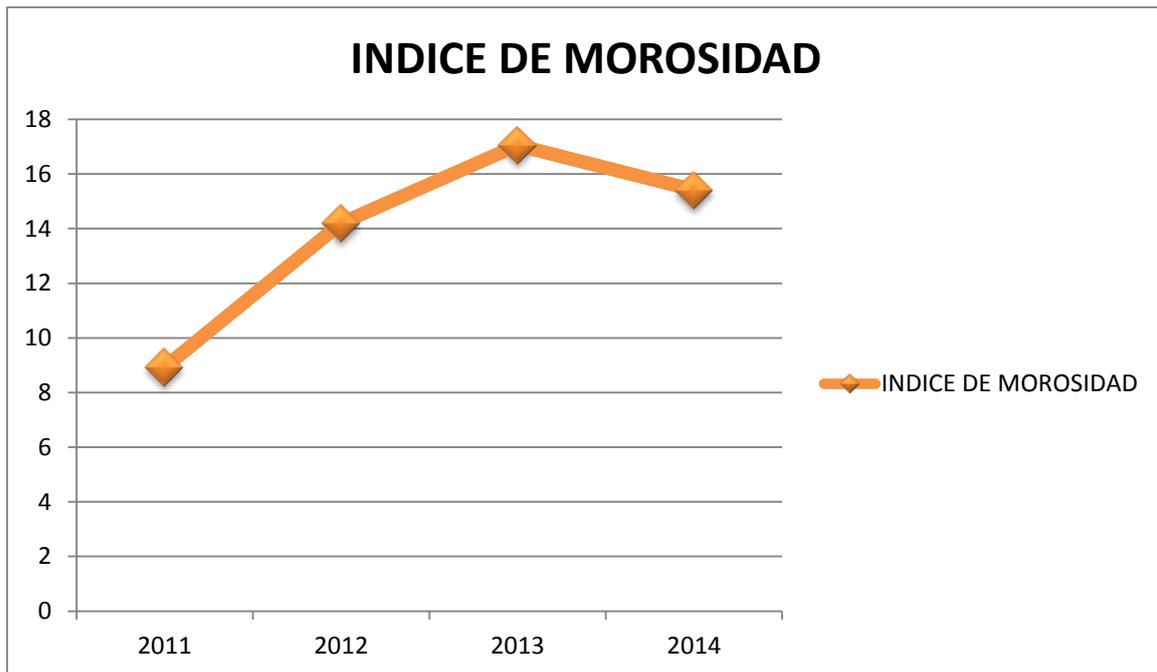


Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 15:

La Cartera de Créditos de CMAC del Santa la conforman los Productos Mediana Empresa con S/. 25,588.00, lo que representa un 15.74% del Total de la Cartera de Créditos; la Pequeña Empresa con S/. 49,295.00, lo que significó un 30.33%; la Micro Empresa, con S/. 51,399.00 que constituye un 31.63%; y el producto Consumo No Revolvente con S/. 36,237.00, que está representado por el 22.30% de la Cartera de Créditos.

GRÁFICO N° 16: ÍNDICE DE MOROSIDAD DEL PERÍODO 2011 AL 2014

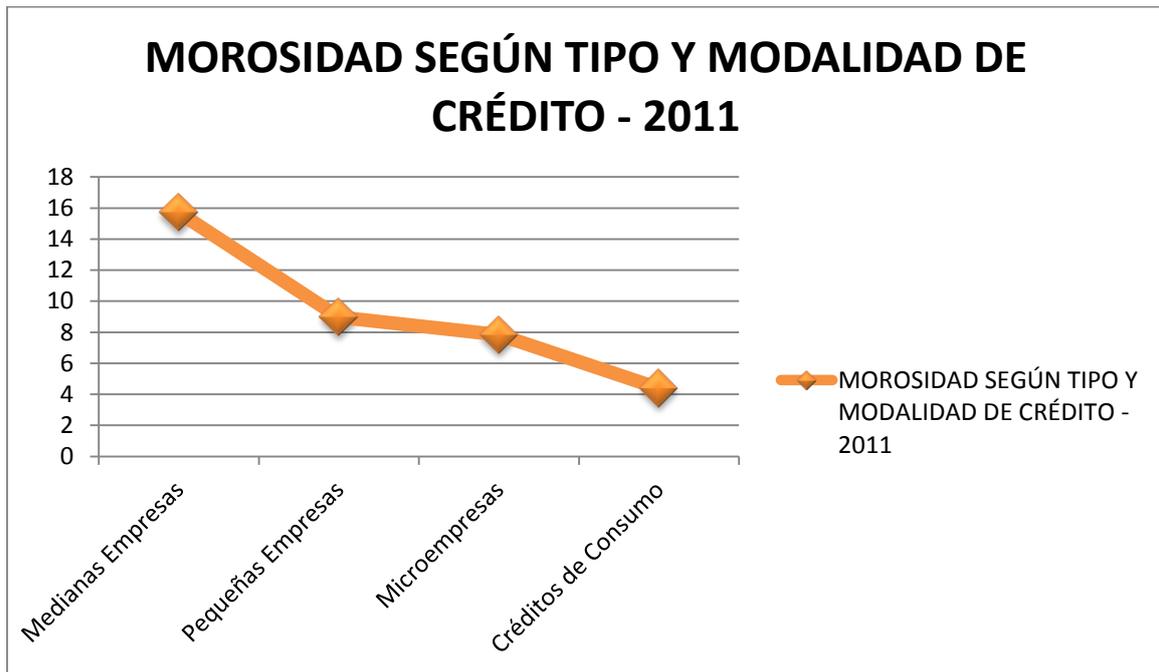


Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 16:

En este gráfico observamos los índices de Morosidad de CMAC del Santa, en donde obtenemos que el 2011, estuvo representado por el 8.92%; para el 2012, se incrementó a 14.20%; así para el 2013 que refleja un alto índice de 17.05% de morosidad; mientras que para el 2014; éste índice baja a 15.41%; esto conlleva a tener mayor gestión de la mora en los períodos actuales para disminuir este índice.

GRÁFICO N° 17: MOROSIDAD SEGÚN TIPO Y MODALIDAD DE CRÉDITO DEL PERÍODO 2011



Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 17:

En este gráfico observamos los índices de Morosidad de CMAC del Santa según tipo y modalidad de crédito durante el período 2011, en donde observamos que la modalidad Medianas empresas, está representada por un 15.72% de índice de morosidad; mientras que los créditos de consumo, sólo alcanzan para este período un 4.39%.

GRÁFICO N° 18: MOROSIDAD SEGÚN TIPO Y MODALIDAD DE CRÉDITO DEL PERÍODO 2012

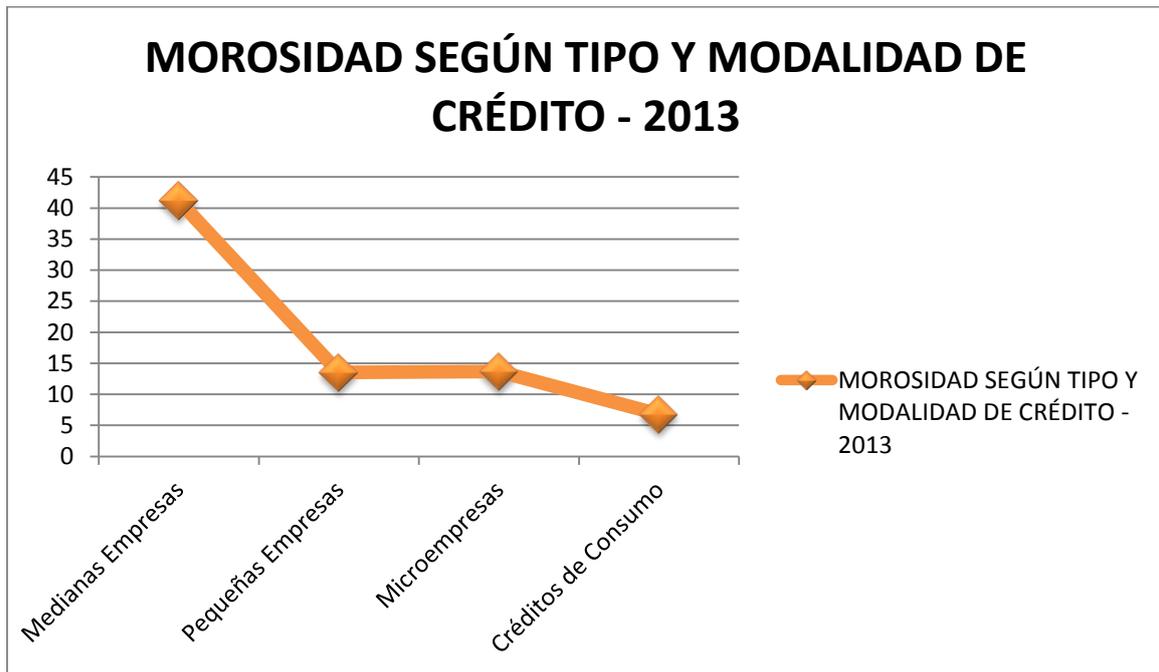


Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 18:

En este gráfico observamos los índices de Morosidad de CMAC del Santa según tipo y modalidad de crédito durante el período 2012, en donde observamos que la modalidad Medianas empresas, está representada por un 32.70% de índice de morosidad; mientras que los créditos de consumo, sólo alcanzan para este período un 4.76%.

GRÁFICO N° 19: MOROSIDAD SEGÚN TIPO Y MODALIDAD DE CRÉDITO DEL PERÍODO 2013

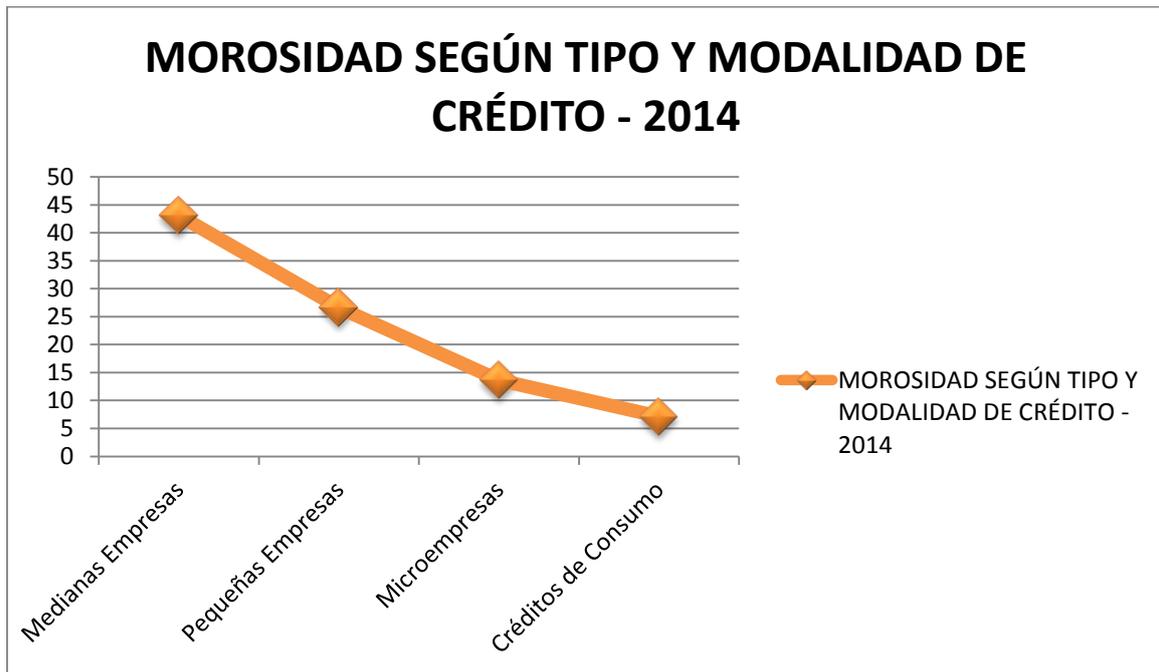


Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 19:

En este gráfico observamos los índices de Morosidad de CMAC del Santa según tipo y modalidad de crédito durante el período 2013, en donde observamos que la modalidad Medianas empresas, está representada por un 41.21% de índice de morosidad; mientras que los créditos de consumo, sólo alcanzan para este período un 6,77%.

GRÁFICO N° 20: MOROSIDAD SEGÚN TIPO Y MODALIDAD DE CRÉDITO DEL PERÍODO 2014

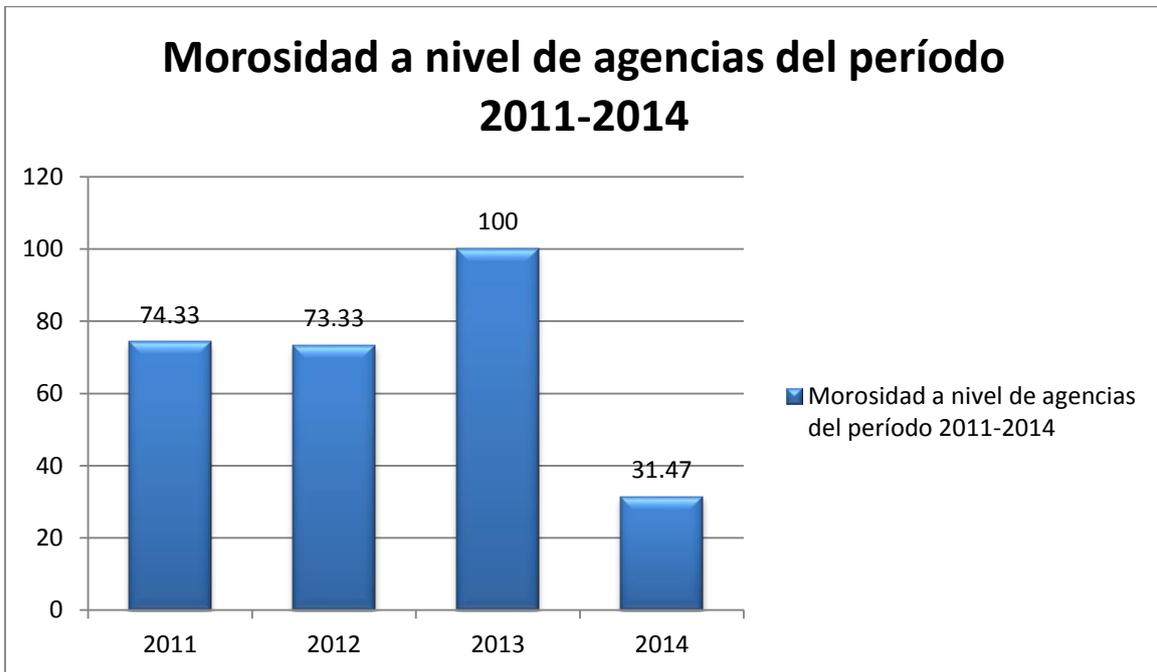


Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 20:

En este gráfico observamos los índices de Morosidad de CMAC del Santa según tipo y modalidad de crédito durante el período 2014, en donde observamos que la modalidad Medianas empresas, está representada por un 43.14% de índice de morosidad; mientras que los créditos de consumo, sólo alcanzan para este período un 7.12%.

GRÁFICO N° 21: MOROSIDAD A NIVEL DE AGENCIAS A NIVEL NACIONAL
PERÍODO 2011 – 2014



Fuente: Morosidad CMAC del Santa.

ANÁLISIS DEL GRÁFICO N° 21:

En el gráfico se observa el nivel de morosidad a nivel de agencias, en donde para el 2013 la agencia CPI. Puente Piedra incurre en un índice de 100%; mientras que para el 2014, es la Ofic. Principal la que representa un 31,47% de mora.

IV.DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El desarrollo de este trabajo de investigación, tiene como objetivo principal determinar el índice de morosidad en el período 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. En este capítulo se plasman los resultados obtenidos al identificar la evolución y el análisis de la empresa, los cuales se discuten en la presente investigación.

En el gráfico N° 11: Evolución de Cartera de Créditos del período 2011 al 2014, se observa que para el período 2011 se tiene mayor concentración de cartera que para los años posteriores; esto debido a que los créditos vigentes están disminuyendo y pasan a ser parte de los créditos vencidos, refinanciados, judiciales y devengados; aumentando el nivel de morosidad de la CMAC del Santa; esto se relaciona con lo que nos dice Chiriboga (2005) sobre la provisión de la cartera; que las provisiones específicas son aquellas que se constituyen sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores a los que se ha clasificado en una categoría de mayor riesgo que la categoría Normal; en caso, que se reclasificara el crédito en una categoría de riesgo inferior, la institución financiera podrá revertir el exceso de la provisión constituida, empleándose tales recursos prioritariamente en la constitución de otras provisiones específicas. De no ser así a dicho monto se le dará el tratamiento contable de otros ingresos. Mientras que las provisiones genéricas son aquellas que se constituyen, de manera preventiva, sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores clasificados en categoría Normal.

La Cartera de Créditos según la Política Interna de la CMAC del Santa, está conformada por Créditos Mediana Empresa, Créditos Pequeña empresa, Créditos a Micro empresa, Créditos de Consumo No revolventes. Los Créditos otorgados a Mediana empresa se rigen bajo el concepto de toda unidad económica constituida por una persona natural o jurídica cuyas características son: un volumen de ventas que no supere las 150 UIT, un número de trabajadores que no supere las 10 personas, centralizados en los sectores productivos, comercio, y prestación de servicios. Según el Ministerio de Trabajo y Promoción del empleo, las microempresas suman alrededor de 5 millones de unidades y representan el 96%

de todas las unidades económicas del Perú, así mismo, siete de cada diez trabajadores laboran en una microempresa, estas congregan el 70% de la Población Económicamente Activa (PEA). De la misma manera, los créditos otorgados a la Pequeña Empresa se rigen por las características: ventas están dentro de 150 UIT hasta 1700 UIT; con un máximo de hasta 100 trabajadores. En cuanto a los Créditos otorgados a la Mediana Empresa, éstos no deben superar las ventas de 1700 UIT hasta los 2300 UIT.

Lo mencionado anteriormente se refleja en la composición de la Cartera de Créditos para el período 2011 y 2012; según lo que podemos observar en el gráfico N° 12 y 13, está concentrada con mayor potencia en la pequeña empresa por un 40% y 33% respectivamente. Sin embargo en los gráficos N° 14 y 15, se obtuvo que la micro empresa tuvo mayor participación en la composición de cartera de créditos, mostrando así un 34% y 32% en relación de los períodos 2013 y 2014.

En cuanto al índice de Morosidad del Período 2011 al 2013; observamos en el gráfico N° 16 que el más bajo se dio en el 2011, desde entonces el nivel de morosidad ha ido creciendo, alcanzando el porcentaje más alto en el período 2013. Estos resultados se pueden relacionar con los gráficos N° 17, 18, 19 y 20; en donde se aprecia la morosidad según tipo y modalidad de crédito de los períodos 2011 al 2014, obteniendo como dato principal que la modalidad de crédito que más incide en morosidad es la Mediana Empresa, y por debajo están los Créditos de Consumo No revolventes. Esto se contrasta con lo mencionado por la Política de Créditos de CMAC del Santa, en donde se menciona que el ratio de morosidad es uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera crediticia; así mismo, la cartera de crédito se clasifica como vencida cuando los acreditados son declarados en concurso mercantil, o bien, cuando el principal, intereses o ambos no han sido liquidados en los términos pactados originalmente, considerando los plazos y condiciones establecidos en la regulación.. Los indicadores de calidad de cartera atrasada o morosa está definida como el ratio entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales. La cartera de alto riesgo es un indicador de la calidad de cartera más severo, puesto que incluye en el numerador las colocaciones vencidas, en cobranza judicial, refinanciadas y reestructuradas. No obstante, el denominador es el mismo en el caso de ambos

indicadores: las colocaciones totales. Finalmente, se tiene a la cartera pesada, que se define como el cociente entre las colocaciones y créditos contingentes clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas, y el total de créditos directos y contingentes. Este es un indicador más fino de la calidad de la cartera, pues considera la totalidad del crédito que presenta cuotas en mora. De los tres indicadores mencionados, el más usado en los análisis de calidad de cartera es la cartera atrasada, comúnmente denominado como tasa de morosidad, porque se puede obtener fácilmente de la información contable de los bancos y, además, porque esta información es de dominio público.

V.CONCLUSIONES

Luego de la investigación realizada a CMAC del Santa, se llegó a las siguientes conclusiones:

- Se describieron los niveles de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa en el período 2011 al 2014, llegando a las siguientes conclusiones:
 - Para el 2011 se obtiene que en cuanto al Tipo de Crédito - Medianas empresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 15.72%; en el Tipo de Crédito – Pequeñas empresas, incide más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 8.97%; para el Tipo de Crédito – Microempresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 7.84%, y en cuanto a Créditos de Consumo, la CMAC SANTA incide más en la modalidad Préstamo No Revolvente, el cual abarca un 4.39%, y en la modalidad Pignoratícios, representado por un 0.70%.
 - En el 2012, se observó en cuanto al Tipo de Crédito - Medianas empresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 32.70%; en el Tipo de Crédito – Pequeñas empresas, la CMAC SANTA incide en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 11.59%, y en la modalidad Arrendamiento Financiero - Lease-back, representado por un 100%. Para el Tipo de Crédito – Microempresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 10.66%; y en la modalidad Créditos de Consumo, la CMAC SANTA incide más en la modalidad Préstamo No Revolvente, el cual abarca un 4.76%, y en la modalidad Pignoratícios, representado por un 1.26%.
 - Para el período 2013, en cuanto al Tipo de Crédito - Medianas empresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 41.21%; en el Tipo de Crédito – Pequeñas empresas, la CMAC SANTA incide en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 13.50%, para el Tipo de Crédito – Microempresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 13.67%, y respecto a Créditos de Consumo, la CMAC SANTA incide

más en la modalidad Préstamo No Revolvente, el cual abarca un 6.77%, y en la modalidad Pignoratícios, representado por un 0.73%.

- Finalmente, en cuanto al período 2014, en cuanto al Tipo de Crédito - Medianas empresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 43.14%, en el Tipo de Crédito – Pequeñas empresas, la CMAC SANTA incide en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 13.58%; y en la modalidad Arrendamiento Financiero - Lease-back, representado por un 13.07%; para el Tipo de Crédito – Microempresas, la CMAC SANTA incurre más en la modalidad Préstamo, el cual abarca un 13.67%, y en cuanto a Créditos de Consumo, la CMAC SANTA incide más en la modalidad Préstamo No Revolvente, el cual abarca un 4.34%, y en la modalidad Pignoratícios, representado por un 2.78%.

- Se aplicó el ratio de morosidad para conocer el nivel en el que incurre este índice dentro de los períodos 2011 al 2014 de la Caja Municipal del Santa según la Resolución SBS N° 11356-2008 sobre Introducción al alineamiento interno y externo; de acuerdo al Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiera emitido por la SBS, que nos indica la descripción y dinámica de cuentas.
- Se comparó los resultados de los ratios de morosidad; concluyendo lo siguiente: para el 2011, la morosidad representa el 8,92%, en el 2012, este índice se incrementó a 14.20%; en el 2013, siguió creciendo, obteniendo su máximo nivel dentro de los cinco últimos años a 17.05%; y para el período 2014, disminuyó a 15.41%.

VI. RECOMENDACIONES

Tras las conclusiones a las cuales se llegó con la investigación se plantean las siguientes recomendaciones, para que la entidad mejore sus indicadores de morosidad:

- De acuerdo al primer objetivo específico, se recomienda a la Caja Municipal del Santa, controlar de manera efectiva la mora, brindando esta data a aquellos asesores de negocio que tengan suficiente experiencia en el manejo de la misma, es decir que a los asesores nuevos, se le debe otorgar data con montos menores de mora hasta que puedan ir controlándola de manera eficaz.
- Acorde al segundo objetivo específico, se sugiere realizar estrategias de crédito, límites efectivos, y control de solvencia; esto significa definir correctamente cuál será el nivel de financiamiento que otorgaremos a nuestra cartera de clientes, lo cual permitirá una mejor evaluación de los mismos, así mismo se cumplirá con la normativa de la institución en cuanto a transparencia de información y los principios culturales.
- En cuanto al tercer objetivo específico, se propone a la Caja Municipal del Santa, realizar una gestión especializada de cobro, esto quiere decir llevar a cabo operativos de mora en conjunto que permitan agilizar el proceso de retorno de los créditos vencidos para comparar los resultados dentro de los últimos períodos.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS:

- Aching, C. (2008). *Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia*. Lima. Edit. Instituto de Investigación el Pacífico E.I.R.L.
- Aguilar, H. (21 de Abril de 2014). *Resolución SBS N° 11356-2008 INTRODUCCIÓN AL ALINEAMIENTO INTERNO Y EXTERNO*. Recuperado de: <http://www.doctorfinanzas.com/index.php/finanzas/91-resolucion-sbs-n-11356-2008-introduccion-al-alineamiento-interno-y-externo>
- Aguirre, J. (2008). *Evaluación de los Estados Financieros*. Lima: Entrelíneas S.R.L.
- Alberca, J., & Rodríguez, G. (2012). *Incremento de rentabilidad en la empresa El Carrete*. Universidad Central del Ecuador, Quito, Ecuador.
- Álvarez, J. (2010). *Análisis e interpretación de los Estados Financieros*. Lima: Edit. Instituto de Investigación el Pacífico E.I.R.L.
- Amat, O. (2008). *Comprender la Contabilidad y las Finanzas*. España: Ediciones Gestión 2000.
- Apaza, M. (2010). *Estados financieros: formulación, análisis e interpretación financiera. Diagnóstico Empresarial*. Lima: Entrelíneas S.R.L.
- Apaza, M. (2011). *Estados financieros: formulación, análisis e interpretación conforme a las NIIF's y al PCGE*. Lima: Entrelíneas S.R.L.
- Bernstein, L. (1993). *Análisis de los Estados Financieros. Teoría, aplicación e interpretación*. México: Edit. José Sastre Vidal.
- Comesaña, D. (2013). *Análisis de la Rentabilidad de la Empresa Comercializadora Naty S.R.L. en los períodos 2008 – 2012, en Chimbote*. Universidad César Vallejo, Chimbote, Perú.
- Córdova, M. (2011). *Gerencia financiera empresarial*. Colombia.
- Chapi, P. (2008). *Manual teórico práctico de las normas internacionales de contabilidad*. Lima: FECAT E.I.R.L.
- Chapi, P. (2010). *Nuevo Plan Contable General Empresarial*. Lima: FECAT E.I.R.L.

- Duarte, R. (2011, 06 de Mayo). *La Importancia de la Liquidez* [Weblogpost].
Recuperado de <http://www.totalmentefinanzas.com/2011/05/la-importancia-de-la-liquidez.html#.U2qdpof5OCi>
- Effio, F. (2008). *Finanzas para contadores*. Lima: Entrelíneas S.R.L.
- Ferrer, A. (2012). *Estados financieros e interpretación por sectores económicos*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Flores, J. (2010). *Análisis Económico – Financiero de las Decisiones de Gestión Empresarial*. Madrid. ESIC EDITORIAL.
- Flores, J. (2010). *Estados Financieros*. Lima: FECAT E.I.R.L.
- Flores, J. (2014). *Manual práctico de Estados financieros*. Lima: FECAT E.I.R.L.
- Flores, R. (2012). *Análisis de la Rentabilidad de la Empresa Distribuidora Grupo Lives S.A. en el período 2008 al 2011, Trujillo - 2012*. Universidad César Vallejo, Chimbote, Perú.
- Franco, P. (2013). *Evaluación de Estados Financieros*. Lima: CALLPA.
- Forsyth, J. (2009). *Finanzas empresariales – Rentabilidad y su valor*. México. Edit. Benavides.
- García, A. (2002). *Tratamiento y análisis de la documentación. Selección de lecturas: Fundamentos de la organización de la información*. Cuba, La Habana: Universidad de La Habana.
- Gálvez, H. (2010). *Investigación Financiera de la Empresa*. Universidad César Vallejo, Chimbote, Perú.
- Garay, M., & Jácome, S. (2009). *Análisis Económico – Financiero a la Empresa Olmedo Arias Distribuciones CIA. LTDA. De la ciudad de Riobamba, Años 2004 – 2005, para reducir el Riesgo de Inversión*. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Riobamba, Ecuador.
- Gomero, G & Moreno, J. (1997) *Proceso de la Investigación Científica*. Lima: FAKIR Editores.
- Gonzáles, A., Correa, A., & Acosta, M. (2002). *Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las PYMES*. Universidad de La Laguna, España.

- Hernández, R. (1998). *Metodología de la Investigación*. Colombia: Edit. McGraw-Hill Interamericana.
- Hernández, R; Fernández C; & Baptista, P. (4ta. Ed.) (2006). *Metodología de la Investigación*.
Recuperado de:
http://www.scribd.com/fullscreen/50496329?access_key=key2ixmthud9aikf27u21ws&allow_share=true&escape=false&view_mode=scroll
- IASB (International Accounting Standards Board (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad) (2011). *El Marco Conceptual para la Información Financiera*. Recuperado de http://www.pkfperu.com/web/documentos/Interpretando_34_act.pdf
- Marcelo, E. (2011). *Finanzas Corporativas*. México.
- Montero, M & Hochman, E. (2000) *Investigación Documental, Técnicas y procedimientos*. Caracas: Panapo.
- Lucia. (2010, 29 de Octubre). *Finanzas Managers*. Obtenido de *Rentabilidad Economica Vs. Rentabilidad Financiera*: <http://www.finanzasmanagers.com/2010/10/el-roa-vs-el-roe-ratio-economico.html>
- Ochoa, G., & Saldivar Del Ángel, R. (2012). *Administración financiera*. España: ESIC Editorial.
- Ortega, F. (2009). *Gestión de la Liquidez y de la Tesorería*. España: ESIC Editorial.
- Palomino, C. (2013). *Estados financieros*. Lima: CALPA.
- Puente, A. (1ra. Ed.).(2008). *Finanzas corporativas para el Perú*. Lima: Pacífico Editores.
- Rodríguez, L. (2012). *Análisis de estados financieros*. España: Edit. Mar.
- Rodríguez, W. (1997). *Elaboración de Proyectos de Investigación Educativa*. Lima: Edit. RARPA.
- Royo, F. (2008). *Análisis financiero*. México: Edit. México.
- Saldivar, R. (2012). *Administración Financiera*. México.
- Sánchez, J. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. España.
- Smart, G. (2011). *Finanzas corporativas*. España: ESIC Editorial.

- Sierra, R. (1994). *Técnicas de Investigación Social*. España: Editorial Paraninfo.
- Tanaka, G. (2008). *Análisis e interpretación avanzados de los estados financieros y gestión financiera moderna*. Lima: Santillana.
- Vidarte, D. (30 de Enero de 2013). *Análisis de Ratios Financieros*. Recuperado de: http://prezi.com/qnr_unk9nrk0/analisis-financiero-analisis-horizontal-vertical-de-ratios-diagnostico-empresarial-interpretacion-de-resultados/
- Zanz, W. (2009). *Análisis de los Estados financieros*. Lima: Santillana.
- Zevallos, E. (2011). *Contabilidad General*. Lima: CALLPA.

ANEXOS

Título	Formulación del Problema	Objetivo General	Objetivos Específicos	Tipo de Investigación	Diseño de Investigación	Población y muestra	Instrumentos
“NIVELES DEL ÍNDICE DE MOROSIDAD EN EL PERÍODO 2011 AL 2014 DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SANTA S.A., CHIMBOTE.”	¿Cuáles son los niveles del índice de morosidad en el periodo 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.?	Determinar el índice de morosidad en el período 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Describir los niveles de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. en el periodo 2011 al 2014. • Aplicar el ratio de morosidad para conocer sus niveles de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. en el periodo 2011 al 2014. • Comparar los resultados de los ratios de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. en el periodo 2011 al 2014. 	El presente trabajo ha sido de tipo descriptivo, porque se describió y analizó la variable Morosidad en el período 2011 al 2014 en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A, en Chimbote.	El presente trabajo ha sido de tipo descriptivo, porque se describió y analizó la variable Morosidad en el período 2011 al 2014 en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A, en Chimbote.	P: Nuestra población comprende los estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. M: Para la investigación, la muestra estuvo constituida por el balance general y el estado de resultados del periodo 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Guía de análisis documental ✓ Guía de la entrevista

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, _____, titular del DNI. N° _____, de _____ profesión _____, ejerciendo actualmente como _____, en la Institución _____.

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación del Instrumento (cuestionario), a los efectos de su aplicación al personal que labora en _____.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de Ítems				
Amplitud de contenido				
Redacción de los Ítems				
Claridad y precisión				
Pertinencia				

En Chimbote, a los _____ días del mes de _____ del

_____.

Firma

MEMORIA DESCRIPTIVA DEL PROYECTO

I. TITULO:

“NIVELES DEL ÍNDICE DE MOROSIDAD EN EL PERÍODO 2011 AL 2014 DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SANTA S.A., CHIMBOTE.”

II. PROBLEMA:

¿Cuáles son los niveles del índice de morosidad en el periodo 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.?

III. OBJETIVO:

➤ **OBJETIVO GENERAL:**

Determinar el índice de morosidad en el período 2011 al 2014 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A.

➤ **OBJETIVOS ESPECÍFICOS:**

1. Describir los niveles de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. en el periodo 2011 al 2014.
2. Aplicar el ratio de morosidad para conocer sus niveles de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. en el periodo 2011 al 2014.
3. Comparar los resultados de los ratios de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. en el periodo 2011 al 2014.

IV. HIPÓTESIS :

Según Hernández, R; Fernández C; & Baptista, P. (2006); dentro de la teoría de las hipótesis descriptivas, afirma: “estas hipótesis se utilizan a veces en estudios descriptivos, para intentar predecir un dato o valor en una o más variables que se van a medir u observar. Pero cabe concretar que no en todas las investigaciones descriptivas se formulan hipótesis de esta clase o que sean afirmaciones más generales”.

Por lo que en el presente trabajo de investigación, no tomaremos en cuenta la presentación de la hipótesis por ser este un estudio descriptivo.

GRADO DE CONGRUENCIA ÍTEM – OBJETIVO (ADAPTADA – OSTERLIND)

Nombre:

INSTRUCCIONES: Sírvase por favor a leer las interrogantes planteadas a continuación, después considere cuidadosamente el grado de congruencia de este ítem con los objetivos. Evalúe la congruencia según las siguientes categorías:

A = Alto grado de congruencia.

M = Grado medio de congruencia.

C = Bajo grado de congruencia.

Si usted quiere hacer un comentario sobre la congruencia de ese ítem regístrelo en el lugar reservado para ello. Después de que haya terminado con el primer ítem. Proceda con el segundo ítem e igualmente con todo el ítem siguiente, evaluando de igual forma.

N°	ÍTEMS	Evaluación	Comentario
1	¿Por qué en el 2013 se observa en la cartera de crédito mayor provisión, y pérdida en el resultado del ejercicio?		
2	¿Se realiza una correcta gestión para la colocación de créditos?		
3	¿Se realizan los Comités de Créditos para minorizar riesgos?		
4	¿Realizan seguimiento a los créditos post desembolso?		
5	¿Se realiza una buena gestión de cobranza?		
6	¿Qué gestión se realizó en el 2014 para que baje la morosidad?		
7	¿Qué estrategias se están realizando para que en el 2015 reduzca la tasa de morosidad?		

Firma

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, JAI ME RAHIREZ GARCIA, titular del DNI. N°
18033187 de _____ profesión
Contador Público ejerciendo actualmente como
Docente en la Institución
Univ. César Vallejo

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación del Instrumento (cuestionario), a los efectos de su aplicación al personal que labora en _____.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de ítems			✓	
Amplitud de contenido			✓	
Redacción de los ítems			✓	
Claridad y precisión			✓	
Pertinencia			✓	

En Chimbote, a los 10 días del mes de Noviembre del 2015.

Firma:

GRADO DE CONGRUENCIA ÍTEM – OBJETIVO (ADAPTADA – OSTERLIND)

Nombre: _____

INSTRUCCIONES: Sírvase por favor a leer las interrogantes planteadas a continuación, después considere cuidadosamente el grado de congruencia de este ítem con los objetivos. Evalúe la congruencia según las siguientes categorías:

A = Alto grado de congruencia.

M = Grado medio de congruencia.

C = Bajo grado de congruencia.

Si usted quiere hacer un comentario sobre la congruencia de ese ítem regístrelo en el lugar reservado para ello. Después de que haya terminado con el primer ítem. Proceda con el segundo ítem e igualmente con todo el ítem siguiente, evaluando de igual forma.

N°	ÍTEMS	Evaluación	Comentario
1	¿Por qué en el 2013 se observe en la cartera de crédito mayor provisión, y pérdida en el resultado del ejercicio?	A	
2	¿Se realiza una correcta gestión para la colocación de créditos?	A	
3	¿Se realizan los Comités de Créditos para minorizar riesgos?	A	
4	¿Realizan seguimiento a los créditos post desembolso?	A	
5	¿Se realiza una buena gestión de cobranza?	A	
6	¿Qué gestión se realizó en el 2014 para que baje la morosidad?	A	
7	¿Qué estrategias se están realizando para que en el 2015 reduzca la tasa de morosidad?	A	

Firma: _____

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN

Yo, Nolynoro Zavala Sotelo Jacqueline titular del DNI. N° 71219718 de profesión CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO ejerciendo actualmente como ANALISTA DE CRÉDITOS DE TESORO en la Institución MIBANCO, EL BANCO DE LA MICROEMPRESA

Por medio de la presente hago constar que he revisado con fines de Validación del Instrumento (cuestionario), a los efectos de su aplicación al personal que labora en _____.

Luego de hacer las observaciones pertinentes, puedo formular las siguientes apreciaciones.

	DEFICIENTE	ACEPTABLE	BUENO	EXCELENTE
Congruencia de ítems				✓
Amplitud de contenido				✓
Redacción de los ítems				✓
Claridad y precisión				✓
Pertinencia				✓

En Chimbote, a los 11 días del mes de Noviembre del 2015


 C.P.C. Estela Nolynoro Zavala
 Matrícula N° 08 2745

Firma

GRADO DE CONGRUENCIA ÍTEM – OBJETIVO (ADAPTADA – OSTERLIND)

Nombre: _____

INSTRUCCIONES: Sirvase por favor a leer las interrogantes planteadas a continuación, después considere cuidadosamente el grado de congruencia de este ítem con los objetivos. Evalúe la congruencia según las siguientes categorías:

A = Alto grado de congruencia.

M = Grado medio de congruencia.

C = Bajo grado de congruencia.

Si usted quiere hacer un comentario sobre la congruencia de ese ítem regístrelo en el lugar reservado para ello. Después de que haya terminado con el primer ítem. Proceda con el segundo ítem e igualmente con todo el ítem siguiente, evaluando de igual forma.

N°	ÍTEMS	Evaluación	Comentario
1	¿Por qué en el 2013 se observa en la cartera de crédito mayor provisión, y pérdida en el resultado del ejercicio?	A	
2	¿Se realiza una correcta gestión para la colocación de créditos?	A	
3	¿Se realizan los Comités de Créditos para minorizar riesgos?	A	
4	¿Realizan seguimiento a los créditos post desembolso?	A	
5	¿Se realiza una buena gestión de cobranza?	A	
6	¿Qué gestión se realizó en el 2014 para que baje la morosidad?	A	
7	¿Qué estrategias se están realizando para que en el 2015 reduzca la tasa de morosidad?	A	


C.P.C. Echeburu, J. Rolando
Matriculación No. 2746

Firma

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2012

(En nuevos soles)

ACTIVO	Moneda Nacional	Equivalentes en N.E.	TOTAL
DISPONIBLE	43,317,871.20	6,151,305.65	49,469,176.85
Caja	2,552,385.79	260,633.10	2,813,018.89
Banco Central de Reserva del Perú	21,290,727.36	310,374.03	21,601,101.39
Servicio y otras empresas del sistema financiero del país	19,204,559.40	5,170,298.17	24,374,857.57
Servicio y otras instituciones financieras del exterior			
Caja			
Otras Disponibilidades	108,981.20	100,482.77	210,463.97
Reservaciones Desembolsos del Disponible	188,117.51	1,341.50	189,459.01
FONDOS INTERBANCARIOS			
Fondos Interbancarios			
Reservaciones Desembolsos de Fondos Interbancarios			
INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	10,133,457.28	1,063,496.31	11,196,953.59
Inversión a Valor Razorable con Cambios en Resultados			
Instrumentos representativos de capital			
Instrumentos representativos de deuda			
Inversiones Disponibles para la Venta	10,133,457.28	1,063,496.31	11,196,953.59
Instrumentos representativos de capital	10,133,457.28	1,063,496.31	11,196,953.59
Instrumentos representativos de deuda			
Inversiones a Vencimiento			
Inversiones en Compañías			
CARTERA DE CREDITOS	137,967,058.89	8,207,246.19	146,174,305.08
Cartera de Creditos Vigentes	129,701,614.56	5,512,129.97	135,213,744.53
Cartera de Creditos Reestructurados			
Cartera de Creditos Reincorporados	5,170,894.51	995,183.29	6,166,077.80
Cartera de Creditos Vencidos	9,430,263.42	190,443.25	9,620,706.67
Cartera de Creditos en Cartera Judicial	10,958,341.01	1,002,498.83	11,960,839.84
Reservaciones Desembolsos de Creditos Vigentes	4,280,840.29	115,714.11	4,396,554.40
- Si - Provisiones para creditos	(23,672,954.92)	(1,900,901.22)	(25,573,856.14)
CUENTAS POR COBRAR	459,029.59	2,701.00	461,730.59
Productos financieros derivados para hedgeoacion			
Productos financieros derivados con fines de cobertura			
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y servicios y fideicomisos			
Otras Cuentas por Cobrar	634,796.79	703,847.90	1,338,644.69
Reservaciones Desembolsos de Cuentas por Cobrar			
- Si - Provisiones para cuentas por cobrar	(1,225,767.20)	(1,701,246.80)	(2,927,014.00)
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS Y FUERA DE USO (NET)	3,098,472.22		3,098,472.22
Bienes Reales			
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	3,098,472.22		3,098,472.22
Bienes Fuera de Uso			
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	1,545,825.73		1,545,825.73
Inversiones por Participación Patrimonial en pers. Jurídicas del País y			
Otras Inversiones Patrimoniales	1,545,825.73		1,545,825.73
INTANGIBLES MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	5,722,795.07		5,722,795.07
INTANGIBLES (NETO)		727.19	727.19
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	880,448.89		880,448.89
OTROS ACTIVOS (NETO)	3,548,011.35	1,125,016.31	4,673,027.66
TOTAL DEL ACTIVO	206,503,779.02	14,416,366.65	220,920,145.67
CONTRIBUTOS DEUDORAS	6,688,455.93	126,727.50	6,815,183.43
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	48,598,835.79	10,029,741.77	58,628,577.56
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREADORAS	81,852,053.14	504,264,484.64	586,116,537.78

CAJA DEL SANTA S.A.
 Jorge Alberto Pérez Falcón
 Presidente del Consejo

CAJA DEL SANTA S.A.
 Director

CAJA DEL SANTA S.A.
 SOCIA A MERCADO ALTA
 DE REGULACIÓN CONTABLE

Contador

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2012

[En nuevos soles]

PASIVO Y PATRIMONIO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
Ajustes al Patrimonio			
Resultados Acumulados	(2,441,980.80)		(2,441,980.80)
Resultados no realizados			
Resultados Neto del Ejercicio	261,793.86		261,793.86
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	236,701,805.91	14,218,342.78	250,920,148.69
CONTINGENTES ACREEDORAS	6,686,455.53	120,727.88	6,807,183.41
Responsabilidad por Avalúos y Cartera Financ. Derivada	5,640,454.53	120,727.88	5,761,182.41
Responsabilidad por Cartera de Créditos			
Responsabilidad por Aceptaciones Bancarias			
Responsabilidad por Líneas de Créditos no Utilizadas y Créditos Cancel	48,001.00		48,001.00
Responsabilidad por Contratos de Productos Financieros Derivados			
Responsabilidad por Contratos de Underwriting	1,000,000.00		1,000,000.00
Responsabilidades diversas			
CONTRACUENTAS DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	48,565,635.79	10,025,741.77	58,591,377.56
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	61,892,053.14	104,361,484.84	166,253,537.98
RESERBOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREEDORAS			

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
 Al 31 de diciembre de 2012
 [En nuevos soles]

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
INGRESOS FINANCIEROS	42,612,502.32	1,325,795.77	44,133,298.09
Intereses por Depósitos	1,212,663.44	44,897.72	1,257,561.16
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios			
Ingresos por Valuaciones Negociables y a Venimiento			
Ingresos por Valuaciones de Inversiones Negociables y a Venimiento	266,700.42	22,094.67	288,795.09
Intereses y Comisiones por Créditos Directos	41,105,711.51	1,309,603.58	42,436,283.09
Ingresos de Cuentas por Cobrar			
Ganancia por Inversiones en Subsidarias y Asociadas			
Otros Resultados			
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	(0.44)	153,234.80	153,234.36
Requisito por Intercambio			
Ganancia en operaciones financieras derivadas para negociación			
Ganancia de operaciones de cobertura			
Otros Ingresos Financieros	27,467.38		27,467.38
GASTOS FINANCIEROS	13,976,721.57	548,731.34	14,527,453.51
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	11,995,470.24	406,527.58	12,434,807.82
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios			
Pérdida por Valuaciones de Inversiones Negociables y a Venimiento			
Intereses por Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismo	2,143.73	121.89	2,265.42
Intereses por Adulterio y Obligaciones del Sistema Financiero del País	328,279.42	98,748.00	345,028.42
Intereses por Adulterio y Obligaciones con Instituciones Financieras del			
Intereses de Otros Adulterio y obligaciones del país y del exterior			
Intereses, Comisiones y otros cargos de Cuentas por Pagar			
Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación			
Comisiones y Otros Cargos por Obligaciones Financieras			
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias			
Requisito por Intercambio			
Pérdida en productos financieros derivados para negociación			
Pérdida de operaciones de cobertura			
Pérdida por Inversiones en Subsidarias y Asociadas			
Pérdida para el Fondo de Seguro de Depósitos	1,433,461.50	112,056.47	1,532,519.97
Otros Gastos Financieros	213,266.65	9,465.20	222,831.85
MARGEN FINANCIERO BRUTO	28,635,780.75	877,064.43	29,858,844.58
PROVISIONES PARA INCobrABILIDAD DE CREDITOS DIRECTOS	8,865,369.03	131,715.43	9,397,084.46
MARGEN FINANCIERO NETO	19,770,411.72	745,349.00	20,808,760.12
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2,826,860.30	175,232.04	3,011,992.39
Ingresos por Operaciones Contingentes	457,116.48	6,830.31	463,900.79
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Ingresos Operativos	2,379,743.82	168,392.73	2,547,336.50
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,593,535.94	86,623.25	1,870,559.19
Gastos por Operaciones Contingentes	127,414.14		127,414.14
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Gastos Operativos	1,471,521.80	86,623.25	1,558,245.05
MARGEN OPERACIONAL	21,012,096.13	928,057.19	21,940,943.12
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	17,298,062.78	2,149,889.31	19,417,752.99
Gastos de Personal y Directorio	11,074,523.25	36,476.12	11,112,999.37
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	6,643,371.72	2,110,803.85	7,754,175.57
Impuestos y Contribuciones	550,167.81	408.34	550,576.15
MARGEN OPERACIONAL NETO	3,713,973.56	(1,221,732.12)	2,492,241.29
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES	2,311,541.75	23,867.75	2,335,409.50
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	238,542.00		238,542.00

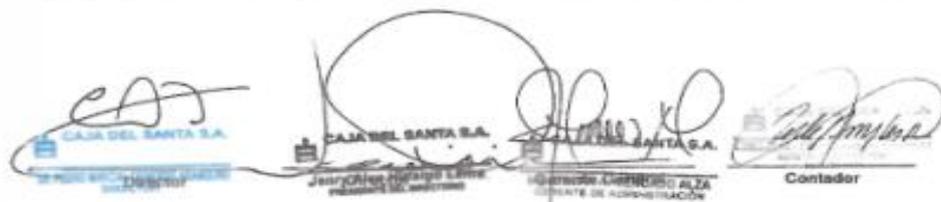
CAJA DEL SANTA S.A. CAJA DEL SANTA S.A. CAJA DEL SANTA S.A.

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
 Al 31 de diciembre de 2012
 [En nuevos soles]

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
Provisiones para Bienes Fijos de uso, depreciación y Depreciación en Depreciación y Deterioro de Bienes, Mobiliario y Equipo	1,362,201.74		1,362,201.74
Amortización e Deterioro de Intangibles	56,316.05	23,861.16	80,177.21
Deterioro de Inversiones			
Amortización de Gastos			
Provisiones para Impagos y Deterioros	659,771.21		659,771.21
Provisiones para Créditos Contingentes	13,365.55		13,365.55
Otros Provisiones			
Otros			
RESULTADO DE OPERACIÓN	1,432,831.27	(1,249,000.25)	188,236.29
OTROS INGRESOS Y GASTOS	189,499.26	34,544.46	224,043.75
Ingresos menos gastos netos por Recuperación de Créditos	189,758.43	41,002.05	228,411.90
Otros Ingresos y Gastos	2,740.83	(7,457.19)	(4,716.36)
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,622,330.53	(1,213,048.79)	410,282.04
IMPUESTO A LA RENTA	(150,488.18)		(150,488.18)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,471,842.35	(1,213,048.79)	261,793.86

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2013
 (En nuevos soles)

ACTIVO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
DISPONIBLE	56,964,164.80	7,931,766.67	64,895,931.47
Caja	2,265,769.41	492,627.62	2,758,397.03
Banco Central de Reserva del Perú	23,451,352.19	1,751,283.46	25,202,635.65
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	31,120,970.86	5,917,712.28	36,738,683.14
Bancos y otras Instituciones Financieras del Extranjero			
Cartera			
Otros Disponibilizados	126,072.14	110,137.01	236,209.15
FONDOS INTERBANCARIOS...			
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	23,962.45		23,962.45
Instrumentos de capital	23,962.45		23,962.45
Instrumentos de deuda			
Inversiones en Contratos			
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	9,233,342.97	1,034,173.90	10,267,516.87
Instrumentos Representativos de Capital	9,233,342.97	1,034,173.90	10,267,516.87
Instrumentos Representativos de Deuda			
INVERSIONES A VENCIMIENTO	5,628,806.90		5,628,806.90
CARTERA DE CREDITOS	133,011,336.82	4,429,175.45	137,440,512.27
Cartera de Creditos Vigentes	130,454,727.52	3,600,131.99	134,054,859.51
Cartera de Creditos Reestructurados			
Cartera de Creditos Reincorporados	4,027,380.27	748,600.24	4,775,980.51
Cartera de Creditos Vencidos	3,009,523.55	151,008.24	3,247,531.79
Cartera de Creditos en Cobranza Judicial	16,762,853.48	2,022,057.48	18,414,910.96
- Si... Provisiones para créditos.....	(26,460,149.00)	(2,092,522.10)	(29,052,671.10)
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN			
DERIVADOS DE COBERTURA			
CUENTAS POR COBRAR	254,265.65	95,906.60	310,192.25
Cuentas por Cobrar por Bienes y Servicios y Financieras			
Otras Cuentas por Cobrar	254,265.65	95,906.60	310,192.25
BENEFICIOS REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS	1,821,517.94		1,821,517.94
Beneficios Recibidos			
Beneficios Recibidos en Pago y Adjudicados	1,821,517.94		1,821,517.94
PARTICIPACIONES	1,572,026.75		1,572,026.75
Titulos bancarios			
Asociados y participaciones en empresas conjuntas			
Otras	1,572,026.75		1,572,026.75
INMUEBLES MOBILIARIO Y EQUIPO	5,022,879.19		5,022,879.19
ACTIVO INTANGIBLE			
Patentes			
Otros Activos Intangibles			
IMPUESTO DIFERIDO	3,137,804.61		3,137,804.61
IMPUESTO DIFERIDO	3,137,804.61		3,137,804.61
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA			
OTROS ACTIVOS	384,066.60	2,447,942.70	2,832,009.30
TOTAL DEL ACTIVO	217,270,994.58	10,698,959.32	233,169,953.90



CAJA DEL SANTA S.A.

CAJA DEL SANTA S.A.

CAJA DEL SANTA S.A.

Contador

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA
ESTADO DE RESULTADOS
AJ 31 de diciembre de 2013
 [En nuevos soles]

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E	TOTAL
INGRESOS POR INTERESES	40,258,006.20	814,180.54	41,072,186.83
Expendio	1,786,779.68	64,140.66	1,850,919.74
Fondos Interbancarios			
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	3,544.56	8,280.20	12,824.85
Inversiones Disponibles para la Venta			
Inversiones a Largo Plazo	38,465,695.55	740,739.59	39,206,435.24
Cartera de Créditos Directos			
Resultado por Operaciones de Cobertura			
Cuentas por Cobrar			
Otros Ingresos Financieros			
GASTOS POR INTERESES	11,771,838.24	281,682.30	12,053,718.54
Obligaciones con el Público	11,515,356.80	271,116.15	11,786,485.97
Fondos Interbancarios	408.22	70.41	888.63
Depositos de Entidades del Sistema Financiero y Organismos Financieros	256,851.20	10,791.74	266,552.94
Activos y Obligaciones Financieros			
Activos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú	256,851.20	10,791.74	266,552.94
Activos y Obligaciones del Sistema Financiero del País			
Activos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Ex. y Organ.			
Otros Activos y Obligaciones del País y del Extranj.			
Comisiones y Otros Cargos por Activos y Obligaciones Financieras			
Valores Totales y Obligaciones en Circulación			
Cuentas por Pagar			
Ingresos de Control, por Pagar			
Resultado por Operaciones de Cobertura			
Otros Gastos Financieros			
MARGEN FINANCIERO BRUTO	28,487,173.02	532,278.24	29,019,451.29
Reservas para Créditos Directos	6,890,863.10	106,220.46	6,997,083.56
MARGEN FINANCIERO NETO	21,596,309.95	426,057.78	22,022,357.73
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,534,826.38	194,196.80	1,729,023.18
Ingresos por Créditos Indirectos	65,843.08	2,713.16	68,556.24
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Ingresos Diversos	1,873,983.32	191,483.64	2,065,466.96
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3,147,363.27	206,567.23	3,353,930.50
Gastos por Créditos Indirectos			
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Pérdidas al Fondo de Seguro de Depósito	1,907,536.11	137,739.29	2,110,275.40
Gastos Diversos	1,174,847.15	67,827.94	1,242,675.10
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	20,984,753.06	420,677.15	21,405,430.21
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROP)	155,936.85	389,949.67	545,915.52
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			
Inversiones en Commodities	289,027.25	1,641.06	290,668.31
Inversiones Disponibles para la Venta			
Derivados de Resepsación			
Resultado por Operaciones de Cobertura			
Garantías (Pérdidas) en Participaciones	0.07	388,307.61	388,307.68
Utilidad/Pérdida en Diferencia de Cambio	(133,030.47)		(133,030.47)
Otros			
MARGEN OPERACIONAL	20,744,745.91	810,625.82	21,555,371.73
GASTOS DE ADMINISTRACION	3,188,793.17	2,178,226.18	5,367,019.35



CAJA DEL SANTA S.A.

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA

 Director General: [Signature]

 Contador: [Signature]

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA
ESTADO DE RESULTADOS
 Al 31 de diciembre de 2013
 (En nuevos soles)

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
Gastos de Personal y Oneros	12,161,759.29	26,121.12	12,187,880.41
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros Ingeniería y Construcción	5,480,386.98	2,151,754.82	7,642,143.70
	511,901.05	233.24	512,134.29
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES			
MANEJO OPERACIONAL NETO	1,150,074.01	28,421.90	1,178,495.91
VALUACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES	1,430,926.73	(1,296,014.16)	34,912.57
	1,287,121.08	130.71	1,287,251.79
Provisiones para Créditos Incobrables	(13,652.76)	130.71	(13,522.05)
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	388,050.21		388,050.21
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos en Pago, Pignorados y Provisiones para Activos no Cotizados Mantendidos desde Venta	572,270.69		572,270.69
Deducción de Inversiones	-		-
Deducción de Activo Fijo	-		-
Excedente de Activos Intangibles	-		-
Provisiones para Litigios y Demandas	372,353.01		372,353.01
Otras Provisiones	-		-
RESULTADO DE OPERACION	143,855.87	(1,306,144.87)	(1,202,339.00)
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(636,400.91)	573,572.02	(65,828.89)
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(492,545.04)	(822,572.85)	(1,315,117.89)
IMPUESTO A LA RENTA			
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(492,545.04)	(822,572.85)	(1,315,117.89)

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014

(En nuevos soles)

ACTIVO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
DISPONIBLE	45,912,708.42	5,987,553.88	51,900,262.30
Caja	2,213,215.88	418,881.15	2,632,097.03
Banco Central de Reserva del Perú	12,718,227.19	1,248,052.98	13,966,280.17
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	30,772,751.21	4,292,676.36	34,975,727.57
Bancos y otras Instituciones Financieras del Exterior			
Corpo			
Otros Disponibles	208,572.14	117,893.39	326,235.53
FONDOS INTERBANCARIOS...			
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	71,328.70		71,328.70
Instrumentos de capital	71,328.70		71,328.70
Instrumentos de deuda			
Inversiones en Commodities			
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	7,945,435.81	2,314,338.38	10,259,774.19
Instrumentos Representativos de Capital	7,945,435.81	2,314,338.38	10,259,774.19
Instrumentos Representativos de Deuda			
INVERSIONES A VENCIMIENTO	2,898,782.00		2,898,782.00
CARTERA DE CREDITOS	135,189,665.34	3,370,973.01	138,560,638.35
Cartera de Creditos Vigentes	132,037,349.57	2,549,951.57	134,587,301.14
Cartera de Creditos Reestructurados			
Cartera de Creditos Refinanciados	4,563,063.45	874,246.11	5,237,309.56
Cartera de Creditos Venidos	8,281,040.98	106,876.88	8,387,917.86
Cartera de Creditos en Cobranza Judicial	17,055,903.83	1,808,794.90	18,864,698.73
- Si...Provisiones para créditos.....	(24,747,739.59)	(1,563,606.25)	(26,311,345.84)
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN			
DERIVADOS DE COBERTURA			
CUENTAS POR COBRAR	3,845,814.81	3,438.54	3,849,253.35
Cuentas por Cobrar por Bienes y Servicios y Fideicomiso			
Otras Cuentas por Cobrar	3,845,814.81	3,438.54	3,849,253.35
BENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS	386,359.25		386,359.25
Bienes Realizables			
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	386,359.25		386,359.25
PARTICIPACIONES	1,583,738.18		1,583,738.18
Subsidiarias			
Asociadas y participaciones en negocios conjuntos			
Otras	1,583,738.18		1,583,738.18
BIENES MOBILIARIO Y EQUIPO	4,908,579.43		4,908,579.43
ACTIVO INTANGIBLE	237,031.80	5,195.63	242,227.23
Platillo			
Otros Activos Intangibles	237,031.80	5,195.63	242,227.23
IMPUESTOS CORRIENTES			
IMPUESTO DIFERIDO	1,340,840.91		1,340,840.91
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA			
OTROS ACTIVOS	3,516,443.85	2,281,124.48	5,777,568.33
TOTAL DEL ACTIVO	207,830,588.11	13,942,624.80	221,773,212.91

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014

(En nuevos soles)

PASIVO Y PATRIMONIO	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	174,743,774.00	11,233,526.72	185,977,300.62
Obligaciones a la Vista	17,793.71		17,793.71
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	23,116,356.36	2,950,773.44	26,067,129.80
Obligaciones por Cuentas a Plazo	139,302,742.85	7,890,003.30	147,192,746.15
Otras Obligaciones	12,305,880.08	393,151.98	12,699,032.06
FONDOS INTERBANCARIOS			
DEPOSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS	208,894.53	4,007.47	212,902.00
Depositos a la Vista			
Depositos de Ahorro	208,894.53	4,007.47	212,902.00
Depositos a Plazo			
ADJUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,348,875.00	88,943.50	1,437,818.50
Adjudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú			
Adjudos y Obligaciones con Empresas e Instituciones financieras del p	1,348,875.00	88,943.50	1,437,818.50
Adjudos y Obligaciones con Empresas del exterior y Organismos Financieros			
Otros Adjudos y Obligaciones del país y del exterior			
Valores y Títulos			
DERIVADOS PARA NEGOCIACION			
DERIVADOS PARA COBERTURA			
Cuentas por Pagar	1,993,330.81	125,961.48	2,119,292.29
PROVISIONES	1,405,345.53	1,844,153.52	3,249,499.05
Provisiones para Creditos Contingentes	10,915.95	746.50	11,662.45
Provisiones para Répago y Retornos	1,132,636.52		1,132,636.52
Otras	261,793.06	1,843,407.02	2,105,200.08
IMPUESTOS CORRIENTES	825,700.11		825,700.11
IMPUESTO DIFERIDO			
OTROS PAGOS	153,069.97	151,402.48	304,472.45
TOTAL DEL PASIVO:	185,676,990.85	13,427,897.13	199,104,887.98
PATRIMONIO	27,674,225.23		27,674,225.23
Capital Social	24,970,040.00		24,970,040.00
Capital Adicional	73,948.07		73,948.07
Reservas	770,552.98		770,552.98
Ajustes al Patrimonio			
Resultados Acumulados			
Resultado Neto del Ejercicio	1,859,684.18		1,859,684.18
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	208,351,216.08	13,427,897.13	221,779,113.21
RECURSOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	3,223,189.34	148,300.02	3,371,489.36

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2014

(En nuevos soles)

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
INGRESOS POR INTERESES	40,420,362.05	583,346.73	41,003,728.78
Disponible	1,581,996.83	8,141.72	1,590,138.55
Fondos Intercambiables			
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			
Inversiones Disponibles para la Venta			
Inversiones a Venimiento			
Cartera de Créditos Directos	38,838,365.22	574,205.01	39,412,570.23
Resultado por Operaciones de Cobertura			
Cuentas por Cobrar			
Otros Ingresos Financieros			
GASTOS POR INTERESES	8,128,572.80	148,373.57	8,276,946.37
Obligaciones con el Público	8,913,033.75	140,442.19	9,053,475.95
Fondos Intercambiables			
Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros	881.75	8.38	890.14
Adelantos y Obligaciones Financieras	214,847.28	7,925.00	222,772.28
Adelantos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú			
Adelantos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	214,847.28	7,925.00	222,772.28
Adelantos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Ext. y Organ.			
Otros Adelantos y Obligaciones del País y del Exterior			
Comisiones y Otros Cargos por Adelantos y Obligaciones Financieras			
Valores Títulos y Obligaciones en Circulación			
Cuentas por Pagar			
Intereses de Cuentas por Pagar			
Resultado por Operaciones de Cobertura			
Otros Gastos Financieros			
MARGEN FINANCIERO BRUTO	31,291,789.25	434,973.16	31,726,762.41
Provisiones para Créditos Directos	5,373,136.78	(255,036.11)	5,118,100.67
MARGEN FINANCIERO NETO	25,918,652.47	689,999.27	26,608,651.74
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,736,164.06	63,607.85	1,801,861.91
Ingresos por Créditos Indirectos	114,756.63	7,020.36	121,776.99
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Ingresos por emisión de dinero electrónico			
Ingresos Diveros	1,621,407.43	56,577.49	1,677,984.92
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3,786,507.58	158,903.43	3,945,411.01
Gastos por Créditos Indirectos			
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza			
Pólizas al Fondo de Seguros de Depósito	1,912,889.06	122,527.90	2,035,416.96
Gastos Diveros	1,873,618.52	36,375.53	1,910,000.05
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	22,132,144.89	531,095.84	22,663,240.73
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)	(47,783.77)	185,656.38	137,872.61
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			
Inversiones en Compañías			
Inversiones Disponibles para la Venta	271,807.58	5,008.11	276,815.69
Derivados de Negociación			
Resultado por Operaciones de Cobertura			
Ganancia (Pérdida) en Participaciones			
Utilidad (Pérdida) en Diferencia de Cambio	0.10	178,646.95	178,647.05
Otros	(318,667.95)		(318,667.95)
MARGEN OPERACIONAL	22,820,548.70	778,388.75	23,598,937.45

Institución: CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA

ESTADO DE RESULTADOS

AJ 31 de diciembre de 2014

[En nuevos soles]

	Moneda Nacional	Equivalente en M.E.	TOTAL
GASTOS DE ADMINISTRACION	19,183,409.51	2,777,499.00	21,960,908.51
Gastos de Personal y Directorio	12,590,093.03	8,753.88	12,604,346.91
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	8,115,905.53	2,791,079.55	8,879,885.08
Impuestos y Contribuciones	452,010.95	7,632.57	459,643.52
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	844,705.13	42,814.55	887,519.68
MARGEN OPERACIONAL NETO	3,812,434.96	(2,041,890.80)	1,770,543.28
VALUACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES	(395,256.82)	6.82	(395,250.00)
Provision para Créditos Incobrables	(10,214.22)		(10,214.22)
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	13,941.73	6.82	13,948.55
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos en Pago, Recuperativos y Provisiones para Activos No Corrientes Mantenido para la Venta	(720,025.46)		(720,025.46)
Defensor de Inversiones			
Defensor de Activo Fijo			
Defensor de Activo Intangible			
Provision para Litigios y Demandas	321,041.13		321,041.13
Otras Provisiones			
RESULTADO DE OPERACION	4,207,690.86	(2,041,887.82)	2,165,703.26
OTROS INGRESOS Y GASTOS	96,947.29	383,317.62	383,264.91
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	4,304,638.17	(1,778,580.00)	2,526,058.17
IMPUESTO A LA RENTA	(668,373.99)		(668,373.99)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3,636,264.18	(1,778,580.00)	1,857,684.18