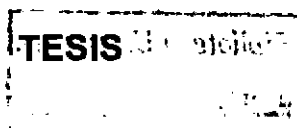


**UNIVERSIDAD NACIONAL SAN CRISTOBAL DE HUAMANGA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y**  
**CONTABLES**  
**ESCUELA DE ECONOMÍA**



**“MERCADO FINANCIERO NO BANCARIO Y**  
**FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS DEL SECTOR**  
**COMERCIO EN LA PROVINCIA DE HUAMANGA:**  
**2006 - 2010”**

**PRESENTADO POR:**  
**BACH. YUDITH FLORES PALOMINO**  
**BACH. ROBERT JAICO HUAYANAY.**

**PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE: ECONOMISTA**  
**ASESOR: Dr. Oscar Américo Vallejos Sáenz**

**AYACUCHO – PERÚ**  
**2014**

Tesis  
E161  
Flo

*A nuestra hija Juliet Elienai, que día a día es el amor, la fuerza, el entusiasmo, el motor, la razón de ser mejor como personas y profesionalmente. Para tí este trabajo.*

*¡Te amamos!*

**Yudith y Robert**

## **AGRADECIMIENTO**

*A Dios por permitimos estar aquí y darnos la oportunidad de hacer realidad este objetivo.*

*A mis padres Eladio y Angélica, por darme la vida, por creer en mí, por estar ahí cuando más lo necesitaba, por todo el apoyo que me brindaron.*

*A mis hermanos Edwin, Thurguenev, Maribel y Walter gracias por darme el mejor ejemplo y por su apoyo incondicional.*

**Yudith**

*Sergio y Martha, mis queridos padres quienes lucharon incansablemente por mí. Como también a mis hermanos Noemí, Marco Antonio y Kevin Jasson, que siempre estuvieron presentes para brindarme su apoyo.....Gracias.....*

**Robert**

*A nuestra Alma Mater de enseñanza y conocimiento, la Universidad Nacional San Cristóbal de Huamanga, a la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, a la Escuela de Formación Profesional de Economía.*

*Agradecemos a los Docentes que nos han acompañado durante el largo camino, brindándonos siempre sus orientaciones con profesionalismo ético en la adquisición de conocimientos y afianzando nuestra formación.*

*Igualmente ha nuestro asesor el Dr. Oscar Américo Vallejos Sáenz quien nos ha orientado en todo momento en la realización de este proyecto.*

*A todas las Instituciones involucradas que colaboraron con la culminación del presente trabajo de investigación.*

**Robert y Yudith**

## Índice

INTRODUCCION	
CAPITULO I .....	6
I DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	8
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	8
1.1.1. Descripción de la Realidad problemática .....	8
1.1.2. Formulación del Problema.....	19
1.2. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	20
1.2.1. Objetivo Principal.....	20
1.2.2. Objetivos Secundarios.....	21
1.3. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN.....	21
1.3.1. Justificación .....	21
1.3.2. Importancia .....	22
1.4. LIMITACIONES.....	22
1.5. DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	23
1.5.1. Delimitación Espacial.....	23
1.5.2. Delimitación Temporal.....	23
1.5.3. Delimitación Social .....	23
1.6. MARCO REFERENCIAL.....	23
1.6.1. Marco Legal.....	23
1.6.2. Antecedentes.....	25
1.6.3. Bases Teóricas .....	25
1.6.4. Marco Conceptual.....	38
1.7. HIPÓTESIS.....	41
1.7.1. Hipótesis General .....	41
1.7.2. Hipótesis Específico.....	41
1.8. VARIABLES E INDICADORES.....	41
1.8.1. Variable Independiente.....	41
1.8.2. Variable Dependiente .....	41
1.9. METODOLOGIA .....	42
1.9.1. Nivel de Investigación.....	42
1.9.2. Tipo de Investigación.....	43
1.9.3. Métodos.....	43
1.9.4. Fuentes de Información.....	44

1.9.5.	Técnicas de recolección de datos .....	44
1.9.6.	Instrumentos de recolección de datos .....	44
1.9.7.	Diseño de Investigación.....	44
1.9.9.	Procesamiento de la Información .....	45
1.9.10.	Técnicas de Procesamiento de datos .....	45
1.9.11.	Análisis e Interpretación de datos .....	45
CAPITULO II .....		46
2.3. MERCADO FINANCIERO NO BANCARIO .....		46
2.3.1	Cajas Municipales de Ahorro y Créditos CMAC .....	46
2.3.2	Cajas Rurales de Ahorro y Creditos en la Ciudad de Ayacucho .....	62
2.3.3	EDPYME .....	69
CAPITULO III .....		74
3.1	LAS MYPES Y SUS CARACTERISTICAS .....	74
3.2	CRITERIOS PARA DETERMINAR LAS MYPES FORMALES .....	78
3.3	LAS MYPES EN LA PROVINCIA DE HUAMANGA .....	79
CAPITULO: IV.....		87
4.1	CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS.....	87
4.1.1.	Hipótesis General.....	89
4.1.2.	Hipótesis Especificas: .....	93
CONCLUSIONES .....		98
Conclusión General.....		98
conclusiones Especificas .....		99
RECOMENDACIONES .....		100
Recomendación General .....		100
Recomendaciones Especificas.....		100
Bibliografía		
Anexo		

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulada **“MERCADO FINANCIERO NO BANCARIO Y FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO EN LA PROVINCIA DE HUAMANGA: 2006-2010”**, es el resultado de la investigación realizada, producto de un proceso de “maduración”, cúmulo de conocimientos y experiencias, que se han ido acumulándose durante el crecimiento profesional, debido a las características de nuestra formación en economía, el proceso de aprendizaje se inició con un bagaje amplio sobre la diversidad de temas que la investigación demanda.

Durante la revisión teórica y material bibliográfico relacionado con la gestión de las Instituciones Financieras no Bancarias y las micro y pequeñas empresas (MYPES) del sector comercio que fueron previamente seleccionados, que nos permitió un conocimiento amplio de la concepción de gestión financiera y la tendencia empresarial.

En el período de investigación, nuestra ciudad ha recibido muchas instituciones financieras, principalmente aquellas que se dedican a las microfinanzas, por lo que consideramos de suma importancia analizar el impacto que tienen estas hacia las Mypes del sector comercio.

En el proceso de investigación se utilizó los métodos de investigación científica y los métodos auxiliares pertinentes, recurriendo al análisis y síntesis de la información procesada. La investigación será de tipo descriptivo y explicativo, considerando los objetivos y las hipótesis planteadas.

El objetivo es Explicar la incidencia del incremento del Mercado Financiero No Bancario en el Financiamiento de Empresas del sector comercio, con el propósito de determinar la contribución en el Financiamiento de la micro y pequeñas empresas Comerciales.

En el primer capítulo, se desarrolló el diseño de la investigación, para lo cual se ha identificado y planteado el problema, los objetivos, el marco teórico, las hipótesis a si como la metodología que desarrolló la investigación.

En el segundo capítulo, se desarrolló sobre el Mercado Financiero no Bancario entre ellas se han estudiado las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y la Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (Edpyme).

En el tercer capítulo, se desarrolló sobre las Mypes, sus características y en particular las Mypes del sector Comercio.

En el Cuarto capítulo se desarrolló la contrastación de las Hipótesis.

Finalmente se ha llegado a las conclusiones y recomendaciones.

## **CAPITULO I**

### **I DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

##### **1.1.1. Descripción de la Realidad Problemática**

El escenario de crecimiento sostenido y de estabilidad económica, previo a la actual crisis financiera, favoreció el dinamismo y consiguiente crecimiento de las micro y pequeñas empresas, lo cual se tradujo en una mayor necesidad de recursos para sostener el ritmo de desarrollo que estas venían adquiriendo. Las entidades, que por su naturaleza y estructura atendieron dichas necesidades de financiamiento en un inicio fueron las Entidades Micro Financieras (imfs). Luego de un arduo esfuerzo por parte de dichas entidades por desarrollar una tecnología adecuada para atender este nicho, la banca comercial inicio su incursión en las microfinanzas.



Según las últimas proyecciones publicadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el "World Economic Outlook Up date" del mes de octubre de 2010, la recuperación de la economía mundial está evolucionando favorablemente. La estabilidad financiera, por su parte, sufrió un importante retroceso debido al aumento de la volatilidad de los mercados y a la reducción de la confianza de los inversionistas. Asimismo, se observa cierta incertidumbre en los países periféricos de la Eurozona, sin embargo los planes de consolidación y paquetes de rescate presentados por el Consejo Europeo se vienen implementando.

Si bien la economía mundial siguió afianzándose durante el primer semestre de 2010, el FMI manifiesta que la recuperación mundial sigue siendo frágil porque aún no se han implementado las políticas necesarias para fomentar el reequilibrio interno de la demanda del ámbito público al privado y de las economías con déficits externos a las economías con superávits. Respecto a las proyecciones regionales, las cifras de crecimiento para Latinoamérica han sido ajustadas al alza situándose en 5.7% para el ejercicio 2010. Dicho resultado, obedecería a los sólidos fundamentos de política macroeconómica, un considerable respaldo político, condiciones favorables de financiamiento externo y fuentes de ingresos generados por las materias primas. No obstante, aún existen riesgos asociados a la evolución de Estados Unidos dada la alta dependencia sobre la demanda de importaciones de dicho país.

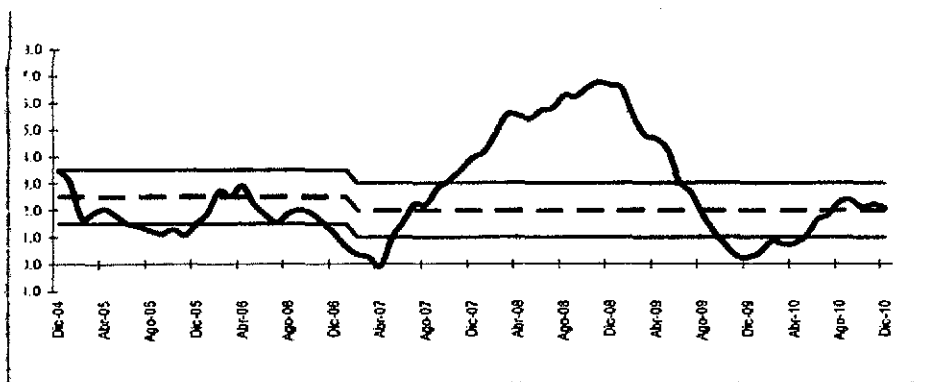
En el ámbito local, el Perú, en línea con la región ha experimentado una fuerte recuperación económica reflejo del proceso de acumulación de inventarios y de la expansión del consumo e inversión privada a tasas similares a las registradas antes de la crisis financiera internacional en un contexto de mejora en la confianza de los consumidores y empresario.

Hasta abril de 2010, el BCR tomó una serie de medidas a fin de estimular la reactivación económica ante los bajos índices de crecimiento

mensual (decrecimiento en algunos meses). Sin embargo, dado el fuerte dinamismo de la demanda interna en el cual diversos indicadores de la actividad económica señalan un alto crecimiento con una inflación que se ubica dentro del rango meta

Es importante destacar que, según información del ente emisor, la inflación peruana en la última década fue la menor en los últimos 70 años. Asimismo, resalta el hecho de que el Perú cerró el 2010 con la inflación más baja en América Latina, e incluso registró una tasa inferior a las observadas en economías emergentes y varios países desarrollados de Asia y Europa.

**Figura N° 01**  
**Inflación y Meta de Inflación: Dic. 04 – Dic. 10**  
**(Variación porcentual)**

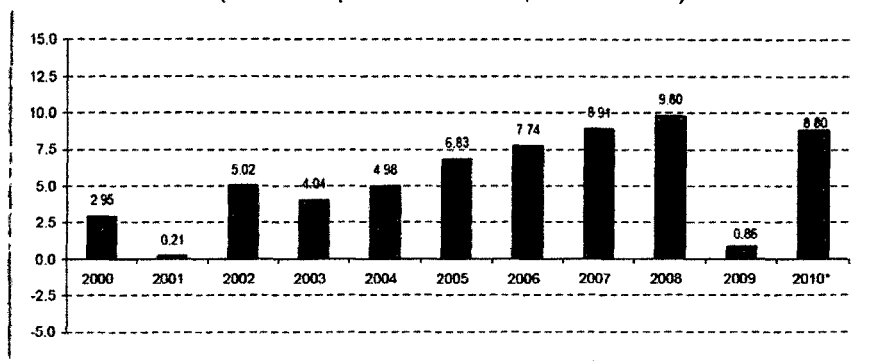


Fuente: INEI y BCRP, Informe de Coyuntura y Estadística: 2010

En noviembre 2010 el PBI mantuvo su tendencia positiva y reportó una robusta expansión de 9.98% frente a noviembre del año precedente, acumulando de esta manera quince meses consecutivos de crecimiento inter anual. Este resultado se sustentó en el avance de casi todas las actividades económicas y la mayor contribución al mismo la tuvieron los

sectores **Manufactura y Comercio**, con avances de **14.38%** y **10.82%**, respectivamente;

**Figura N° 02**  
**Producto Bruto Interno**  
 (Variación porcentual anual, 2000 – 2010)



Fuente: BCRP Informe de Coyuntura y Estadística: 2010  
 Elaboración: Propia

**Tabla N° 01**  
**Información Económica del Perú**  
 (Evolución 2001 – 2010)

PBI (Var. %)	0.18	4.94	3.90	5.11	6.83	7.74	8.86	9.84	0.91	9.98
Demanda Interna (Var. %)	-0.40	4.10	3.70	4.00	5.70	10.10	11.65	12.30	-2.86	13.77
Inflación (%)	-0.13	1.52	2.48	3.48	1.49	1.14	3.93	6.65	0.25	0.01
Tipo de Cambio	3.507	3.52	3.478	3.412	3.296	3.274	3.128	2.925	3.012	2.806
Exportaciones (Mils. US\$)	7,026	7,714	9,091	12,809	17,368	23,800	27,966	31,529	26,885	3,256
Importaciones (Mils. US\$)	7,205	7,393	8,205	9,805	12,082	14,866	19,599	28,439	21,011	2,698
RIN (Mils. US\$)	8,613	9,598	10,194	12,631	14,097	17,275	27,689	31,196	33,135	44,104

Fuente: BCRP, Informe de Coyuntura y Estadística: 2010  
 Elaboración: Propia

El mercado financiero está constituido por un conjunto de empresas dedicadas a la intermediación financiera, y el mercado de bienes y servicios, está constituido por un conjunto de empresas dedicadas a la producción y prestación de servicios, que por sus características económicas y laborales son pequeñas y micro empresas en la Ciudad de Ayacucho.

El financiamiento a las micro y pequeñas empresas del sector comercio en la Ciudad de Ayacucho, constituyen una de las principales actividades de estas empresas financieras, las mismas con el transcurrir del tiempo ven cada vez limitado (reducido), su mercado, como consecuencia del incremento de instituciones financieras bancarias y no bancarias, estas Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (Edpyme), tienen como fin el lucro económico, así acrecentar el patrimonio de sus propietarios.

Así mismo las Micro y pequeñas empresas con el afán de expandir su mercado y acrecentar su capital permanentemente se ven obligados a contar con recursos financieros de terceros, siendo las instituciones financieras una de las alternativas de financiamiento de mayor frecuencia por contar con los recursos necesarios y variedad de productos, las mismas que exigen un conjunto de requisitos que en muchos casos las MYPES no pueden cumplir, convirtiéndose en trabas para su crecimiento y desarrollo.

Tabla Nº 02

**Principales Entidades Financieras en la Región Ayacucho-2010.**

<b>Entidades Bancarias</b>
Banco de Crédito Perú
Banco Continental
Banco Interbank
Banco de la Nación
Mi Banco
<b>Entidades no Bancarias</b>
<b>Cajas Municipales de Ahorro y Crédito</b>
Caja Municipal de Ahorro y crédito de Arequipa
Caja Municipal de Ahorro y crédito de Ica
Caja Municipal de Ahorro y crédito de Piura
Caja Municipal de Ahorro y crédito de Huancayo
<b>Cajas Rurales de Ahorro y Crédito</b>
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito los Libertadores de Ayacucho
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito los Andes
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito Nuestra Gente
<b>EDPyMES</b>
Proempresa
Edyficar*

Fuente: BCR Informe de Coyuntura y Estadística: 2010

Elaboración: Propia

\* Hasta abril del 2008 fue Edpyme, convirtiéndose luego en Financiera Edyficar.

Durante el periodo de investigación hasta diciembre del 2010, se contó con 5 instituciones financieras bancarias, 4 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), 3 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), 1 Empresas de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpymes).

**Tabla N° 03**  
**Evolución de las Entidades Financieras en la Región Ayacucho**  
 (Período 2005 – 2010)

Entidad Financiera	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>ENTIDADES BANCARIAS</b>						
Bancos	3	3	4	5	5	5
<b>ENTIDADES NO BANCARIAS</b>						
Cajas Municipales de Ahorro y Crédito	1	2	3	4	4	4
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	1	2	2	2	2	3
EDPYMES	2	2	2	1	1	1

Fuente: Memorias SBS: 2005 – 2010

Elaboración Propia

Consideramos que los principales factores que han permitido el incremento de las instituciones financieras y su crecimiento han sido, la adecuada gestión económica y financiera, básicamente; y el diseño de políticas coherentes de acuerdo a las necesidades de sus clientes y la confianza de los mismos.

**Tabla N° 04**  
**Créditos del Sistema Financiero en la Provincia de Huamanga 2005 - 2010**

Entidad Financiera	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Empresas Bancarias</b>	<b>35051</b>	<b>25%</b>	<b>48838</b>	<b>28%</b>	<b>91210</b>	<b>34%</b>
	<b>106665</b>	<b>75%</b>	<b>127859</b>	<b>72%</b>	<b>181004</b>	<b>66%</b>
<b>Instituciones de Microfinanzas</b>					<b>38920</b>	<b>9%</b>
Empresas Financieras					<b>51805</b>	<b>9%</b>
Cajas Municipales	<b>19304</b>	<b>14%</b>	<b>23877</b>	<b>14%</b>	<b>38063</b>	<b>14%</b>
Cajas Rurales	<b>12213</b>	<b>9%</b>	<b>11928</b>	<b>7%</b>	<b>16790</b>	<b>6%</b>
Edpymes	<b>6674</b>	<b>5%</b>	<b>9354</b>	<b>5%</b>	<b>17798</b>	<b>7%</b>
Cooperativas	<b>68474</b>	<b>48%</b>	<b>82700</b>	<b>47%</b>	<b>108353</b>	<b>40%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>141716</b>	<b>100%</b>	<b>166697</b>	<b>100%</b>	<b>272225</b>	<b>100%</b>

Fuente: SBS, Boletín Estadístico 2005 - 2010

Elaboración: Propia

El saldo de colocación en Ayacucho ascendiente a S/ 720,881 miles de nuevos soles.

**Tabla N° 05**  
**Créditos Otorgados a la Microempresa y Pequeña empresa**

Entidad	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Empresas Bancarias	8226	15233	28209	44076	80633	108666
Instituciones de Microfinanzas	33137	44648	71732	88108	129002	168642
Empresas Financieras				21235	34594	45613
Cajas Municipales	16714	23877	38063	48951	67941	91574
Cajas Rurales	9661	11927	16790	11141	17356	19725
Edpymes	6763	8844	16879	6781	9111	11730
<b>TOTAL</b>	<b>60301</b>	<b>86432</b>	<b>131773</b>	<b>192172</b>	<b>293537</b>	<b>377000</b>

Fuente: SBS, Boletín Estadístico: 2005 – 2010

Elaboración: Propia

Los segmentos de mercado que atendieron principalmente está conformado por los agentes económicos dedicados al comercio, servicios y otros las unidades que en el caso de la región los agrupamos MYPES.

El desarrollo que ha tenido el sector financiero junto al fenómeno de la globalización ha traído consigo una serie de exigencias del mercado hacia las empresas financieras bancarias y no bancarias en relación con su giro de negocio; exigencias que se traducen en la demanda de variados productos financieros a bajos costes y las empresas en respuesta a ello hoy se ven en la necesidad de reestructurar sus activos, pasivos, patrimonio y en particular sus servicios con el objeto de lograr una mejor posición en el mercado.

Es similar observar comportamientos en el ámbito local y con cierta particularidad a las empresas financieras no bancarias, quienes se ven en la necesidad de hacer cambios sustanciales en sus activos, pasivos, patrimonio y sus servicios a fin de hacer frente a la competencia existente

y a la gran competencia que se avecina debido a que se avizora la presencia de empresas bancarias con capital superiores a las de todas las empresas financieras no bancarias de la región.

Por otro lado las empresas financieras no bancarias se ven obligados a realizar prácticas de fusión de capitales con el que tendrían la posibilidad de hacer frente a las financieras bancarias que manejan capitales a escala y a partir de ello se puede observar que la estructura financiera de estas empresas se ven modificadas de manera considerable y con el que implícita o explícitamente su valor tiende a variar, valor que desde el punto de vista de los analistas financieros es imprescindible valorar estas empresas en el mercado financiero a partir de fundamentos teóricos que permitan vincularlos con su valor real.

**Tabla N° 06**  
**Relación Porcentual PBI Región Ayacucho/Relación PBI Nacional**  
 (Año Base 1994)

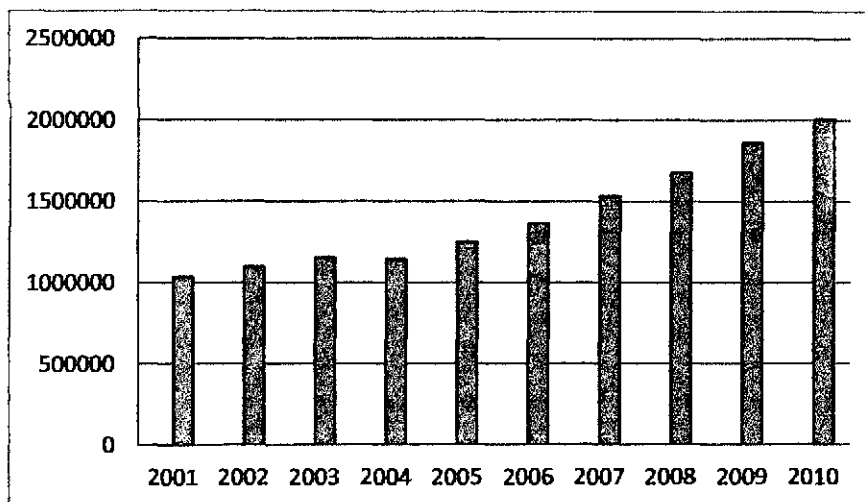
Año	PBI Región Ayacucho	Relación PBI Región Ayacucho / PBI Nacional (%)	PBI Nacional	Relación PBI Nacional / PBI Región Ayacucho
2001	1,014,536	0.55%	521,155	1.865
2002	1,096,438	0.55%	522,050	2.100
2003	1,154,810	0.54%	523,300	2.207
2004	1,146,300	0.48%	524,890	2.184
2005	1,250,596	0.48%	527,715	2.370
2006	1,367,277	0.49%	528,200	2.589
2007	1,535,601	0.50%	528,950	2.903
2008	1,676,967	0.51%	528,715	3.172
2009	1,861,771	0.56%	529,200	3.518
2010	2,010,713	0.58%	537,256	3.743

Fuente: INEI Base de datos - 2010





**Figura N° 03**  
**Ayacucho, PBI en Miles de Nuevo Soles**  
**(Año Base 1994)**



Fuente: INEI Base de datos - 2010

Otro de los problemas significativos de las micro y pequeñas empresas comerciales (MYPES) ayacuchanas es su difícil y complicado acceso al financiamiento, el crédito ocupa un lugar importante en la problemática de las MYPES, el adecuado acceso al financiamiento puede incrementar la productividad, el volumen de producción, ventas e inversión, logrando así una mejora de los ingresos y la creación de nuevos puestos de trabajo.

**Tabla N° 07**  
**Micro Y Pequeñas Empresas Según Sectores**  
**Económicos Ciudad de Ayacucho -2010**

Agropecuario	1232	24
Comercio	2520	43
Construcción	280	5
Manufactura	896	16
Servicios	672	12

Fuente: Anuario INEI – Ayacucho: 2010

Elaboración: Propia

Estas **MYPES** en Ayacucho, constituyen el motor fundamental de la economía, del total de **MYPES** en la ciudad de Ayacucho el 43% se dedican al sector Comercio. A pesar de ello son las que enfrenta más obstáculos para su desarrollo.

Cabe destacar que la actividad orientada a fortalecer las relaciones y condiciones para el desarrollo de las **MYPES**, es una agenda primordial, pues es el sector que contribuye en gran medida a dinamizar la economía regional; empleando la mayor cantidad de mano de obra de la zona urbana.

El problema se agudiza en las microempresas, cuando se observa que en la gestión de las mismas al no contar con un plan de gestión empresarial, una **visión y misión** de sus empresas, aun al no ejercer control sobre sus actividades esto por desconocimiento de los **indicadores de gestión**, necesarios en la administración contemporánea, motivo por el cual la toma de decisiones en el mayor de los casos son producto de la experiencia y la intuición de los empresarios. Esto se corrobora porque no hay una definida dilucidación del rol que juega el gerente y los propietarios en la gestión de la empresa, siendo estos últimos los tomadores de decisiones, que lo ejercen en base al conocimiento empírico de la gestión empresarial.

En el caso peruano, se considera **Microempresa**, a aquellas que albergan de 1 hasta 10 trabajadores, con ventas anuales de hasta **150 UIT**; en tanto a la **Pequeña Empresa**: hasta **100** trabajadores con ventas de **1 700 UIT**<sup>1</sup>.

Sobre este punto, cabe recordar que en el año 2003 se publicó la Ley N° 28015, Ley de Formalización y Promoción de la Micro y Pequeña Empresa. Esta norma estuvo vigente hasta el 30 de setiembre de 2008. A partir del 01 de octubre de 2008 entro en vigencia el Decreto Legislativo N° 1086, Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y

---

<sup>1</sup>D.L.1086 Ley de MYPES

Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y de acceso al empleo decente. Esta norma y sus modificaciones (recopiladas en el Decreto Supremo N° 007-2008-TR, Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente son las que se encuentran vigentes a la fecha, durante el periodo de investigación y que han sido modificadas por la Ley N° 30056. El 02 de Julio del 2013, el Congreso de la República promulgó la Ley N° 30056 "Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial". Este tiene entre sus objetivos establecer el marco legal para la promoción de la competitividad, formalización y el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME).

Según datos del Ministerio de Trabajo, las MYPEs a nivel nacional, brindan empleo a más de 80% de la población económicamente activa (PEA) y generan cerca de 45% del producto bruto interno (PBI). Constituyen, pues, el principal motor de desarrollo del Perú<sup>2</sup>.

### **1.1.2. Formulación del Problema**

La situación problemática de las Instituciones financieras y las micro y pequeñas empresas comerciales (MYPES), localizadas en la Ciudad de Ayacucho, está centrado en ampliar el mercado, implementando una gestión eficiente y eficaz, el incremento incesante de empresas financieras, repercute en la gestión financiera de las MYPES, quienes tienen problemas financieros como consecuencia de una inadecuada planeación financiera y afrontan problemas de acceso al crédito formal

---

<sup>2</sup> Ministerio de Trabajo y Promoción Social -2008.

como consecuencia de no poder cumplir con los requisitos de las entidades crediticias.

El problema queda formulado en los siguientes términos:

#### **1.1.2.1. Problema Principal**

¿ Por qué el incremento del mercado financiero no bancario ha incidido en el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercial en la Ciudad de Ayacucho:2006 - 2010?

#### **1.1.2.2. Problemas Secundarios**

1. ¿Cómo ha incidido el incremento de las Instituciones Financieras no Bancarias en la magnitud de créditos otorgados a las empresas del sector comercio.?
2. ¿Qué relación existe entre los créditos otorgados por las Instituciones Financieras no Bancarias y la magnitud de créditos recibidos por las Mypes del sector comercio.?

### **1.2. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

Los objetivos de la investigación se establecen en los siguientes términos:

#### **1.2.1. Objetivo Principal**

Explicar la incidencia del incremento del mercado financiero no bancario en el financiamiento de las empresas del sector comercio, con el propósito de determinar la contribución en el financiamiento de la micro y

pequeñas empresas comerciales en la Ciudad de Ayacucho: 2006 - 2010.

### **1.2.2. Objetivos Secundarios**

- 1.Describir la incidencia del incremento de las Instituciones Financieras no Bancarias en la magnitud de créditos otorgados a las empresas del sector comercio.
- 2.Determinar la relación existente entre los créditos otorgados por las Instituciones Financieras no Bancarias y la magnitud de créditos recibidos por las Mypes del sector comercio.

## **1.3. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.3.1. Justificación**

En la ciudad de Ayacucho existe una economía basada principalmente en la artesanía, el turismo y el 43% del total de sectores se dedican al comercio por lo tanto a esto se debe la presencia de muchos MYPES Comerciales, debido a estas características el Mercado Financiero adquiere un rol sumamente importante por lo cual el financiamiento a las micro y pequeñas empresas del sector comercio, constituyen una de las principales actividades de esta empresas financieras, las mismas con el transcurrir del tiempo ven cada vez limitado (reducido), su mercado, como consecuencia del incremento de instituciones financieras bancarias y no bancarias, estas Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), Entidad de Desarrollo para la Pequeña y

Microempresa (Edpymes), tienen como fin el lucro económico, así acrecentar el patrimonio de sus propietarios

Así mismo las Micro y pequeñas empresas con el afán de expandir su mercado y acrecentar su capital permanentemente se ven obligados a contar con recursos financieros de terceros, siendo las instituciones financieras una de las alternativas de financiamiento de mayor frecuencia por contar con los recursos necesarios y variedad de productos, las mismas que exigen un conjunto de requisitos que en muchos casos las MYPES no pueden cumplir, convirtiéndose en trabas para su crecimiento y desarrollo.

### **1.3.2. Importancia**

Es relevante porque con el incremento de las instituciones financieras no bancarias, y así mismo las facilidades que brindan estas instituciones; ayudaron a resolver uno de los problemas de las MYPES Comerciales que es su difícil y complicado acceso al financiamiento, el crédito ocupa un lugar importante en la problemática de las MYPES, el adecuado acceso al financiamiento puede incrementar la productividad, el volumen de producción, ventas e inversión, logrando así una mejora de los ingresos y la creación de nuevos puestos de trabajo.

## **1.4. LIMITACIONES**

La principal limitación es que se obtuvo información muy limitada ya que las Instituciones Financieras no Bancarias en su mayoría solo son sucursales, por lo cual no se obtuvo una información inmediata.

## **1.5 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.5.1 Delimitación Espacial**

La investigación se llevó a cabo en la ciudad de Ayacucho conformado por los distritos de: Ayacucho, San Juan Bautista, Jesús Nazareno y Carmen Alto; esto se obtuvo de acuerdo a la afluencia de Mypes comerciales.

### **1.5.2. Delimitación Temporal**

La investigación abarcó los periodos comprendidos del 2006 al 2010.

### **1.5.3. Delimitación Social**

El trabajo de investigación estuvo relacionado con todas las las Mypes del sector comercio y las Instituciones Financieras no Bancarias supervisadas por la SBS como son: Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales Ahorro y Crédito, Edpymes.

## **1.6. MARCO REFERENCIAL**

### **1.6.1. Marco Legal**

**LEY No 26702:** Texto Concordado de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca Y Seguros, en su art. 282° menciona lo siguiente: inciso 3) "Caja Rural de Ahorro y Crédito, es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar crédito preferentemente a la

mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural”. Inciso 4) “Caja Municipal de Ahorro y Crédito, es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a la pequeña y micro empresas”. Inciso 6) “Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa EDPYME, es aquella cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa”.

### **Ley MYPES.**

• **Ley N° 28015 - Publicada el 03 de julio de 2003**  
Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa.

• **Decreto Supremo N° 009-2003-TR - Publicado el 09 de septiembre de 2003.**

Aprueban Reglamento de la Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa.

• **Decreto Legislativo N° 1086 - Publicado el 28 de junio de 2008**

Decreto Legislativo que aprueba la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente.

• **Decreto Supremo N° 007-2008-TR - Publicado el 30 de septiembre de 2008.**

Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente, Ley MYPE.

• **Decreto Supremo N° 008-2008-TR - Publicado el 30 de septiembre de 2008**

Reglamento del Texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente – Reglamento de la Ley MYPE.



• **Resolución de Superintendencia N° 187-2008/SUNAT - Publicado el 25 de Octubre de 2008**

Aprueban la forma y condiciones para solicitar la amnistía de seguridad social.

• **Ley N° 30056** publicado el 02 de Julio del 2013 por el Congreso de la República "Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial". Este tiene entre sus objetivos establecer el marco legal para la promoción de la competitividad, formalización y el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME).

### **1.6.2. Antecedentes**

En la Universidad Nacional San Cristóbal de Huamanga existe estudios de investigación del sistema financiero relacionados con distintas variables y en periodos distintos; con respecto a nuestro tema de investigación no se tiene estudios anteriores.

Nuestro tema de estudio toma relevancia en los últimos 10 años ya que el incremento del mercado financiero no bancario han incidido en el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercial en la ciudad de Ayacucho.

### **1.6.3. Bases Teóricas**

El marco teórico de la presente investigación está orientado a proporcionar y facilitar el proceso de la investigación.

La gestión y financiamiento de las entidades financieras no bancarias y las MYPES del sector comercial, está centrada en la teoría

general de la administración de empresa y la gestión moderna de las empresa, teorías que nos sirven de base para explicar el comportamiento de estos agentes económicos que interactúan en el mercado financiero como conciencia de la producción de bienes y servicios en busca de acrecentar sus capitales en beneficio de los propietarios.

Cassel (1914, citado en Forstmann, 1960, p. 2) señala que el crédito, en su esencia íntima, se funda en los bienes reales y sólo significa una transferencia de bienes de capital con el fin de que sean explotados. En la economía natural de cambio esta operación se efectúa directamente transfiriendo los bienes que se acreditan; en la economía monetaria de tráfico, se efectúa indirectamente transmitiendo el poder de disposición sobre los bienes de capital, en general, en su forma anónima de dinero, o bien de las “disposiciones sobre el capital”.

**La estructura financiera de las empresas<sup>3</sup>**, está dada por fuentes de financiamiento propio y externo; la primera es el autofinanciamiento, es decir, utilizar fondos propios provenientes de aporte de los propietarios y las utilidades retenidas; y la segunda es el financiamiento externo. Esta segunda modalidad consiste en recurrir al mercado financiero para obtener fondos provenientes de personas ajenas a la empresa. Para esto, la empresa puede emitir dos tipos de instrumento que son acciones o deuda. **Emitir acciones** significa atraer nuevos propietarios generalmente minoritarios, dispuestos a compartir riesgos con los accionistas originales en calidad de acreedores residuales. **Emitir deuda** implica atraer inversión de terceros mucho menos propensos al riesgo, que aportan recursos a cambio de un flujo seguro de pagos esto es lo que ocurre en el caso de un préstamo bancario o de una emisión de bonos.

---

<sup>3</sup>FERNANDEZ BACA, JORGE, “Dinero, Banca y Mercados Financieros”, pág. 50.

¿Por qué unas empresas prefieren autofinanciarse y son reacias a buscar financiamiento externo? ¿Por qué unas empresas contraen préstamos bancarios mientras que otras prefieren emitir bonos o lanzar al mercado nuevas acciones? A primera vista, estaríamos tentados de sugerir que estas decisiones depende de las preferencias de las personas que manejan las empresas, es decir, de su mayor o menor motivación de invertir y asumir riesgos. Sin embargo, el teorema de la separación de Fisher (Fisher 1930) sugiere que las características individuales de los empresarios son irrelevantes cuando los mercados de capitales son perfectos. De acuerdo con este teorema, los empresarios **siempre tomaran las decisiones de financiamiento e inversión que hagan máximo el valor de la empresa**, independientemente de sus preferencias individuales, siempre y cuando el acceso al crédito dependa exclusivamente de la calidad de sus proyectos. En efecto Fisher. Demostró que tanto el prodigo como el tacaño toman decisiones de inversión idénticas, que no dependen de sus preferencias por el consumo presente, sino de la rentabilidad potencial de las alternativas de inversión disponibles.

Dado que las preferencias personales no determinan las diferencias en la estructura financiera de las empresas, tenemos que buscar la explicación en otra parte. Una segunda explicación es el efecto que puede tener el nivel de endeudamiento de una empresa sobre su valor en el mercado Sin embargo, sobre este punto existe una amplia polémica.

Por un lado, tenemos el planteamiento de la escuela tradicional representada por sus autores como Salomón, E. KUH, F. WESTON, V. LUTZ, entre otros, según la cual existe un nivel de endeudamiento óptimo que maximiza el valor de una empresa y corresponde a sus directivos el determinar la estructura financiera adecuada. En efecto, dado que el valor de una empresa es el valor actual del flujo de beneficios, tomando

como tasa de actualización el costo de capital de la empresa ( $R_a$ ), el efecto que puede tener el costo del capital prestado ( $R_i$ ) sobre este costo de capital va repercutir finalmente sobre el valor de la empresa.

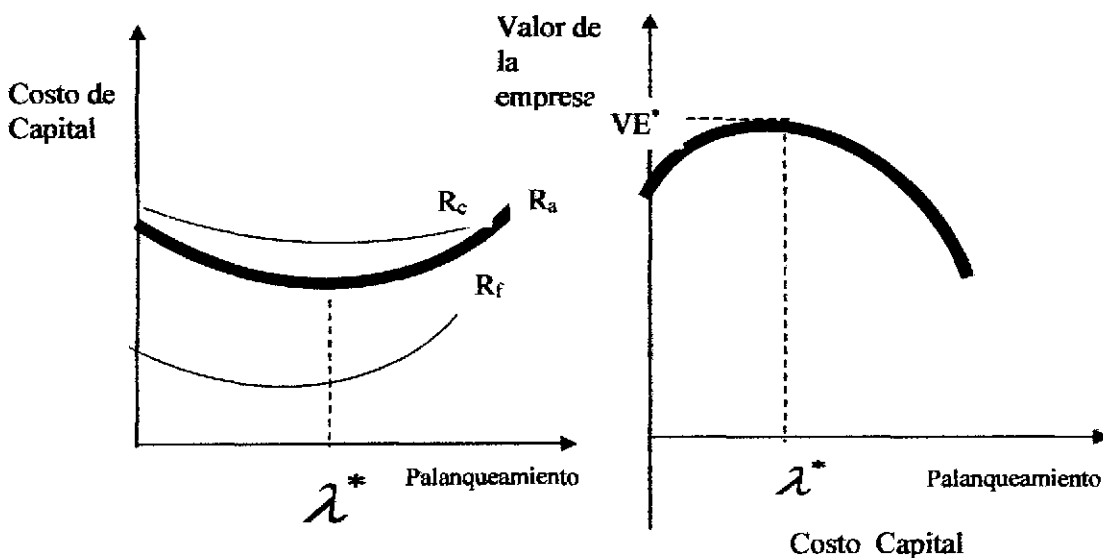
Para entender el planteamiento de esta escuela tradicional, tomemos el caso de una empresa que genera un beneficio neto anual constante e igual a  $X$ ; el valor de la empresa ( $V$ ) para un horizonte infinito es, entonces, igual al beneficio neto anual dividido entre el costo de capital de la empresa, es decir:

$$V = \frac{X}{R_a}$$

#### El enfoque tradicional sobre el nivel de endeudamiento (<sup>4</sup>)

Figura N° 04

Nivel endeudamiento, Enfoque tradicional



<sup>4</sup>IBIDEM, pág. 52.

Existe un nivel de palanqueamiento óptimo  $\lambda^*$  que minimiza el costo de capital de la empresa (lado izquierdo de Figura) y hace máximo el valor de la empresa ( $VE^*$ ) (lado derecho del Figura). El costo de capital de la empresa es el promedio ponderado del costo de oportunidad de sus fondos propios ( $R_c$ ) y el costo de la deuda ( $R_f$ ):

$$R_a = R_c \left( \frac{C}{C+D} \right) + R_f \left( \frac{D}{C+D} \right)$$

C y D son el capital accionario y la deuda de la empresa respectivamente.

De acuerdo con el enfoque tradicional mientras que la empresa puede conseguir financiamiento de terceros a una tasa ( $R_f$ ) suficientemente baja comparada con el costo de oportunidad de sus fondos propios ( $R_c$ ), la empresa va a poder reducir su costo de capital ( $R_a$ ) a medida que aumenta su tasa de palanqueo (esto es,  $D/C$ ), tal como se aprecia en el lado izquierdo de la grafica, el hecho de que el costo de capital vaya disminuyendo significa que el valor de la empresa está aumentando, tal como se puede observar en el lado derecho del mismo Figura.

Sin embargo, a medida que la empresa va aumentando su palanqueo, su riesgo de no pago aumenta y las primas por riesgo que tienen que pagar a los bancos serán cada vez mayores. El costo de endeudamiento ( $R_f$ ) puede aumentar a un ritmo suficientemente grande para hacer subir el costo del capital de la empresa, sin importar lo que ocurra con el costo de oportunidad de los fondos propios, de tal manera que, a partir de un cierto nivel de palanqueo ( $\lambda^*$ ), el costo de capital comenzara a crecer y el valor de la empresa comenzara a caer. Este

nivel de palanqueo ( $\lambda^*$ ) representa la estructura óptima de capital de la empresa, es decir, la mejor combinación de deuda y fondos propios, puesto que con este estructura esta minimizando su costo de capital y maximizando su valor de mercado.

Por otro lado, tenemos el planteamiento de Modigliani y Millar (1958) según el cual cuando los mercados de capital son perfectos, el valor de mercado de una empresa es independientemente de su estructura financiera, de tal manera que la política financiera es totalmente neutral. Esto significa que los inversionistas no sufran de ilusión financiera: los activos reales de la empresa son los únicos que crean valor y la manera como están financiados estos activos solo afectan a la distribución de este valor entre los accionistas y los acreedores.

En efecto, dado que en una empresa endeudada los accionistas reciben  $X - R_f \times D$  y los acreedores reciben  $R_f \times D$ , Modigliani y Miller sugieren que:

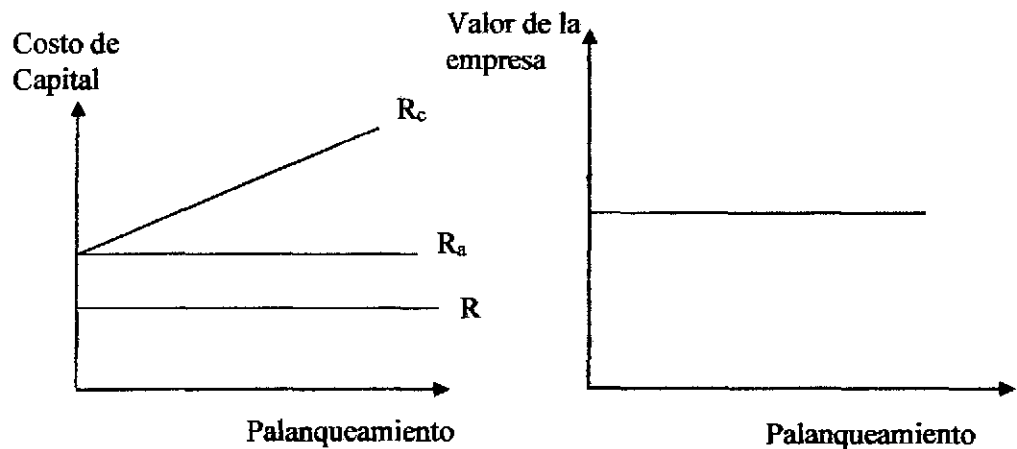
$$V = C + D = \frac{C - R_f \times D}{R_c} + \frac{R_f \times D}{R_f} = \frac{X}{R_a}$$

Que viene a ser el valor actual de un flujo infinito de utilidades netas del pago de intereses de la deuda. Si  $R_a$  es independiente del nivel de endeudamiento de la empresa, entonces es el costo de oportunidad de los fondos propios ( $R_c$ ) el que se modifica a medida que varía el apalancamiento financiero. En efecto a partir de la ecuación que define a  $R_a$  como un promedio ponderado de  $R_c$  y  $R_f$ , podemos deducir que.

$$R_c = R_a + (R_a - R_f) \times \frac{D}{C}$$

De acuerdo con esta ecuación, el costo de oportunidad del capital propio es una función lineal creciente del apalancamiento financiero. La expresión  $(R_a - R_f)D/C$  mide el efecto de apalancamiento, es decir la prima por el riesgo adicional que debemos soportar los accionistas de una empresa endeudada para esto ver el Figura. El teorema del Modigliani – Miller y el nivel de endeudamiento<sup>5</sup>

**Figura N° 05**  
**Nivel de Endeudamiento, Enfoque Modigliani - Miller**



Los cambios en el nivel de apalancamiento de la empresa no afecta el costo de capital  $R_f$  sino al costo de oportunidad de capital  $R_c$  por los mayores primas de rentabilidad que se requieren para compensar el mayor riesgo de endeudamiento (ver lado izquierdo de Figura). Puesto que  $R$  no cambia a medida que aumenta el apalancamiento, tampoco varía de la empresa.

<sup>5</sup> IBIDEM, Pág. 54.

En efecto, sabemos que la tasa de rentabilidad requerida para un proyecto es una tasa ajustada en función del riesgo económico de dicho proyecto. De acuerdo a la teoría del portafolio esta tasa de rentabilidad requerida por los accionistas ( $R_c$ ) debe ser igual a la tasa libre de riesgo mas una prima que es proporcional al riesgo sistemático de la empresa, a la cual se le denomina beta ( $B$ ). Se puede demostrar la beta de una empresa endeudada ( $B^e$ ) está relacionado con una beta de una empresa similar no endeuda ( $B^{Ne}$ ) de la siguiente manera.

$$B^e = B^{NE} \times \left( 1 + \frac{D}{C} \right)$$

Es decir solo cuando la empresa no tiene deudas ( $D=0$ ) el costo de oportunidad de capital propio va a ser igual a la rentabilidad de capital. El endeudamiento de la empresa hace nacer un riesgo para los capitales propios, puesto que la volatilidad de rendimiento esperado de capital se hace mayor.

En síntesis, Modigliani y Millar sugieren cualquier estructura financiera es tan buena como otra y que no debería haber una razón para que las empresas prefieran una estructura específica, siempre y cuando los mercados de capital sean perfectos. Sin embargo, en la vida real la estructura financiera de las empresas no parece ser irrelevantes. Como veremos en la siguiente sección, parece existir una marcada preferencia por el financiamiento con deuda. Esto se debe a que los mercados financieros están sujetos a problemas de costos de transacción y de información asimétrica que afectan muy fuertemente las decisiones de los oferentes y demandantes de fondos, y desempeñan una función determinante en la manera como las empresas se financian.



### **Paradojas sobre la estructura financiera de las empresas (6)**

La composición de las fuentes de fondos externos de las empresas norteamericanas, que no es muy diferente de la que podemos encontrar en cualquier otro país del mundo, incluso en el Perú. Estas cifras revelan varios hechos paradójicos que van en contra de lo que podría pensar cualquier persona común y corriente. Esas paradojas son las siguientes:

Los bancos son la fuente de fondos externos más importantes: Los préstamos son, en todas partes del mundo, la principal fuente de fondos externos (62% en los EE.UU). De estos préstamos la mayor parte proviene de los bancos. En EE.UU, los bancos proporcionan 25 veces más fondos que las emisiones de acciones; y, en otros países, ejercen una función aun más importantes. Por lo general, cuanto menos desarrollados el sistema financiero de un país, mayor es la importancia que tienen los bancos.

**Apalancamiento Financiero y Política de estructura de capital (7).**- En su mayor parte una empresa puede elegir cualquier estructura de capital que desee. Si la administración así lo quiere, la empresa podría emitir Bonos y usar los fondos obtenidos para recompras de algunas acciones, incrementando con ello la razón de deuda a capital. De manera alternativa, podría emitir acciones y usar el dinero para liquidar algunas deudas, reduciendo con ello la razón de deuda a capital. Este tipo de actividades alteran la estructura de capital de la empresa y reciben el nombre de reestructuración de capital. En general, tales reestructuraciones ocurren siempre que la empresa sustituya una estructura de capital por otra, mientras los activos de la empresa quedan

---

<sup>6</sup> IBIDEM, pág. 55.

<sup>7</sup>ROSS. Stephen A. "Fundamentos de Finanzas Corporativas" pág. 529.

sin cambios como los activos de la empresa no se ven directamente afectados por una reestructuración de capital, podemos examinar las decisiones de estructura de capital en forma separada respecto de otras actividades, esto significa que una empresa puede considerar las decisiones de reestructuración de capital en forma aislada respecto de sus decisiones de inversión.

**Estructura de Capital y Costo de Capital (<sup>8</sup>).**- El motivo principal para estudiar el costo promedio ponderado del capital es que el valor de la empresa se ve maximizado cuando el costo promedio ponderado de capital es minimizado. Para entender esto se sabe que el costo promedio de capital es la tasa de descuento apropiado para los flujos de efectivo generales de la empresa. Debido a que los valores y las tasas de descuento se desplazan en direcciones opuestas, la minimización del costo promedio ponderado de capital maximizará el valor de los flujos de efectivo de una empresa. De este modo nos interesa elegir una estructura de capital para la empresa que minimice el costo promedio ponderado de capital con el cual afirmamos que una estructura de capital es mejor que otra, si da como resultado el costo promedio ponderado de capital más bajo. Además, diremos que una razón de deuda a capital representa la estructura de capital óptima si da como resultado el costo promedio ponderado de capital más baja posible. Esta estructura de capital óptima recibe también el nombre de estructura de capital fijada como meta.

**Apalancamiento Financiero (<sup>9</sup>).**- El apalancamiento financiero se refiere al grado en que una empresa depende de las deudas. Entre más financiamiento por deuda utilice su empresa en su estructura de capital, mayor será su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero

---

<sup>8</sup> IBIDEM, pág. 531.

<sup>9</sup> IBIDEM, pág. 532.

puede alterar en forma muy importante los rendimientos que se generaran para los accionistas de la empresa. Sin embargo puede no afectar el costo de capital global de la empresa, entonces la estructura de capital de una empresa es irrelevante por que los cambios en ella no afectaran el valor del negocio.

**Costo de Capital** <sup>(10)</sup>.- Es un término de rendimiento requerido, o tasa de descuento apropiado. Debemos entender que el costo de capital asociado con una inversión depende del riesgo de la inversión. El costo de capital depende principalmente de las aplicaciones de los fondos y no de las fuentes. El costo de capital general será una mezcla de los rendimientos necesarios para compensar tanto a sus acreedores como a sus accionistas o en otras palabras el costo de capital de una empresa reflejará el costo de su deuda a la vez que el de su capital (acciones).

### **Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC)<sup>(11)</sup>**

$$CPPC = \left(\frac{C}{V}\right) \times R_E + \left(\frac{D}{V}\right) \times R_D \times (1 - T_c)$$

Donde:

V: valor de mercado combinado de la deuda y capital contable

T<sub>c</sub>: tasa fiscal

$$V = A + D$$

Donde:

A: capital accionario de deuda, o comprende el valor de mercado del capital accionario de la empresa.

D: deuda, valor de la empresa en el mercado de la deuda

---

<sup>10</sup> IBIDEM, pág. 456-461

<sup>11</sup> IBIDEM, pág. 462-470.

**AV:** es el porcentaje de financiamiento de la empresa en términos de valor de mercado

**DV:** es el porcentaje que se debe.

Este CPPC después de impuestos tiene una interpretación muy clara: es el rendimiento general que la empresa deberá ganar sobre sus activos existentes para mantener el valor de sus acciones; también implica el rendimiento requerido sobre cualquier inversión realizada por la empresa que tenga esencialmente los mismos riesgos que los de las operaciones existentes

**La Gestión**<sup>12</sup> es el conjunto de actividades de dirección y administración de una empresa. La gestión de las pequeñas firmas estuvo siempre directamente asociada a la propiedad pero, con el crecimiento de las empresas contemporáneas, ella se ha convertido en un vasto agregado de tareas que desempeña un cuerpo de empleados especializados, generalmente de alta preparación. Los propietarios de una firma, sin embargo, se reservan el derecho directamente o a través de las asambleas de accionistas a definir las grandes decisiones de la empresa, dejando en manos de la gerencia la marcha de los múltiples asuntos corrientes. La gestión empresarial<sup>13</sup> no se limita a la coordinación y la administración de una empresa según unos objetivos de producción y competencia determinados, sino que involucra en un todo dinámico, unos objetivos y un direccionamiento estratégico, la adaptación al entorno, una estructura y unas prácticas directivas, y la cultura organizacional.

---

<sup>12</sup> Gestión de Empresas Industriales. <http://www.eumed.net/cursecon/dic/E.htm#empresa>.

<sup>13</sup> Los Indicadores de Gestión Como Herramienta de Dirección en la Pequeña y Mediana Empresa.  
<http://www.gestiopolis1.com/recursos7/Docs/emp/indicadores-de-gestion-como-herramienta-para-pymes.htm>.

**EMPRESA; GERENCIA; PROPIEDAD).**

La gestión económica<sup>14</sup> la componen los Sistemas de Contabilidad, Patrimonio y Recaudación. Los tres procedimientos están integrados entre sí, permitiendo a la empresa que la información fluya entre los departamentos ahorrando tiempo y resolviendo situaciones de información incompleta o errónea.

La gestión financiera en las Mypes<sup>15</sup>, de la empresa se preocupa de la eficaz captación de los recursos para la realización de las inversiones necesarias, tanto a largo como a corto plazo.

Hablamos de largo plazo cuando nos referimos a recursos necesarios en períodos superiores a un año para ser asignados a inversiones cuya vida supere el ciclo de explotación de la empresa. La gestión financiera a largo plazo se ocupa, por consiguiente, de la realización de una planificación futura de la empresa buscando el modo de efectuar las inversiones adecuadas en activo fijo, de forma que se evite la infrautilización de éstas, controlando la rentabilidad generada por las mismas e intentando optimizarlas. Además, analiza la capacidad de la empresa para asumir deudas.

### **Medidas de Crecimiento**

Si el crecimiento empresarial puede ser abordado desde distintas perspectivas, es evidente que dicho proceso puede ser medido asumiendo también tal presunción, de esta forma, el aumento de la cuota de mercado, el número de nuevos productos que oferta, el número de nuevos clientes que capta, etc. podrían ser buenos indicadores del crecimiento que ha experimentado la empresa. Sin embargo, tal conjetura no deber

---

<sup>14</sup> José E. Moratalla Molina. Cuaderno Para Emprendedores y Empresarios Gestión Financiera .  
<http://www.famp.es/famp/publicaciones/ficheros/2004cuademprendedores3.pdf>.

<sup>15</sup> . Ob.Cil. 26

ser adoptada sin especificar con claridad la magnitud que interesa ser medida y en el que la relación causa-efecto justifique la idoneidad de las variables utilizadas para realizar dicha medición.

Al respecto, Whetten (1987) especifica el sentido que debe darse a este proceso, señalando que el tamaño es una medida absoluta de la dimensión de una organización, generalmente basada en el número de empleados, el total de ingresos o el volumen de activos productivos; mientras el crecimiento es una medida relativa del tamaño que debe ser observada a lo largo del tiempo.

No existe ninguna forma de calcular el monto de la expansión, ni la dimensión de una empresa que no pueda ser objeto de serias objeciones conceptuales. Las ventas totales no toman suficientemente en cuenta el grado de integración, y el valor añadido es un concepto de renta y no un concepto de activo o de dimensión. (Penrose, 1962, pp. 215-216). Sin embargo, a fin de concretar y obtener posibles conclusiones de sus argumentos, la citada autora pasa por alto estas dificultades de forma consciente y supone que la expansión puede ser razonablemente medida por el valor de la inversión en unidades monetarias constantes.

#### **1.6.4. Marco Conceptual**

##### **Sistema financiero**

Conjunto de instituciones o intermediarios financieros, relacionados entre sí directa o indirectamente, que recogen el ahorro transitoriamente ocioso y se lo ofrecen a los demandantes de crédito.

## **Mercado Financiero**

Marco institucional que permite poner en contacto a oferentes y demandantes de fondos prestables (ahorro) para que efectúen sus transacciones financieras.

## **Institución Financiera**

Entidad que interviene en los mercados financieros y cuya actividad consiste en captar o intermediar fondos del público e invertirlos en activos como títulos-valores, depósitos bancarios, etc. Puede tratarse de bancos, cajas de ahorro y crédito, cajas rurales de ahorro y crédito, Edpymes.

## **Gestión Financiera**

Actividad dedicada al análisis de las necesidades financieras de una empresa, mediante la búsqueda, elección y control de los recursos financieros necesarios para la consecución de unos objetivos. Comprende tareas como la de captación de fondos, la elección de proyectos de inversión, la retribución de préstamos y créditos, etc.

## **Financiamiento**

Acción y efecto de financiar un proyecto o actividad económica.

## **La gestión de las micro y pequeñas empresas**

Son las actividades de administración, seguimiento, control y monitoreo que realiza un administrador para lograr y cumplir con las tareas propuestas, determinar adelantos, avances y progresos de unos procesos determinados que le permitan cumplir de la mejor manera las funciones que le ha encomendado la junta directiva o el propietario.

### **Instituciones financieras no bancarias**

Son Instituciones que no pertenecen al Sistema Bancario. Dichas Instituciones funcionan como intermediarios financieros, que pueden captar depósitos del público y colocar créditos entre ellas tenemos: Cajas Municipales de ahorro y crédito (CMAC), Cajas Rurales de ahorro y crédito (CRAC), Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresas (Edpymes).

### **Mypes**

Es una unidad económica que opera una persona natural o jurídica bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial que desarrolla actividades de extracción, transformación, producción y comercialización de bienes o prestación de servicios, que se encuentra regulada en el TUO (Texto único ordenado), de la Ley de Competitividad, Formalización y desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del acceso al empleo decente.

### **Comercio**

El comercio, en otras palabras, es una actividad social y económica que implica la adquisición y el traspaso de mercancías. Quien participa de un acto de comercio puede comprar el producto para hacer un uso directo de él, para revenderlo o para transformarlo. En general, esta operación mercantil implica la entrega de una cosa para recibir, en contraprestación, otra de valor semejante. El valor de intercambio es el dinero.

### **Gestión de créditos**

La gestión del crédito comprende aquellas políticas y procedimientos para la admisión, seguimiento y recuperación del crédito concedido a los clientes en aquellos casos en los que la oferta de venta



ofrece el pago aplazado, lo cual implica la asunción del riesgo de impago del cliente.

## **1.7. HIPÓTESIS**

### **1.7.1. Hipótesis General**

La ampliación del mercado financiero no bancario ha incidido positivamente en el financiamiento de las micro y pequeñas empresas comerciales al poner al servicio de éstas mayor nivel de recursos financieros en la Ciudad de Ayacucho: 2006 – 2010.

### **1.7.2. Hipótesis Específico**

- a) El incremento de las Instituciones Financieras no Bancarias en la Ciudad de Ayacucho, ha incidido positivamente en la magnitud de créditos otorgados a las empresas del sector comercio.
- b) La relación que existe entre los créditos otorgados por las Instituciones Financieras no Bancarias y la magnitud de créditos recibidos por las Mypes del sector comercio es positivo.

## **1.8. VARIABLES E INDICADORES**

### **1.8.1. Variable Independiente**

**X : Mercado Financiero no bancario**

**X<sub>1</sub> : Número de Instituciones Financiera No Bancarias (IFNB)**

**X<sub>2</sub> : Créditos otorgados de las Instituciones Financiera No Bancarias (CIFNB)**

### 1.8.2. Variable Dependiente

**Y : Financiamiento de las MYPES comerciales**

**Y<sub>1</sub> : Créditos de las MYPES comerciales (CMYPES).**

## 1.9. METODOLOGIA

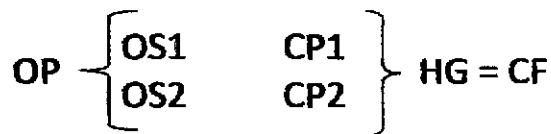
Para el desarrollo de la investigación, se utilizó el método científico como método general de investigación y como métodos auxiliares recurriremos a los métodos: inductivo y deductivo.

Así mismo nos apoyamos en los métodos: Descriptivo y Analítico.

### 1.9.1. Nivel de Investigación

Es de tipo no experimental, comparativo y longitudinal.

El presente estudio de acuerdo a la forma como se ha planteado reúne las características metodológicas, cuyo esquema a continuación lo demuestra:



Donde:

OP: Objetivo Principal

OS: Objetivo Secundario

CP: Conclusión Parcial

HG: Hipótesis General

CF: Conclusión Final

### **1.9.2. Tipo de Investigación**

Es descriptivo - explicativo, porque se describió la gestión de las empresas financieras y el financiamiento de las micro y pequeñas empresas y se explicó la relación existente entre las variables mercado financiero no bancario y financiamiento de empresas.

### **1.9.3. Métodos**

#### **a.- Deductivo.**

De una realidad problemática, nos permitió formular el planteamiento del problema, los objetivos e hipótesis generales, desagregando en específicos y precisar las variables para contrastar la hipótesis.

#### **b.- Inductivo**

Porque nos permitió la recolección de datos e información, luego el tratamiento de los mismos, que nos permite contrastar la hipótesis y arribar a conclusiones para luego hacer propuestas.

#### **c.- Histórico**

Se obtuvo información histórica de variables como el crédito, Balance general, Estado de Ganancia y pérdida e indicadores de las IFNB, y de las mypes comerciales.

#### **d.- Analítico sintético**

Se utilizó este método para hacer comparaciones sobre las semejanzas y diferencias en comportamiento de los servicios crediticios de las IFNB con las Mypes de la ciudad de Ayacucho.

#### **1.9.4. Fuentes de Información**

- Para la variable independiente se utilizó información secundaria, como las memorias, reportes estadísticos mensuales y anuales del sistema financiero de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), BCRP, Memorias por cada Institución Financiera no Bancaria (IFNB) supervisadas por la SBS.
- Para la variable dependiente se utilizó la información secundaria como el censo económico del INEI año 2008, el reporte de SUNAT, como también nos apoyamos a los estudios e informes de Dirección Regional de Producción (DIREPRO), Municipalidad Provincial de Huamanga, Gobierno Regional.

#### **1.9.5. Técnicas de recolección de datos**

Análisis documental y estadístico de Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), y el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), INEI, SUNAT.

#### **1.9.6. Instrumentos de recolección de datos**

Fueron los Estados Financieros, las memorias, Guía de análisis documentales, Ficha bibliográfica entre otros.

#### **1.9.7. Diseño de Investigación**

El diseño de investigación utilizado es el no experimental de series de tiempo para la demostración de la hipótesis se tomaron los siguientes pasos:

- a.- Planteamiento de la realidad problemática.
- b.- Se revisó y sistematizó el marco teórico relacionado en el objeto materia del problema.
- c.- Planteamiento de los problemas.
- d.- Planteamiento de las hipótesis.
- e.- Determinamos las variables contenidas en las hipótesis.
- f.- Realizamos la operacionalización de las variables.
- g.- Identificamos el instrumento de recolección de datos.
- i.- Se aplicó los instrumentos de recolección, medición de datos.
- j.- Desarrollamos el proceso y análisis de los datos.
- k.- Finalmente llegamos a las conclusiones y recomendaciones.

#### **1.9.8. Procesamiento de la Información.**

La información que se recolectó es del SBS, BCRP, Anuarios de las Instituciones Financieras no Bancarios (IFNB) los reportes estadísticos mensuales, luego se realizó la selección de datos acorde a nuestras variables de estudio, para cuyo efecto recurrimos a diseño no experimental, de series de tiempo y descriptivo.

#### **1.9.9. Técnicas de Procesamiento de datos.**

El procesamiento de los datos recopilados se realizó mediante el paquete econométrico de eviews, Excel 2010.

#### **1.9.10. Análisis e Interpretación de datos.**

La interpretación se realizó mediante una regresión realizado con el paquete econométrico de eviews, a si mismo las Figuras y Tablas preparados para tal finalidad, que nos mostró a primera instancia los acontecimientos y hechos por las IFNB y las Mypes que fueron elaboradas por el Excel 2010.

## **CAPITULO II**

### **2.1. MERCADO FINANCIERO NO BANCARIO**

#### **2.1.1 Cajas Municipales de Ahorro y Créditos CMAC**

Entidades financieras que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento preferentemente a las pequeñas y microempresas, entre estas tenemos:

- Caja Municipalidad de Ahorro y Crédito de Arequipa
- Caja Municipalidad de Ahorro y Crédito de Huancayo
- Caja Municipalidad de Ahorro y Crédito de Ica
- Caja Municipalidad de Ahorro y Crédito de Piura

Las cajas municipales en la ciudad de Ayacucho registraron una evolución positiva, reflejada no solo en el crecimiento sostenido de sus operaciones, sino también en la mejora de sus indicadores financieros. En primer lugar se observa que en la provincia de Huamanga tiene una participación en créditos en un 80% equivalente a 97,487 miles de nuevos soles.

**Tabla N° 08**

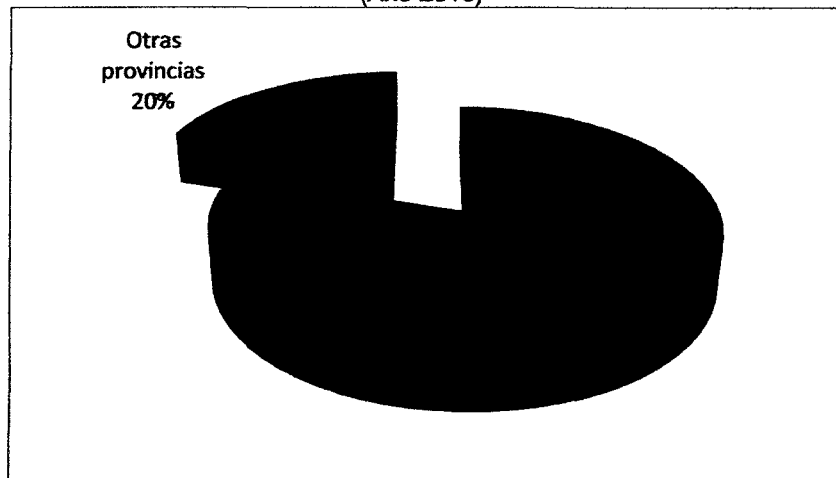
**Total de Créditos de la Región Ayacucho por Provincia para el 2010**  
(Miles de S/.)

Provincia	Créditos	Participación %
Huamanga	97,487	80%
Otras provincias	24,425	20%
<b>Total</b>	<b>121,912</b>	<b>100%</b>

Fuente: Boletín Estadístico SBS-2010  
Elaboración propia

**Figura N° 06**

**Participación de los créditos por provincia en la región de Ayacucho**  
(Año 2010)



Elaboración propia

En la siguiente Tabla se puede observar las oficinas de las distintas Cajas Municipales de Ahorro Y Crédito: **La CMAC Arequipa** tiene una agencia en la Provincia de Huamanga, distrito de Ayacucho, Los créditos directos ascendieron a 18,486 miles de nuevos soles a fines del 2010. **La CMAC Huancayo** tiene una agencia en la Provincia de Huamanga, en el distrito de Ayacucho 24,076 miles de nuevos soles. **La CMAC Ica** cuenta con cuatro agencias en la Provincia de Huamanga en los distritos de

Ayacucho y San Juan Bautista, con respecto a los créditos directos ascendieron en ambos distritos 50,622 miles de nuevos soles. La **CMAC Piura** cuenta con una agencia en la Provincia de Huamanga, distrito de Ayacucho, con respecto a los créditos directos estos llegaron a la suma de 4,303 miles de nuevos soles.

**Tabla N° 09**

**Créditos de la Región de Ayacucho por Distritos y Cajas Municipales**  
(En Miles de S/. Año 2010)

CMAC	Región Ayacucho		Créditos Directos
	Provincia	Distrito	
Arequipa	Huamanga	Ayacucho	18,486
Huancayo	Huamanga	Ayacucho	24,076
Ica	Huamanga	Ayacucho	34,934
		San Juan Bautista	15,688
Piura	Huamanga	Ayacucho	4,303
<b>Total Ayacucho</b>			<b>81,799</b>
<b>Total Nacional</b>			<b>1,176,243</b>

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2010  
Elaboración propia

En lo que respecta a la participación de créditos por oficinas de todas las CMAC en la región de Ayacucho la que tiene mayor participación en créditos es el distrito de Ayacucho con una participación del 67% equivalente a 81,799 miles de nuevos soles, seguido del distrito de San Juan Bautista con 13% con 15,688 miles de nuevos soles.



#### **a. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa**

Durante el año 2006 con respecto a los créditos directos ascendieron a la suma de 1,507 miles de nuevos soles; con relación a la participación de la CMAC Arequipa en el sistema financiero durante ese año fue de 1.6%.

Para el año 2007 en lo que respecta a los créditos directos estos fueron 6,088 miles de nuevos soles, con respecto a la participación de créditos en el mercado financiero fue de 1.8%.

Durante el 2008 sus créditos directos ascendieron a 9,977 miles de nuevos soles y su participación de la CMAC Arequipa en el sistema financiero fue de 1.5%.

En el 2009 con relación a los créditos directos fueron de 12,799 miles de nuevos soles además su participación en el mercado fue de 1.5% en el sistema financiero.

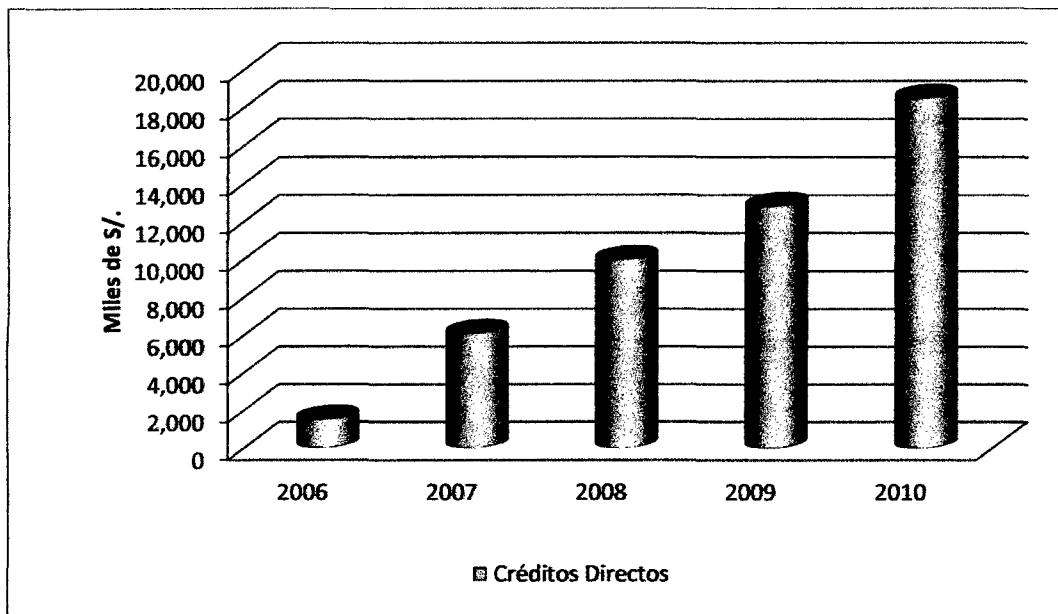
Para el año 2010 con respecto a los créditos estos fueron de 18,486 miles de nuevos soles en relación a su participación en el mercado financiero esto fue de 3.2%.

**Tabla N° 10**  
**Créditos de la Caja Municipal de Arequipa en la Ciudad de Ayacucho**  
(En Miles de S/.)

Años	Créditos Directos
2006	1,507
2007	6,088
2008	9,977
2009	12,799
2010	18,486

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2006-2010  
Elaboración propia

Figura N° 07

**Evolución de los Créditos de la Caja Municipal de Arequipa en la Ciudad de Ayacucho**

Elaboración propia

**b. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo**

Durante el 2006 todavía no había iniciado sus operaciones en la ciudad de Ayacucho.

Para el año 2007, no tuvo ningún depósito, pero si los créditos directos fueron de 929 miles de nuevos.

Durante el 2008 sus créditos directos ascendieron a 16,270 miles de nuevos soles y su participación de la CMAC Huancayo en el sistema financiero fue de 0.6%.

En el 2009 con relación a los créditos directos fueron de 22,140 miles de nuevos soles además su participación en el mercado fue de 0.5% en el sistema financiero.

Para el año 2010 con respecto a los créditos estos fueron de 24,076 miles de nuevos soles en relación a su participación en el mercado financiero esto fue de 2.9%.

**Tabla N° 11**

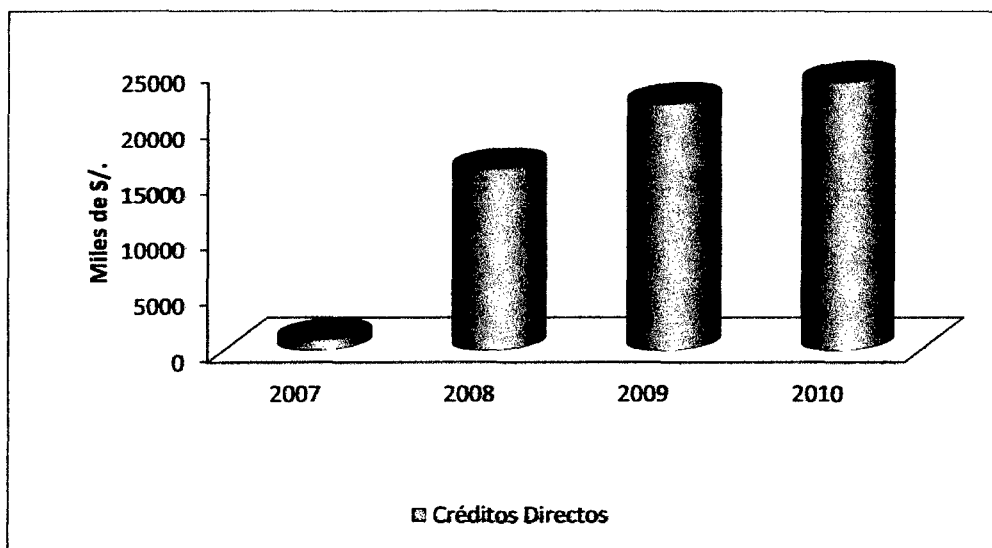
**Créditos de la Caja Municipal de Huancayo en la Ciudad de Ayacucho**  
(En Miles de S/.)

Años	Créditos Directos
2007	929
2008	16,270
2009	22,140
2010	24,076

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2007- 2010  
Elaboración propia

**Figura N° 08**

**Evolución de los Créditos de la Caja Municipal de Huancayo en la Ciudad de Ayacucho**



Elaboración propia

### **c. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica**

Durante el año 2006 los créditos directos ascendieron a la suma de 16,966 miles de nuevos soles; con relación a la participación de la CMAC Ica en el sistema financiero durante ese año fue de 23.8%.

Para el año 2007 en lo que respecta a los créditos directos estos fueron 24,943 miles de nuevos soles, con respecto a la participación de créditos en el mercado financiero fue de 22.7%.

Durante el 2008 sus créditos directos ascendieron a 32,105 miles de Nuevos soles y su participación de la CMAC Ica en el sistema financiero fue de 14.5%.

En el 2009 con relación a los créditos directos fueron de 31,411 miles de nuevos soles además su participación en el mercado fue de 14.0% en el sistema financiero.

Para el año 2010 con respecto a los créditos estos fueron de 34,934 miles de nuevos soles en relación a su participación en el mercado financiero esto fue de 14.6%.

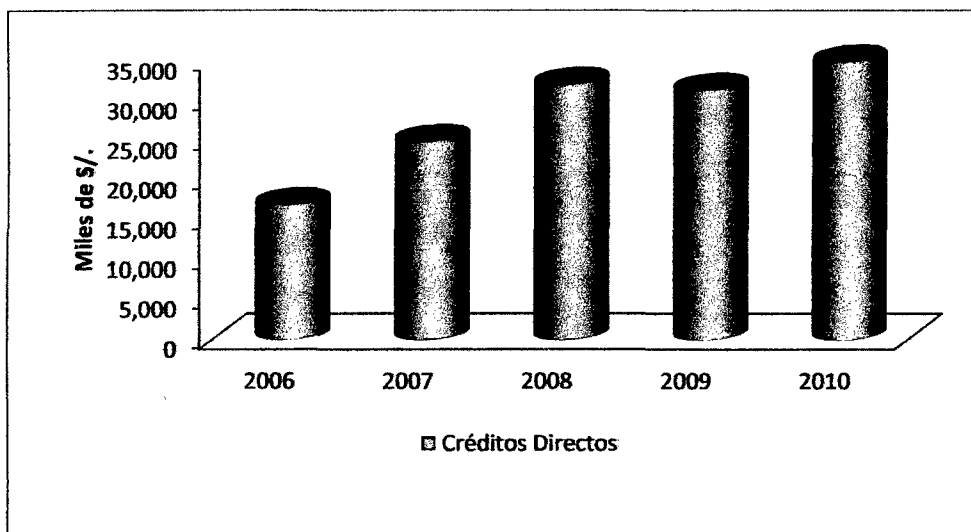
**Tabla N° 12**

#### **Créditos de la Caja Municipal de Ica en la Ciudad de Ayacucho (En Miles de S/.)**

Año	Créditos Directos
2006	16,966
2007	24,943
2008	32,105
2009	31,411
2010	34,934

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2006- 2010  
Elaboración propia

**Figura N° 09**  
**Evolución de los Créditos de la Caja Municipal de Ica**  
**en la Ciudad de Ayacucho**



Elaboración propia

**d. Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura**

En el 2009 con relación a los créditos directos fueron de 4,093 miles de nuevos soles además su participación en el mercado fue de 0.8% en el sistema financiero.

Para el año 2010 respecto a los créditos estos fueron de 4,303 miles de nuevos soles en relación a su participación en el mercado financiero esto fue de 1.0 %.

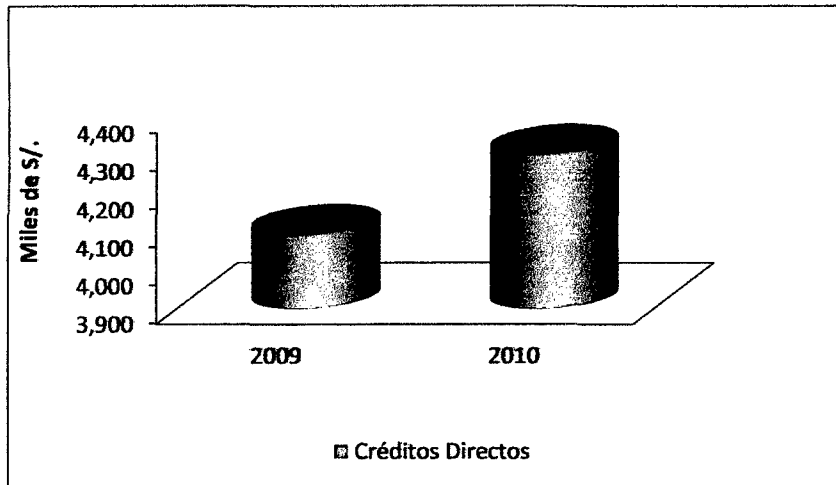
**Tabla N° 13**  
**Créditos de la Caja Municipal de Piura en la Ciudad de Ayacucho**  
**(En Miles de S/.)**

Años	Créditos Directos
2009	4,093
2010	4,303

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2009- 2010  
 Elaboración propia

**Figura N° 10**

**Evolución de los Créditos de la Caja Municipal de Piura en la Ciudad de Ayacucho**



Elaboración propia

**Créditos directos en la Ciudad de Ayacucho de las Cajas Municipales de Ahorro y Créditos**

A fines del año 2006 el crédito al sector privado, se expandió 26.9%, resultado que se asoció al crecimiento de los créditos en soles (35.7%) y dólares (37.7%). Por otro lado por sectores económicos, se destinaron el 49.5% y 12.9% a las actividades de comercio y servicios respectivamente. las instituciones micro financieras se expandieron en 16.9% con relación a diciembre del 2005. Con respecto a los créditos directos ascendieron a la suma de 18,472 miles de nuevos soles.

Al cierre del año 2007 el crédito privado creció 31.9% con relación a enero del 2006, resultado que se asoció al crecimiento de los créditos en soles (41.1%) y dólares (2.4%). Por sectores económicos el 49.9% y 13.2% se destinaron a las actividades de comercio y servicios respectivamente. Según instituciones micro financieras crecieron en

19.9% con relación a enero del 2006. en lo que respecta a los créditos directos estos fueron 31,960 miles de nuevos soles.

Durante el 2008 el crédito del sistema financiero ascendió a 291,6 millones de nuevos soles, superior en 67.4% con respecto al saldo registrado en diciembre del 2007. Por tipo de moneda crecieron los créditos en soles 72.9% y dólares 48.3%. En cuanto a la participación en el mercado de préstamos la CMAC Ica lideró las colocaciones con un 14.5%. por otro lado sus créditos directos ascendieron a 58,352 miles de nuevos soles.

En el 2009 el crédito del sistema financiero al sector privado ascendió a 301,8 millones de nuevos soles, nivel superior en 70.0% a lo registrado en enero de 2008, debido al comportamiento positivo de los sectores comercio y construcción. También se observó mayor colocación a las Mypes para capital de trabajo y créditos vía convenio. Por tipo de moneda, crecieron los créditos en soles (74.9%) y dólares (51.7%), también para este año sigue liderando la CMAC Ica con un 14.0%. con relación a los créditos directos fueron de 70,443 miles de nuevos soles.

Para el año 2010 el crédito del sector privado registró un saldo de 402,3 millones de nuevos soles, mayor en 100.8 millones de nuevos soles a lo registrado en enero del año anterior, equivalente a un incremento en de 32.9%, sustentados por los préstamos otorgados a empresa constructoras y de prestación de servicios, relacionados con el gobierno regional y local para la renovación de maquinaria pesada y vehículos. Por tipo de moneda, los créditos en soles crecieron en mayor proporción 40.4% que en dólares 1.2% lo que contribuyó a la disminución de la dolarización de la cartera de créditos en 4.6%. por otra parte sigue liderando la CMAC Ica con un 14.6%, además se observó el ingreso de la Caja Municipal de Piura Y La Caja Rural los Andes, de otro lado la brecha con las instituciones financieras y las Empresas Bancarias se viene acortando por las políticas más agresivas de expansión tanto en cobertura

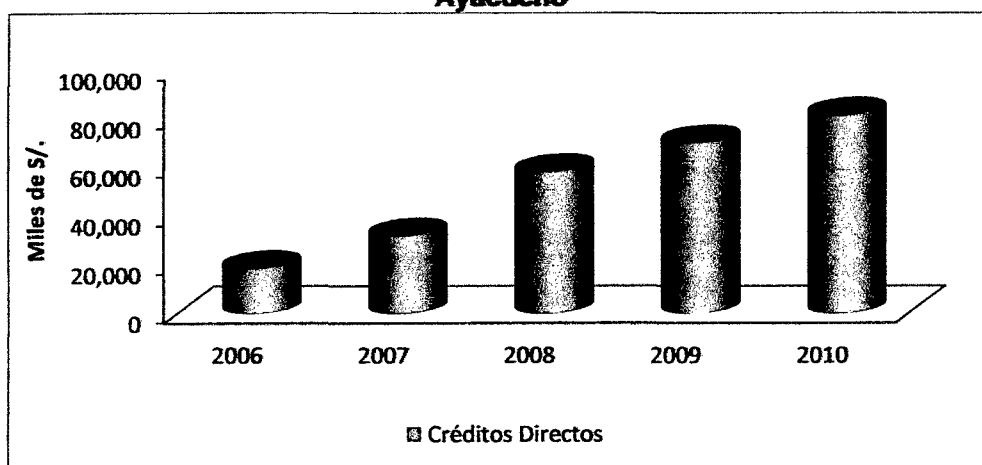
como de ingreso de nuevas instituciones a operar en la ciudad. con respecto a los créditos estos fueron de 81,799 miles de nuevos soles.

**Tabla N° 14**  
**Créditos del Total de las Cajas Municipales en la Ciudad de Ayacucho**  
**(En Miles de S/.)**

Años	Créditos Directos
2006	18,472
2007	31,960
2008	58,352
2009	70,443
2010	81,799

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2006- 2010  
 Elaboración propia

**Figura N° 11**  
**Evolución de los Créditos del total de las cajas municipales de la Ciudad de Ayacucho**



Elaboración propia.



## **Tipos de Créditos**

Durante el año 2006 los créditos directos ascendieron a la suma de 18,472 miles de nuevos soles, de los cuales 12.9% corresponde al crédito comercial, 71.8% a créditos a microempresa (Mes), 15.2% a créditos de consumo, no se cuenta con información sobre créditos hipotecarios.

Para el año 2007 los créditos directos ascendieron 31,960 miles de nuevos soles de los cuales el 16.9% corresponde a créditos comerciales, 57.4% a créditos a microempresa (Mes), 24.1% a créditos de consumo, 1.6% a créditos hipotecarios.

A fines del 2008, los créditos directos ascendieron 58,352 miles de nuevos soles de los cuales el 22.0% corresponde a créditos comerciales, 49.7% a créditos a microempresa (Mes), 22.8% a créditos de consumo, 5.4% a créditos hipotecarios.

Durante el año 2009 los créditos directos ascendieron 70,443 miles de nuevos soles de los cuales el 20.4% corresponde a créditos comerciales, 54.0% créditos a microempresa (Mes) 21.0% a créditos de consumo, 4.5% a créditos hipotecarios.

Para el año 2010 los créditos directos ascendieron 81,798 miles de nuevos soles de los cuales el 22.1% corresponde a créditos comerciales, 54.2% créditos a microempresa (Mes), 19.3% a créditos de consumo, 4.4% a créditos hipotecarios.

Como se observa el tipo de crédito que ha mostrado un mayor dinamismo en las cajas municipales es el tipo de crédito (Mes).

**Tabla N° 15**  
**Evolución de Tipos de Créditos por Total de las Cajas Municipales**  
**en la Ciudad de Ayacucho**  
**(En Miles de S/.)**

Años	Comercial	Pequeña	Consumo	Financiero	Total
2006	2,383	13,272	2,816		18,472
2007	5,398	18,359	7,701	503	31,960
2008	12,866	29,022	13,326	3,139	58,352
2009	14,378	38,062	14,821	3,182	70,443
2010	18,104	44,294	15,782	3,620	81,798

Fuente: Boletín Estadístico SBS :2006- 2010  
 Elaboración propia

### **Crédito a la Pequeña y Microempresa**

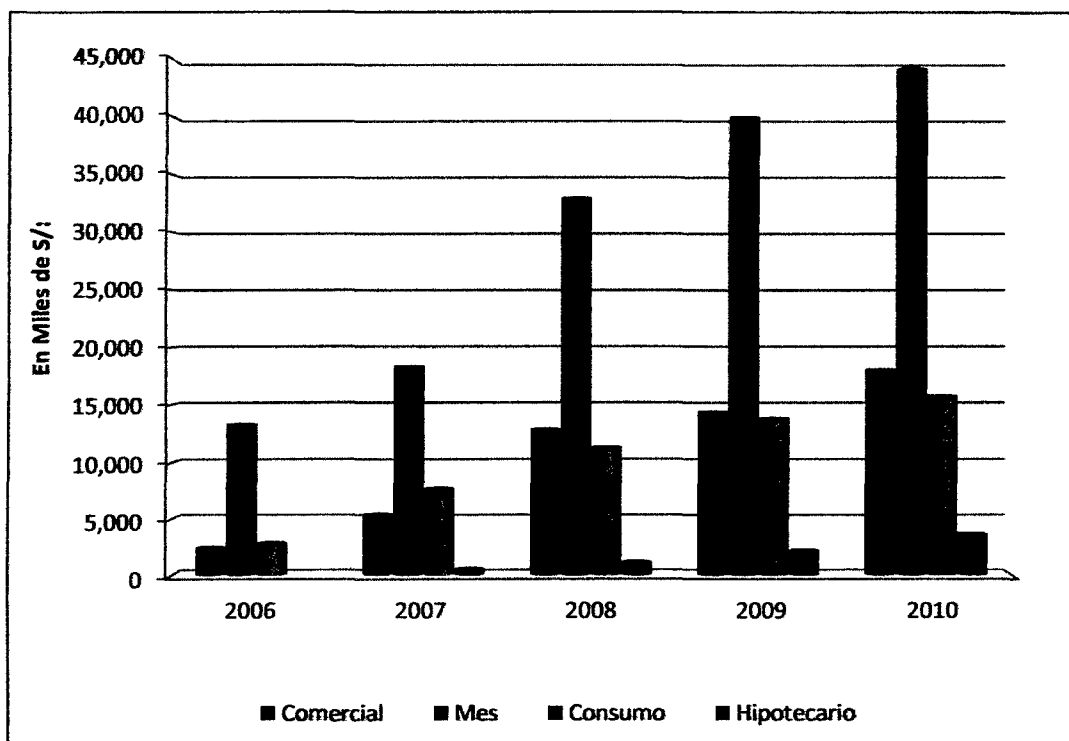
En el año 2007, el crédito otorgado a la pequeña y microempresa creció 18.5% en términos reales, respecto a enero del 2006, destacando La Caja Municipal de Ica proporcionó el 48.9% del crédito total seguido de La Caja Rural los Libertadores de Ayacucho con un 27.5% de participación, a si mismo destacó la expansión de la colocaciones de la Edpyme Edyficar con un (40.1%)

Para el año 2008, el crédito otorgado a la pequeña y microempresa creció 63.4% en términos reales, respecto a diciembre del 2007, en la que destacó la expansión de las colocaciones de La Caja Municipal de Ica con 27.5% del crédito total, seguido de Financiera Edyficar con un 19.2% de participación.

En el año 2009, el crédito otorgado a la pequeña y microempresa creció 64.6% en términos reales, respecto a enero del 2008, en la que destacó la expansión de las colocaciones de La Caja Municipal de Ica con 25.4% del crédito total, seguido de Financiera Edyficar con un 19.1% de participación.

Durante el 2010, el crédito otorgado a la pequeña y microempresa creció 43.4% en términos reales, respecto a enero del 2009, siendo las micro financieras las que registran una mayor atención a este sector, según lo que se puede observar por sus saldos colocados, que representan el 69.9% del total sobresaliendo en ellas las cajas municipales y rurales.

**Figura N° 12**  
**Evolución de los Tipos de Créditos de las Cajas Municipales en la ciudad de Ayacucho**



Elaboración propia

**Tabla N° 16**  
**Crecimiento de tipos de créditos por total de las cajas municipales**  
**en la Ciudad de Ayacucho**

Año	Comerciales	Microempresas	Personales	Personales
2007	126%	28%	17%	100%
2008	138%	80%	47%	121%
2009	12%	21%	22%	96%
2010	26%	11%	14%	66%

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2007 - 2010  
 Elaboración propia

**Tabla N° 17**  
**Participación y créditos por sectores económicos**  
**en la Ciudad de Ayacucho (En Miles de S/.)**  
**Al 31 de Diciembre del 2010**

Sector Económico	Crédito	Part. %
<b>Comercio</b>	<b>36,289</b>	<b>44%</b>
Transporte, Almacenamiento y Común.	15,375	19%
Agricultura, Gan. Sil.	6,859	8%
Actividades Inmobiliaria, Empr-Alquiler	4,731	6%
Otras Actividades	18,545	22%

Fuente: Boletín Estadístico SBS : 2010  
 Elaboración propia

Del total de créditos comerciales y a microempresas fue destinado al financiamiento de actividades relacionadas con el sector comercio en un 44%, seguido de otras actividades en un 22%, y en tercer lugar se encuentra el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones con un 19%.

## 2.3.2 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito en la Ciudad de Ayacucho

**Tabla N° 18**  
**Total de Créditos de las Cajas Rurales por distritos para el año 2010**  
**(Miles de S/.)**

Caja Rural	Provincia	Distrito	Total de Créditos (Miles de S/.)
<b>Libertadores de Ayacucho</b>	<b>Huamanga</b>	<b>Ayacucho</b>	<b>11,268</b>
<b>Los Andes</b>	<b>Huamanga</b>	<b>Ayacucho</b>	<b>7,319</b>

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2010  
 Elaboración propia

En el siguiente Tabla se puede observar las oficinas de las distintas Cajas Rurales de Ahorro y Crédito: **La CRAC Nuestra Gente** tiene una agencia en la Provincia de Huamanga, distrito de Ayacucho. Los créditos directos ascendieron a 696 miles de nuevos soles a fines del 2010. **La CRAC Los Libertadores de Ayacucho** cuenta con cuatro agencias en la Provincia de Huamanga siendo la mas representativa en el distrito de Ayacucho, con respecto a los créditos directos ascendieron a 11,268 miles de nuevos soles. **La CRAC Los Andes** tiene una agencia en la Provincia de Huamanga, distrito de Ayacucho, no cuenta con ningún depósito durante el año el 2010. Los créditos directos ascendieron a 7,319 miles de nuevos soles.

**a. Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente**

**Tabla N° 19**  
**Total de Crédito de la Caja Rural Nuestra Gente**  
**(Miles de S/.)**

<b>Año</b>	<b>Créditos Directos</b>
2010	626

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2010  
Elaboración propia

La caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente inicia sus operaciones en el año 2010.

Para el año 2010 en lo que respecta a los créditos directos estos fueron 696 miles de nuevos soles.

**b. Caja Rural de Ahorro y Crédito los Libertadores de Ayacucho**

**Tabla N° 20**  
**Total de Crédito de la Caja Rural Libertadores de Ayacucho**  
**(Miles de S/.)**

<b>Año</b>	<b>Créditos Directos</b>
2006	8,413
2007	9,139
2008	9,291
2009	10,554
2010	11,268

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2006-2010  
Elaboración propia

Durante el año 2006, de la CRAC Los Libertadores de Ayacucho los créditos directos ascendieron a la suma de 8,413 miles de nuevos soles; con relación a la participación de la CRAC Los Libertadores de Ayacucho en el sistema financiero durante ese año fue de 12.6%.

Para el año 2007 en lo que respecta a los créditos directos estos fueron 9,139 miles de nuevos soles, con respecto a la participación de créditos en el mercado financiero fue de 12.7%.

Durante el año 2008 sus créditos directos ascendieron a 9,291 miles de nuevos soles y su participación de la CRAC Los Libertadores de Ayacucho en el sistema financiero fue de 5.8%.

En el 2009 con relación a los créditos directos fueron de 10,554 miles de nuevos soles además su participación en el mercado fue de 5.6% en el sistema financiero.

Para el año 2010 con respecto a los créditos estos fueron de 11,268 miles de nuevos soles en relación a su participación en el mercado financiero esto fue de 4.5%.

### c. Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes

**Tabla N° 21**  
**Total de Crédito de la Caja Rural Los Andes**  
**(Miles de S/.)**

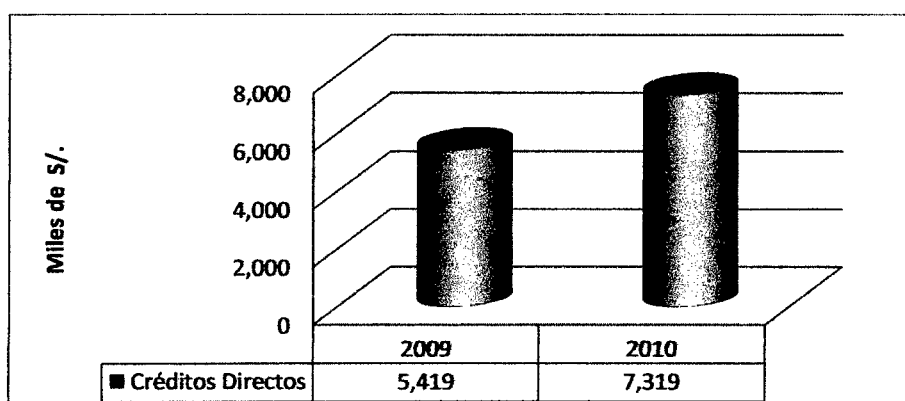
Año	Créditos Directos
2009	5,419
2010	7,319

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2009- 2010  
Elaboración propia

Durante el año 2009 la caja rural Los Andes no cuenta con depósitos, solamente con créditos directos de 5,419 miles de nuevos soles.

Para el año 2010 y el año 2011 igual no tiene depósitos y los créditos directos fueron de 7,319 miles de nuevos soles y 15,143 miles de nuevos soles respectivamente. Además su participación de los créditos en el sistema financiero fue de 1.4%.

**Figura N° 13**  
**Total de Crédito de la Caja Rural Los Andes**



Elaboración propia

### **Total de créditos directos de las CRAC en la Ciudad de Ayacucho**

Durante el año 2006 los depósitos en la Ciudad de Ayacucho de todas las cajas Rurales que están operando hasta la fecha, cerraron en 13,509 miles de nuevos soles de los cuales el 49% correspondió a depósitos de ahorro y los depósitos a plazo fueron de 51%. Con respecto a los créditos directos ascendieron a la suma de 8,413 miles de nuevos soles.



**Tabla N° 22**  
**Total de Crédito de las Cajas Rurales en la Ciudad de Ayacucho**  
**(Miles de S/.)**

Año	Créditos Directos
2006	8,413
2007	9,139
2008	9,291
2009	15,973
2010	19,212

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2006 - 2010  
 Elaboración propia

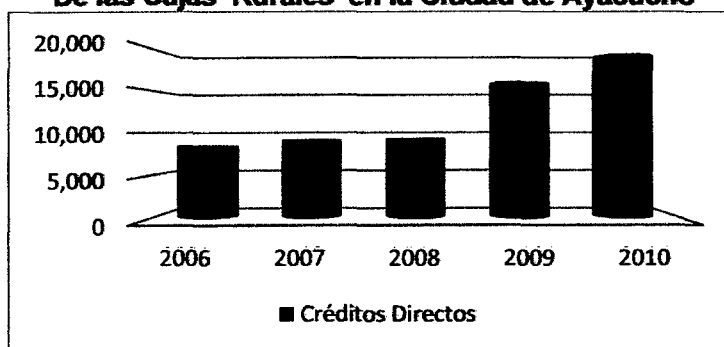
Para el año 2007 Con respecto a los créditos directos ascendieron a la suma de 9,139 miles de nuevos soles.

A fines del año 2008 Con relación a los créditos directos ascendieron a la suma de 9,291 miles de nuevos soles.

Durante el año 2009 Con respecto a los créditos directos ascendieron a la suma de 15,973 miles de nuevos soles.

Para el año 2010 Con relación a los créditos directos ascendieron a la suma de 19,212 miles de nuevos soles.

**Figura N° 14**  
**Evolución de los créditos**  
**De las Cajas Rurales en la Ciudad de Ayacucho**



Elaboración propia

## **TIPOS DE CRÉDITOS**

Durante el año 2006 los créditos directos ascendieron a la suma de 8,413 miles de nuevos soles, de los cuales 17.4% corresponde al crédito comercial, 61.4% créditos a microempresa (Mes), 21.2% a créditos de consumo, no se cuenta con información sobre créditos hipotecarios.

Para el año 2007 los créditos directos ascendieron 9,139 miles de nuevos soles de los cuales el 17.4% corresponde a créditos comerciales, 61.4% créditos a microempresa (Mes), 21.2% a créditos de consumo.

A fines del 2008, los créditos directos ascendieron 9,290 miles de nuevos soles de los cuales el 17.4% corresponde a créditos comerciales, 61.4% créditos a microempresa (Mes), 21.2% a créditos de consumo.

Durante el año 2009 los créditos directos ascendieron 15,973 miles de nuevos soles de los cuales el 13.1% corresponde a créditos comerciales, 68.4% créditos a microempresa (Mes), 18.5% a créditos de consumo.

Para el año 2010 los créditos directos ascendieron 19,212 miles de nuevos soles de los cuales el 10.5% corresponde a créditos comerciales, 68.4% créditos a microempresa (Mes), 19.6% a créditos de consumo.

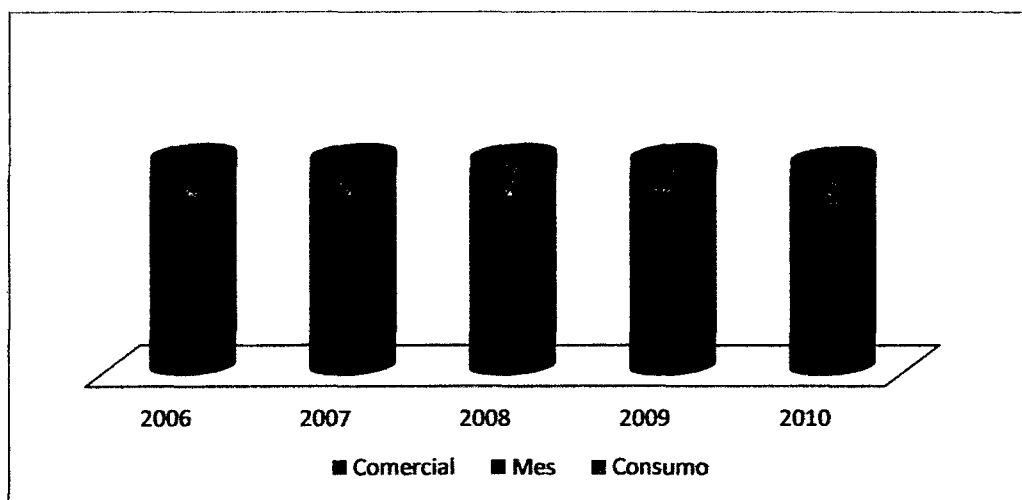
Como se observa el tipo de crédito que ha mostrado un mayor dinamismo en las cajas Rurales es el tipo de crédito (Mes).

**Tabla N° 23**  
**Total de Crédito por tipo de las Cajas Rurales en la Ciudad de Ayacucho**  
**(Miles de S/.)**

Año	Comercial	Mes	Consumo	Total
2006	1,466	5,164	1,782	8,413
2007	1,593	5,610	1,936	9,139
2008	1,619	5,703	1,968	9,290
2009	2,088	10,932	2,953	15,973
2010	2,024	13,149	3,760	19,212

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2010  
 Elaboración propia

**Figura N° 15**  
**Evolución de los Créditos por Tipo a Nivel de Todas las Cajas Rurales**  
**En la Ciudad de Ayacucho**



Elaboración propia

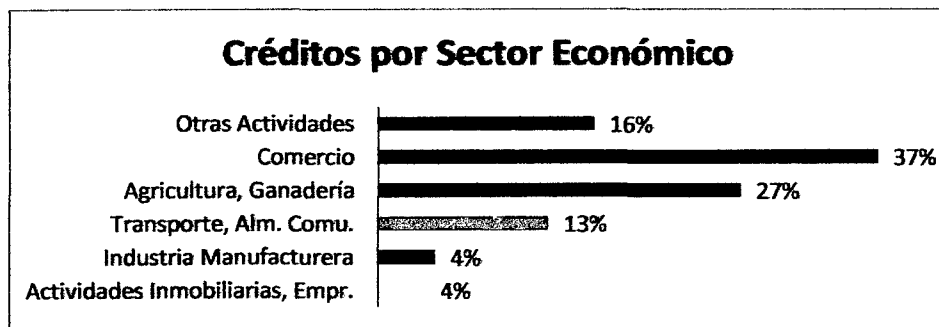
**Tabla N° 24**  
**Total de Crédito por tipo de las Cajas Rurales en la Ciudad de Ayacucho**  
**(Miles de S/.)**

Sector Económico	Part. %	Part. (Miles de S/)
Actividades Inmobiliarias, Empr.	4%	658
Industria Manufacturera	4%	818
Transporte, Alm. Comu.	13%	2,430
Agricultura, Ganadería	27%	5,145
<b>Comercio</b>	<b>37%</b>	<b>7,087</b>
Otras Actividades	16%	3,074
<b>Créditos Corporativos a Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas</b>	<b>100%</b>	<b>19,212</b>

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2010  
 Elaboración propia

Del total de créditos comerciales y a microempresas fue destinado al financiamiento de actividades relacionadas con el sector comercio en un 37%, equivalente 7,087 miles de nuevos soles, seguido de Agricultura, Ganadería en un 27%, y en tercer lugar se encuentra otras actividades, con una participación del 19%. En cuarto lugar se encuentra el sector Transporte, almacenamiento y Comunicaciones con un 13%.

**figura N° 16**  
**Participación de los Créditos por sector económico a nivel de todas las cajas rurales**



Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2010  
 Elaboración propia

### 2.3.3 Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME)

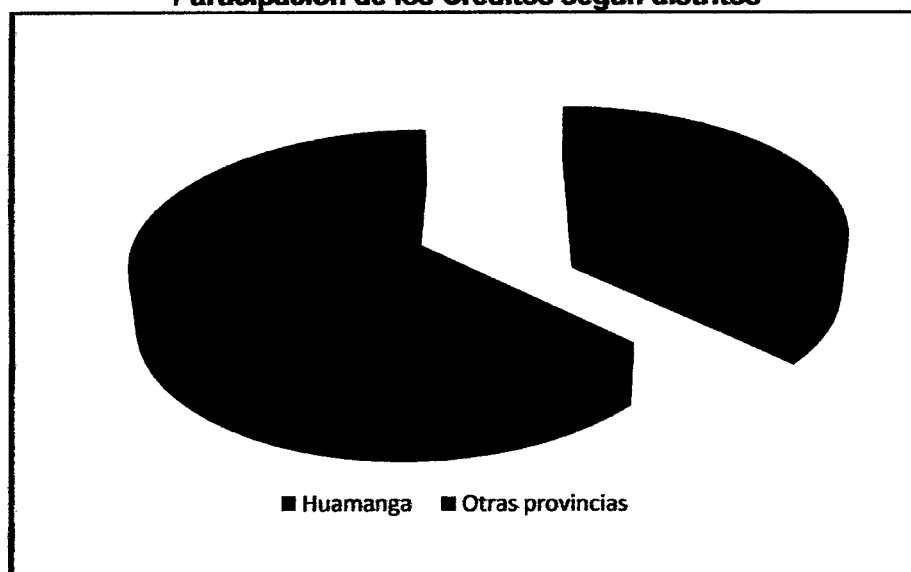
Las Edpymes en la región de Ayacucho registraron una evolución positiva. Se encuentran en la Provincia de Huamanga, distrito de Ayacucho, que tiene una participación en créditos directos en un 37.1% equivalente a 8,639 miles de nuevos soles.

**Tabla N°25**  
**Participación de Créditos Según Provincia**

Provincia	Distrito	Part. %	Créditos
Huamanga	Ayacucho	37.10%	8,639
Otras provincias	-	62.90%	14,667
<b>Total</b>			<b>23,306</b>

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2010  
Elaboración propia

**Figura N° 17**  
**Participación de los Créditos según distritos**



Elaboración propia

**a. Edpyme Proempresa**

Durante el año 2006 para la Edpyme Proempresa sus créditos directos ascendieron a la suma de 3,153 miles de nuevos soles, Con respecto a sus depósitos no están autorizadas para captar recursos del público, por lo tanto dependen exclusivamente de líneas de crédito tanto locales como de organismos internacionales.

Para el año 2007 los créditos directos fueron 3,751 miles de nuevos soles, con respecto a la participación de créditos en el mercado financiero fue de 3.2%.

Durante el 2008 los créditos directos ascendieron a 5,561 miles de nuevos soles y su participación en el sistema financiero fue de 2.6%.

En el 2009 los créditos directos fueron de 6,498 miles de nuevos soles además su participación en el mercado fue de 2.6% en el sistema financiero.

Para el año 2010 los créditos fueron de 8,639 miles de nuevos soles en relación a su participación en el mercado financiero esto fue de 4.9%.

**Tabla N° 26  
Participación de Créditos por Distritos**

Provincia	Distrito	Part. %	Créditos
Huamanga	Ayacucho	37.10%	8,639
Otras provincias	-	62.90%	14,667
<b>Total</b>			<b>23,306</b>

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2010  
Elaboración propia

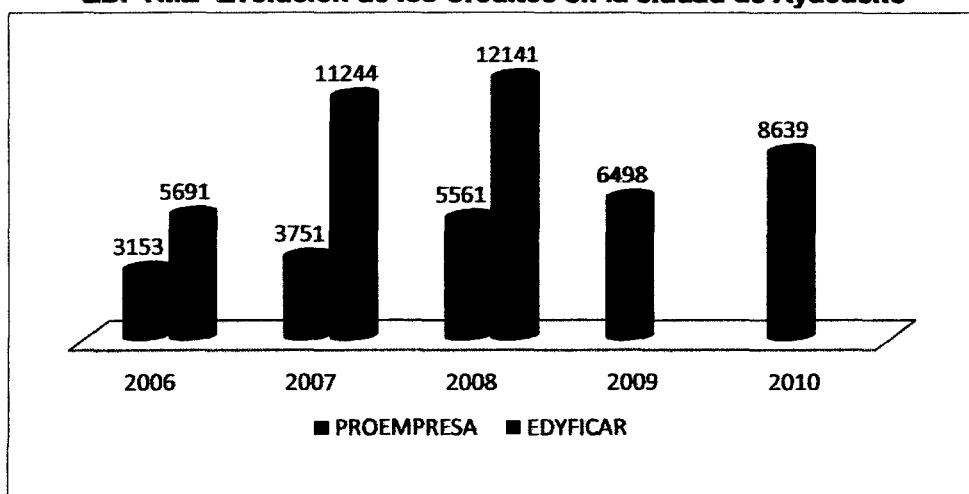
## b. Edpyme Edyficar

Durante el año 2006 sus créditos directos ascendieron a la suma de 5,691 miles de nuevos soles; con relación a su participación de la Edpyme Edyficaren el sistema financiero durante ese año fue de 6.1%. Con respecto a las fuentes de financiamiento dependen de los adeudados como principal fuente de fondeo, en tanto no están no están autorizadas a captar depósitos del público.

Para el año 2007 los créditos directos fueron 11,244 miles de nuevos soles, con respecto a la participación de créditos en el mercado financiero fue de 5.9%.

Durante el 2008 hasta el mes de marzo fue Edpyme a partir de abril del 2008 fue Financiera Edyficar los créditos directos ascendieron a 12,141 miles de nuevos soles y su participación en el sistema financiero fue de 8.2%.

**Figura N° 18**  
**EDPYME- Evolución de los Créditos en la ciudad de Ayacucho**



Elaboración propia

**Tabla N° 27**  
**EDPYMES Créditos Directos**

<b>Años</b>	<b>Reg. Ayacucho</b>
2006	9,354
2007	17,798
2008	29,730
2009	21,086
2010	23,306

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2006 - 2010  
Elaboración propia

Durante el año 2006, para las Edpymes sus créditos directos ascendieron en la Provincia de Huamanga a la suma de 9,354 miles de nuevos soles y a su vez en la Región de Ayacucho.

Para el año 2007 los créditos directos fueron 15,914 miles de nuevos soles, en cambio en la región de Ayacucho fue de 17,798 miles de nuevos soles.

Durante el 2008 los créditos directos ascendieron a 19,263 miles de nuevos soles y en la región de Ayacucho fue de 29,730 miles de nuevos soles.

En el 2009 los créditos directos fueron de 8,098 miles de nuevos soles, y en la región de Ayacucho fue de 21,086 miles de nuevos soles.

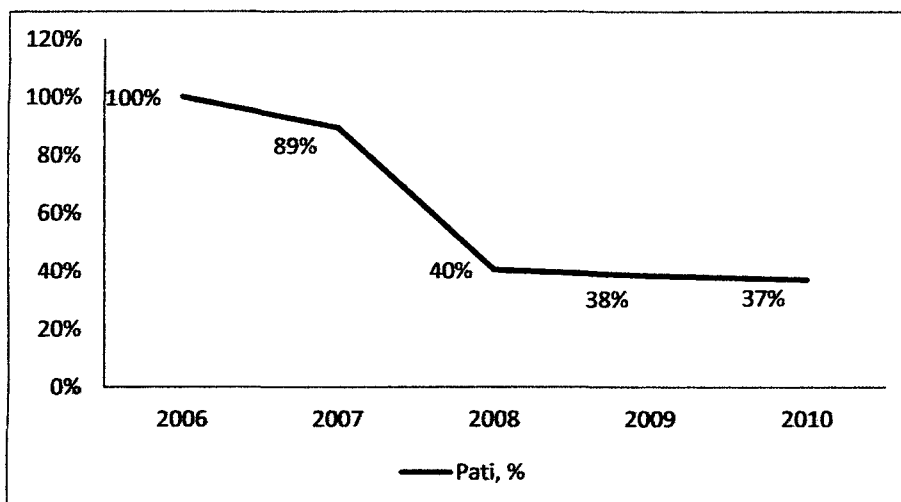
Para el año 2010 los créditos fueron de 8,639 miles de nuevos soles y en la región de Ayacucho fue de 23,306 miles de nuevos soles.

En la provincia de Huamanga las colocaciones de las Edpymes estuvo creciendo hasta el año 2008 a un promedio de créditos directos de 30,000. Aproximadamente pero este mismo año Edyficar pasa a ser una financiera disminuyendo así los créditos, en los siguientes años hasta la



fecha recuperándose así en el crecimiento de las colocaciones de los créditos con solo la participación de Edpyme Proempresa.

**Figura N° 19**  
**Evolución de créditos en Provincia de Huamanga, %**



Elaboración propia

**Tabla N° 28**  
**Participación de los Créditos según Distritos**

Distritos	Total
Ayacucho	8,639
Otros distritos	14,667
<b>Total</b>	<b>23,306</b>

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2010

Elaboración propia

Para el año 2010 en el distrito de Ayacucho, para la Edpyme Proempresa sus créditos ascienden a 8,639 miles de nuevos soles, que representa el 37%.

## **CAPITULO III**

### **FINANCIAMIENTO DE LAS MYPES COMERCIALES**

#### **3.1 LAS MYPES Y SUS CARACTERISTICAS**

##### **A) Aspectos económicos**

Según datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana creció en un 9,8% durante el ejercicio 2008 y, durante el 2009, por efectos de la crisis externa, tuvo un lento crecimiento reflejado en el 1,8% en el primer trimestre del año y un decrecimiento del 1,1% en el segundo.

Esto se debió a una contracción de la demanda externa y una disminución de la inversión de un 25%. Sin embargo, la participación de las micro y pequeñas empresas (Mypes) en el producto bruto interno (PBI) durante el año 2008 fue del 42%; así mismo, del total del número de empresas del mercado nacional el 98% corresponde a las Mypes.

Según cifras de la Dirección Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (DNMYPE), el saldo de cartera de colocaciones se sitúa en 5,9% sobre el total del sistema financiero y da empleo al 76% de la población económicamente activa (PEA). Cabe indicar que, como afirma el Consorcio de Organizaciones Privadas de Promoción al Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa

(COPEME), el crecimiento de las microfinanzas es creciente ante los cambios o caídas de la economía nacional, ya sea que se trate de reducciones del PBI o de incrementos de la inflación.

## **B) Aspectos gubernamentales**

Los partidos políticos siempre han impulsado el desarrollo de las Mypes. En las campañas electorales, todos los partidos políticos por lo regular presentan propuestas vinculadas al desarrollo y formalización de las Mypes. Más aún, el impulso de este segmento ha tenido su auge con la creación de diversos organismos estatales.

El Ministerio de la Mujer y Desarrollo Social, a través del Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (FONCODES), mediante decretos de urgencia, autoriza apoyar a la micro y pequeña empresa por medio de compras de su producción para paliar los efectos de la crisis externa.

El Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo creó, en mayo de 2002, el Vice ministerio de Promoción del Empleo y de la Micro y Pequeña Empresa y, en julio de 2002, la Dirección Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (DNMYPE) por resolución ministerial 173-2002-TR.

Las políticas del actual gobierno con respecto al sector microfinanciero han sido de claro mensaje de promoción y desarrollo. Así mismo, el gobierno promueve un entorno político favorable para la Mype y la generación de nuevas iniciativas empresariales en el marco de una cultura emprendedora.

## **C) Aspectos legales**

De acuerdo a lo indicado en párrafos anteriores, los distintos gobiernos promueven el desarrollo de las Mypes. Para ello, a partir de los años setenta, el Estado peruano empezó a legislar las Mypes con fines promocionales al

establecerse regímenes especiales de fomento que fijan sus límites y otorgan incentivos para su desarrollo.

La ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa (ley **28015, promulgada el 3 de julio de 2003**) es la ley marco vigente que tiene por objeto la promoción de la competitividad, formalización y desarrollo de las micro y pequeñas empresas para incrementar el empleo sostenible, su productividad y rentabilidad, su contribución al producto bruto interno, la ampliación del mercado interno y las exportaciones, y su contribución a la recaudación tributaria. Esta ley define a la micro y pequeña empresa como una unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

Respecto al marco legal para el otorgamiento de créditos a microempresas en el sistema financiero, se cuenta con la resolución 808-2003 de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) denominada «Reglamento para evaluación y clasificación del deudor y la exigencia de provisiones», donde se define cómo los tipos de créditos (comerciales, créditos a las microempresas (MES), consumo e hipotecarios para viviendas) son otorgados a los clientes. Como área de interés, nuestra Superintendencia considera a los créditos MES como aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas cuyo endeudamiento en el sistema financiero no exceda de US\$ 30 mil o su equivalente en moneda nacional. Esta norma dejó sin efecto a la resolución 572-97, donde se consideraba adicionalmente a los niveles de endeudamientos los activos de la empresa.

Ley N° 30056 publicado el 02 de Julio del 2013 por el Congreso de la República “Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial”. Este tiene entre sus objetivos establecer el marco legal para la promoción de la competitividad,

formalización y el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME).

#### **D) Aspectos socio culturales**

Como sector, las Mypes muestran gran complejidad. Ejemplo de ello es la capacidad de auto financiamiento para el crecimiento de sus negocios, productividad, innovación y diferenciación. Eso se ve reflejado en una presión social hacia los gobiernos. Otra variable es la informalidad en las Mypes. Precisamente este punto forma parte de los temas analizados en la elaboración del Plan Nacional Mype 2005–2009. De acuerdo a este estudio realizado por la DNMYPE, el número de Mypes informales ascendería a 1,8 millones en comparación con las 648 mil formales. Es decir, del total de las Mypes solo 26% son formales.

#### **E) Aspectos demográficos**

Los trabajos elaborados sobre las Mypes generalmente usan la variable tamaño sobre la base de su número de trabajadores y se usan las encuestas de hogares (ENAHO) tanto del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo como del INEI para identificar la PEA ocupada, salarios y características de los conductores y trabajadores de las Mypes. Una de las principales fortalezas de la Mype se encuentra en su capacidad de generar puestos de trabajo de manera intensiva. En este sentido, la Mype se constituye como el sector empresarial más importante en la generación del empleo en el país. Según los resultados de la encuesta permanente de empleo (EPE) del INEI, el 75,2% (3.060.000 personas) de la PEA ocupada en Lima Metropolitana se encuentra trabajando en micro y pequeñas empresas y el 24,8% (1.007.000 personas) en medianas y grandes empresas. Del total de ocupados en las Mypes el 75% (2.196.000 personas) laboran en empresas que producen servicios y el

restante 25% se encuentra trabajando en empresas que producen bienes en los sectores primarios y secundarios.

De lo observado, este aspecto es favorable y de mucha importancia para el desarrollo de las Mypes, más aún cuando las mujeres juegan un papel cada vez más importante en las actividades productivas y de servicios en el país. De hecho, su trabajo es fundamental para el bienestar del hogar y de su entorno familiar.

En muchos casos las mujeres, en el segmento Mype son cabezas de familia las que llevan el ingreso al hogar.

### **3.2 CRITERIOS PARA DETERMINAR LAS MYPES FORMALES**

En concordancia con el Texto Único Ordenado de la Ley N° 28015, Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente (TUO) de la Ley MYPE), las micro y pequeñas empresas (MYPE) son aquellas unidades económicas que realizan actividades de producción, extracción o brindan servicios bajo cualquiera de las formas de organización empresarial. Así mismo, según el TUO de la Ley MYPE, estas unidades económicas para ser consideradas como tal, deben reunir las siguientes características concurrentes:

- Microempresa.- de uno (1) a diez (10) trabajadores inclusive y ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT).
- Pequeña empresa.- de uno (1) hasta cien (100) trabajadores inclusive y ventas anuales hasta el monto máximo de 1700 Unidades Impositivas Tributaria (UIT).

Con el objeto de determinar el número de empresas que cumplen con las características de MYPE, la Dirección General de la MYPE y Cooperativas

(DGMYPE-C) tomó como base en el directorio de los contribuyentes que desarrollaron actividades económicas durante el año 2010, denominado "PADRON RUC" cuya fuente es la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT). Dicha información proporcionada, se ajustó a los criterios de la reserva tributaria, según lo establecido por el Código Tributario, información a la que se le aplicó los criterios de selección que a continuación se detallan para determinar el número de MYPEs formales.

#### **a.- RUC Vigente**

La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) asigna en el sistema del Registró Único de Contribuyentes, un número para identificar a las personas naturales y sociedades que realizan actividades económicas y generan obligaciones tributarias. Dicho número tiene la característica de ser único, para cada contribuyente, permanece en el sistema y sólo cambia su condición de activo o de baja según la temporalidad de la actividad económica desarrollada.

El número de RUC puede perder su vigencia en los siguientes casos:

- Quiebra o disolución de la empresa.
- Fusión o escisión de la empresa
- Fallecimiento del contribuyente si es persona natural.
- Baja temporal a solicitud del contribuyente por suspensión de actividad.
- Baja de oficio, es un proceso a través del cual la SUNAT verifica el comportamiento tributario de los contribuyentes inscritos en el RUC.

Con la aplicación de este criterio, se seleccionó a las empresas que desarrollaron actividades económicas formales durante el año 2010, bajo el supuesto que el RUC vigente es una condición necesaria para ser empresa formal.

## **b.- Rentas de Tercera Categoría**

Las rentas de tercera categoría, según la legislación tributaria<sup>16</sup>, son los ingresos generados por la explotación de cualquier actividad económica o de servicios y en general de cualquier otra actividad que constituya negocio habitual de compra, producción, venta, permuta o disposición de bienes.

Los ingresos generados por el desarrollo de una actividad empresarial efectuados por personas naturales y jurídicas, están afectos al Impuesto a la Renta de Tercera Categoría, siendo elección del contribuyente acogerse a uno de los regímenes tributarios vigentes siguientes:

- Régimen Único Simplificado (RUS).
- Régimen Especial del Impuesto a la Renta (RER).
- Régimen General (RG).

Con la aplicación de este segundo criterio se identificó a los contribuyentes que tuvieron ingresos por la explotación de una actividad económica.

## **c.- Ventas Anual**

Según el Artículo N° 5 del TUO de la Ley MYPE, para ser considerado como una MYPE, debe tener ventas anuales equivalente en UIT<sup>17</sup>, según los siguientes límites:

---

<sup>16</sup> TUO del Impuesto a la Renta Art. 28 D.S. N° 179-2004-EF publicado el 08-12-2004.

<sup>17</sup> La Unidad Impositiva Tributaria (UIT) es un valor de referencia que puede ser utilizado en las normas tributarias para determinar las bases imponibles, deducciones, límites de afectación y demás aspectos de los tributos que considere conveniente el legislador. También podrá ser utilizada para aplicar sanciones, determinar obligaciones contables, inscribirse en el registro de contribuyentes y otras obligaciones formales.



- **Microempresa:** debe tener ventas anuales hasta de 150 UIT<sup>18</sup> o su equivalente hasta S/. 540,000.00 Nuevos Soles.
- **Pequeña empresa:** debe tener ventas anuales hasta 1 700 UIT ó su equivalente hasta S/. 6 120 000.00 Nuevos Soles.

Sólo se ha incluido a las empresas que declararon ventas anuales de hasta 1700 UIT durante el año 2010, con lo cual se asegura que los contribuyentes seleccionados son MYPE.

Para el año 2010 la UIT fue de 3600 nuevos soles, La nueva UIT servirá como índice de referencia para las normas tributarias.

#### **d.- Tipo de Contribuyente**

El sistema del Registró Único de Contribuyentes, identifica al contribuyente por tipo de organización que asume para el desarrollo de su actividad económica, sea como persona natural o jurídica en sus diferentes modalidades según la naturaleza de la actividad que va a desarrollar.

Los tipos de contribuyentes, registrados en el padrón RUC, según la naturaleza de las actividades que desarrollan son:

- Persona Natural con negocio.
- Empresa Individual de Responsabilidad Limitada.
- Sociedades: Conyugal, Indivisa, Anónima, Civil, Irregular, en Comandita Simple operaciones, Colectiva, Anónima, Comercial de Responsabilidad Limitada, Anónima Cerrada, Minera de Responsabilidad Limitada.
- Sucesión.
- Universidades, Centros Educativos y Culturales.
- Comunidad Campesina Nativa Comunal.

---

<sup>18</sup>Valor de la UIT del año 2010 = S/.3,600 Nuevos Soles. D.S. N° 233 -2011-EF

- Cooperativas, Sociedad Agraria de Interés Social (SAIS).
- Cooperativa Agraria de Producción (CAPS)
- Empresa de Propiedad Social.

La característica principal de estos tipos de contribuyentes, es que están vinculados a la obtención de lucro mediante la explotación de actividades económicas.

#### **e.- Actividad Económica**

Otro criterio de selección aplicado al padrón RUC, fue la variable "actividad económica", esta información es declarada por el contribuyente y registrada en el sistema del Registró Único de Contribuyentes según las definiciones contenidas en la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU) revisión 3.0.

Se revisó las secciones, divisiones, grupos y clases contenidas en el CIIU, seleccionando las actividades económicas que tienen como objetivo la generación de lucro, esta clasificación permitió identificar a los contribuyentes que desarrollan actividad lucrativa. Según este criterio, las actividades CIIU no incluidas en el presente estudio son:

- Intermediación Financiera, se excluye la clase 6511 Banca Central.
- Administración pública y defensa.
- Hogares privados con servicio doméstico.
- Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, del cual se excluye la División 91 actividades de asociaciones.
- Organizaciones y órganos extraterritoriales.

Según la Tercera disposición complementaria final del TUO de la Ley MYPE, referida a Exclusión de Actividades, no se considera como MYPE a las

empresas que desarrollan actividades de bares, discotecas, juegos de azar y afines.

La CIU revisión 3.0, vigente a la fecha, no detalla una clasificación específica para las actividades mencionadas, las cuales forman parte de la clase 5520 Restaurantes, bares y cantinas por lo cual no es posible identificar en específico dichas actividades económicas.

Con la aplicación de los criterios descritos al directorio de contribuyentes, se determinó un registro de 1 192 301 MYPE formales a nivel nacional y de la región de Ayacucho se determinó un total de 8468 MYPES.

**Tabla N° 29**  
**MYPE por Segmento Empresarial**

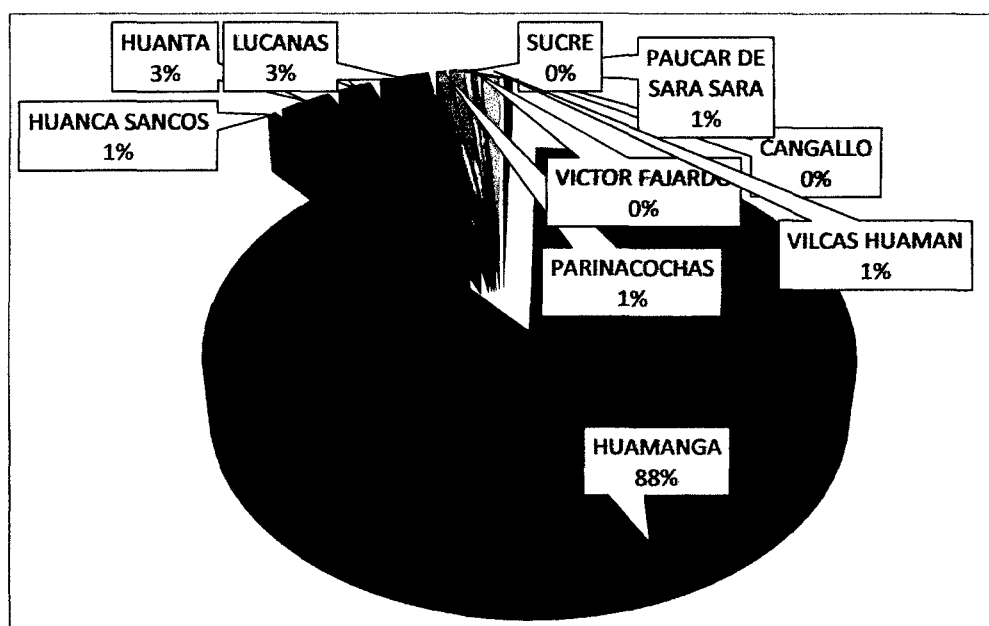
Segmento Empresarial	N.º Empresas
Microempresa	1 136 767
Pequeña empresas	55 534
<b>Segmento Empresarial Ciudad Ayacucho</b>	
Microempresa	8195
Pequeña empresas	273

Fuente: SUNAT Registró Único de Contribuyente - 2010

### 3.3 LAS MYPES EN LA PROVINCIA DE HUAMANGA

En la provincia de Huamanga la participación de las Mypes es de un 88%, en donde hay mayor afluencia de Mypes comerciales.

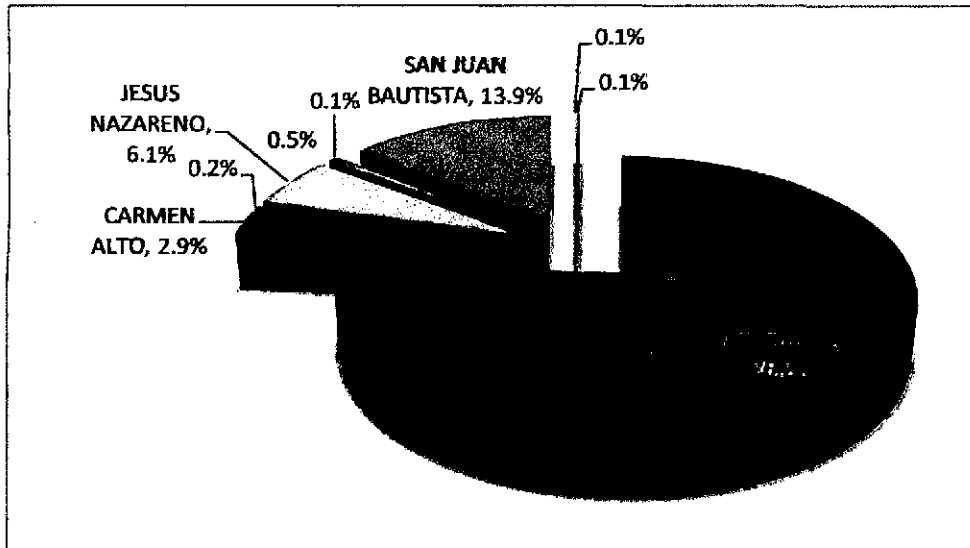
**Figura N° 20**  
**Participación por Provincia de las Mypes**



Fuente: REMYPE – Ayacucho: 2010  
Elaboración propia

En la provincia de Huamanga el distrito con mayor participación por parte de las Mypes Comerciales comprende el distrito Ayacucho con un 76.2%, San Juan Bautista con 13.9%, Jesús Nazareno 6.1%, Carmen Alto 2.9%.

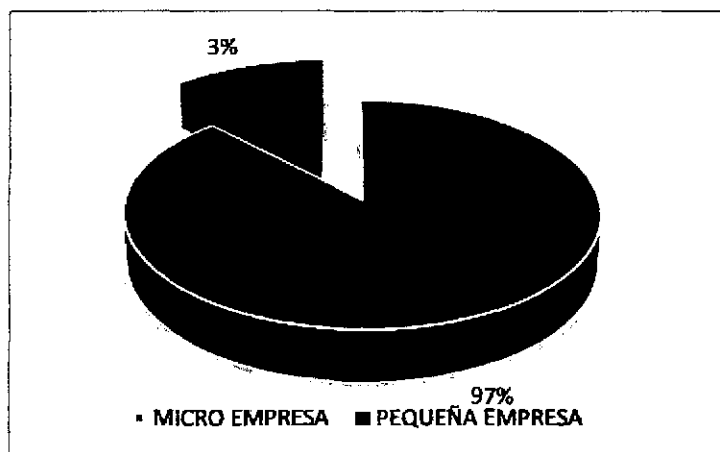
**Figura N° 21**  
**Participación de las Mypes en los Distritos de la Provincia de Huamanga**



Fuente: REMYPE – Ayacucho: 2010  
 Elaboración propia

En la ciudad de Ayacucho existe una mayor presencia de Microempresas que representa el 97%, y la Pequeña empresa solo el 3%.

**Figura N° 22**  
**Participación de le Micro y Pequeña Empresa en la Ciudad de Ayacucho**



Fuente: REMYPE – Ayacucho: 2010  
 Elaboración propia

Con respecto a sus ventas brutas anuales de las Microempresas en la ciudad de Ayacucho hasta 13 UIT representa el 80.5%, la razón de concentración en este rango de ventas se debe al tamaño de los micro negocios teniendo la flexibilidad para adaptarse a las nuevas necesidades del consumidor. Mayores de 13 a 75 UIT es el 14.2%, mayores de 75 a 150 UIT es el 2.3% y sólo el 2.9% son de la Pequeña Empresa.

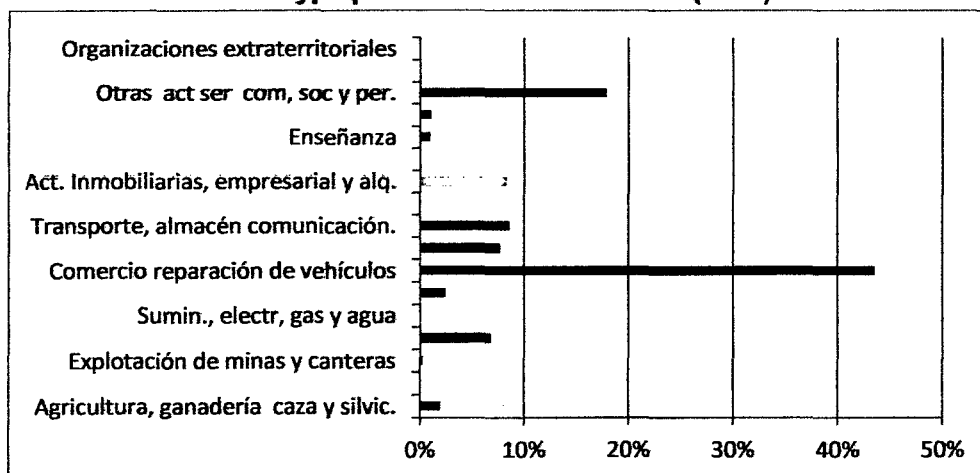
**Tabla N° 30**  
**Ayacucho Mypes Comerciales, Según Venta Anual, 2010**

VENTA ANUAL	MYPE %
<b>Microempresas</b>	<b>97.10%</b>
0 - 13 UIT	80.50%
13 - 75 UIT	14.20%
75- 150 UIT	2.30%
<b>Pequeña Empresa</b>	<b>2.90%</b>
<b>TOTAL MYPE</b>	<b>100%</b>

Fuente: SUNAT, Registro Único de Contribuyentes : 2010  
Elaboración Propia

Las Mypes en la ciudad de Ayacucho, por actividad económica el sector comercio representa el 43%. Siendo este sector la más representativa.

**Figura N° 23**  
**Mype por Actividad Económica (2010)**



Fuente: SUNAT, PRODUCE, MPH: 2010  
Elaboración propia

## **CAPITULO: IV**

### **4.1 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS**

Para la contrastación de la hipótesis se ha trabajado con los siguientes datos.

**NIFNB: Número de Instituciones Financieras no Bancarias**

**CIFNB: Crédito de las Instituciones Financieras no Bancarias**

**CMYPES: Créditos de las Mypes del sector comercio**

**Tabla N° 31**  
**Datos para la Contratación de las Hipótesis**  
**(Mensual 2006 – 2010)**

<b>Año</b>	<b>NIFNB</b>	<b>CIFNB</b> <b>Miles de</b> <b>n.s.</b>	<b>CMYPES</b> <b>Miles de</b> <b>n.s.</b>	<b>Año</b>	<b>NIFNB</b>	<b>CIFNB</b> <b>Miles de n.s.</b>	<b>CMYPES</b> <b>Miles de</b> <b>n.s.</b>
ene-06	4	22,880.00	15,707.00	jul-08	5	76,910.00	32,547.00
feb-06	4	23,856.00	15,586.00	ago-08	5	80,271.00	30,613.00
mar-06	4	24,875.00	15,819.00	sep-08	5	83,778.00	34,568.00
abr-06	4	25,937.00	15,797.00	oct-08	5	87,438.00	36,507.00
may-06	4	27,044.00	13,904.00	nov-08	5	91,259.00	38,093.00
jun-06	4	28,199.00	13,779.00	dic-08	5	86,906.00	39,026.00
jul-06	4	29,403.00	13,815.00	ene-09	5	87,520.00	39,106.00
ago-06	4	30,658.00	14,017.00	feb-09	5	88,138.00	40,221.00
sep-06	4	31,967.00	14,282.00	mar-09	7	88,761.00	42,353.00
oct-06	5	33,332.00	14,948.00	abr-09	7	89,388.00	43,233.00
nov-06	5	34,755.00	15,876.00	may-09	7	90,020.00	44,903.00
dic-06	5	36,239.00	16,829.00	jun-09	7	90,656.00	46,347.00
ene-07	5	37,723.00	16,549.00	jul-09	7	91,296.00	47,242.00
feb-07	5	39,267.00	17,050.00	ago-09	7	91,941.00	48,730.00
mar-07	5	40,875.00	17,750.00	sep-09	7	92,591.00	49,013.00
abr-07	5	42,549.00	18,102.00	oct-09	7	93,245.00	50,697.00
may-07	5	44,291.00	18,864.00	nov-09	7	93,904.00	50,675.00
jun-07	5	46,105.00	19,746.00	dic-09	7	94,274.00	54,163.00
jul-07	5	47,993.00	20,782.00	ene-10	7	95,555.00	54,559.00
ago-07	5	49,958.00	21,474.00	feb-10	7	96,854.00	54,914.00
sep-07	5	52,003.00	22,472.00	mar-10	7	98,170.00	55,390.00
oct-07	5	54,133.00	23,939.00	abr-10	7	99,505.00	55,996.00
nov-07	5	56,349.00	25,732.00	may-10	7	100,857.00	56,737.00
dic-07	6	57,013.00	27,814.00	jun-10	7	102,228.00	57,756.00
ene-08	6	59,504.00	29,348.00	jul-10	7	105,617.00	55,210.00
feb-08	6	62,104.00	30,329.00	ago-10	7	108,026.00	55,541.00
mar-08	5	64,818.00	25,020.00	sep-10	7	110,453.00	57,065.00
abr-08	5	67,650.00	26,875.00	oct-10	7	117,900.00	58,627.00
may-08	5	70,605.00	28,354.00	nov-10	8	122,367.00	60,838.00
jun-08	5	73,690.00	29,704.00	dic-10	8	124,317.00	62,019.00

Fuente: Boletín Estadístico SBS: 2006- 2010  
 Elaboración propia



#### 4.1.1. Hipótesis General:

**H<sub>0</sub>:** La ampliación del Mercado Financiero no Bancario ha incidido positivamente en el financiamiento de las micro y pequeñas empresas comerciales al poner al servicio de éstas mayor nivel de recursos financieros en la Ciudad de Ayacucho: 2006 – 2010.

**H<sub>a</sub>:** La ampliación del Mercado Financiero no Bancario no ha incidido positivamente en el financiamiento de las micro y pequeñas empresas comerciales al poner al servicio de éstas mayor nivel de recursos financieros en la Ciudad de Ayacucho: 2006 – 2010.

Para la hipótesis general se utilizó el modelo log lin.

#### EL MODELO EMPIRICO A ESTIMAR

$$CMYPES = f(NIFNB, CIFNB)$$

$$\ln CMYPES_i = \beta_0 + \beta_1 NIFNB_i + \beta_2 CIFNB + \mu_i$$

Donde:

Ln CMYPES: Logaritmo natural Créditos de las MYPES comerciales

NIFNB: Número de Instituciones Financieras no Bancarias.

CIFNB: Crédito de las Instituciones Financieras no Bancarias.

Siendo el modelo estimado:

$$\ln CMYPES = 8.820837957 + 0.08369180208 * NIFNB + 1.480939428e-05 * CIFNB$$

Dependent Variable: Ln CMYPES  
 Method: Least Squares  
 Sample: 2006:01 2010:12  
 Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.820838	0.051369	171.7152	0.0000
NIFNB	0.083692	0.014334	5.838569	0.0000
CIFNB	1.48E-05	6.03E-07	24.56115	0.0000
R-squared	0.982660	Mean dependentvar	10.31922	
Adjusted R-squared	0.982052	S.D. dependentvar	0.510344	
S.E. of regression	0.068371	Akaikeinfocriterion	-2.479034	
Sum squaredresid	0.266450	Schwarzcriterion	-2.374317	
Log likelihood	77.37103	F-statistic	1615.137	
Durbin-Watson stat	0.442272	Prob(F-statistic)	0.000000	

En este caso el intercepto no es acorde a la realidad lo ponemos por teoría.

El valor de  $\beta_1$  nos indica que si se incrementa en una unidad el número de instituciones financieras no bancarias (NIFNB) el Crédito de las Mypes (CMYPES) del Sector Comercio se incrementa en 8%.

El valor de  $\beta_2$  nos indica que si se incrementa en 1 nuevo sol los créditos de las instituciones financieras no bancarias (CIFNB), el Crédito a las Mypes (CMYPES) del Sector Comercio crece a una tasa de 0.00148%.

Se observa que la probabilidad de las variables es menor a 0.05 lo cual es estadísticamente significativo, por lo tanto se acepta la  $H_0$ : La ampliación del mercado financiero no bancario ha incidido positivamente en el financiamiento de las Micro y Pequeñas empresas comerciales al poner al servicio de éstas mayor nivel de recursos financieros en la Ciudad de Ayacucho, en los periodos del 2006 – 2010.

## Análisis de la Significancia Global

### Aplicando

1. Planteamiento de hipótesis:

$$H_0 : \beta_0 = \beta_1 = \beta_2 = 0$$

$$H_1 : \beta_0 \neq \beta_1 \neq \beta_2 \neq 0$$

2. Nivel de significación

$$\hat{\alpha} = 0.05 = 5\%$$

3. Prueba estadística

$$F = \frac{\frac{SST}{k-1}}{\frac{SSE}{n-k}} = \frac{MST}{MSE}$$

SST: Suma de Cuadrados Total

SSE: Suma de Cuadrado del Error

n: 60

k: 2

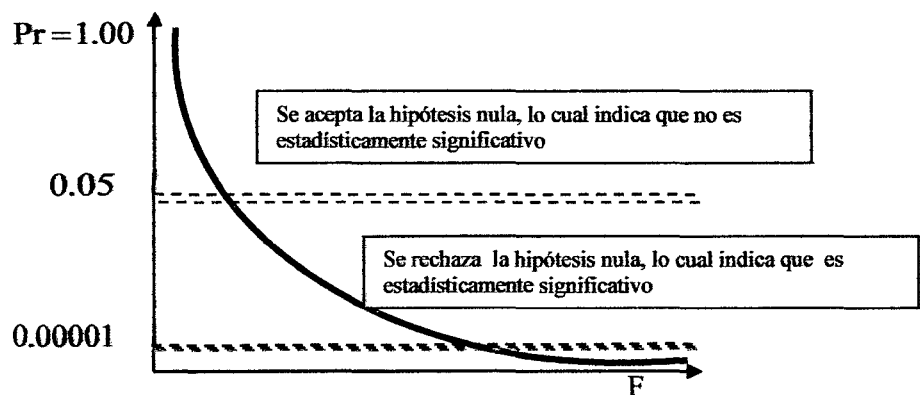
$$gl_1 = k-1 = 2 - 1 = 1$$

$$gl_2 = n - k = 60 - 2 = 58$$

$$F(1, 58) = 4,001$$

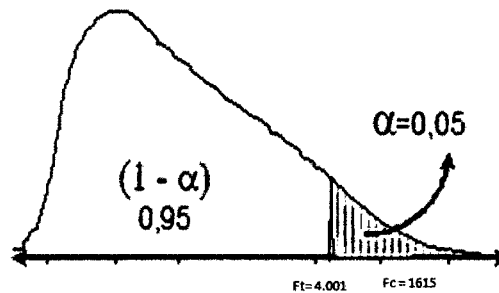
### Criterios de decisión

Figura N°. 24  
Prueba F de la Hipótesis General



Si  $\{F_c > 4.001\}$  se rechaza la  $H_0$ , en caso contrario se acepta La  $H_i$ .

$F_c = 1615$ .



F – calculado	F – teórico	p - valor	p - critico
1615	4.001	0.000001	0.05

1) Se rechaza la  $H_0$ , se acepta la  $H_i$ , la prueba es significativa.

2) La evidencia empírica disponible permite rechazar la hipótesis nula por cuanto la  $F_c > F_t$  ( $1645 > 4.001$ ),

así mismo P-Valor ( $0.000001$ )  $<$  ( $0,05$ ). Por lo tanto nuestros datos es estadísticamente significativo.

#### **4.1.2. Hipótesis Específicas:**

##### **Hipótesis Específica 1**

**H<sub>0</sub>:** El incremento de las Instituciones Financieras no Bancarias en la Ciudad de Ayacucho, ha incidido positivamente en la magnitud de créditos otorgados a las empresas del sector comercio.

**H<sub>a</sub>:** El incremento de las Instituciones Financieras no Bancarias en la Ciudad de Ayacucho, no ha incidido positivamente en la magnitud de créditos otorgados a las empresas del sector comercio.

Para la contrastación de la primera hipótesis específica se ha utilizado el modelo log lin que consiste en realizar una regresión en donde la variable endógena es logarítmica y la variable exógena es lineal y dicha regresión se realizó con el paquete econométrico de eviews con el método de mínimos cuadrados ordinarios.

El modelo a utilizar será:

$$\ln Y = \alpha + \beta X + u$$

Ajustando a Nuestra Variable

$$\ln CMYPES = \alpha + \beta NIFNB + u$$

$$\ln CMYPES = 8.143913962 + 0.383878165 \cdot NIFNB$$

Dependent Variable: Ln CMYPES  
 Method: Least Squares  
 Sample: 2006:01 2010:12  
 Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.143914	0.146259	55.68127	0.0000
NIFNB	0.383878	0.025270	15.19119	0.0000
R-squared	0.799150	Mean dependentvar	10.31922	
Adjusted R-squared	0.795687	S.D. dependentvar	0.510344	
S.E. of regression	0.230681	Akaikeinfocriterion	-0.062801	
Sum squaredresid	3.086385	Schwarzcriterion	0.007011	
Log likelihood	3.884016	F-statistic	230.7722	
Durbin-Watson stat	0.319372	Prob(F-statistic)	0.000000	

El valor de  $\beta = 0.383878165$  ; Equivalente a 38%

- Ante el aumento en una institución Financiera No Bancaria (NIFNB) el Crédito de las MYPES del Sector Comercio (CMYPES) se incrementa en un 38%
- $\alpha = 8.143913962$ , para nuestra interpretación a nuestra  $\alpha$  se le aplica el antilogaritmo, donde el resultado es 3,442.36; esto nos indica que a inicios de enero del 2006 el Crédito de las Mypes del Sector Comercio (CMYPES) estimado fue aproximadamente de 3,442.36 miles de nuevos soles.

## **Hipótesis Específica 2**

**H<sub>0</sub>:** La relación que existe entre los créditos otorgados por las Instituciones Financieras no Bancarias y la magnitud de créditos recibidos por las Mypes del sector comercio es positivo.

**H<sub>a</sub>:** La relación que existe entre los créditos otorgados por las Instituciones Financieras no Bancarias y la magnitud de créditos recibidos por las Mypes del sector comercio no es positivo.

En este caso como tenemos que contrastar la relación que existe entre los créditos otorgados por las Instituciones Financieras no Bancarias y la magnitud de créditos recibidos por las Mypes del sector comercio se ha realizado una regresión:

### **EI MODELO EMPIRICO A ESTIMAR**

$$CMYPES = f(CIFNB)$$

Función Matemática

$$CMYPES_i = \beta_1 CIFNB_i + \mu_i$$

Función econométrica

Donde:

**CIFNB:** Crédito de las Instituciones financieras no bancarias

**CMYPES:** Créditos a las Mypes

Siendo el modelo estimado:

$$CMYPES = 0.502550 * CIFNB$$

Dependent Variable: CMYPES  
 Method: Least Squares  
 Sample: 2006:01 2010:12  
 Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CIFNB	0.502550	0.007845	64.05873	0.0000
R-squared	0.920889	Mean dependentvar		34215.87
Adjusted R-squared	0.920889	S.D. dependentvar		16120.53
S.E. of regression	4534.168	Akaikeinfocriterion		19.69320
Sum squaredresid	1.21E+09	Schwarzcriterion		19.72810
Log likelihood	-589.7959	Durbin-Watson stat		0.103006

El valor de  $\beta_1$  nos indica que si se incrementa en 1 nuevo sol el Crédito de las Instituciones Financieras no Bancarias (CIFNB) en promedio los Créditos de las Mypes (CMYPES) del sector comercio, se incrementan en 0.5 nuevos soles.

La probabilidad de la variable del Crédito de las Instituciones Financieras no Bancarias (CIFNB) es menor a 0.05 lo cual es estadísticamente significativo y con respecto al t-stadístico es mayor a 2 y es estadísticamente significativo por lo tanto se acepta la  $H_0$ . La relación que existe entre Los créditos otorgados por las Instituciones Financieras no Bancarias y la magnitud de créditos recibidos por las Mypes del sector Comercio es positivo.

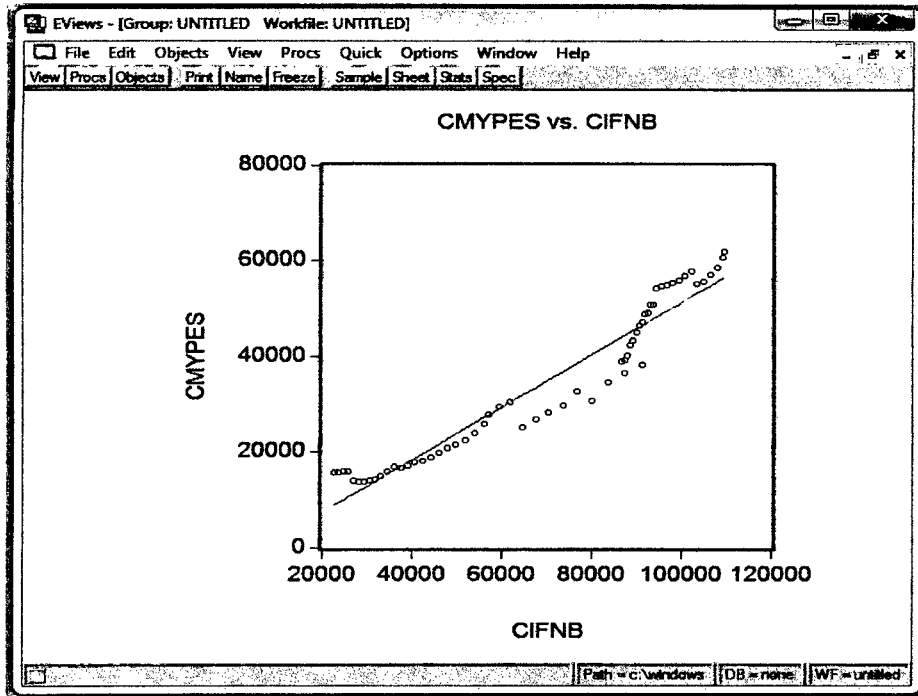
El coeficiente de correlación  $r$  es de 0.9208 indica que las dos variables, Créditos de las Mypes (CMYPES) del sector comercio y el Crédito de las Instituciones Financieras no Bancarias (CIFNB) tienen una correlación positiva.

El coeficiente de Determinación  $r^2$  significa que el 92% de la variación en el Créditos de las Mypes (CMYPES) del sector comercio esta



explicado por el Crédito de Instituciones Financieras no Bancarias (CIFNB).

### Diagrama de correlación entre las variables CMYPES y CIFNB



## **CONCLUSIONES**

### **Conclusión General**

La ampliación del Mercado Financiero no Bancario ha incidido positivamente en el Financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio al poner al servicio de éstas mayor nivel de recursos financieros.

El valor de  $\beta_1$  nos indica que si se incrementa en una unidad el número de instituciones financieras no bancarias (NIFNB) el Crédito de las Mypes (CMYPES) del Sector Comercio se incrementa en 8%.

El valor de  $\beta_2$  nos indica que si se incrementa en 1 nuevo sol los créditos de las instituciones financieras no bancarias (CIFNB), el Crédito a las Mypes (CMYPES) del Sector Comercio crece a una tasa de 0.00148%.

Se observa que la probabilidad de las variables es menor a 0.05 lo cual es estadísticamente significativo, por lo tanto se acepta la  $H_0$ .

### **Conclusiones Específicas:**

1.- El incremento de las Instituciones Financieras no Bancarias en la Ciudad de Ayacucho, ha incidido positivamente en la magnitud de créditos otorgados a las empresas del sector comercio siendo esta magnitud en 38%.

2.- La relación que existe entre los Créditos otorgados por las Instituciones Financieras No Bancarias y la magnitud de Créditos recibidos por las Mypes del sector comercio es positivo.

El valor de  $\beta_1$  nos indica que si se incrementa en 1 nuevo sol el Crédito de las Instituciones Financieras no Bancarias (CIFNB) en promedio los Créditos de las Mypes (CMYPES) del sector comercio, se incrementan en 0.5 nuevos soles.

El coeficiente de correlación  $r$  es de 0.9208 indica que las dos variables, Créditos de las Mypes (CMYPES) del sector comercio y el Crédito de las Instituciones Financieras no Bancarias (CIFNB) tienen una correlación positiva.

El coeficiente de Determinación  $r^2$  significa que el 92% de la variación en el Créditos de las Mypes (CMYPES) del sector comercio esta explicado por el Crédito de Instituciones Financieras no Bancarias (CIFNB).

## **RECOMENDACIONES**

### **Recomendación General**

Impulsar el crecimiento del Mercado Financiero no Bancario, mediante políticas de incentivo por parte del gobierno local y regional, que permita mayor acceso al crédito por las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Comercio, ya que al incrementar el tamaño del mercado financiero contribuye con la reducción de los costos de financiamiento los que tienden a reducirse como consecuencia de una mayor competencia en este sector financiero.

### **Recomendaciones Específicas**

1.- Que las Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB), diseñen estrategias que permitan mayor acceso al crédito, implementen y diversifiquen los productos y servicios financieros orientados a las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio.

2.- Dinamizar el Mercado Financiero no Bancario, con el objetivo de ampliar el mercado financiero y así propiciar que las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio accedan al crédito.

## **Bibliografía**

### **Libros**

- ❖ FERNADEZ BACA, Jorge, (2003). "Dinero, Banca y Mercados Financieros", Primera Edición, UPCI, Pág. 50.
  - ❖ DAMODAR N, Gujarati, (1997). "Econometria" tercera edición, Colombia.
  - ❖ FLORES SORIA, Jaime, (2001). "Gestión Financiera" Editorial MC GRAW HILL, Décimo segunda edición.
  - ❖ LEROY MILLER, Roge PULSINELLI, Robert, (1992). "Moneda y Banca" MC GRAW HILL/Interamericana S.A.
  - ❖ MONCARZ, Raul, (1986). "Moneda y Banca", South-Western Publishing. Edición.
  - ❖ NEWLYN .T. W. (1974). "Teoría Monetaria", Fondo de Cultura Económica, Segunda Edición.
  - ❖ NOT LUTHERAN, (1998). World "Tecnología Crediticia para las micro finanzas, Edición copeme, Lima.
  - ❖ ROSS. Stephen A. (2000). "Fundamentos de Finanzas Corporativas", Editorial MC GRAW HILL
  - ❖ SCOTT BESLEY EUGENE F. BRIGHAM, (2001). "Fundamentos de la Administración Financiera" MC GRAW, Segunda Edición.
1. BESLEY, SCOTT; BRIGHAM, EUGENE F. (2001).Fundamento de Administración Financiera. 12a ed. Ed. Mc Graw Hill. México.
  2. CABALLERO ROMERO, Alejandro E. (2002). Guías Metodológicas para los Planes y Tesis de Maestría y Doctorado. Ed. San Marcos. Lima – Perú
  3. CHIAVENATO, I. (1999). Administración de Recursos Humanos. Ed. McGraw – Hill. México.
  4. CHIAVENATO, I. (2002). Gestión del Talento Humano, Ed. Prentice Hall. Bogota. Colombia.
  5. CUATRECASAS, Luis. (2000). Gestión Integral de la Calidad. Implantación Control y Certificación. Primera edición. Editorial Gestión España.
  6. CUESTA, A. (1999). Tecnología de Gestión de Recursos Humanos, Ed. Academia, La Habana – Cuba.
  7. CUESTA, A. (2005): Tecnología de Gestión de Recursos Humanos: 2da. Edición, Revisada y Ampliada.Ed. Academia.La Habana- Cuba.

8. DORBUCH, RURGER Y STANLEY. FISHER (1992). Macroeconomía, edición Mc Graw,- Hill. México.
9. FERNÁNDEZ HATRE, Alfonso (2003). Indicadores de Gestión y Cuadro de Mando. Ed. Instituto de Desarrollo Económico del Principado de Asturias.
10. FERNÁNDEZ HATRE, Alfonso (2003). Indicadores de Gestión y Cuadro de Comando. Ed. Instituto de Desarrollo Económico del Principado de Asturias.
11. HERNÁNDEZ SAMPIERI, R.; Fernández, C. Y BAPTISTA, P. (1998). *Metodología de la investigación*. 2ª. edición. Mc Graw - Hill México.
12. MOYER, R; Charles y otros. (2000). *Administración. Financiera Contemporánea*. 7a ed. Editorial International Thomson Editores S.A. México.
13. PACHECO, Juan Carlos y otros. (2002). *Indicadores Integrales de Gestión*. 1a ed. Editorial Mc Graw - Hill. México.

#### **Fuentes Electrónicas**

1. Estudios económico de la ciudad de Ayacucho.  
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Sucursales/Huancayo/2012/presentacion-ayacucho>
2. Pagina webb de la superintendencia de Banca, Seguro y AFP  
[http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER\\_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=148](http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=148).
3. Gestión de Empresas Industriales. <http://www.eumed.net/cursecon/dic/E.htm#empresa>
4. Gestión Indicadores [http://personales.jet.es/amoarrain/gestion\\_indicadores.htm](http://personales.jet.es/amoarrain/gestion_indicadores.htm) 05/04/2008.
5. La Gestión ¿Qué nivel de gestión maneja usted y cuál es su desempeño? <http://www.revista-mm.com/rev31/gestion.htm>.
6. <http://www.crecemype.pe/portal/index.php/normatividad-mype/tuo-de-la-ley-mype>
7. <http://www.sunat.gob.pe/estadisticasesudios/index.html>

## **ANEXO**

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TEMA: "MERCADO FINANCIERO NO BANCARIO Y FINANCIAMIENTO DE EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO EN LA PROVINCIA DE HUAMANGA: 2006 - 2010"

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGÍA
<p><b>1.PROBLEMA PRINCIPAL</b> ¿Por qué el incremento del mercado financiero no bancario han incidido en el financiamiento de las micro y pequeñas empresas del sector comercial en la Ciudad de Ayacucho 2006 - 2010?</p> <p><b>2.PROBLEMAS SECUNDARIOS</b></p> <p>a) ¿Cómo ha incidido el incremento de las Instituciones Financieras no Bancarias en la magnitud de créditos otorgados a las empresas del sector Comercio?</p> <p>b) ¿Qué relación existe entre los créditos otorgados por las Instituciones Financieras no Bancarias y al magnitud de créditos recibidos por las Mypes del sector Comercio?</p>	<p><b>1.OBJETIVO GENERAL</b> Explicar la incidencia del incremento del Mercado Financiero No Bancario en el Financiamiento de Empresas del sector comercio, con el propósito de determinar la contribución en el Financiamiento de la micro y pequeñas empresas comerciales, mediante el análisis de regresión con el modelo log lin en Ciudad de Ayacucho: 2006 - 2010.</p> <p><b>2.OBJETIVOS ESPECÍFICOS:</b></p> <p>a) Describir la incidencia del incremento de las Instituciones Financieras No Bancarias en la magnitud de créditos otorgados a las empresas del Sector Comercio..</p> <p>b) Determinar la relación existente entre los créditos otorgados por las Instituciones Financieras No Bancarias y la magnitud de créditos recibidos por las MYPES del Sector Comercio.</p>	<p><b>1.HIPÓTESIS GENERAL</b> La ampliación del Mercado Financiero no Bancario ha incidido positivamente en el Financiamiento de las micro y pequeñas empresas comerciales al poner al servicio de éstas mayor nivel de recursos financieros en la Ciudad de Ayacucho: 2006 - 2010</p> <p><b>2.HIPÓTESIS ESPECÍFICOS:</b></p> <p>a) El incremento de las instituciones Financieras no Bancarias en la Ciudad de Ayacucho, ha incidido positivamente en la magnitud de créditos otorgados a las empresas del sector comercio.</p> <p>b) La relación que existe entre los Créditos otorgados por las Instituciones Financieras No Bancarias y la magnitud de Créditos recibidos por las Mypes del sector comercio es positivo.</p>	<p><b>1.VARIABLE INDEPENDIENTE</b></p> <p><b>X : Mercado Financiero no Bancario</b></p> <p>X<sub>1</sub> : Número de IFNB</p> <p>X<sub>2</sub> : Créditos otorgados de las IFNB</p> <p><b>2.VARIABLE DEPENDIENTE</b></p> <p><b>Y : Financiamiento de las MYPES comerciales</b></p> <p>Y<sub>1</sub> : Créditos de las MYPES Comerciales</p>	<p><b>1.TIPO Y NIVEL</b></p> <p><b>1.1 TIPO</b> - Aplicada</p> <p><b>1.2 NIVEL</b> - Descriptiva - Explicativa</p> <p><b>2. MÉTODO Y DISEÑO</b></p> <p><b>2.1 MÉTODO</b> - Inductivo - Deductivo</p> <p><b>2.2 DISEÑO</b> - No experimental DE SERIES DE TIEMPO.</p> <p><b>3.TÉCNICAS E INSTRUMENTOS</b></p> <p><b>3.1 TÉCNICAS</b> - Análisis documental - Observación</p> <p><b>3.2 INSTRUMENTOS</b> - Fichas</p>

