



**ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO**

MICROFINANZAS, MOROSIDAD E INCLUSIÓN FINANCIERA EN LA  
PROVINCIA DE PIURA, 2000 – 2018

**Línea de investigación:**

**Finanzas, modelación financiera y finanzas en PYMES**

Tesis para optar el grado académico de Doctor en Administración

**Autor:**

Rijalba Palacios, Pablo

**Asesor:**

Rojas García, José Domingo  
(ORCID: 0000-0001-6868-5470)

**Jurado:**

Oncevay Espinoza, Feliciano Timoteo  
Pajuelo Camones, Carlos Heraclides  
Dávila De Berrospi, Silvia Reyna

**Lima - Perú**

**2022**

**Referencia:**

Rijalba, P. (2022). *Microfinanzas, morosidad e inclusión financiera en la provincia de Piura, 2000-2018*. [Tesis de doctorado, Universidad Nacional Federico Villarreal]. Repositorio Institucional UNFV. <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/6248>



**Reconocimiento - No comercial - Sin obra derivada (CC BY-NC-ND)**

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede generar obras derivadas ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



Universidad Nacional  
**Federico Villarreal**

**VRINI** | VICERRECTORADO  
DE INVESTIGACIÓN

**ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO**

**MICROFINANZAS, MOROSIDAD E INCLUSIÓN FINANCIERA EN LA  
PROVINCIA DE PIURA, 2000 – 2018**

**Línea de investigación:**

**Finanzas, modelación financiera y finanzas en PYMES**

Tesis para optar el grado académico de Doctor en Administración

**Autor:**

Rijalba Palacios, Pablo

**Asesor:**

Rojas García, José Domingo

(ORCID: 0000-0001-6868-5470)

**Jurado:**

Oncevay Espinoza, Feliciano Timoteo

Pajuelo Camones, Carlos Heraclides

Dávila De Berrospi, Silvia Reyna

Lima – Perú

**2022**

**Dedicatoria**

Con cariño, agradecimiento y admiración a mi adorada hija Valeria Janet.

### **Agradecimientos**

A la Escuela Universitaria de Post Grado de la Universidad Nacional Federico Villarreal (EUPG), a la Facultad de Economía de la Universidad Nacional de Piura, a la Escuela de Post Grado de la Universidad Nacional de Piura (PRODOCEF) y al Programa de Doctorado en Dirección de Proyectos de la Universidad Benito Juárez (México) por el soporte académico y formativo en donde aprendí la noble labor de la investigación inclusiva.

Al Dr. José Domingo Rojas García, asesor de esta tesis doctoral por su apoyo y soporte durante su desarrollo.

A los miembros del Jurado Calificador, quienes con objetividad y sabiduría aportaron apreciaciones que contribuyeron a la mejora de esta investigación.

## ÍNDICE

<b>Dedicatoria</b> .....	<b>i</b>
<b>Agradecimientos</b> .....	<b>ii</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....	<b>vii</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>ix</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>x</b>
<b>ABSTRAC</b> .....	<b>xi</b>
<b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Planteamiento del Problema .....	1
1.2. Descripción del problema .....	6
1.3. Formulación del problema .....	7
1.3.1. <i>Problema General</i> .....	7
1.3.2. <i>Problemas Específicos</i> .....	7
1.4. Antecedentes .....	8
1.5. Justificación de la investigación .....	14
1.6. Limitaciones de la investigación.....	15
1.7. Objetivos .....	16
1.7.1. <i>Objetivo General</i> .....	16
1.7.2. <i>Objetivos específicos</i> .....	16

1.8. Hipótesis .....	17
1.8.1. <i>Hipótesis General</i> .....	17
1.8.2. <i>Hipótesis específicas</i> .....	17
<b>II. MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>18</b>
2.1. Marco conceptual.....	20
2.2. Impacto de las microfinanzas en la inclusión financiera .....	22
2.3. Asimetrías de información y mercados financieros inclusivos.....	23
2.4. Aspectos de Responsabilidad Social y medio ambiente .....	27
<b>III. MÉTODO.....</b>	<b>28</b>
3.1. Tipo de investigación.....	28
3.2. Población y muestra.....	28
3.3. Operacionalización de variables .....	30
3.4. Instrumentos.....	31
3.5. Procedimientos.....	33
3.5.1. <i>Análisis de indicadores de desempeño de IMF: 2000-2018</i> .....	33
3.5.2. <i>Análisis factorial para el desempeño financiero de las IMF: 2018</i> .....	35
3.5.3. <i>Análisis de respuesta binaria en base a data del ENAHO: 2018</i> .....	37
3.6. Análisis de datos .....	38

3.6.1. Bases de datos .....	38
3.7. Consideraciones éticas .....	39
<b>IV. RESULTADOS.....</b>	<b>40</b>
4.1. Microfinanzas en Piura: 2000 – 2019 .....	40
4.2. Análisis factorial: Evaluación del desempeño de IMF que operan en Piura ...	60
4.3. Modelación logit: aproximación al proceso de inclusión financiera .....	67
4.3.1. Planteamiento del Problema .....	67
4.3.2. Tratamiento de la información para la estimación logit.....	67
<b>V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....</b>	<b>76</b>
5.1. Hallazgos y contrastes de investigación .....	76
5.2. Microfinanzas, desempeño financiero y calidad de la cartera .....	78
5.3. Inclusión financiera: desempeños financiero y social de las microfinanzas....	80
5.4. Calidad de cartera, componentes socioeconómicos e inclusión financiera ....	82
5.5. Asimetrías de información en los mercados financieros inclusivos .....	83
5.6. Alcance e integralidad de las microfinanzas inclusivas.....	87
5.7. Nuevas pistas de investigación y desafíos de las microfinanzas .....	91
<b>VI. CONCLUSIONES.....</b>	<b>94</b>
<b>VII. RECOMENDACIONES.....</b>	<b>95</b>
<b>VIII. REFERENCIAS .....</b>	<b>97</b>



<b>IX. ANEXOS .....</b>	<b>109</b>
<b>Anexo A.</b> Matriz de consistencia .....	109
<b>Anexo B.</b> Ficha técnica metodológica .....	112
<b>Anexo C.</b> Indicadores socioeconómicos 1, Provincia de Piura: 2018 .....	113
<b>Anexo D.</b> Indicadores socioeconómicos 2, Provincia de Piura: 2018 .....	114
<b>Anexo E.</b> Indicadores de acceso a servicios microfinancieros: Perú, 2015 - 2019 ...	115
<b>Anexo F.</b> Fragmentos de base de datos, variable dicotómica: Inclusión Financiera .	116

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> Desempeño financiero y social con asimetrías informativas .....	26
<b>Tabla 2</b> Diseño metodológico ara el análisis de microfinanzas inclusivas en Piura .....	29
<b>Tabla 3</b> Operacionalización de variables .....	31
<b>Tabla 4</b> Indicadores seleccionados de análisis del desempeño financiero de IMF.....	34
<b>Tabla 5</b> Enlaces de bases de datos utilizadas.....	39
<b>Tabla 6</b> IMF que operan en Piura 1, Cajas Municipales.....	42
<b>Tabla 7</b> IMF que operan en Piura 2, Cajas Municipales.....	43
<b>Tabla 8</b> IMF que operan en Piura, EDYMES.....	44
<b>Tabla 9</b> Créditos (colocaciones): IMF-Bancos, iura:2001 / 2011-2017 .....	45
<b>Tabla 10</b> Crecimiento del PBI per cápita y cambios en colocaciones de IMF .....	46
<b>Tabla 11</b> Eficiencia y calidad de cartera de Caja Piura, 2001-2019 (al 31 de diciembre de cada año), expresados en % .....	47
<b>Tabla 12</b> Indicadores de IMF, Caja Piura, 1999-2019 .....	48
<b>Tabla 13</b> Indicadores anuales de solvencia: ratio de capital global, 2014-2020 .....	50
<b>Tabla 14</b> Indicadores anuales de solvencia, Pasivo Total/Capital Social: 2014-2020 ..	51
<b>Tabla 15</b> Calidad de los activos, Créditos atrasados / Créditos Directos, 2014-2020 ...	52
<b>Tabla 16</b> Calidad de activos, Cartera de Alto Riesgo/Créditos Directos: 2014-2020 ...	54

<b>Tabla 17</b> Gestión, Créditos Directos/Número de empleados (Miles S/.):2014-2020....	55
<b>Tabla 18</b> Gestión, Créditos Directos/Número de Oficinas (Miles de S/.):2014-2020...	57
<b>Tabla 19</b> Eficiencia, Utilidades respecto al patrimonio total (%), 2014-2020 .....	58
<b>Tabla 20</b> Eficiencia, Utilidades respecto a activos totales (%), 2014-2020 .....	59
<b>Tabla 21</b> Indicadores de desempeño financiero de las IMF .....	61
<b>Tabla 22</b> Indicadores de desempeño financiero de IMF peruanas .....	62
<b>Tabla 23</b> Prueba KMO y Barlett.....	64
<b>Tabla 24</b> Varianza total explicada: método de máxima verosimilitud .....	65
<b>Tabla 25</b> Condicionalidad para tratamiento de variable: inclusión financiera .....	68
<b>Tabla 26</b> Estadísticos descriptivos, variables escalares: edad y experiencia.....	69
<b>Tabla 27</b> Resumen de procesamiento de casos.....	69
<b>Tabla 28</b> Rango de variación de variables logística (dependiente) .....	70
<b>Tabla 29</b> Significancia y grados de libertad .....	70
<b>Tabla 30</b> Estimaciones logit: escenarios y modelaciones logísticas.....	71
<b>Tabla 31</b> Estimaciones logit: Análisis de parámetros según escenarios.....	72
<b>Tabla 32</b> Estimaciones logit. pruebas y validaciones .....	73
<b>Tabla 33</b> Estimaciones logit: Análisis de resultados .....	74

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1</b> Finanzas inclusivas: relaciones, efectos e impactos.....	23
<b>Figura 2</b> Información asimétrica en procesos financieros inclusivos.....	24
<b>Figura 3</b> Proceso de operacionalización de variables.....	30
<b>Figura 4</b> Procedimiento de análisis factorial de desempeño financiero .....	36
<b>Figura 5</b> Procedimiento de análisis de respuesta binaria.....	37
<b>Figura 6</b> Supuestos y propósito del análisis factorial en la inclusión financiera.....	63
<b>Figura 7</b> Gráfico de sedimentación .....	66

## RESUMEN

En el presente trabajo de investigación se analizan los efectos del dinamismo de las Instituciones Microfinancieras (IMF) de la provincia de Piura en la morosidad y en el proceso de inclusión financiera en el período 2000 – 2018 extendiendo el análisis hasta el año 2020 para el contexto micro financiero nacional. Se aplicaron métodos cuantitativos basados en indicadores de desempeño, análisis factorial exploratorio y modelaciones logísticas de tipo binario referidas a 13 IMF y 4680 observaciones familiares provenientes de bases de datos de la SBS (2018) e INEI-ENAH0 (2018). A partir de ello, se evalúa el desempeño de las instituciones microfinancieras (IMF) como respuesta al fallo del mercado: asimetría de información. La evidencia señala en Piura, buen desempeño de las microfinanzas, pero aún insuficiente para mejorar el desempeño social visto desde los involucrados. Esto, permite inferir que estaríamos frente a un proceso social que requiere de políticas públicas para mejorar y lograr que las microfinanzas sean uno de los instrumentos de la lucha contra la pobreza, alineada en el Objetivo de Desarrollo Sostenible 1: Inclusión Social.

**Palabras clave:** finanzas inclusivas, morosidad, desempeño financiero, desempeño social.

## ABSTRACT

In the present research work, the effects of the dynamism of the Microfinance Institutions (MFI) of the province of Piura are analyzed in delinquency and in the process of financial inclusion in the period 2000 - 2018, extending the analysis until the year 2020 for the context. national microfinance. Quantitative methods based on performance indicators, exploratory factor analysis, and binary logistic modeling were applied to 13 MFIs and 4,680 family observations from SBS (2018) and INEI-ENAH0 (2018) databases. Based on this, the performance of microfinance institutions (MFIs) is evaluated in response to market failure: information asymmetry. The evidence indicates in Piura, good performance of microfinance, but still insufficient to improve social performance seen from those involved. This allows us to infer that we would be facing a social process that requires public policies to improve and make microfinance one of the instruments in the fight against poverty, aligned with Sustainable Development Goal 1: Social Inclusion.

**Keywords:** inclusive finance, *defaulter*, financial performance, social performance.

## I. INTRODUCCIÓN

Uno de los problemas de mayor relevancia de la economía regional, motivo de preocupación entre los economistas y la sociedad piurana, es el referido a la pobreza como problema multidimensional, el cual es a su vez es consecuencia de un conjunto de causales no resueltos, entre ellos, el adecuado acceso y uso de recursos financieros - capital financiero- como instrumento que contribuya a la lucha contra la pobreza. Esto es de especial interés en ámbitos como Piura, en donde se configuran claros potenciales productivos que no son debidamente aprovechados; y en donde la pobreza, a pesar de haberse reducido del 27,5% en 2018 a 24,2% en 2019, aún sigue siendo altas, en tanto, esconde marcadas diferenciaciones tanto en el espacio urbano con un 19.2 % como en las afueras de la ciudad con un 20.2 % (El Tiempo, 2020).

El propósito de esta investigación es reconocer empíricamente la forma como los agentes económicos de Piura -familias y empresas- pueden hacer un buen uso y acceso al capital financiero con suficiente efectividad, de tal manera que faciliten procesos de inclusión financiera, aprovechando el buen desempeño que las IMF han demostrado en las últimas dos décadas. Ello pasa por reflexionar acerca de la importancia y forma como se presentan las asimetrías de información en los procesos de inclusión financiera y en espacios territoriales locales, como Piura.

### 1.1. Planteamiento del Problema

El tema de las microfinanzas pone en relieve no sólo un problema de inclusión financiera; sino también de formas de acceso a capital y recursos; cuyo tratamiento nos acerca al entendimiento localizado de la dinámica microfinanciera en nuestro caso en la provincia de Piura. En este contexto, se configura un escenario que permite indagar

empíricamente, lo que se conoce como el problema de la inclusión financiera, la morosidad y el acceso a los microcréditos.

El problema de nuestro interés se centra entonces en el análisis del comportamiento del sistema micro financiero en la provincia de Piura; desde un marco empírico relevante marcado por la experiencia acumulada en las microfinanzas locales; lo que nos obliga a analizar y a entender la relación entre desarrollo micro financiero, crecimiento económico, colocaciones y nivel de operaciones asociadas a actividades y transacciones financieras.

En base a lo observado y tomando en cuenta la revisión de literatura, se presenta una situación problemática en donde los procesos de inclusión financiera en el Perú se han visto favorecidas por el contexto de crecimiento económico que el país ha mostrado hasta el año 2018; y la mejora en la accesibilidad, utilización y calidades de las prestaciones financieras implementadas dentro de la propuesta nacional plasmada en la Política Nacional de Inclusión Financiera (PNIF), prevista en la normatividad vigente (Decreto Supremo N° 029-2014-EF, 2014).

La evidencia señala que, se ha triplicado el número de clientes de las IMF, se ha triplicado el saldo de colocaciones (Superintendencia de Banca y Seguros, 2017) y se ha duplicado el número de Oficinas (Banco Central de Reserva del Perú, 2017). Pero, pese a este performance se observa, también, que el 50 % de las ganancias se focalizaron en 2 microfinancieras -una de ellas Caja Piura-; y que, al menos, 08 de estas han mostrado pérdidas entre los años 2016-2018 como resultado del deterioro en la calidad de sus carteras (Superintendencia de Banca y Seguros, 2017).

En este contexto, y en la línea de Portocarrero et al. (2002), se hace necesario evaluar los desempeños de las IMF en las regiones del Perú; y más aún en ámbitos como



Piura, en donde se observan cuestionados procesos de *inclusión financiera* frente al crecimiento de colocaciones acompañado de deterioros en las calidades de las carteras; y, por tanto, en sus niveles de morosidad.

Este escenario debe ser contrastado empíricamente para explicar la manera en que ese dinamismo, ha contribuido a la consolidación y sostenibilidad al interior de la economía local de la provincia. Ello es relevante, toda vez que, al parecer este sector muestra un escenario en donde se combina la capacidad de sostenibilidad financiera que han mostrados las IMF y el aumento de la morosidad en las recuperaciones; y ello, es lo que se pretende analizar en esta investigación.

El problema que nos ocupa en esta investigación busca analizar la realidad de la provincia de Piura, en un contexto en donde pese a la expansión de las microfinanzas, constituyen aún un sector poco desarrollado e insuficientemente conectado a estrategias de lucha contra la pobreza. Parte de ello, debido a que la aparición del microcrédito es relativamente reciente en relación con el sistema financiero en su conjunto.

En los procesos de inclusión debemos considerar que, la forma como se entiende la educación financiera es la de otorgarle su condición de factor crucial que está presente en los procesos de intermediación; y que además, está presente en cada una de las relaciones contractuales, en donde las partes, *IMF-usuarios*, no poseen necesariamente *toda* la información relevante acerca del comportamiento de la contraparte.

Es decir, ni las IMF ni los potenciales sujetos de crédito cuentan con suficientes elementos informativos para fortalecer un proceso financiero inclusivo con mirada de desarrollo regional, a veces por falta de educación financiera, otras por la condición de informalidad; y otras veces, por la falta de claridad en las relaciones contractuales

crediticias e incluso por las condiciones crediticias excluyentes en cuanto a acceso y uso al capital financiero.

A ello, hay que agregar la aún insuficiente regulación relacionada al sector micro financiero. Es importante señalar que, ni el potencial sujeto de crédito ni la IMF pueden saber a ciencia cierta, ni *a priori*, si la contraparte conoce la probabilidad de incumplimiento o de definición del riesgo crediticio. Esta situación limita el comportamiento optimizador de ambos, sobre todo en el sentido de detección y determinación de riesgos.

Piura es una provincia en donde las microfinanzas se han desarrollado ampliamente y no se conoce aún la dimensión y mecanismos efectivos de inclusión financiera. Es decir, no se ha estudiado de manera suficiente, si el buen desempeño mostrado por las IMF ha contribuido a mejorar el desarrollo financiero de manera inclusiva y sostenible en escenarios de asimetrías de información.

En base al estudio sobre finanzas inclusivas de Renaud & Iglesias (2008), se sostiene que los procesos de inclusión financiera en el Perú se han visto favorecidas por el contexto de crecimiento económico que el país ha mostrado hasta el año 2018; y por la mejora en la accesibilidad, utilización y calidades en las prestaciones financieras implementadas dentro de la propuesta nacional plasmada en la PNIF (Decreto Supremo N° 029-2014-EF, 2014).

Este proceso al parecer se ha visto favorecido por la tendencia internacional y sudamericana explicada por el Banco Mundial (2012), según la cual señala al Perú como uno de los mejores escenarios para la inclusión financiera. Ello, a pesar de haberse visto afectadas por factores como crisis internas y externas, deterioro de la confianza y el

pesimismo entre agentes económicos por desaciertos internos y el intenso ruido político prevaleciente en el país.

Al parecer, el impulso económico del estado (compras a microempresas) y los shocks naturales (fenómeno del niño), entre otros sumaron y/o restaron en el escenario actual de las IMF y el proceso de inclusión financiera del Perú (Morfin, 2018) y (Superintendencia de Banca y Seguros, 2017). De acuerdo con Mballa (2017), se hace necesario evaluar los desempeños de las IMF en las regiones y más aún en provincias como Piura en donde se observan incompletos procesos de inclusión financiera frente al crecimiento de colocaciones acompañado de deterioros de la calidad de la cartera.

Ante la presencia de asimetrías informativas, las IMF podrían verse tentadas a endurecer sus políticas crediticias. Entre ellas, evaluaciones más rigurosas en la otorgación de créditos o disminución en los montos a colocar; en ambos casos, se afectaría a los deudores cumplidos. La dinámica del problema de información que se presentaría se expresa en comportamientos minimizadores de riesgo por no contar con suficiente información de los potenciales deudores.

Al mismo tiempo, el potencial sujeto de crédito podría *creer* no poder cumplir con los compromisos de pagos o no entender la real magnitud del compromiso contractual que asume; y más aún, no recibir información completa para la decisión final. En este caso sucede un desbalance -o asimetría de información- que disminuye la probabilidad de que un agente decida o no incorporarse a un proceso de inclusión social, particularmente, en un circuito financiero local en condiciones de formalidad y asumiendo los riesgos asociados a dicha decisión.

Reconocer este mecanismo, nos induce a preguntarnos ¿Cómo abordar la asimetría de la información propia de procesos de inclusión financiera?. Parte de las

respuesta a esta interrogante, nos induce a reflexionar, también, alrededor de lo planteado por Rijalba (2021), acerca de ¿Cómo ha sido la discusión teórica en relación a la temática de las asimetrías informativas cuando se procuran entender desde las finanzas inclusivas?, así mismo, preguntarnos ¿De qué manera se puede entender que, aun verificando el buen desempeño financiero de las IMF, al parecer no se está asegurando la sostenibilidad social de las finanzas inclusivas desde la perspectiva de los usuarios?

En esta misma línea, debemos preguntarnos también si ello, ¿es realmente posible?, y de serlo, como se señala en Rijalba (2021), ¿Qué propone el enfoque *maximalista* frente al enfoque *minimalista*?, y de manera especial ¿Cuál es el rol que le toca cumplir en esta dicotomía maximalista-minimalista en el contexto regional piurano? Y finalmente acercarnos a conocer ¿Qué dice la evidencia acerca de estos planteamientos a partir de la realidad de Piura? Sin duda, estos temas merecen y requieren un análisis más detenido desde una mirada reflexiva.

## **1.2. Descripción del problema**

A partir de estos planteamientos, se puede entonces describir el problema de investigación, señalando que, a pesar de que la acción de las IMF y las microfinanzas han mostrado mayor dinamismo y expansión en la provincia de Piura, las mayores colocaciones han ido acompañadas de una mayor morosidad, lo que ha afectado al proceso de inclusión financiera en el período 2000-2018.

Este problema, descrito así, está delimitado al espacio territorial de la provincia de Piura, escenario a partir del cual se estudiarán las relaciones de este estudio; y la delimitación temporal se ha definido para el período 2000 – 2018, analizándose data para períodos anuales y para cada entidad financiera desde el ámbito nacional.

Esta investigación se enmarca en el ámbito de la administración y la economía financiera, y se centra en conocer cuál y cómo es la relación entre el desempeño de las IMF que operan en la provincia de Piura y su contribución en el proceso de inclusión financiera durante el año 2018. Ello implica revisar la forma en que debemos entender este proceso de desempeño microfinanciero.

Incluso, lo anterior, también implica revisar la manera como se debe abordar un estudio de esta naturaleza, entendiendo si el problema de la *inclusión financiera* debe ser delimitado desde los factores socio económicos que envuelve. Delimitar ello, es parte del propósito de este trabajo, es así que se plantea como tema de estudio el referido a la inclusión financiera y el desempeño de las microfinanzas en la provincia de Piura en más de 20 años de presencia local.

### **1.3. Formulación del problema**

#### ***1.3.1. Problema General***

Se pretende estudiar ¿De qué manera el mayor dinamismo de las microfinanzas en Piura se ha visto afectada por la morosidad observada en las IMF, en el período 2000-2018, y como ha incidido ello, en el proceso de inclusión financiera?

#### ***1.3.2. Problemas Específicos***

Indagar respuestas a este problema de investigación, nos lleva a explorar ¿En qué medida los hogares de Piura se integran al circuito financiero formal local?, así como también abordar los siguientes problemas específicos.

- ¿Cómo ha sido, a la luz de la teoría pertinente, el proceso de inclusión financiera promovido por las IMF en Piura en el período 2018 desde la perspectiva financiera y social?
- ¿Cómo es la relación entre desempeño micro financiero y los procesos de inclusión financiera en Piura en el período 2000 - 2018?
- ¿De qué manera el desempeño de las IMF ha contribuido a un sostenible circuito financiero no tradicional en Piura, en presencia de asimetrías de información?

#### **1.4. Antecedentes**

Los antecedentes de las microfinanzas se remontan a los años 70, inspirado en los acontecimientos exitosos del banco Grameen del territorio bangladésí y del Banco Solidario (Bancosol) de Bolivia. Según Galarza y Aguilar (2013), desde entonces la literatura ha relacionado a las microfinanzas como una medida de emergencia frente a la pobreza. En el Perú, se manifiesta, según Portocarrero et al. (2002), en más del 37% de la población que adolece no sólo de activos financieros, sino también de infraestructura (capital físico) y de adecuada salud y educación (capital social).

##### ***1.4.1. Antecedentes internacionales***

La definición de microfinanzas está referido al aprovisionamiento de prestaciones financieras a clientes de escasos recursos económicos, incluidos los independientes Aguilar y Camargo (2004). Las IMF que se ocupan a dichas operaciones son denominados organismos microfinancieros y se encuentran expuestos al riesgo crediticio. Stiglitz & Weiss (1981) señalan que las herramientas de la economía crediticia podrían ser ineficaces a consecuencia de la problemática de la información asimétrica a la que enfrentan.

La teoría económica ofrece rigurosos esquemas para analizar la gestión crediticia, ubicados en la denominada nueva economía institucional. Este enfoque se enmarca en el funcionamiento de los mercados, los cuales no necesariamente funcionan de manera perfecta. La imperfección, implica que el elemento determinante de que un préstamo a los más pobres rurales difiere de aquellos que se ubican en las zonas metropolitanas (Chong & Schroth, 2000). De acuerdo con estos autores, el modelo de Stiglitz no necesariamente toma en cuenta la dinámica de reputación del individuo.

El Banco Mundial (BM), plantea una perspectiva relevante en cuanto a la forma en que las personas demandan capital financiero, su utilidad y carácter volátil en su uso, lo cual se observa en segmentos de la población pobre en cualquiera de sus facetas (Banco Mundial, 2021). En estas condiciones, los mercados micro financieros resultan ser parte de una economía basada en relaciones crediticias, que podrían mostrarse como ineficaces a consecuencia de las informaciones asimétricas que cubren (Stiglitz & Weiss, 1981).

La teoría económica permite analizar la gestión crediticia a través de la *nueva economía institucional* basado en el funcionamiento de mercados imperfectos, lo que hace que los préstamos a los pobres sean diferentes según zonas (Chong & Schroth, 2000), según el efecto conjunto de los factores agregados (Toledo, 2021), y según la reputación de los individuos, aspectos ignorados en el modelo de Stiglitz & Weiss (1981).

De acuerdo con el análisis de Chong & Schroth (2000), los efectos positivos de las microfinanzas en la lucha contra la pobreza se observan al incrementar los ingresos y los consumos de las familias, y en la mejora consecuente del nivel de nutrición (Mballa, 2017). He ahí la importancia de evaluar los efectos de las microfinanzas sobre los indicadores socioeconómicos como la salud y la accesibilidad a las prestaciones básicas (electricidad y agua); por lo que antes de ingresar a circuitos micro financieros inclusivos,

las familias evalúan su situación y factores socioeconómicos que resolverán, y a partir de ello, inician procesos de formación y acumulación de capital financiero.

Al respecto, el Banco Mundial (2021) y Adelman & Morris (1973) plantean que los recursos de las personas se agrupan en recursos de carácter humano (educativo, sanidad); recursos colectivos (grupos de usuarios, efectos políticos por encima de los activos); recurso físico (accesibilidad a infraestructura); recursos de carácter financiero (ahorros y accesos a los créditos); y recursos de carácter natural (terrenal o mineral).

Estos planteamientos, no sólo aclaran la conexión del capital financiero con otras formas de capital, sino también con su importancia cuando interactúan entre sí para lograr aspiraciones multidimensionales como es el desarrollo inclusivo. Debemos anotar, entonces que, el capital financiero por sí mismo no es suficiente para desencadenar procesos de desarrollo endógenos, pues se requiere también del ejercicio de capacidades y libertades en la línea que señala Sen (2000).

A nivel empírico, el estado actual del tema señala hechos estilizados que contribuyen a entender al tema. Así, Littlefield & Rosenberg (2004), hacen una reflexión sobre las microfinanzas y los pobres, intentando mostrar que finalmente es necesario integrarlas al sistema financiero formal; pero precisan que, desde los costos, riesgos y comodidades, las prestaciones financieras hacia los segmentos pobres y excluidos resultan ser escasos, y están regularmente inmersos en asimetrías de información.

No obstante, es metodológicamente compleja la medición exacta del impacto de las prestaciones financieras en el bienestar de las familias, precisamente por el carácter multidimensional de la misma; pero, se acepta que, el micro financiamiento debe contribuir a mejorar los indicadores de estabilidad, crecimiento y bienestar. Por ello, se



requiere continuar en la búsqueda de evidencias que muestren sus conexiones con la educación, la alimentación y la salud.

A nivel de América Latina, el Banco Interamericano del Desarrollo (2018), ha sistematizado experiencias de microfinanzas analizando necesidades, evolución y segmentación del mercado, para finalmente hacer una identificación y cuantificación del comportamiento de los principales indicadores de desempeño de esta industria.

#### ***1.4.2. Antecedentes nacionales***

La génesis de las microfinanzas señala al período 1970-1990, como el momento de sus inicios, lo cual ocurre en un esquema de liberalización y finanzas informales. Según Chong & Schroth (2000), este surgimiento ocurre gracias a las condiciones que hicieron posible su nacimiento, como es el caso del protagonismo de las Organizaciones No Gubernamentales (ONG) que impulsaban, entre otras propuestas, las finanzas colaborativas, las finanzas rurales y el problema de las grandes brechas de capital financiero (ahorro familiar), impulsos que iban de la mano con las manifestaciones de pobreza y pobreza extrema (Valdivia & Silva, 1996).

Autores como Escobar (2019), sostienen que el acceso a los microcréditos no sólo es una forma de atender las brechas de capital financiero de los más excluidos, sino también forma parte del mecanismo central para inducir a la formación de otros tipos de activos, como los activos físicos, sociales y humanos.

Es así como, al entender de Aguilar (2014) y pese a los altos índices de morosidad, el dinamismo que impulsó la aparición de las Instituciones Microfinancieras (IMF) configuró una revolución microfinanciera en el Perú, a la par con la aparición de enfoques más complejos de microfinanzas y formación de activos de los pobres (Morfín, 2018).

Gracias a los aportes de Trivelli (1997), Portocarrero et al. (2002), Escobar (2019), Valdivia (1995), Valdivia & Silva (1996), Chong & Schroth (2000), se conocen hoy las conexiones de las microfinanzas con los procesos de inclusión financiera. De hecho, ahora queda más claro un estado del arte que señala la estrecha relación entre acceso a microcréditos, fortalecimiento de IMF y estrategia de lucha contra la pobreza. A nivel de Piura, la contribución de las microfinanzas a la inclusión financiera y al desarrollo local, aún es un proceso en construcción que adquiere particulares características al interior de este espacio territorial.

Para el caso peruano, existen estudios que abordan la relación entre microfinanzas y pobreza. Este es el caso de Chong & Schroth (2000), que investigan la relación entre IMF, Microcrédito y Pobreza en el Perú, encontrando que estas constituyen alternativa de financiamiento para los pobres al facilitar el vínculo con el radio de acción de las IMF.

Bajo este aporte, debemos entender a las microfinanzas, como un mecanismo alternativo de carácter inclusivo en la contribución al desarrollo de poblaciones pobres, y por ello, se hace necesario seguir indagando sobre tal conexión, y a nivel de regiones como Piura. De acuerdo con el reporte Estadístico del Banco Central de Reserva del Perú (2011), el sector micro financiero de Piura ha crecido hasta en 21%; pero, pese a este desempeño la actuación, al parecer, no ha reflejado aún adecuado impacto frente al problema de la pobreza, puesto que aún prevalecen indicadores de bienestar con grandes brechas socioeconómicas.

De acuerdo con Tello (1995), estos nexos deben ser contrastados, pues si bien, su dinamismo ha contribuido a la expansión y mejora del desempeño eficiente de las IMF, al procedimiento de bancarizado y a la estabilización macroeconómica; poco se sabe de

la interacción y contribución al alivio de la pobreza mediante mecanismos inclusivos, más aún en escenarios en donde la calidad de la cartera se ha visto deteriorada

Los antecedentes legales, precisadas en la Ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Congreso, 1996), tienen por objeto regular la función de intermediación, propiciando que se brinden servicios transparentes, confiables, ágiles y que contribuyan al desarrollo. En este marco, las microfinanzas han mostrado crecimiento sostenido hasta el año 2018 y 2019 inclusive, y al parecer habrían aportado, en alguna medida, a la inserción de familias de escasos recursos hacia los recorridos de la formalidad y la actividad económica.

En el período de análisis, se observa que este sector ha avanzado en colocaciones y servicios. Estas, se han enfrentado a diversidad de factores que han afectado al proceso como, por ejemplo, las realidades económicas, pobreza e impedimentos de accesibilidad hacia el crédito. Pese a ello, se ha estado formando un activo circuito conformado por >40 IMF que prestan atención a un creciente pedido de prestaciones crediticias.

Desde el año 2007, la SBS ha mostrado actitud proactiva y de apoyo a este sector, lo cual ha involucrado normativa que ha ayudado que la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) profundice la supervisión de las microfinanzas. Pero, la pregunta sigue vigente, ¿Cómo ha sido el desempeño financiero de las microfinanzas en Piura, en los 20 años de análisis? La respuesta y las explicaciones se convierten en un interés empírico que merece ser abordado desde el escenario espacial y temporal de este estudio.

### **1.5. Justificación de la investigación**

El propósito de la investigación es aproximarnos al conocimiento de la dinámica de las microfinanzas y sus efectos en el proceso de inclusión financiera desde un enfoque sistémico. Su importancia radica en el carácter inclusivo de las microfinanzas, pues se trata de uno de los factores importantes para enfrentar a la pobreza. Esto quiere decir que pueden constituir una forma eficaz de integración de las familias a sistemas formales de financiamiento y/o a sistemas productivos de pequeña escala.

De la misma manera, este estudio se justifica desde el interés de la administración y la economía como campos de estudio. Posee interés científico-académico; y es pertinente socialmente por su alcance e interacción con procesos inclusivos. Además, contribuye a conocer y profundizar la relación teórica entre mercados financieros y procesos de inclusión en un campo del conocimiento en donde el desarrollo tradicional del capital financiero sigue siendo excluyente.

La justificación práctica del tema la encontramos en su alcance social, toda vez que las microfinanzas, su desempeño y las formas de hacer inclusión financiera determinan uno de los factores fundamentales del aspecto económico del desarrollo endógeno, el cual es la formación de circuitos financieros formales locales. Desde, la perspectiva local, en Piura, las microfinanzas se han expandido a pesar de la morosidad, sin conocer aún dimensión y mecanismos efectivos de inclusión.

Esto quiere decir que, aunque se ha avanzado en estudiar la relación entre procesos micro financieros y superación de la pobreza, como se señala en Rijalba (2021), aún no se ha abordado de manera suficiente, si el adecuado desempeño de las IMF ha contribuido -en efecto- a mejorar el desarrollo financiero de manera inclusiva y sostenible.

Es así que, tomando en cuenta el dinamismo de las IMF frente a la banca tradicional; y siguiendo a Portocarrero et al. (2002), se infiere que la relación *microfinanzas-inclusión financiera*, es relevante para indagar ¿En qué situación se encuentran las microfinanzas en los ámbitos en donde se desarrollan? y ¿En qué medida se puede llegar a la conclusión si nos encontramos enfrente a un camino de crecimiento respaldado por el capital financiero que ofrece este mercado o si, más bien, se trata sólo del crecimiento de algunas IMF, que en Piura están posicionadas pero con indicadores de morosidad y calidad de carteras deterioradas?

Por otro lado, si bien las colocaciones en Piura señalan que, sólo CMAC Piura, colocó más del 15% de este total, implica que este mercado tiene alta representatividad de las microfinanzas (Banco Central de Reserva del Perú, 2011); pero pese a ello, los indicadores socioeconómicos muestran lentitud o han disminuido; por lo que pareciera ser que el dinamismo observado es relativo y las IMF muestran aún, débil posición relativa en el mercado financiero local, limitando con ello, el adecuado desempeño en cuanto a la recuperación de las colocaciones y a la mejoría de la calidad de las carteras.

Estas y otras razones justifican esta investigación. Y no sólo para conocer la relación entre microfinanzas, calidad de la cartera y procesos de inclusión; sino también para entender el proceso social al que refieren.

## **1.6. Limitaciones de la investigación**

Las limitaciones de esta investigación pueden señalarse de la siguiente manera:

- **De tipo teórico:** Es de interés revisar el cuerpo teórico estructurado y especializado referido a las microfinanzas, empezando con la teoría financiera tradicional y la

teoría del crédito; pero también, revisando los factores socio económicos relacionados y las asimetrías de información inherentes.

- **De tipo metodológico:** En base al estado del arte sobre microfinanzas, se infiere que aún no se cuenta con metodologías probadas únicas para evaluar el verdadero impacto en la inclusión financiera.
- **De tipo estadístico:** La estructuración de la data se ve limitada a disponibilidad de información, toda vez que las IMF no permiten el acceso a información interna sobre la estructura de morosidad, costos financieros de deuda entre otra información para realizar análisis estadísticos. Tampoco se conoce las condiciones de vida de quienes acceden/usan servicios micro financieros.

## **1.7. Objetivos**

### ***1.7.1. Objetivo General***

Analizar los efectos del dinamismo de las IMF de la provincia de Piura en la morosidad y en el proceso de inclusión financiera, registrado en el período 2000 – 2018.

### ***1.7.2. Objetivos específicos***

- Desarrollar un marco de referencia pertinente para el análisis de la relación existente entre microfinanzas, la morosidad y la inclusión financiera.
- Analizar los efectos de las microfinanzas en la morosidad y en el proceso de inclusión financiera.
- Explicar empíricamente la importancia de las IMF en la inclusión financiera como estrategia de lucha contra la pobreza.

## **1.8. Hipótesis**

### ***1.8.1. Hipótesis General***

Los efectos de las microfinanzas sobre el proceso de inclusión financiera en Piura, entre el 2000-2018, no han sido los esperados, debido a su creciente morosidad, a pesar del mayor dinamismo mostrado por las IMF.

Esta hipótesis infiere que, el proceso de inclusión financiera en Piura sería débil debido al bajo nivel de educación y a la informalidad laboral en las familias locales pero que está condicionado a factores socioeconómicos como el tipo de empleo y la edad. En este escenario, es importante señalar que, el buen desempeño de las IMF que operan en Piura está referido a logros de sostenibilidad financiera, y no a contribuciones efectivas a procesos de inclusión financiera, pese a que las microfinanzas están reconocidas como un proceso social y parte de la estrategia de lucha contra la pobreza.

### ***1.8.2. Hipótesis específicas***

- El proceso de inclusión financiera en la provincia de Piura no se muestra fortalecido pese al buen desempeño de las IMF, debido a que no se toman en cuenta factores socioeconómicos de la realidad social local.
- El proceso de inclusión financiera en la provincia de Piura no se muestra claramente relacionado con la calidad de la cartera, debido a que se ha priorizado variables de acceso y uso a servicios financieros.
- El buen desempeño financiero mostrado por las IMF que operan en Piura no ha contribuido de manera suficiente a fortalecer el circuito financiero no tradicional; debido a la aún débil posición de las IMF en el sistema micro financiero local.

## II. MARCO TEÓRICO

La revisión bibliográfica realizada ha permitido aproximarnos a un primer nivel de conocimiento a partir del cual se puede reconocer que la inclusión en el ámbito financiero es un elemento fundamental a fin de disminuir la pobreza. En esta tendencia internacional, a partir del 2010, 55 naciones estuvieron comprometiéndose a poner en marcha procesos de inclusión en el ámbito financiero y, más de 30 de estos, incluido el Perú, han implementado o están implementando estrategias nacionales, al igual que países como México (Villareal, 2017) y América Latina (Villacorta & Reyes, 2012).

Como se ha dejado entrever, el estado actual de la inclusión financiera en Latinoamérica y el Caribe (Morfin, 2018), muestra un bajo y desigual accesibilidad a la red financiera, y se verifican en varios países del continente marcadas brechas relacionadas con los ingresos, género y región.

Ello, pese a la expansión de las colocaciones, y pese a que, como señala el Banco Interamericano del Desarrollo (2018), países como el estado colombiano, peruano y uruguayo ocuparon las tres primeras posiciones en el Microscopio Global 2018, junto con el estado indiano y filipense lideran el listado mundial de mejores entornos para inclusión financiera (Banco Interamericano del Desarrollo, 2018).

Prialé (2018), señala que, en el año 2018 el Perú, ocupó la quinta posición en América Latina, y el 50avo lugar en la escala global de la clasificación de inclusión del aspecto financiero (Morfin, 2018); ello, debido -en gran medida- a que en Perú se logró mayor profundización financiera al haber logrado incorporar a la red financiera de usuarios con salarios inferiores (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019).



Además, las entidades microfinancieras de Perú presentan mayor participación en Sistema Financiero, pues en el 2018 representaron el 21.1 % de las prestaciones crediticias hacia el minorista y el 9.4 % de los ingresos a una cuenta bancaria en los conjuntos con mayor índice de pobreza (1-2-3) como lo señalan Aparicio y Jaramillo (2012). ¿Cómo entender, entonces, la relación entre el desempeño de las IMF y su contribución en el proceso de inclusión financiera?

Camargo & Furst (2014), explican que la relación entre desempeño financiero de las IMF y los procesos de inclusión financiera, deben estar relacionadas con la mejoría de las situaciones de vida de los involucrados. A nivel de América Latina las colocaciones han aumentado en diferentes dimensiones (Prialé, 2018), y según Neira (2016), la inclusión financiera es aún proceso desigual de acceso al sistema formal de capital financiero. Por ello, y de acuerdo con Peña et al. (2014), el perfil de los préstamos concedidos *consumo-inversión* debe ser analizado para reconocer si se muestran inclusivos, y como se muestran en términos de reducción del valor medio de colocación por el riesgo asociado, como lo señala Mballa (2017).

Pese al panorama expansivo de las IMF, prevalecen ámbitos territoriales -como la provincia de Piura- en donde se adolece de procesos de inclusión financiera en términos de *consumo-ahorro-inversión* en la línea que explica León (2017). Podemos inferir entonces que, si bien las IMF atienden sectores amplios de agentes que no califican para el sector financiero tradicional.

En base a esto, se puede afirmar que, aún no se evidencia suficientemente como instrumento potencial de lucha contra la pobreza; y en ese sentido, Portocarrero et al. (2002), refieren la necesidad de indagar ¿En qué situación se encuentran las

microfinanzas en las regiones peruanas? y ¿Cuáles son los factores que determinan incorporarse al proceso?

## **2.1. Marco conceptual**

Analizar el dinamismo entre IMF y calidad de sus carteras en el contexto de un proceso de inclusión, nos lleva a la necesidad de entender si realmente procesos financieros inclusivos contribuyen de manera visible y efectiva a optimizar el confort y las calidades de vida de los sometidos de crédito (Alvarez & Apaza, 2019).

Bajo la propuesta de esta investigación, es necesario conceptualizar la relación microfinanzas-inclusión social, calidad de la cartera y, la conexión entre riesgo y finanzas inclusivas.

### **Morosidad**

La morosidad tiene varias concepciones. Por un lado, se puede entender como la demora en la realización de un deber que jurídicamente se designa como mora. De tal forma, se denomina a una persona morosa al sujeto que se tarda en cumplir con su responsabilidad de pagar (Rojas, 2018).

De acuerdo con Alvarez y Apaza (2019), la mora supone incumplimiento en la responsabilidad de pagar, o hacerlo de forma tardía sea, según la Organización de las Naciones Unidas (1995), por razones coyunturales o estructurales.

### **Microfinanzas**

Entenderemos las microfinanzas como las operaciones donde se realizan prestaciones financieras y no financieras a poblaciones carentes de medios económicos y excluidos de la red financiera convencional (Mendiola et al., 2015).

**Inclusión financiera:**

La inclusión en el aspecto financiero es la táctica en el programa político de las naciones en caminos de crecimiento que persiguen que la mayoría de sus habitantes puedan ingresar a un rango minúsculo y fundamental de prestaciones financieras seguras y sanas (cuentas corrientes, recursos de contribución, servicios prestatarios, entre otros) (Finlit, 2017).

Según Demirgüç-Kunt et al. (2015) del BM, más del 50% de las personas adultas en la colectividad internacional en absoluto presenta una cuenta corriente legal, y en consecuencia no disponen de accesibilidad a las prestaciones financieras.

**Microfinanzas e inclusión financiera**

Como ya se ha señalado, el marco de referencia para el tema de las microfinanzas es relativamente nuevo en la literatura económica y en la administración. El primer problema al que nos enfrentaremos es la teorización de la formación de la inclusión financiera como estrategia de lucha contra la pobreza (Brachfield, El Analista.com, 2019). La teoría del desarrollo señala que la pobreza es una anomalía compleja y multidimensional, de tal forma hay varios conceptos y formas de medirla.

En este estudio referiremos lo señalado por Sen (2000), quien relaciona la pobreza con las capacidades, libertades y oportunidades. De los planteamientos de este autor se desprende que el capital financiero debe ir acompañado de educación financiera orientada a mejorar capacidades de ahorro y de financiación, de fortalecimiento de la cultura de pago; pero también de capacidades para reconocer oportunidades de inversión rentables, toma de decisiones y gestión de emprendimientos. Como vemos la educación financiera es un medio para ejercer libertades respecto al acceso y uso de recursos financieros.

## **Morosidad y microfinanzas**

El término morosidad es también un indicador de calidad de la cartera; y aplica, ya sea para nombrar a estos usuarios que están retrasados en cumplir con sus cuentas luego de la vigencia del contrato, como para designar a estas personas con deudas irrecuperables y prestaciones crediticias que luego estarán cargadas en el sistema contable de forma directa como pérdidas. Estos créditos irrecuperables terminan siendo provisionados como pérdidas por incobrables. (Marzo et al., 2008).

Marzo et al. (2008), explican que el impacto inmediato de la conformación en mora de la deuda es configurarse como devengado y pérdidas por situaciones moratorias. Según Brachfield (2015), luego de haberse configurado un recurso financiero potencialmente incobrable, compete al sujeto moroso asumir los adeudos incluyendo moratorias a consecuencia de los atrasos en sus obligaciones como señala Marzo et al. (2008).

### **2.2. Impacto de las microfinanzas en la inclusión financiera**

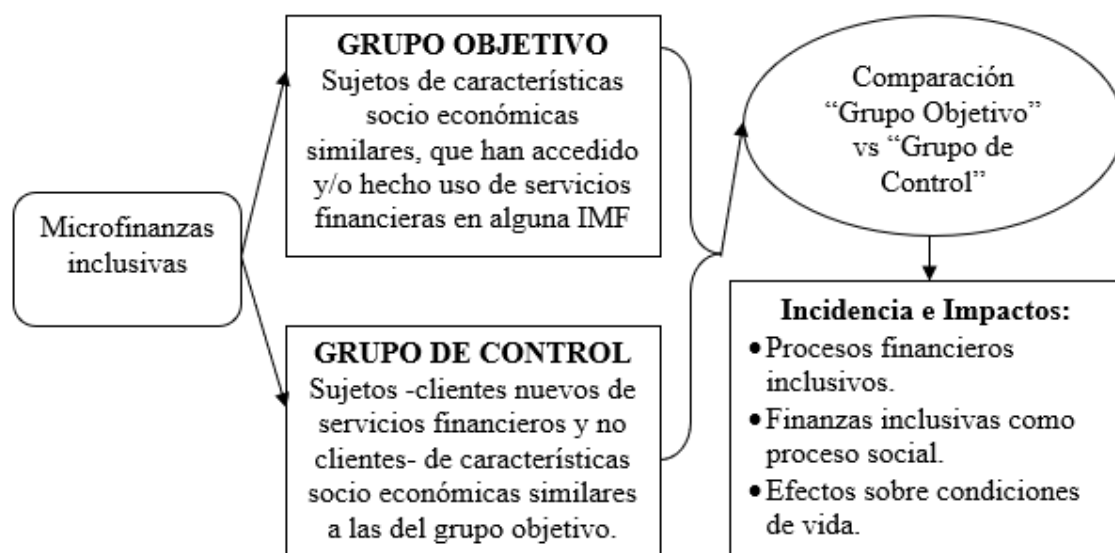
Un primer enfoque para atribuir impactos, según Mosley & Hulme (1998) aplicable a la inclusión financiera se observa en la figura 1. Se observa que, como resultado de las finanzas inclusivas, se incorpora a este proceso a un grupo objetivo (pobres) para lograr en ellos cambios significativos y sostenibles en sus activos. Dichos cambios se evidencian también segmentos con condiciones similares *-grupo de control*.

Un segundo enfoque, señala que las microfinanzas contribuyen a mejorar la situación de las unidades familiares; así como también mejoras en su situación individual. Esto implica que es posible evaluar efectos del desempeño del sector micro financiero sobre la formación de sus activos utilizando el enfoque transversal para la atribución de

impactos (Mosley & Hulme, 1998). Para tal efecto, se identifican impactos económicos, sociales y de empoderamiento, presentados en la figura 1.

**Figura 1**

*Finanzas inclusivas: relaciones, efectos e impactos*



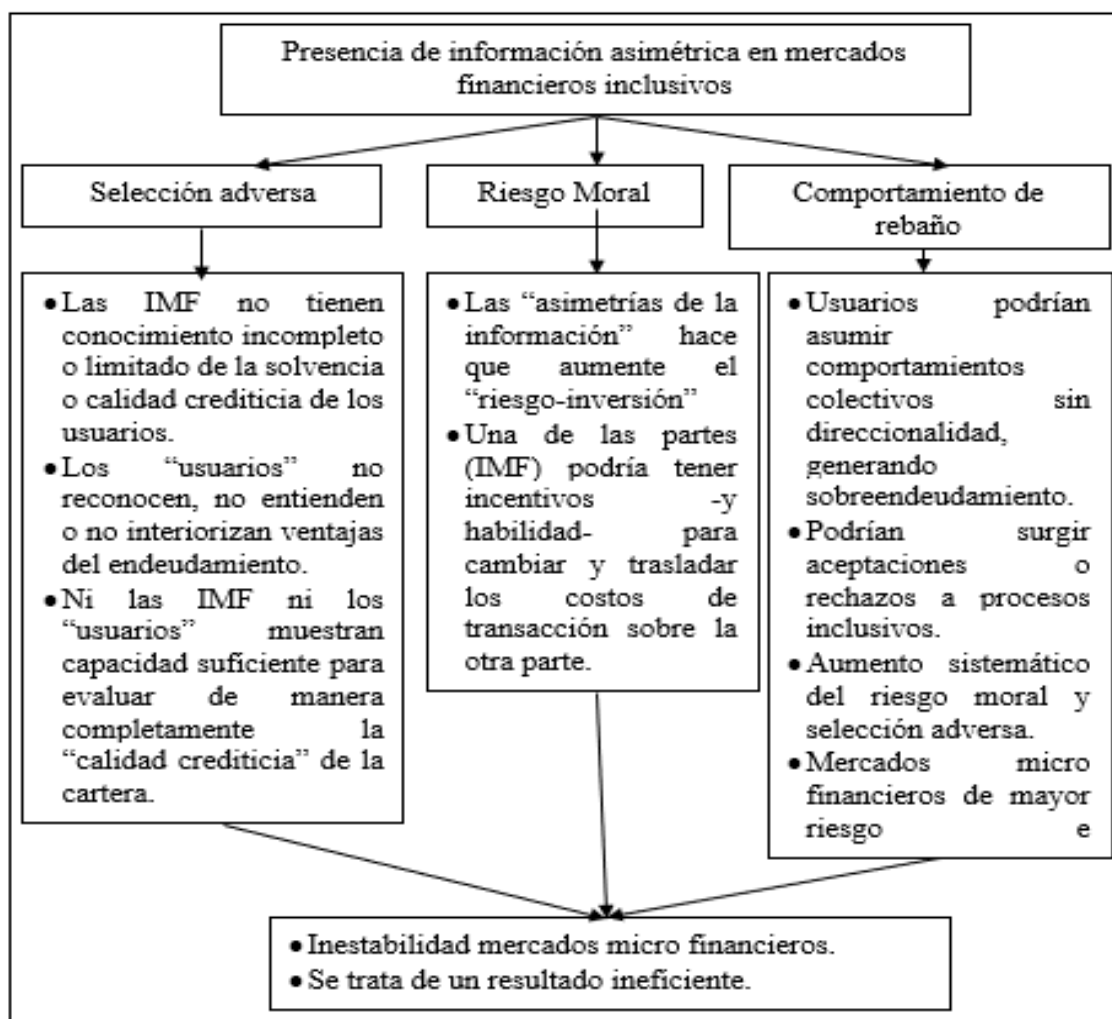
Nota. Adaptada de "Micro Enterprise Finance: Is there a conflict between growth and poverty alleviation?" (p. 783-790), por Mosley, P., & Hulme, D, 1998, *Revista Indizada, Science Direct World Development*, 26(5), 783-790.

### 2.3. Asimetrías de información y mercados financieros inclusivos

De acuerdo con Rubinstein (1975), el modelo *Arrow-Debreu* refiere que los teoremas del bienestar se cumplen siempre que los agentes accedan a la *misma información* asegurando asignación eficiente de recursos; pero en los mercados financieros la información suele ser imperfecta y supone que una de las partes contractuales tiene menos información que la otra parte, originando selección adversa, riesgo moral y/o comportamientos de rebaño (Figura 2). A partir de la figura 2, la interrogante es ¿Cómo puede lograrse procesos micro financieros inclusivos ante la presencia de fallos de mercado expresados en información asimétrica?

Figura 2

*Información asimétrica en procesos financieros inclusivos*



Parte de la respuesta la encontramos en los aportes de Stiglitz (2002) y lo señalado por Sánchez-Daza (2001), cuando explican que el mayor problema que ocasiona la presencia de información asimétrica es el racionamiento ante el mayor riesgo crediticio. ¿Cómo enfrentar ello y que rol debe cumplir el estado desde las políticas públicas?

La teoría del racionamiento se soporta en la propuesta de Stiglitz (2002). A partir de ello, se asume la existencia de muchos potenciales usuarios; y que cada IMF busca asegurar sostenibilidad y buen desempeño a sus fondos; al mismo tiempo que los orientan a usuarios tradicionalmente excluidos del sistema.

La racionalidad de las IMF se basa en la maximización de colocaciones, con mínimo riesgo y mínimas asimetrías de información provenientes de los sujetos de crédito. Para dicho propósito, buscan la construcción y permanencia de carteras eficientes de créditos, en donde cada sujeto incluido, es seleccionado siempre y cuando cumplan condiciones de carácter y capacidad de pago, y muestren posición financiera aceptable.

De este análisis, se puede inferir que, con alta probabilidad de ocurrencia, es factible que esto suceda en usuarios que se involucran en una o más actividades laborales formales, que poseen algún grado o nivel de educación, sea esta *-financiera o no-*; pero que, además, muestren adecuada -o por lo menos- aceptable experiencia crediticia.

De la misma manera, y en la línea de Rijalba (2021), los involucrados, deben estar dispuestos a incorporarse a procesos financieros inclusivos. En este sentido, se debe tomar en cuenta que, en realidad, las microfinanzas se desenvuelven entre dos fronteras de comportamiento; por un lado, el *buen desempeño de las IMF* y; por otro, la *posibilidad de participar o no en procesos financieros inclusivos*.

Las decisiones e interacciones que ocurren entre ellas bien podrían no reflejar las asimetrías de información que las involucra; y por ello, ante escenarios de estas características, surgen algunas reflexiones que debemos precisar en esta sección. En primer lugar, ¿Es posible mostrar buen desempeño financiero y al mismo tiempo promover procesos inclusivos sociales? ¿De qué manera influyen las asimetrías de información en este proceso inclusivo? ¿De qué manera se puede y se debe compatibilizar el desempeño financiero con el desempeño social de las microfinanzas?

Del estado del arte revisado se desprende que, la presencia de asimetrías de información sesga las razones por las cuales un potencial usuario reconozca la posibilidad de incorporarse a procesos financieros inclusivos; e incluso las IMF, en estos mismos

escenarios, bien podrían mostrar buen desempeño financiero, junto a deterioros en la calidad de la cartera. La tabla 1, nos ayuda a entender estos planteamientos que también se presentan en Rijalba (2021).

**Tabla 1**

*Desempeño financiero y social con asimetrías informativas*

<b>Desempeño</b>	<b>Planteamientos</b>	<b>Hipótesis a probar</b>
Financiero	¿Cómo ha sido el <i>desempeño financiero</i> de las IMF que operan en escenarios de asimetrías?	¿Cuáles son los factores que determinan el buen desempeño de las IMF en escenarios asimétricos?
Social	¿Cómo ha sido el desempeño social de las microfinanzas inclusivas presencia de asimetrías información?	¿Qué variables socioeconómicas inducen a escenarios de microfinanzas inclusivas en escenarios asimétricos?
		En escenarios de asimetría informativa, las IMF a pesar del buen desempeño financiero muestran deterioro en la calidad de su cartera.
		En presencia de asimetrías, el nivel educativo, la situación laboral, la experiencia crediticia y edad del usuario determinan la posibilidad de incorporarse en procesos financieros.

Como vemos, las asimetrías afectan la *probabilidad de incorporarse en dicho proceso inclusivo y mantenerse en él*; por lo que se requiere la participación del estado con políticas y regulaciones efectivas y con claro seguimiento de brechas sociales.



#### **2.4. Aspectos de Responsabilidad Social y medio ambiente**

La responsabilidad social en el campo micro financiero es también una decisión voluntaria de cada IMF. De esta manera, toda entidad financiera debe contar una estrategia de sostenibilidad y alcance social en el marco de la norma.

En este sentido, según Maldonado et al. (2017), numerosas IMF desarrollan sistemas y herramientas dirigidas a favorecer la financiación sostenible, y la accesibilidad a los créditos y a otras prestaciones financieras orientando recursos hacia oportunidades de negocio que promuevan el desarrollo local.

### III. MÉTODO

#### 3.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación es empírica, como se muestra en la tabla 2. La identificación del estudio se basó en integrar los aspectos del rendimiento social-financiero de las microfinanzas, pues ambos deben configurarse en escenarios de asimetría informativa. Los primeros, para mostrar que las IMF a pesar de su buen desempeño muestran deterioro en la calidad de sus carteras; los segundos, para mostrar que, en presencia de asimetrías de información las variables socioeconómicas, como el nivel educativo, la situación laboral, la experiencia crediticia y la edad del potencial usuario determinan la posibilidad de incorporarse en procesos financieros inclusivos.

#### 3.2. Población y muestra

##### **A nivel de las instituciones microfinancieras:**

En este caso la “población” se refiere a IMF que operan en el Perú (CMAC, EDPYMES y Cajas Rurales) y que ofrecen algún servicio financiero inclusivo. La unidad de análisis se refiere a las IMF que operan en Piura, que ofrecen servicios financieros inclusivos de “ahorro-inversión-servicios de cartera de alto riesgo”.

##### **A nivel de la población de la provincia de Piura:**

El muestreo se centra en familias de la provincia de Piura que han tenido acceso y/o uso de algún servicio financiero. La unidad de análisis refiere a las familias que han accedido a algún servicio financiero. El diseño es no experimental de corte transversal y la información proviene de la Superintendencia de Banca y Seguros (2019) y de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAH) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (2019). La muestra fue de 4,680 observaciones. La tabla 2 presenta la ruta metodológica seguida.

**Tabla 2**

*Diseño metodológico ara el análisis de microfinanzas inclusivas en Piura*

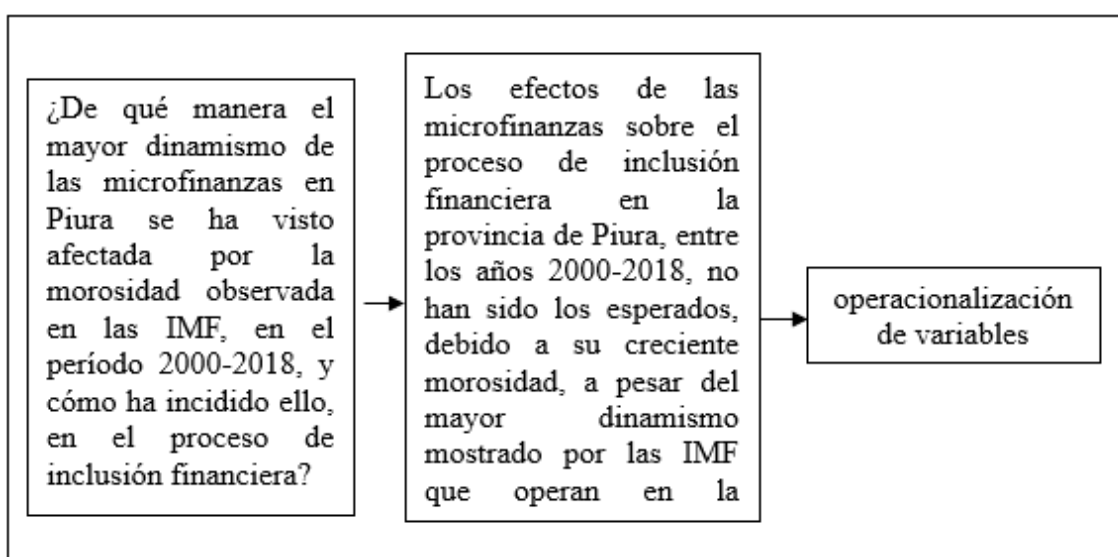
<b>Aspecto</b>	<b>Descripción</b>	<b>Alcance</b>
Diseño de Investigación	Mixto. Incorpora elementos descriptivos, probabilísticos, cualitativo-cuantitativos. La variable dependiente cualitativa es binaria y refleja la presencia de asimetrías que afectan la probabilidad de incorporarse a PIF. Se propone aproximación <b>logit</b> .	El desempeño social se aproxima desde aspectos socioeconómicos. El desempeño financiero busca reconocer los determinantes de la solidez de las IMF.
Muestra	Se operacionalizaron variables asumiendo el valor 1(Particularidades Domicilio-Casa), 2(Particularidades de las personas de la vivienda), 3(Aspecto educativo), 5(Trabajo y salarios)	Información del INEI (2018) depurada en base a confiabilidad y grado de no respuesta.
Variables	<u>Variable dependiente:</u> Inclusión Financiera en escenarios asimétricos (PIF). <u>Variables independientes:</u> Edad (EDAD), Educación (EDUC), Experiencia Lab (EXPLAB) y TIPOTRAB. Para el <b>desempeño financiero:</b> Solvencia, Rentabilidad y Gestión.	Los modelos logit y el análisis factorial reconocen variables que son detonantes y/o predictores de comportamientos.

### 3.3. Operacionalización de variables

El proceso de operacionalización de variables se presenta en la figura 3 y en la tabla 3, en donde se definen hipótesis e indicadores medibles que dan lugar al requerimiento de información anteriormente presentado.

**Figura 3**

*Proceso de operacionalización de variables*



*Nota.* La operacionalización de variables ha consistido en identificar las variables exógenas que estarían determinando el acceso/uso de servicios microfinancieros, así como a determinar las variables que se constituyen en factores que definen el desempeño financiero de las Instituciones Microfinancieras que operan en la provincia de Piura. Los resultados de este proceso se muestran en la tabla 3. Ahí, se definen los indicadores, que dan lugar al requerimiento de información. Es importante señalar que ara la variable endógena “proceso de Inclusión Financiera (PIF)” se operacionalizó una variable binaria-dicotómica.

**Tabla 3***Operacionalización de variables*

<b>Variable</b>	<b>Definición Operacional</b>	<b>Indicadores y forma de medición</b>	<b>Tipo</b>
Inclusión Financiera (PIF)	Posibilidad de que una familia acceda y use servicios financieros.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SI accede y usa= 1</li> <li>• NO accede y/o no usa = 0</li> </ul>	Nominal Binaria Dicotómica
Acceso Educación (EDUCAC)	Jefe de Familia posee algún nivel de educación.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Si posee algún nivel educativo = 1</li> <li>• No posee educación = 0</li> </ul>	Nominal Binaria
Actividad Laboral (TIPEMPL)	Algún miembro de la familia desarrolla actividad laboral formal o informal.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Jefe de familia (o principal) es trabajador formal = 1</li> <li>• Jefe de familia (o principal) es trabajador informal = 0</li> </ul>	Nominal Binaria
Experiencia laboral (EXPLAB)	Nº años del jefe de Familia desempeñando labor formal/informal.	• Número de años de experiencia laboral (formal y/o informal).	Escalar
Edad (EDAD)	Edad cronológica del jefe de familia.	• Edad jefe familia (o principal).	Escalar

**3.4. Instrumentos**

El diseño metodológico se basa en contrastar la relación entre el desempeño financiero (Solvencia, Rentabilidad y Sostenibilidad Financiera) de las IMF con la

inclusión financiera entendida, como proceso social de *acceso y/o uso* del *capital financiero*. Se plantea un diseño centrado en la aplicación del *análisis factorial* y la estimación de un *modelo logit*. El desempeño financiero estará asociado a indicadores de activos totales, patrimonio, utilidades, ROA y ROE; mientras que la inclusión financiera se aproximará desde el acceso, uso y calidad de cartera. Como vemos los instrumentos utilizados son de tipo estadístico, inferencial y analítico.

De acuerdo con el marco teórico y evidencia empírica revisada, se ha determinado que existen variables que explican la inclusión financiera, dentro de las cuales destacan: edad, sexo, estado civil, nivel educativo, zona de residencia e ingreso principal. Se propone una *regresión logit* para explicar e incluso predecir un *resultado binario*, referido a “*si se es parte de la inclusión financiera*” vs “*no se es parte de la inclusión financiera*”; como regresión binaria la variable dependiente  $Z_i=1$  para el primer caso y  $Z_i=0$  para la segunda situación. En este sentido, el planteamiento *logit* se basa en la siguiente formulación:

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{-Z_i}}$$

$Z_i = \alpha_0 + \alpha_1 E_i + \alpha_2 S_i + \alpha_3 EC_i + \alpha_4 NE_i + \alpha_5 ZR_i + \alpha_6 IP_i + u_i$
$P_i = 1 / (\alpha_0 + \alpha_1 E_i + \alpha_2 S_i + \alpha_3 EC_i + \alpha_4 NE_i + \alpha_5 ZR_i + \alpha_6 IP_i + u_i)$
$Ln (P_i / (1 - P_i)) = \alpha_0 + \alpha_1 E_i + \alpha_2 S_i + \alpha_3 EC_i + \alpha_4 NE_i + \alpha_5 ZR_i + \alpha_6 IP_i + u_i$

El uso de una modelación *logit* incorpora ventajas, en tanto, luego de su aplicación y análisis nos permitirá replantear nuevas explicaciones. Sostener que el buen desempeño de las IMF que operan en Piura está referido a logros de sostenibilidad financiera podría

no contribuir a efectivos procesos de inclusión financiera es una hipótesis de partida que se sustenta como tal en un riguroso *planteamiento teórico*.

Esta *hipótesis de partida* se plantea para modelar el comportamiento observado de las variables de estudio para el año 2018, bajo el supuesto de normalidad, pues la data no obedece a *decisiones analizadas por agentes incluidos* a acceder y usar servicios financieros, como tampoco decisiones orientadas a mejorar procesos financieros. El estar inmerso o no en PIF fue tratado a nivel de *variables cualitativas o categóricas*, buscando mantener esta variable en rangos de variación entre “0 y 1”.

### **3.5. Procedimientos**

El procedimiento seguido, estuvo conformado por tres momentos metodológicos, los cuales consistieron en un análisis del performance, en base a indicadores micro financieros, que muestran las IMF más importantes que operan en la provincia de Piura, un análisis factorial y en un análisis estadístico de respuesta binaria (logit-probit).

#### ***3.5.1. Análisis de indicadores de desempeño de IMF: 2000-2018***

Se analiza el desempeño financiero del sector micro financiero de la provincia de Piura para el período 2000-2018; y se incide en el desempeño de la IMF más importante de Piura, quien representa el 15% de las colocaciones del sistema financiero local.

La eficiencia y desempeño de esta IMF ha sido evaluado en base a indicadores de rentabilidad de los activos y rendimiento patrimonial; mientras que la calidad de la cartera se evalúa a través de indicadores de créditos refinanciados respecto a créditos vigentes (reales), créditos vencidos respecto a los créditos vigentes en términos reales y créditos en cobranza judicial respecto a créditos vigentes (reales).

La elección de estos dos grupos de indicadores obedece a la clara conexión inversa entre la morosidad (indicadores de calidad de cartera) y el rendimiento de la IMF (indicadores de rentabilidad). Los indicadores considerados se presentan en la tabla 4.

**Tabla 4**

*Indicadores seleccionados de análisis del desempeño financiero de IMF*

<b>Indicador</b>	<b>Significado</b>	<b>Tipo</b>	<b>Forma de medición</b>		<b>Fuente</b>
ROA	Rendimiento de los activos	De eficiencia y desempeño de IMF	Utilidades respecto inversiones realizadas.	Netas a totales	Superintendencia de Banca y Seguros (2000; 2019)
ROE	Rendimiento del patrimonio	De eficiencia y desempeño de IMF	Utilidades respecto patrimonio ejercicio.	Netas al del	Superintendencia de Banca y Seguros (2000; 2019)
CREFtr	Créditos refinanciados	De calidad de la cartera	Créditos refinanciados	Créditos sobre créditos vigentes.	Superintendencia de Banca y Seguros (2000; 2019)
CREVtr	Créditos vencidos en términos reales	De calidad de cartera	Créditos respecto a créditos vigentes.	Créditos vencidos	Superintendencia de Banca y Seguros (2000; 2019)
CRECJtr	Créditos en cobranza judicial (reales)	De calidad de cartera	Créditos cobranza respecto a créditos vigentes (reales)	Créditos en judicial	Superintendencia de Banca y Seguros (2000; 2019)



### 3.5.2. *Análisis factorial para el desempeño financiero de las IMF: 2018*

En un segundo momento, para el análisis del desempeño financiero de las IMF, se considera que el buen desempeño financiero no garantiza adecuado desempeño social debido a la presencia de asimetrías informativas. En la línea de Gutierrez-Goiria y Goitisoló (2011) se propone el análisis factorial para evaluar el desempeño financiero.

En este caso, se parte de la metodología seguida por Sánchez -Daza (2001), quien aplicando el *análisis factorial* buscan prueba experimental de la vinculación que existe entre distintas clases de elementos representativos del rendimiento socio-financiero. A partir de esta propuesta, se hace necesario evaluar la compatibilidad o conflicto entre lo social y lo financiero, lo cual debe abordado desde el debate teórico y la evidencia empírica.

De la misma manera, y en la línea de Azofra & López (1996), se aborda la vinculación entre lo financiero y lo social. A partir de ello, se plantea que:

$$X_p = a_{p1}F_1 + a_{p2}F_2 + \dots + a_{pk}F_k + U_p$$

$X_p$  = Es el valor de la “p-ésima” variable involucrada

$a_{pk}$  = Son las “puntuaciones factoriales” o “cargas factoriales”

$F_k$  = Son los “coeficientes factoriales (factores comunes)

$U_p$  = Representa el factor específico (único) que refleja a *p-ésima* variable.

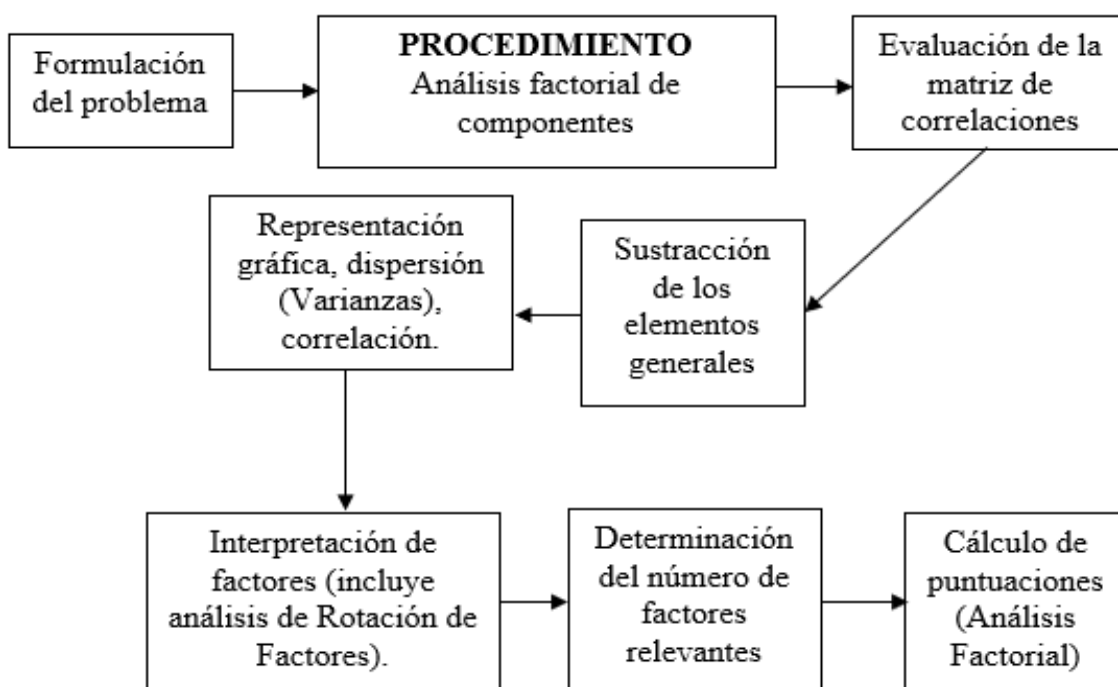
En base a lo planteado por Rijalba (2021), se propone como herramienta el *análisis factorial exploratorio* como la técnica más apropiada para abordar la identificación de los indicadores relevantes del desempeño financiero de las IMF. Este

análisis, se trata de una aproximación al análisis multivariante de factores intervinientes que facilitan identificar y sintetizar información -en este caso de las IMF- a partir de un conjunto de elementos observados -indicadores financieros- para encontrar un número reducido de indicadores -o variables- a las que denominaremos factores o componentes.

Se aplica a una matriz de informaciones con  $n$  observaciones y  $p$  variables, por medio de  $k$  elementos, resultando ser  $k < p$ . Dicho proceso se operativizará en SPSS; y resulta útil cuando no se tiene un punto de partida que identifique los componentes que explican el desempeño y sostenibilidad financiera de una IMF. La ruta metodológica se muestra en la figura 4.

**Figura 4**

*Procedimiento de análisis factorial de desempeño financiero*



El análisis factorial, resulta ser útil aún en escenarios de asimetría de la información, y bajo el objetivo de reducir los datos disponibles de las variables seleccionadas en dimensiones asociados entre sí, este tipo de análisis sirve para identificar

los componentes principales y/o causales; para reconocer el grado de interdependencia entre tales componentes. Es decir, en este tipo de análisis, no hay variables dependientes ni independientes; sólo hay factores que se relacionan a un fenómeno en particular.

### 3.5.3. *Análisis de respuesta binaria en base a data del ENAHO: 2018*

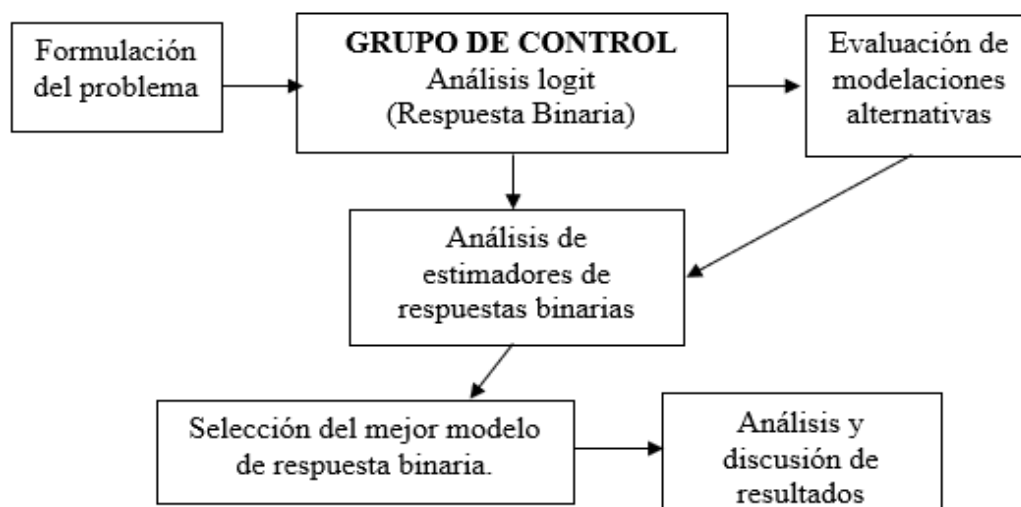
Por otro lado, para analizar el desempeño social de las microfinanzas en Piura, se decidió por una modelación *logit* frente a la alternativa de modelación *probit*. En realidad, es una cuestión de definición de la variable binaria; y en nuestro caso, facilita la evaluación en base al mejor grado de verosimilitud de los datos.

Es así que, mientras el uso del análisis factorial se plantea para reconocer los componentes del desempeño financiero en IMF que operan en mercados con fuerte componente de asimetría; para el desempeño social se propone un modelo de respuesta binaria o *logit*. El procedimiento a seguir se muestra en la figura 5.

*Procedimiento de análisis de respuesta binaria*

**Figura 5**

*Procedimiento de análisis de respuesta binaria*



En este caso, se propone el uso de un modelo de respuesta binaria *-logit-*, para reconocer el desempeño social en escenarios de asimetría informativas. De acuerdo con el marco referencial y prueba experimental, se ha determinado la existencia de variables que explican la inclusión en el aspecto financiero, en ellas destacan: edad, sexo, estado civil, nivel educativo, zona de residencia e ingreso.

Se propone una *regresión logit* para explicar y predecir un *resultado binario*, referido a que entornos de asimetría de información se debe conocer la probabilidad de ocurrencia de *si se es parte de la inclusión financiera* vs *no se es parte de la inclusión financiera*. La regresión binaria reconoce como variable dependiente  $Z_i=1$  para el primer caso y  $Z_i=0$  para la segunda situación. El modelo *logit* surge del planteamiento binomial:

$$P_i = \frac{1}{1 + e^{-z_i}}$$

Para tal fin, se plantea la siguiente formulación:

$$PIF = F(EDAD; EXPLAB; EDUCAC; TIPEMPL, OTROS)$$

Donde *PIF* representa la inclusión financiera en escenarios de asimetría de información, la cual puede ser medida por el acceso a algún servicio financiero (crédito, ahorro u otros). Las variables independientes reflejan los factores que determinarían los escenarios asimétricos en el cual los agentes de la provincia de Piura se incorporan a *PIF*.

### 3.6. Análisis de datos

#### 3.6.1. Bases de datos

La data precisa y pertinente hacia nuestra propuesta de investigación, fue estructurada a partir del banco de datos que se muestra en la tabla 5.

**Tabla 5***Enlaces de bases de datos utilizadas*

<b>Entidad</b>	<b>Base de datos</b>
SBS	<a href="https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#">https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#</a>
BCRP	<a href="https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/RD13697DM/html">https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/RD13697DM/html</a>
IMF	Páginas Web de las IMF involucradas.

**3.7. Consideraciones éticas**

Se tomó en cuenta las siguientes consideraciones éticas:

1. Estricta aplicación de la metodología de investigación científica en el marco de las líneas investigación priorizadas por la Escuela Universitaria de Post Grado de la Universidad Nacional Federico Villarreal.
2. Veracidad y confiabilidad en la estructuración y tratamiento de la base de datos.
3. Respeto a autoría y derechos de autor, referido a aportes realizados por terceros.
4. Compromiso de poner a disposición los resultados a los involucrados: beneficiarios, IMF, gobernaciones distritales y miembros de la academia.
5. Uso responsable de los resultados de investigación (acceso, uso y difusión).
6. Minimización de todo tipo de controversia y conflicto social y/o similar en el uso de los instrumentos, espacios y alcances de la presente investigación.

## IV. RESULTADOS

Los resultados se organizaron y se muestran según lo planteado en la sección 3.

### 4.1. Microfinanzas en Piura: 2000 – 2019

Las microfinanzas en Piura en los últimos 20 años se han expandido y consolidado en un contexto macroeconómico con crecimiento anual promedio de 5.3 % (Banco Central de Reserva del Perú, 2019), un contexto macroeconómico estable, marcado por medidas macro prudenciales, disciplina fiscal, apertura e impulso del financiamiento de intervenciones públicas; así como un sector financiero en claro proceso de expansión.

Desde hace más de 30 años, las políticas económicas han incorporado, a través de la SBS y el BCRP, medidas reguladoras de los mercados financieros a favor de la inclusión en el aspecto financiero, siempre en el marco de estabilidad y prudencia financiera de la que ha gozado el Perú.

A partir del 2008, el Perú ha sido reconocido, de acuerdo con la clasificación anualizada publicada a través del The Economist Intelligence Unit en el Microscopio Global, como uno de los países con mejores escenarios para las microfinanzas, mostrando sostenidas estrategias que han permitido mejorar el acceso, el uso de recursos y mejor aprendizaje financiero, así como disminución de costes de transacción y uso de instrumentos tecnológicos (Demirgüç-Kunt et al., 2015).

En los últimos 20 años también se pudo observar que las IMF mejoraron su participación en los sistemas financieros nacional y regionales. Esta mayor participación, contrasta con el 5.9% de la población del Perú, en cuyo interior se tiene una PEA regional que se incrementó – según la misma fuente- el 1.2% entre el 2011-2016, indicador por encima del promedio nacional de 1.1%.

Pero ¿Cuáles han sido las IMF que han operado y operan en Piura, a quienes se les puede atribuir la significativa presencia de las microfinanzas? Las tablas 6, 7 y 8 presentan las principales IMF que operan en la provincia de Piura; todas ellas, de alcance nacional por el nivel de sus colocaciones y por el número de agencias que progresivamente se han ido aperturando. En dicha tabla se incluyen instituciones financieras municipales y entidades que trabajan directamente con créditos inclusivos como las EDIPYMES.

En estas tablas se han excluido las Cajas Rurales y Bancos que tienen líneas de trabajo de microfinanzas, como es el caso de MI BANCO y BBVA, pues a consideración de esta investigación se sostiene que se tratan de entidades que no tendrían razones suficientes para ser parte de proceso inclusivo de lucha contra la pobreza; y sin desconocer sus propósitos y eficiencia en el mercado de microcréditos, podrían no tener entre sus legítimos propósitos fines sociales, como si los deberían tener -y así se espera- lo deben tener las IMF.

A partir de estas IMF se configura la oferta micro crediticia que dinamiza el mercado financiero local. Algunas de ellas, como es el caso de Caja Piura, Caja Sullana y Caja Paita han extendido su red de atención al interior de la región; no obstante, parte importante de los servicios que se ofrecen en conjunto, se concentran en la provincia de Piura, en donde compite con la presencia y fortaleza del sistema financiero tradicional.

**Tabla 6***IMF que operan en Piura 1, Cajas Municipales*

<b>Instituciones</b>	<b>Caracterización</b>	<b>Información general</b>
	IMF líder en la red de instituciones financieras comunales	Ubicación: Av. Sánchez Cerro 1313, Piura 20001
Caja	que no buscan un propósito económico, creado con la	Tipo de Caja: Sociedad Anónima
Arequipa	finalidad estratégica de contribuir en la dispersión del	Sector: Financiero
Cajas	ámbito financiero y democratizar los créditos	Sitio: <a href="https://www.cajaarequipa.pe/">https://www.cajaarequipa.pe/</a>
Municipales	Ofrece servicios financieros a personas naturales, y	Ubicación: Av. Sánchez Cerro 1103 – Piura
(CMAC)	Caja MYPES, lo que le ha permitido posicionarse como una de	Tipo: Sociedad Anónima - Sector: Financiero
Huancayo	las principales instituciones financieras en su segmento.	Sitio: <a href="https://www.cajahuancayo.com.pe/">https://www.cajahuancayo.com.pe/</a>
	Fomenta el desarrollo, la bancarización y la inclusión	Ubicación: Av. Sánchez Cerro 273, Piura
Caja Paita	financiera, a través de la oferta de productos de créditos,	Tipo: Sociedad Anónima - Sector Financiero
	ahorros, seguros y servicios.	Sitio: <a href="https://www.cajapaita.pe/quienes-somos/">https://www.cajapaita.pe/quienes-somos/</a>



**Tabla 7***IMF que operan en Piura 2, Cajas Municipales*

<b>Instituciones</b>	<b>Caracterización</b>	<b>Información general</b>
	Empresa Municipal de derecho privado, propiedad de la Municipalidad Provincial Piura. Independiente en el aspecto administrativo, económico y financiero.	Ubicación: Av. Ayacucho 353, Piura 20001 Tipo: Sociedad Anónima Cerrada Sitio: <a href="https://acortar.link/yz38I3">https://acortar.link/yz38I3</a>
Caja Municipales (CMAC)	Caja Sullana Tiene como política difundir y entregar información clara acerca de los servicios prestados en cumplimiento del marco legal vigente en usuarios del sistema financiero.	Ubicación: Av. Sánchez Cerro 1228, Piura 20001 Tipo: Sociedad de Auditoría - Sector; Financiero Sitio: <a href="https://www.cajasullana.pe">https://www.cajasullana.pe</a>
	Caja Trujillo Brinda servicios desde 1985. Cuenta con agencias instaladas en diferentes regiones del país brindando atención financiera principalmente a MYPES.	Ubicación: Ayacucho 353, Piura 20001 Tipo: Sociedad Anónima - Sector: Financiero Sitio: <a href="http://www.cajatrujillo.com.pe">http://www.cajatrujillo.com.pe</a>
	Caja Raiz Contribuye a consolidación y desarrollo sustentable de la MYPE, como motor desarrollo. Con supervisión SBS.	Ubicación: Avenida Sánchez Cerro 1299 Tipo de Caja: S.A. A - Sector: Financiero Sitio: <a href="https://raiz.pe/Nosotros/Nosotros">https://raiz.pe/Nosotros/Nosotros</a>

**Tabla 8***IMF que operan en Piura, EDYMES*

<b>Instituciones</b>	<b>Caracterización</b>	<b>Información general</b>
Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDIPYMES)	Alternativa de Comercio y Producción de Lambayeque suscribe convenio con BID a favor de las MYPE.	IMF con sede en Chiclayo desde 1992, cuando la Cámara de Comercio y Producción de Lambayeque suscribe convenio con BID a favor de las MYPE. Ubicación: Lambayeque, Calle 124 Tipo Sociedad: Sociedad Anónima. Sector: Financiero. Sitio: <a href="http://www.alternativa.com.pe">http://www.alternativa.com.pe</a>
Inversiones La Cruz	Constituida en 2010, sobre la base de la empresa Inversiones la Cruz S.R.L, fundada en 1996 para otorgar principalmente prestamos con garantía en joyas de oro (créditos pignoraticios).	Ubicación: Chimbote, Av. Francisco Bolognesi N° 666 - Tipo de sociedad: Sociedad Anónima Sitio: <a href="https://www.aai.com.pe/wp-content/uploads/2020/09/Inversiones-La-Cruz-Dic-19-1.pdf">https://www.aai.com.pe/wp-content/uploads/2020/09/Inversiones-La-Cruz-Dic-19-1.pdf</a>

Entre los principales servicios financieros se encuentran las colocaciones (créditos) de consumo y los orientados a la micro y pequeña empresa. De la misma manera, en el transcurso de los años, se ha diversificado la cartera de servicios aperturando sistemas de ahorro, seguros y préstamos con garantía hipotecaria, entre otros.

Es importante señalar que la presencia de esta oferta de servicios ha permitido que la oferta local de capital financiero se haya incrementado y en dicho proceso se haya fortalecido y configurado un escenario propicio para el desarrollo de las microfinanzas. La tabla 6 da cuenta de las principales IMF que operan en este espacio territorial.

La oferta microfinanciera que se muestra en las tablas 6, 7 y 8 revelan el dinamismo del sector; no obstante, pese a lo anterior, el 70% de los peruanos -y piuranos- aún no tienen acceso y/o uso a algún servicio financiero formal; pese a que las colocaciones de las IMF que operan en Piura aumentaron su participación del 24% al 39% cuando a nivel nacional pasaban del 4% al 15% como se muestra en la tabla 9.

### Tabla 9

*Créditos (colocaciones): IMF-Bancos, iura:2001 / 2011-2017*

	2001		2011-2017	
	IMF	Bancos	IMF	Bancos
Piura	24%	76%	39%	61%
Total, país	4%	96%	15%	85

*Nota.* Elaborado en base a SBS, <https://www.sbs.gob.pe>

Al interior de la red financiera local, las entidades municipales y las que se encuentran a las afueras de la ciudad, se muestran como competidoras ante la banca múltiple. Pese a su mayor participación, su accionar no guarda relación con la mejora de los indicadores de competitividad e incidencia de pobreza.

La tabla 10 muestra la relación entre la mayor presencia de las IMF y el crecimiento económico, los mismos que fueron trabajados por Aguilar (2013).

**Tabla 10**

*Crecimiento del PBI per cápita y cambios en colocaciones de IMF*

Ámbito	Tasa de crecimiento del PBI con IMF PBI = 10%	Tasa de crecimiento del PBI con IMF PBI = 27%	$\Delta$ PBI per cápita con tasa de crecimiento (en S/.)	$\Delta$ PBI per cápita con tasa de crecimiento correspondiente a IMF-PBI = 10% (en S/.)	$\Delta$ PBI per cápita con tasa de crecimiento correspondiente a IMF-PBI = 27% (en S/.)
Piura	5%	6%	134	148	168
Total	4%	5%	150	181	211

*Nota.* Se observa mayores tasas de crecimiento del BI con IMF, tanto a nivel de Piura como de Perú. Adaptado de “Microfinanzas y crecimiento regional en el Perú” (p. 168), por Aguilar, 2013, *Economía*, 36(72).

Todo este proceso ha sido posible gracias a la actuación de las IMF que operan en la provincia de Piura, principalmente, Cajas Municipales y EDPYMES, de los cual se da cuenta en la referida tabla 10. La cobertura, el crecimiento de las oficinas de atención, la incorporación de personal calificado, la diversificación de servicios e incluso el proceso de digitalización financiero han permitido la expansión de este mercado. En las tablas 6 y 8, no se han incluido Cajas Rurales por su baja participación en el sistema local.

La IMF más importante es Caja Piura, en tanto realiza más del 15% de las colocaciones del sistema financiero local, resulta de interés analizar su comportamiento y desempeño financiero en el período 2000-2019, a través de índices de eficiencia y calidades de carteras, como se muestra en las tablas 11 y 12.

**Tabla 11**

*Eficiencia y calidad de cartera de Caja Piura, 2001-2019 (al 31 de diciembre de cada año), expresados en %*

<b>Año</b>	<b>ROE</b>	<b>ROA</b>	<b>CREFtr</b>	<b>CREVtr</b>	<b>CRECJtr</b>
2001	26.07	2.83	2.30	2.24	4.66
2002	27.89	3.03	1.46	1.75	4.41
2003	35.15	4.32	0.99	2.94	3.03
2004	26.50	3.94	1.10	3.64	3.23
2005	27.11	3.99	1.42	3.72	2.96
2006	22.25	3.08	2.08	4.35	3.24
2007	20.30	2.88	2.59	3.40	3.69
2008	14.79	2.12	2.25	3.13	3.26
2009	18.74	2.66	2.33	3.81	3.39
2010	9.70	1.36	2.99	4.62	4.43
2011	11.96	1.30	2.34	3.23	3.68
2012	17.98	2.09	3.80	3.41	4.29
2013	10.65	1.22	2.85	2.93	3.10
2014	13.18	1.45	2.92	2.86	4.66
2015	14.10	1.63	2.02	2.83	5.09
2016	13.96	1.76	1.52	2.92	5.18
2017	13.62	1.70	1.60	2.95	4.16
2018	14.79	1.67	1.44	2.83	4.66
2019	11.79	1.24	1.31	3.39	4.96

*Nota.* Elaborado en base a información oficial (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019)

A partir de estos indicadores, se puede analizar el desempeño de la Caja Piura, para lo cual se construyeron índices de eficiencia y calidades de carteras para el período de análisis, tal como se observa en la tabla 12. En principio, se muestra que los indicadores de eficiencia -ROA y ROE promedio- se muestran altamente vulnerables -riesgoso- cuyas variabilidades oscilan entre el 38% y 41% respecto a sus valores promedio.

Esta vulnerabilidad, pese al buen desempeño de las IMF, no permitiría contribuir de manera sostenible al crecimiento económico ni a la optimización de las situaciones de vida de los clientes de créditos.

Esta reflexión resulta consistente con la calidad de carteras, las cuales muestran dispersiones de hasta el 36.57% respecto al promedio de los créditos refinanciados. Se observa que la solidez de las IMF no sería tal, si tomamos en cuenta la cartera de alto riesgo y el deterioro de la calidad de carteras.

**Tabla 12**

*Indicadores de IMF, Caja Piura, 1999-2019*

<b>Indicador</b>	<b>Significado</b>	<b>Tipo de indicador</b>	<b>Promedio</b>	<b>Desviación Estándar</b>
ROA	Rendimiento de activos	Eficiencia	19.46	7.53
ROE	Rendimiento patrimonial	Eficiencia	2.37	0.96
CREFtr	Créditos refinanciados	Calidad de cartera	2.16	0.79
CREVtr	Créditos vencidos (reales)	Calidad cartera	3.48	1.08
CRECJtr	Créditos cobranza judicial	Calidad de cartera	4.01	0.72

*Nota.* Se observa alta volatilidad en el rendimiento de los activos frente a la cartera en cobranza judicial. Indicadores elaborados en base a tabla 11.

Como vemos, en el período de análisis, se observa importante expansión de la actividad de las finanzas inclusivas en Piura. Es indudable que la Caja Piura, al igual que las demás IMF que operan en Piura, provisionan servicios crediticios a las familias para financiar emprendimientos, pero aún no se conoce el alcance en la optimización de en los estados de vida.

Según Aguilar (2013), y en base a la tabla 12, cuanto más sea la colaboración de las ubicaciones que realizan las instituciones microfinancieras en el producto interno bruto regional, más alto será el efecto hacia el desarrollo del producto interno bruto per cápita. El año 2014 significó un corte para la industria microfinanciera.

De acuerdo con Aguilar (2014), estábamos ante una industria madura, en donde las IMF acumularon experiencia, con márgenes y rentabilidades menores; pero más sólidas por la mayor competencia del mercado micro financiero y la acentuación de la morosidad por los nuevos escenarios que enfrentaban el país.

En el año 2019, según la Superintendencia de Banca y Seguros (2018) y los desempeños de las IMF (Tablas 13 a la 20) no reflejan los resultados esperados desde este brazo de los mercados financieros. Es importante no minimizar los alcances de este desempeño, pero tampoco magnificar sus desempeños ni centrarse únicamente las colocaciones, digitalización, educación financiera orientada a cumplimiento de pagos, tecnología financiera, morosidad y calidad de la cartera; también importa -o mejor dicho importa más- cuanto o en qué medida aportan al desarrollo inclusivo.

Por ello, resulta de interés preguntarnos entonces, ¿Cómo fue el desempeño de las microfinanzas en Piura, en el período 2014 – 2019? y ¿En qué medida han contribuido a mejorar la condición de vulnerabilidad de los involucrados?

La tabla 13 permite conocer dicho desempeño desde el quehacer y performance de las IMF que operan en Piura para lo cual se presentan, para el período 2014-2019, los principales indicadores de gestión, solvencia y eficiencia de las referidas IMF.

**Tabla 13**

*Indicadores anuales de solvencia: ratio de capital global, 2014-2020*

IMF	2014	2016	2017	2018	2019	2020	Promedio	Desviación
								Estándar
Caja Arequipa	14.73	14.60	14.29	14.24	14.37	15.17	14.54	0.326
Caja Huancayo	15.59	15.65	14.49	14.24	13.68	14.02	14.75	0.843
Caja Paita	12.93	15.13	16.60	17.79	19.03	16.92	16.11	2.099
Caja Piura	13.48	15.51	14.31	14.14	14.82	16.77	14.70	1.123
Caja Sullana	13.35	13.40	13.21	13.26	13.63	13.42	13.29	0.261
Caja Trujillo	17.33	20.03	19.77	20.08	20.68	20.18	19.51	1.179
Caja Raíz	19.81	18.64	15.68	14.11	14.65	15.00	16.69	2.355
Alternativa	18.10	14.70	13.87	14.69	16.12	17.33	15.83	1.525
Invers La Cruz	38.66	38.83	18.90	21.67	20.84	27.41	29.66	9.689

*Nota.* Se observa alta dispersión de Inversiones La Cruz, Caja Raíz y Caja Paita.

Las IMF Caja Arequipa y Sullana muestran estables indicadores de solvencia al evaluar el capital verdadero frente a los bienes y cuotas ponderadas por peligro totales. La variabilidad de este indicador es menor al 5% mostrando menores peligros crediticios,



de mercados y operacionales. Bajo este indicador, las IMF Caja Huancayo, Piura, Trujillo y la EDPYME Alternativa muestran desvíos menores al 10% respecto a su valor promedio; mientras que Caja Paita, Caja Raíz y la EDPYME Inversiones La Cruz, muestran elevados desvíos -entre 13% y 32.66% respecto a sus promedios.

La solvencia también puede observarse en del indicador *Pasivo Total-Capital Social*, para medir el apalancamiento de la IMF por sol propio invertido. Los resultados señalan (tabla 14) que las Cajas Arequipa y Huancayo tienen menor grado de solvencia.

**Tabla 14**

*Indicadores anuales de solvencia, Pasivo Total/Capital Social: 2014-2020*

IMF	2014	2016	2017	2018	2020	Promedio	Desviación
							Estándar
Caja Arequipa	9.05	9.16	8.71	8.67	8.27	8.78	0.372
Caja Huancayo	6.91	6.97	7.67	7.23	8.14	7.30	0.571
Caja Paita	7.26	5.99	4.88	4.44	3.91	5.39	1.422
Caja Piura	8.73	8.15	9.66	9.84	10.48	9.24	0.919
Caja Sullana	7.52	10.36	10.51	10.99	7.74	9.18	1.466
Caja Trujillo	5.63	4.33	4.21	4.34	4.50	4.59	0.486
Caja Raíz	3.38	4.00	4.87	5.64	6.28	4.71	1.086
Alternativa	4.72	6.14	6.59	5.77	5.48	5.59	0.633
Invers. La Cruz	1.20	0.80	0.96	0.61	0.39	0.78	0.272

*Nota.* Se observa alta dispersión de Caja Sullana, Caja Paita y Caja Raíz.

La variabilidad de la desviación estándar de estas entidades, oscilan entre 4% y 23% respecto a su promedio. Estos primeros resultados podrían estar mostrando la vulnerabilidad del sector micro financiero peruano; pero deben ser validados con otros indicadores de las IMF y con la forma como se han relacionado con la población. En cuanto a las calidades de los activos, según tablas 15 y 16 se observa el deterioro de las carteras de colocaciones microfinancieras.

**Tabla 15**

*Calidad de los activos, Créditos atrasados / Créditos Directos, 2014-2020*

IMF								Desviación	
	2014	2016	2017	2018	2019	2020	Promedio	Estándar	
Caja Arequipa	6.88	5.28	4.96	4.89	5.26	4.57	5.41	0.789	
Caja Huancayo	3.82	3.53	3.76	3.94	3.51	3.08	3.77	0.509	
Caja Paita	11.88	15.39	16.02	15.47	17.02	15.39	15.20	1.589	
Caja Piura	6.79	7.42	6.71	6.84	7.55	7.92	7.20	0.454	
Caja Sullana	5.81	5.03	5.20	12.70	17.47	15.89	9.48	5.691	
Caja Trujillo	6.79	7.91	6.78	6.50	6.55	6.29	6.89	0.569	
Caja Raíz	5.91	5.02	3.94	3.96	6.62	5.86	5.24	1.012	
Alternativa	4.93	3.19	3.08	3.44	3.86	3.86	3.79	0.636	
Invers La Cruz	6.42	4.00	4.69	5.75	6.53	13.22	6.39	3.184	

*Nota.* Se observa alta dispersión de Caja Sullana, Inversiones La Cruz, Caja Paita y Caja Raíz. Elaborado a partir de información oficial de la (Superintendencia de Banca y Seguros, 2018) y (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019) y (2021)

De esta manera, los créditos atrasados respecto al total de créditos directos de mejor performance (menos del 5%) se encuentran en Caja Huancayo y la EDPYME Alternativa, los que además muestran entre el 13% y 16% respecto al valor promedio de la cartera deteriorada.

Es notorio el deterioro de los créditos atrasados que muestra Caja Paita, el cual alcanza niveles por encima del 15% en casi todos los años del período; mientras que las demás IMF de la muestra muestran deterioros de carteras entre el 5.86% (Caja Raíz) y 15.89% (15.89%).

Este deterioro de la cartera, asociado a morosidad, se observa con mayor incidencia cuando analizamos las carteras de alto riesgo. Los indicadores de calidad de los activos que se muestran en la tabla 16 reafirman la hipótesis de que, a pesar de la mejora expansiva de las microfinanzas, dicho fenómeno va acompañado del deterioro de las colocaciones, lo que ha motivado la acentuación de las carteras de alto riesgo.

Una vez más, se verifica que Caja Paita presenta elevadas carteras de alto riesgo que llegan incluso al 18.8% respecto a los créditos directos, nivel que se mantiene en todos los años del período analizado. En este orden de gravedad se encuentra Caja Sullana que muestra un 13.25% de las prestaciones crediticias directas que están en alto riesgo.

También se observa que, en general, las colocaciones de todas las IMF tienen carteras de alto riesgo; las mismas que están por encima del 4.60% (EDPYME Alternativa) y que alcanza niveles de hasta 18.8% (Caja Paita). Este deterioro pone en cuestionamiento acerca de si tal magnitud de cartera pesada estaría influenciando en las calidades y sostenibilidades de las prestaciones financieras que se brindan.

Un aspecto importante que debemos rescatar como un llamado de atención, a partir de la evidencia, es la alta dispersión que muestran las carteras riesgosas de Caja Sullana (53.83%), Inversiones La Cruz (50.69%), Caja Raíz (20.13%) y EDPYME

Alternativa (19.72%); dispersiones que manifiestan los riesgos que enfrentan las IMF ante el deterioro de las colocaciones y la creciente morosidad.

**Tabla 16**

*Calidad de activos, Cartera de Alto Riesgo/Créditos Directos: 2014-2020*

IMF							Desviación	
	2014	2016	2017	2018	2019	2020	Promedio	Estándar
Caja Arequipa	8.21	7.26	6.60	6.77	6.99	6.94	7.27	0.644
Caja Huancayo	4.57	4.50	4.68	4.92	4.43	4.29	4.73	0.486
Caja Paita	16.02	19.17	19.09	18.86	19.81	18.85	18.80	1.286
Caja Piura	9.39	8.80	8.20	8.62	9.52	9.75	9.04	0.548
Caja Sullana	8.42	7.21	8.61	17.83	23.22	20.93	13.25	7.135
Caja Trujillo	8.94	9.39	8.24	7.84	8.01	8.32	8.58	0.635
Caja Raíz	7.31	5.82	5.54	6.38	9.37	8.38	7.02	1.413
Alternativa	5.23	3.58	3.50	4.23	5.56	5.68	4.60	0.907
Inversiones La Cruz	7.60	4.03	4.70	5.75	11.62	13.23	7.32	3.711

*Nota.* Se observa alta dispersión de Caja Sullana, la IMF Inversiones La Cruz, Caja Raíz y Caja aita en contraste con lo mostrado por Caja Huancayo. Elaborado a partir de información oficial de la (Superintendencia de Banca y Seguros, 2018) y (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019) y (2021).

Un tercer componente del desempeño se basa en la gestión que realiza cada IMF (Tablas 17 y 18). Al respecto, se han seleccionado dos indicadores: créditos directos por empleado, y otro que expresa las colocaciones de créditos directos por oficinas.

**Tabla 17**

*Gestión, Créditos Directos/Número de empleados (Miles S/.):2014-2020*

IMF					Desviación	
	2015	2017	2018	2020	Promedio	Estándar
Caja Arequipa	1011.87	1142.61	1222.61	1391.83	1160.91	154.08
Caja Huancayo	1025.21	1153.57	1126.19	1154.09	1092.70	59.26
Caja Paita	625.02	535.69	469.88	394.35	522.54	103.29
Caja Piura	921.45	1092.43	1155.80	1236.88	1054.81	141.74
Caja Sullana	1025.67	1289.52	1196.97	1147.44	1103.00	122.61
Caja Trujillo	880.26	903.32	938.05	1043.97	925.98	70.93
Caja Raíz	499.13	668.17	948.12	1116.44	742.23	250.80
Alternativa	351.65	360.63	388.31	415.74	382.81	25.16
Inversiones La Cruz	198.68	227.12	267.83	262.21	247.17	55.86

*Nota.* Las Cajas Paita, Raíz, la EDPYME Alternativa y Caja Sullana muestran elevada vulnerabilidad y marcados niveles de riesgo de cartera. Elaborado a partir de información oficial de la (Superintendencia de Banca y Seguros, 2018) y (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019) y (2021).

Estos indicadores se muestran en las tablas 17 y 18, y facilitan realizar algunas reflexiones; la primera de ellas que señala a Caja Raíz como la de mayor nivel de colocaciones por empleado, seguida por Caja Arequipa. Si queremos evaluar la gestión de las entidades microfinancieras en relación con los créditos directos por empleados, al parecer, la de menor capacidad de gestión son las EDPYMES Inversiones La Cruz (S/. 257.17 por empleado) y EDPYMES Alternativa (S/. 382.81 por empleado).

Podemos notar que Caja Paita, Caja Raíz, EDPYME Alternativa y Caja Sullana están mostrando alta vulnerabilidad en el indicador de créditos directos por número de oficinas, lo que podrían estar evidenciando la presencia de políticas crediticias que se enfrentan a determinadas asimetrías que deberían ser reconocidas para mejorar la sostenibilidad de la IMF.

Bajo esta misma mirada nos detenemos a considerar los créditos directos por oficina, como se muestra en la tabla 16. Se puede inferir que los indicadores de desempeño hasta ahora revisados presentan marcadas vulnerabilidades que ponen en evidencia los riesgos a los que se enfrentan las IMF.

De acuerdo con estos indicadores, encontramos que Caja Sullana, Caja Arequipa, Caja Huancayo, Caja Trujillo y Caja Piura muestran los más altos promedios de colocaciones por Oficina, los mismos que están asociados a mayores vulnerabilidades (dispersión) y carteras pesadas; como es el caso de Caja Paita y EDPYME Alternativa, en la medida que las colocaciones crecientes van asociadas a mayores proporciones de calidad de la cartera. La mayor dispersión la encontramos en Caja Paita, entidad que, al parecer, sería la más vulnerable en cuanto a indicadores de gestión.

En cuanto a la eficiencia, podemos señalar que se ha seleccionado dos tipos de indicadores que se expresan en el denominado ROE y ROA, el primero para mostrar la

eficiencia de los recursos propios utilizados; y el segundo, para mostrar los resultados obtenidos del total de recursos utilizados -inversión total-.

**Tabla 18**

*Gestión, Créditos Directos/Número de Oficinas (Miles de S/.):2014-2020*

IMF	2014	2016	2017	2020	Promedio	Desviación
						Estándar
Caja Arequipa	24517.9	27526.6	27927.9	30397.3	27474.9	2242.8
Caja Huancayo	20504.0	21014.7	22988.7	25928.9	23001.6	2212.4
Caja Paita	13833.2	11267.6	10159.7	8844.2	11966.0	3198.9
Caja Piura	17758.0	19877.4	21367.0	20340.7	19720.6	1218.2
Caja Sullana	19697.3	29203.5	35896.9	30559.1	28522.3	5344.3
Caja Trujillo	20951.4	18940.1	19562.7	19963.5	19746.0	626.5
Caja Raíz	10540.1	11161.3	13942.3	18207.1	14276.8	3432.3
Alternativa	8917.7	6212.2	5107.3	5091.3	6040.7	1330.5
Invers La Cruz	1224.7	1147.3	1338.7	1164.5	1229.5	88.7

*Nota.* Se observan altos niveles promedios de colocaciones de las Cajas Sullana, Paita, Arequipa y Huancayo. Elaborado a partir de información oficial de la (Superintendencia de Banca y Seguros, 2018) y (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019) y (2021)

Observamos que Caja Paita muestra bajos, nulos y/o negativos de utilidades en relación con el patrimonio y los activos totales; lo cual contrasta con lo logrado por Caja

Huancayo (19.79%), Inversiones La Cruz (19.85%) y Caja Arequipa (17.98%); quienes muestran mejores desempeños. Caja Sullana muestra desvíos respecto al promedio, lo cual nos induce a pensar las débiles políticas crediticias que conducen a resultados poco esperados desde la perspectiva de la eficiencia y la mejora continua (Tabla 19 y Tabla 20).

**Tabla 19**

*Eficiencia, Utilidades respecto al patrimonio total (%), 2014-2020*

IMF	2014	2016	2017	2018	2020	Promedio	Desviación
							Estándar
Caja Arequipa	18.64	21.42	17.99	18.85	12.49	17.98	2.737
Caja Huancayo	20.12	22.78	21.42	19.61	11.66	19.79	3.999
Caja Paita	-1.62	3.52	1.84	1.46	2.63	0.94	1.928
Caja Piura	13.18	13.96	13.62	14.46	8.25	12.77	2.172
Caja Sullana	11.68	14.34	13.67	-6.25	2.24	6.05	11.322
Caja Trujillo	9.75	9.62	8.29	7.13	4.57	8.15	1.889
Caja Raíz	2.47	-3.59	1.38	1.99	-0.52	0.98	2.298
Alternativa	4.02	4.13	3.27	3.72	4.76	4.22	0.727
Inversiones La Cruz	21.87	14.99	13.67	17.07	22.99	18.93	3.759

*Nota.* Se observa la marcada volatilidad de los rendimientos patrimoniales en las IMF Caja Sullana, Inversiones La Cruz, Caja Huancayo y Caja Raíz. Elaborado con información de la (Superintendencia de Banca y Seguros, 2018) y (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019) y (2021)



Encontramos también que los indicadores de eficiencia medidos como resultados respecto a los activos totales (ROA) se muestran bajos en casi todas las IMF. De estos primeros resultados podemos inferir que las IMF están inmersas en la búsqueda de su sostenibilidad financiera desde su solvencia, gestión, calidad de carteras y la eficacia.

**Tabla 20**

*Eficiencia, Utilidades respecto a activos totales (%), 2014-2020*

IMF	2014	2016	2017	2018	2020	Promedio	Desviación
							Estándar
Caja Arequipa	2.17	2.46	2.17	2.29	1.54	2.17	0.299
Caja Huancayo	2.83	3.44	2.87	2.60	1.42	2.75	0.721
Caja Paita	-0.20	0.52	0.29	0.25	0.51	0.16	0.3072
Caja Piura	1.45	1.76	1.70	1.63	0.84	1.46	0.327
Caja Sullana	1.51	1.57	1.35	-0.58	0.23	0.74	1.208
Caja Trujillo	1.55	1.90	1.69	1.43	0.90	1.54	0.325
Caja Raíz	0.59	-0.42	0.25	0.29	-0.08	0.23	0.373
Alternativa	0.68	0.62	0.44	0.56	0.80	0.67	0.155
Inversiones La Cruz	10.39	9,12	8.11	11.07	16.80	13.42	5.183

*Nota.* Se observa que los rendimientos de los activos se muestran con bajas dispersiones a excepción de la IMF Inversiones La Cruz que supera los 5 puntos. Elaborado con información de la (Superintendencia de Banca y Seguros, 2018) y (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019) y (2021)

En esa búsqueda no siempre se logran los objetivos de sostenibilidad; por lo que, las mayores colocaciones no siempre están acompañadas de carteras sólidas, y mucho menos podríamos afirmar que se den en escenarios de mejora continua en las situaciones de vida de los clientes de prestaciones financieras.

Ello, nos lleva a reflexionar si realmente, las IMF, ¿podrían compatibilizar su necesidad de ser sostenibles desde su desempeño financiero? o acaso se hace necesario, identificar ¿Qué factores -o indicadores financieros- contribuyen directamente a explicar dicha sostenibilidad y desempeño financiero de las IMF?

#### **4.2. Análisis factorial: Evaluación del desempeño de IMF que operan en Piura**

En esta sección, interesa identificar los factores -en este caso indicadores- que contribuyen o explican el buen o mejor desempeño financiero de las IMF. Para tal efecto, y de acuerdo con el planteamiento de la investigación, es pertinente aplicar como técnica de medición el análisis factorial exploratorio.

A partir de la revisión de literatura y tomando en cuenta los antecedentes de investigación, se ha determinado que, entre los indicadores que mejor reflejan el desempeño financiero de las IMF que operan en la provincia de Piura se encuentran la solvencia, la calidad de la cartera o morosidad normal, la calidad de la cartera de alto riesgo, la gestión y la eficiencia de la entidad microfinanciera. Estos indicadores han sido considerados para realizar el análisis factorial exploratorio.

En base a autores como Gitman & Zutter (2012) y a partir de la base de datos oficial y disponible en la (Superintendencia de Banca y Seguros, 2018) y (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019; 2021) se definieron operacionalmente dichas variables de desempeño a través de los indicadores financieros que se sintetizan en la tabla 21.

**Tabla 21***Indicadores de desempeño financiero de las IMF*

<b>Variables</b>	<b>Indicador</b>
Solvencia	Pasivo total/Capital social y reservas (número de veces)
Calidad cartera1	Créditos retrasados (criterio SBS) **/Créditos directos
Calidad cartera2	Carteras de alta peligrosidad/Créditos directos (%)
Gestión	Créditos directos/Nro. de oficinas (Miles S/.)
Eficiencia	Utilidades netas anualizadas sobre el patrimonio ponderado

Para una mejor aplicación de la técnica, se han seleccionado 05 indicadores financieros de 18 entidades microfinancieras, -entre ellos, las que aparecen en la tabla 22, que son las realizan operaciones en el ámbito de Piura-. La información disponible se ha utilizado de manera estandarizada, a través de ratios-indicadores, para permitir la comparación entre IMF. De esta manera, el indicador de solvencia está medido por la relación entre los pasivos totales frente al capital social de la IMF incluida las reservas; este indicador se mide en número de veces.

Los índices de calidades de las carteras son en realidad indicadores de morosidad, y relacionan las colocaciones atrasadas frente a los Créditos Directos. Se hace necesario incluir la cartera de alto riesgo pues se espera que su alta o baja presencia influya claramente en la estabilidad y sostenibilidad financiera de cualquier organización empresarial, incluidas las instituciones de microfinanzas.

**Tabla 22***Indicadores de desempeño financiero de IMF peruanas*

N°	IMF	SOLVENCIA	CALID		GESTIÓN	EFICIENCIA
			CART 1	CART 2		
1	Caja Arequipa	8.44	4.55	6.67	29,743	19.54
2	CMAC Cusco	6.87	4.44	5.72	28,274	16.06
3	CMAC Santa	5.99	22.92	26.77	10,245	-8.99
4	CMAC Huancayo	7.65	3.52	4.57	24,328	19.52
5	CMAC Ica	6.24	5.3	6.48	22,833	12.74
6	CMAC Maynas	5.19	6.57	8.9	19,245	8.68
7	CMAC Paita	4.36	13.6	17.34	9,334	0.4
8	CMAC Piura	9.84	6.91	9.17	20,379	13.47
9	CMAC Sullana	10.41	15.35	21.43	29,361	-14.95
10	CMAC Tacna	6.84	6.76	9.95	27,809	7.59
11	CMAC Trujillo	4.48	5.95	7.41	19,064	7.12
12	CMPCP Lima	4.47	16.58	22.17	10,330	-16.17
13	CRAC Raíz	5.53	7.39	10.16	17,805	3.16
14	CRAC Sipán	1.52	8.59	10.38	8,816	-10.6
15	CRAC Los Andes	10.81	6.77	9.65	7,507	15.96
16	CRAC Prymera	3.18	5.87	8.95	9,225	-19.46
17	CRAC Incasur	3.02	7.25	7.91	12,725	1.69
18	CRAC del Centro	4.26	2.97	4.66	30,031	-18.06

*Nota.* Elaborado con información de la (Superintendencia de Banca y Seguros, 2018) y

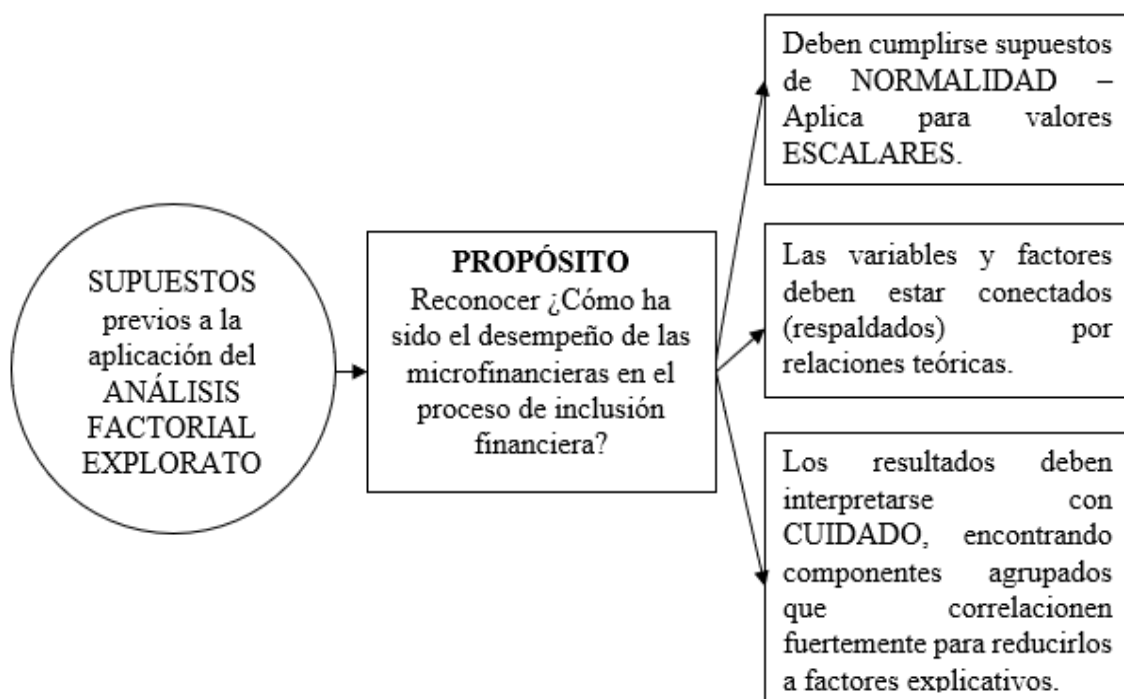
(Superintendencia de Banca y Seguros, 2019) y (2021)

Para la variable gestión se ha seleccionado el indicador que compara los créditos directos con el número de oficinas que operan en los diferentes espacios territoriales. Expresar así, la capacidad de gestión de una IMF no es la única forma de hacerlo, pero constituye una medida estándar para comparar colocaciones directas por oficina. Por último, la eficiencia puede ser medida desde el retorno que ofrecen las inversiones financiadas con recursos patrimoniales. Un buen indicador de eficiencia es la rentabilidad que ofrecen estos últimos pues reflejan el real retorno que los *stackholders* esperan de la IMF. Los resultados de todo este tratamiento se mostraron en la tabla 22.

La forma como entender el *análisis factorial* refiere un proceso de reducción de datos utilizando correlaciones entre variables observadas, factores o componentes, considerando su dispersión, correlación y normalidad. La figura 6, muestra los supuestos que sustentan este tipo de análisis.

### Figura 6

*Supuestos y propósito del análisis factorial en la inclusión financiera*



Este análisis, puede ser exploratorio o confirmatorio. En este trabajo se utilizó con fines exploratorios dadas las condiciones y supuestos requeridos en el planteamiento metodológico señalado. De esta manera, lo primero que se realizó fue establecer la confiabilidad de la estimación.

Los resultados de estimación muestran, a partir de la prueba KMO y Barlett (tabla 23), un *Coefficiente de confiabilidad estadística*, en grado aceptable. Es importante aclarar que el valor deseable de este coeficiente es que debería ser mayor a 0.7; se puede aceptar a límites inferiores hasta de 0.5.

De acuerdo a la tabla 21, la medida de Kaiser-Meyer-Olkin permitió la adecuación de muestreo de manera aceptable, aunque no óptima al alcanzar un valor de 0.540, parámetro que debe ser cuidadosamente utilizado, señalando tal limitación al momento de interpretar resultados.

### Tabla 23

#### *Prueba KMO y Barlett*

Medida Kaiser-Meyer-Olkin de adecuación de muestreo	0.540
Prueba de esfericidad	Aproximación Chi <sup>2</sup>
de Barlett	Grados de Libertad (gl)
	Significancia (SIg.)
	32.329
	10
	0.00

*Nota.* La prueba KMO y Barlett permite analizar la confiabilidad estadística. En este caso, se encontró confiabilidad limitada. Elaboración en base a estimaciones en SPSS 25.0

El análisis de varianza total explicada (tabla 24), muestra los *autovalores* y sus dispersiones, calculadas con el método de extracción de máxima verosimilitud.

**Tabla 24**

*Varianza total explicada: método de máxima verosimilitud*

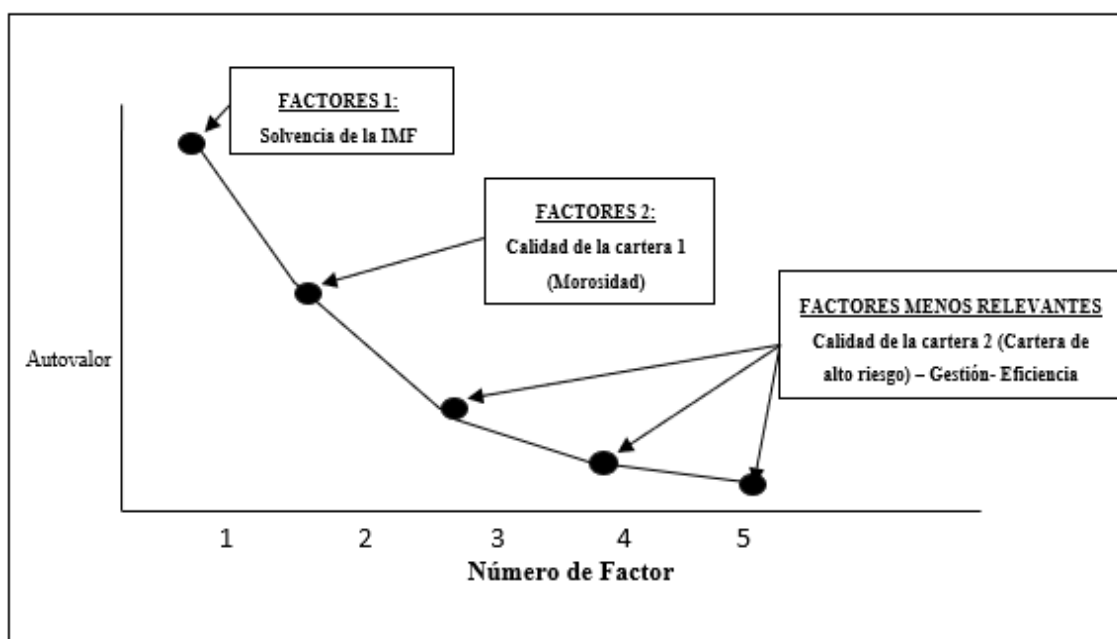
Factor	Total	% de Varianza	% acumulado	Sumas de cargas al cuadrado de la extracción			Sumas de cargas al cuadrado de la rotación		
				Total	% de Varianza	% acumulado	Total	% de Varianza	% acumulado
1	2.479	49.586	49.586	1.362	27.248	27.248	2.011	40.217	40.217
2	1.357	27.145	76.732	2.118	42.365	69.613	1.470	29.396	69.613
3	0.737	14.733	91.465						
4	0.260	5.192	96.657						
5	0.167	3.343	100.00						

*Nota.* El análisis de varianza se realizó a través del método de máxima verosimilitud el cual arrojó coeficientes de confiabilidad estadística.

De acuerdo con este resultado, la **cartera de alto riesgo**, y el **riesgo crediticio** no serían contundentes ni contrarios a los procesos de inclusión financiera. Este mismo resultado se logra apreciar en la figura 7 (gráfico de sedimentación). Rijalba (2021).

**Figura 7**

*Gráfico de sedimentación*



*Nota.* Se encontró que los factores (indicadores de desempeño financiero) más relevantes son los referidos a la solvencia de las IMF y la calidad (morosidad normal) de carteras.

Como vemos, se logra una representación de la magnitud e importancia de los autovalores en el problema de inclusión que se quiere explicar. La figura 7, ayuda visualmente a identificar el número óptimo de factores que se deben considerar; además, permite reconocer que los *autovalores* que ofrecen mejores explicaciones a través de la varianza se posicionan en el lado izquierdo de la referida figura 7. De acuerdo con este resultado y, de acuerdo con el trabajo de Rijalba (2021), la solvencia y la calidad de la cartera entendida como morosidad normal explicarían mejor este comportamiento.



### 4.3. Modelación logit: aproximación al proceso de inclusión financiera

#### 4.3.1. Planteamiento del Problema

Para la modelación *logit*, se parte del planteamiento del problema a investigar. Es decir, enmarcado en el interés conocer las condiciones del desempeño financiero de las IMF que operan en Piura en el contexto micro financiero nacional y conocer la “adecuada” o “inadecuada” situación de dichas entidades.

En esta misma línea, interesa conocer la forma y medida en que los hogares de la provincia de Piura se integran al circuito financiero formal. Dicha problemática se muestra en la figura 2 y tabla 3.

#### 4.3.2. Tratamiento de la información para la estimación logit

Para definir la variable dicotómica *inclusión financiera*, se asumió el criterio de no considerar la respuesta de la encuesta ENAHO por no aparecer completa en la mayoría de las observaciones (hogares). Es decir, se verificó 6.84% de no respuesta a la posibilidad de acceso / uso de servicios financieros.

Se hizo necesario estimar dicho indicador en base a las respuestas brindadas por el INEI (2018)-; para tal fin, se toma en cuenta el *nivel educativo*, la *edad*, la *experiencia laboral* y la *modalidad de trabajo* a Julio del 2018.

La posibilidad de que un hogar se incorpore o no a un proceso de **acceso y uso** de servicios financieros inclusivos, estará supeditado a condiciones ( $C_i$ ), bajo variantes de edad, educación y tipo de empleo, tomando en cuenta la probabilidad de las respuestas binarias recogidas en la modelación *logit* (Tabla 25).

**Tabla 25***Condicionalidad para tratamiento de variable: inclusión financiera*

<b>Escenario 1</b>	<b>Escenario 2</b>	<b>Escenario 3</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 18&lt;Edad encuestado&lt;50</li> <li>• Experiencia laboral&gt;02 años.</li> <li>• Encuestado con nivel educativo</li> <li>• Tipo trabajo = formal</li> <li>• Probabilidad USO/ACCESO servicios financieros = 1.</li> <li>• Probabilidad USO/ACCESO servicios financieros = 0.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 18&lt;Edad encuestado&lt;55</li> <li>• Experiencia laboral &gt;02 años.</li> <li>• Encuestado con/sin educación</li> <li>• Trabajo formal/informal</li> <li>• Probabilidad USO/ACCESO servicios financieros=1.</li> <li>• Probabilidad USO/ACCESO servicios financieros=0.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 18&lt;Edad encuestado&lt;60</li> <li>• Experiencia laboral&gt;02 años.</li> <li>• Encuestado con/sin educación.</li> <li>• Trabajo formal/informal.</li> <li>• Probabilidad USO/ACCESO servicios financieros = 1.</li> <li>• Probabilidad USO/ACCESO servicios financieros = 0.</li> </ul>
<b>Forma de estimación</b>	<b>Forma de estimación</b>	<b>Forma de estimación</b>
<b>condicional</b>	<b>condicional:</b>	<b>condicional:</b>
SI (Y (C1=1; C2<50; C3>2; C4=1);1;0	SI (Y (C2<55; C3>2);1;”0”)	SI (Y (C2<60; C3>3);1;”0”)

Las tablas de la 26 a la 29 muestran los estadísticos para variables escalares, los casos procesados, el rango de variación y la significancia individual. En la tabla 26, se observa que la edad media es de 41 años para rangos entre los 18 y 91 años. Los años promedio de experiencia laboral fue de 25 años.

**Tabla 26**

*Estadísticos descriptivos, variables escalares: edad y experiencia*

<b>Variables escalares</b>	<b>N</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Media</b>	<b>Desviación</b>
Edad del encuestado	4360	18	98	41.01	18.585
Experiencia laboral - encuestado	4360	-4	92	25.49	21.045
N° válido (por lista)	4360				

Según la tabla 27, el muestreo de análisis fue de 4861 casos, existiendo un 10.31% de no respuesta, por lo que la muestra neta finalmente procesada fue de 4356 encuestados. Es decir, se considera 10.31% de casos con no respuesta.

**Tabla 27**

*Resumen de procesamiento de casos*

<b>Descripción</b>	<b>Tipo de casos</b>	<b>N°</b>	<b>%</b>
	Incluidos en el análisis	4356	99.9
Casos seleccionados (analizados)	Casos perdidos	4	1
	Total, casos	4360	100.0
N° Total de encuestas (ENAH0)	4861 Hogares	4861	100.00
Casos “depurados”	No respuesta	501	
% de No respuesta	.-	.-	10.31

*Nota.* Elaboración y estimaciones SPSS 25,0.

La tabla 28, muestra los valores binarios de la variable dicótoma -o dependiente- que representa la probabilidad de un individuo se incorpore o no a PIF, y la tabla 29 muestra la significancia estadística mediante las pruebas  $\chi^2$  y *p-value*.

**Tabla 28**

*Rango de variación de variables logística (dependiente)*

Valores originales	Valor Interno
Sin posibilidad de acceso / uso a servicios financieros	0
Con posibilidad de acceso / uso a servicios financieros	1

*Nota.* La variable dependiente dicotómica susceptible de ser tratada con SPSS 25,0.

**Tabla 29**

*Significancia y grados de libertad*

Variabes	Puntuación (Estadístico $\chi^2$ )	g.l.	Sig. (p-valor)
Nivel de educación del encuestado	862.498	1	0.000
Edad del encuestado	80.574	1	0.000
Experiencia laboral del encuestado	157.863	1	0.000
Tipo de empleo del encuestado	316.949	1	0.000
Estadísticos globales	1663.688	1	0.000

*Nota.* Parámetros estadísticamente significativos. Elaboración en base a SPSS 25,0.

Las tablas de la 30 a la 33, presentan los escenarios probables de las estimaciones logit, contruidos en base a supuestos identificados en base a la revisión teórica realizada.

Tabla 30

Estimaciones logit: escenarios y modelaciones logísticas

Descripción	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3
Descripción del escenario	• Encuestado adulto (18<EDAD<50 años).	• Encuestado adulto (18<EDAD<55 años).	• Encuestado adulto (18 < EDAD < 60 años).
	• Experiencia laboral mayor a 02 años.	• Experiencia laboral mayor a 02 años.	• Experiencia laboral mayor a 02 años.
	• Encuestado con algún grado educativo.	• Encuestado con o sin educación.	• Encuestado con o sin nivel de educación.
	• Tipo de trabajo del encuestado=formal	• Encuestado con trabajo formal/informal	• Encuestado con trabajo formal/informal.
	• Probabilidad acceso/uso servicios financieros=1	• Probabilidad Uso/Acceso servicios financieros=1.	• Probabilidad Uso/Acceso servicios financieros = 1.
	• Probabilidad acceso/uso a servicios financieros=0.	• Probabilidad USO/ACCESO servicios financieros = 0.	• Probabilidad Uso/Acceso servicios financieros= 0.
Estimación	$PCIF_I = -40,56 + 21.417EDAD_i - 0.06EXPLAB_i + 0.044EDUCAC_I -$	$PCIF_I = -21,223 + 22.12EDAD_i - 0.18EXPLAB_i + 0.026EDUCAC_I -$	$PCIF_I = -22,601 + 22.906EDAD_i + 0.05EXPLAB_i + 0.31E$
Logística	$20.92TIPEMPL_I + \mu_i$	$0.42TIPEMPL_I + \mu_i$	$DUCAC_I - 0.130TIPEMPL_I + \mu_i$

**Tabla 31***Estimaciones logit: Análisis de parámetros según escenarios*

<b>Descripción</b>	<b>Escenario 1</b>	<b>Escenario 2</b>	<b>Escenario 3</b>
	- $\beta_0 < 0$ (alto). Significativo. No definido.	- $\beta_0 < 0$ (alto). Significativo. No definido.	- $\beta_0 < 0$ (alto). Significativo. No definido.
	- $\beta_1 > 0$ . La edad a partir de mayoría legal hasta los 50 años favorece la posibilidad de iniciar o involucrarse en PIF.	- $\beta_1 > 0$ . La edad a partir de mayoría legal hasta los 50 años favorece posibilidad de iniciar o involucrarse en PIF.	- $\beta_1 > 0$ . La edad a partir de la mayoría legal hasta los 50 años favorece la posibilidad de iniciar o involucrarse en PIF.
Análisis de parámetros	- $\beta_2 < 0$ . La experiencia laboral del encuestado no explica la posibilidad de iniciar y/o involucrarse en PIF	- $\beta_2 < 0$ . La mayor experiencia laboral muestra no explica la posibilidad de iniciar y/o involucrarse en PIF	- $\beta_2 > 0$ . La mayor experiencia laboral muestra débil relación y/o no explica la posibilidad de iniciar y/o involucrarse en PIF
	- $\beta_3 > 0$ . La educación muestra un “débil” efecto directo sobre la posibilidad de iniciar y/o involucrarse en PIF.	- $\beta_3 > 0$ . Débil efecto de Educación sobre posibilidad de involucrarse en PIF.	- $\beta_3 > 0$ . Educación muestra débil efecto directo sobre la posibilidad de involucrarse en PIF.
	- $B_4 < 0$ . Tipo de empleo revela posibilidad de iniciar y/o involucrarse en PIF.	- $B_4 < 0$ . Tipo de empleo (formal y/o informal) es relevante en la posibilidad de iniciar y/o involucrarse en PIF.	- $B_4 < 0$ . El tipo de empleo (formal y/o informal) es claramente relevante en la posibilidad de iniciar y/o involucrarse en PIF.

Tabla 32

*Estimaciones logit. pruebas y validaciones*

Descripción	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3
Pruebas y validaciones	- Prueba omnibus: “ <i>p-valores</i> ” significativos que rechazan hipótesis nula ( $p=0.00$ ).	- Prueba omnibus: “ <i>p-valores</i> ” significativos que rechazan “hipótesis nulas” ( $p=0.00$ ).	- Prueba omnibus: “ <i>p-valores</i> ” significativa: Rechazo hipótesis nula ( $p=0.00$ ).
	- La prueba $\chi^2$ confirma la significancia estadística conjunta ( $\chi^2=2108.45$ ).	- Prueba $\chi^2$ confirma la significancia estadística conjunta ( $\chi^2=2766.12$ ).	- Prueba $\chi^2$ confirma la significancia estadística conjunta ( $\chi^2=3158.45$ ).
	- Pruebas $R^2$ muestran moderado ajuste. $R^2$ Cox Snell=38.4%; y $R^2$ Nagelkerke = 69.6%.	- Mejora prueba $R^2$ con moderado ajuste. $R^2$ Cox Snell=47%; y $R^2$ Nagelkerke = 70%.	- Prueba $R^2$ muestran mejor y moderado ajuste. $R^2$ Cox Snell=51.6%; y $R^2$ Nagelkerke = 72.4%.
	- Según el análisis de clasificación de variables la regresión clasifica globalmente a las variables involucradas en un 92.7%.	- Según la clasificación de variables la regresión clasifica globalmente a las variables involucradas en un 84.6%.	- Según la clasificación de variables la regresión clasifica globalmente a las variables involucradas en 86.8%
	- Indicador de Wald explica interdependencia entre variables.	- Indicador Wald explica interdependencia entre variables.	

**Tabla 33***Estimaciones logit: Análisis de resultados*

<b>Descripción</b>	<b>Escenario 1</b>	<b>Escenario 2</b>	<b>Escenario 3</b>
Análisis y resultados	<p>La estimación revela suficiente evidencia para aceptar la relación entre los PIF y la edad, la formalidad en el trabajo, pero también -aunque débilmente- la importancia de la educación y la experiencia laboral. Se observa, el efecto del tipo de empleo formal como relevante al momento de explicar PIF sostenibles. No obstante, este resultado es incompleto tomando en cuenta que en la realidad se otorgan créditos para fines “no inclusivos”.</p>	<p>Existe clara evidencia estadística que la edad del encuestado explica el comportamiento de la variable dependiente. El efecto del tipo de empleo (formal o informal) influye, pero no tan fuertemente como en el escenario 1 y 3. Además, la experiencia laboral y el nivel de educación pese a ser significativas se muestran débiles cuando se levanta el supuesto de no condicionar el PIF a variables de dicha naturaleza.</p>	<p>Evidencia estadística que la edad del encuestado explica el comportamiento de la variable dependiente, al igual el tipo de empleo que realiza. La experiencia laboral y el nivel de educación no serían suficientemente significativas para explicar dicho comportamiento cuando no se tiene en consideración el grado educativo se amplía la edad del encuestado y no se valora la modalidad formal o informal de empleo.</p>



La estimación revela suficiente evidencia para aceptar la clara relación entre los procesos de inclusión financiera (PIF) y la edad, la formalidad en el tipo de trabajo, pero también -aunque débilmente- la importancia de la educación y la experiencia laboral. Como se observa, el efecto del tipo de empleo formal sería relevante al momento de explicar PIF sostenibles. No obstante, este resultado podría ser incompleto tomando en cuenta que en la realidad se otorgan, p.e, créditos para fines no necesariamente inclusivos.

Existe clara evidencia estadística que la edad del encuestado explica el comportamiento de la variable dependiente. El efecto del tipo de empleo (formal o informal) influye, pero no tan fuertemente como en el escenario 1 y 3. Además, la experiencia laboral y el nivel de educación pese a ser significativas se muestran débiles cuando se levanta el supuesto de no condicionar el PIF a variables de dicha naturaleza.

De la misma manera, se encuentra evidencia estadística respecto a que la edad del encuestado explica el comportamiento de la variable dependiente, al igual que el tipo de empleo que realiza. La experiencia laboral y el nivel de educación no serían suficientemente significativas para explicar dicho comportamiento cuando no se tiene en consideración el grado educativo, se amplía la edad del encuestado y no se valora la modalidad formal o informal de empleo.

## V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

### 5.1. Hallazgos y contrastes de investigación

El propósito de esta investigación ha sido explorar y explicar la forma en que el mayor dinamismo mostrado por las micro finanzas que se han desarrollado en la provincia de Piura en el periodo 2000 – 2018 se ha visto afectada por la morosidad y la calidad de las carteras de las IMF que funcionan en este ámbito. De la misma manera, se ha procurado aproximarnos a conocer empíricamente la manera como afecta, este comportamiento, al proceso de inclusión financiera.

En este propósito, la investigación realizada ha significado reconocer el desempeño financiero de las IMF que operan en la provincia, identificar los factores que determinan dicho desempeño; y explorar el desempeño social de las micro finanzas locales. Para lograrlo, se realizó un análisis de indicadores de desempeño que comprendió principalmente el período 2000-2018, aunque se hizo referencia extendida al 2019 y para algunos casos hasta el año 2020. Para tal fin, fue primordial la identificación de los elementos que determinan la probabilidad de que una familia se incorpore o no a un proceso financiero inclusivo que contribuya principalmente a la gran lucha contra la pobreza y, a partir de ello, derivar algunas implicancias de política microfinanciera.

En general, los resultados a partir de esta investigación revelan que, en efecto, las micro finanzas en la provincia de Piura han mostrado creciente e interesante dinamismo, durante más de 20 años de desempeño, lo cual se ha manifestado en una ampliación sostenida de servicios financieros que según la Superintendencia de Banca y Seguros (2019) y el Banco Central de Reserva del Perú (2019) ha significado la participación de las IMF en las colocaciones de recursos mayor al 39% (tabla 6).

Las IMF que forman parte de la oferta local de recursos financieros han tenido que construir mecanismos de provisión de servicios financieros, enfrentar asimetrías y particularidades propias de los mercados financieros; y más aún, enfrentar a una demanda de usuarios tradicionalmente excluidos con limitada y/o nula educación financiera, pero también con problemas de cumplimiento a compromisos de pagos y limitaciones para gestionar y/o conducir emprendimientos de manera sostenible.

Esto ha significado que, junto al crecimiento de IMF, el incremento de las colocaciones crediticias y el mayor número de oficinas; se han observado claros problemas de morosidad, que se ha reflejado en el deterioro de la calidad de carteras en niveles promedios a 11% y carteras de alto riesgo que han alcanzado, incluso, niveles hasta el 18% de las colocaciones directas.

La evidencia señala, entonces, que las microfinanzas en la provincia de Piura se han visto afectadas por la morosidad observada en las IMF, el período 2000-2018. Sin duda ello, ha incidido en la inclusión financiera provincial limitando el proceso por el cual los hogares de Piura se integran al circuito financiero formal local, como consecuencia del deterioro de la calidad de las carteras expresada en morosidad normal y de alto riesgo, pero a su vez por la presencia de asimetrías de información en el sentido sujeto de crédito-IMF y también en sentido contrario; es decir, las asimetrías que ocurren también desde la IMF hacia el sujeto de crédito, para la cual existe regulación que al parecer no es suficiente para los involucrados.

Bajo ciertos supuestos que se han esgrimido en el desarrollo de la investigación, se infiere que los efectos de las microfinanzas sobre el proceso de inclusión financiera en Piura, entre el 2000-2018, no han sido los esperados. Después de 20 años de finanzas

inclusivas, se verifica expansión de colocaciones, creciente morosidad, deterioro en la calidad de la cartera de alto riesgo, junto a débiles procesos de inclusión financiera.

Los niveles de educación y la informalidad laboral de los sujetos de créditos locales, efectivos y potenciales son importantes, pero no suficientes para garantizar que el buen desempeño y sostenibilidad mostrado por las IMF que operan en la provincia hayan permitido claras contribuciones a procesos sostenibles de inclusión social. Consideramos que la *hipótesis general* queda probada en base a los indicadores de desempeño, la identificación de los indicadores que sustentan el buen desempeño de la IMF y los factores socio económicos que juegan a favor de procesos financieros inclusivos desde una perspectiva integral **maximalista-minimalista**.

## **5.2. Microfinanzas, desempeño financiero y calidad de la cartera**

Uno de los cuestionamientos que motivó esta investigación estuvo referido a conocer ¿Cómo ha sido la relación entre desempeño micro-financiero y los procedimientos de inclusión en el aspecto financiero en el ámbito de Piura? Los resultados encontrados para la provincia de Piura permiten reconocer el grado de aproximación y la forma en que un análisis factorial puede explicar el *buen desempeño* de las entidades microfinancieras como organizaciones que buscan sostenibilidad basada en estrategias de solvencia, adecuado manejo de la calidad de las carteras y eficiencia.

Como consecuencia de ello, las IMF necesitan de *carteras sanas* y de ampliar el acceso y cobertura a capital financiero con la finalidad de ser eficientes en el proceso. Pero, la pregunta es ¿En qué medida la evidencia explica la forma como ocurre u ocurrirían los procesos de inclusión financiera en Piura? En esta investigación se ofrece evidencia que permite aproximarnos a conocer dicha respuesta.

Por un lado, los resultados del análisis factorial exploratorio que hemos realizado nos ha llevado a reconocer que las IMF han sido y son instituciones microfinancieras eficientes -unas más que otras- y que, en efecto, han contribuido a ampliar los accesos y usos de servicios financieros en poblaciones que antes no accedían a ello. En esta fase exploratoria, se pudo reconocer que cuando estandarizamos las medidas de desempeño financiero entre las IMF, estas se muestran sostenibles y hasta rentables.

Los resultados señalan también que, pese a la subjetividad del método, se puede reconocer que al menos dos componentes -solvencia y calidad de la cartera (normal)- son determinantes para facilitar procesos financieros inclusivos. No obstante, dicho proceso no sólo depende del buen desempeño financiero de las IMF, sino también del comportamiento y características del sujeto de estudio, motivo de la inclusión.

Se encontró que, el factor más importante en la estabilidad financiera de las IMF es la solvencia junto la calidad de la cartera, principalmente la morosidad normal. La evidencia no permite afirmar que la búsqueda de la gestión, entendida como ampliación de las colocaciones por agencia, ni la rentabilidad patrimonial; resultan ser condiciones suficientes para lograr la sostenibilidad financiera de las IMF.

Si bien, estas son condiciones necesarias, no estarían determinando la naturaleza inclusiva de las microfinanzas. Es decir, la probabilidad de que una IMF logre procesos financieros inclusivos y sostenibles podría ser un objetivo contradictorio a la búsqueda de la rentabilidad u otras medidas de eficiencia. Esta nueva hipótesis requiere de investigación más profunda, pues todo parece indicar que la inclusión financiera sigue siendo parte de un *desempeño social* que tiene que ver con variables como la edad, la educación y la naturaleza formal o informal de la actividad laboral del sujeto de estudio.

Ello, debe ser adecuadamente compatibilizado con un buen desempeño financiero, el cual -como resultado de esta investigación- no existe evidencia suficiente de que haya contribuido de manera suficiente a fortalecer el circuito financiero no tradicional, debido a la aún débil posición de las IMF en el sistema micro financiero local. Es importante señalar que, un proceso de inclusión financiera se inicia con el **acceso y uso a servicios financieros**, pero no concluye ahí. Como proceso incorpora elementos de sostenibilidad y de condicionamientos sociales e implica confrontar dichos *accesos y usos* con la contribución efectiva a las mejoras en las calidades de vida de quienes asumieron dicho proceso. Como resultado de esta investigación ello, no se logra confirmar aún. La evidencia no nos conduce aún a ello.

### **5.3. Inclusión financiera: desempeños financiero y social de las microfinanzas**

Asegurar el desempeño financiero de las IMF es un objetivo importante y necesario, pero no suficiente para asegurar deseables procesos de inclusión financiera. La evidencia a partir de la realidad de la provincia de Piura señala que las microfinanzas inclusivas no se muestran fortalecidas, pese al buen desempeño de las referidas IMF. A partir de este estudio, se postula que ello, es debido a que no se estaría tomando en cuenta los factores socio económicos de la realidad social local, mostrando que en el desempeño social de las microfinanzas hay todavía agenda pendiente.

El análisis del desempeño social tuvo un tratamiento con estimaciones *logit*, o análisis de respuestas binarias, para evaluar la probabilidad de incorporación a procesos financieros inclusivos atendiendo factores socioeconómicos, lo cual se realizó para tres escenarios (Ver tablas de la 30 a la 33), a partir de los cuales se revela suficiente evidencia para aceptar que hay una clara relación entre los procesos inclusión financiera (PIF) y la edad de los involucrados. Dicha conexión puede variar según los rangos de edad, y al

parecer, según este estudio, la inclusión financiera se estaría realizando en mejores condiciones en personas comprendidas en el rango de edades de 18 a 50 años.

Lo anterior, implica que, dicho proceso está fuertemente relacionado a la formalidad en el tipo de trabajo que se realiza. En el *escenario 1*, la relación entre inclusión financiera y empleo formal es amplia y significativa; pero se debilita cuando se flexibiliza esta condición y se evalúa en entornos probables de informalidad (*escenarios 2 y 3*). Este hallazgo también debe ser motivo de mayor indagación; pero a este nivel de discusión, se infiere la importancia de fortalecer los desempeños formales, no sólo desde los agentes sujetos de crédito, sino también a nivel de la actividad empresarial.

El análisis y discusión de estos hallazgos, permiten inferir también, que, en todos los escenarios, la educación y la experiencia laboral influyen en el proceso inclusivo, pero lo hacen débilmente; lo cual podría significar que es necesario diseñar o rediseñar, las formas y mecanismos, pero sobre todo el significado de la *educación financiera inclusiva*, la cual debe estar basada en desarrollo de capacidades de ahorro, inversión y acumulación, pero con seguimiento y claros procesos de formación de capital financiero que vayan más allá del simple acceso a formas bancarias y/o transacciones monetarias.

Se observa también que, en los tres escenarios, el efecto del tipo de empleo formal o informal es relevante al momento de explicar procesos de inclusión financiera sostenibles, de lo cual surge una nueva hipótesis que bien podría relacionar la *sostenibilidad financiera familiar* con las *mejoras en las condiciones de vida*. A este nivel, consideramos que los resultados son aún incompletos tomando en cuenta que en la realidad se otorgan, por ejemplo, créditos incluso para fines no inclusivos.

Los hallazgos muestran también, evidencia estadística, respecto a que, la edad del encuestado explica el carácter inclusivo de las microfinanzas. Ello merece un análisis más

profundo, pues no sólo se debe requerir adultez o mayoría de edad, sino también más y mejor educación financiera y sostenibilidad laboral; y sobre ello, se debe afianzar las líneas de investigación que profundicen los mecanismos por los cuales la educación puede y debe conducir a espacios laborales formales, incorporando este componente como condición para lograr finanzas inclusivas.

De la misma manera, los resultados permiten inferir que, el efecto del tipo de empleo -formal o informal- influye en todos los escenarios, pero marcadamente en escenarios 1 y 3, lo cual va de la mano con lo que se observa respecto a la experiencia laboral y el nivel de educación; las cuales, pese a ser significativas se muestran débiles cuando se levanta el supuesto de no condicionar el proceso de inclusión financiera a la presencia de variables de dicha naturaleza.

Como consecuencia de ello, deberíamos preguntarnos entonces, *¿En qué medida este modelo puede explicar la forma como ocurre u ocurriría los procesos de inclusión financiera en la provincia de Piura?* Parte de la respuesta la encontramos cuando consideramos que los resultados muestran que la educación y la formalización de las actividades laborales configuran de manera conjunta como buen detonante para el proceso de inclusión financiera; más aún, si tomamos en cuenta que juntas explicarían alrededor del 42% de familias que se podrían incorporar a este proceso.

#### **5.4. Calidad de cartera, componentes socioeconómicos e inclusión financiera**

Las estimaciones logísticas involucran los factores socioeconómicos que estarían relacionados a los procesos micro financieros inclusivos, y los resultados -nuevamente a partir de las tablas de la 30 a la 33-, refieren la relevancia que adquieren los aspectos sociales de los involucrados. En el escenario que muestra el año 2018, dicho proceso es priorizado desde la calidad de la cartera si lo consideramos desde las IMF, pero a partir



de la perspectiva de los hogares vulnerables de Piura dichas asimetrías también están presentes, cuando se desconocen las condiciones del crédito.

Lo anterior se reafirma cuando se incorpora la incidencia de los factores socioeconómicos precisados en esta investigación, y de manera particular cuando se asume que la educación financiera vista sólo como cultura de pago es un paradigma inadecuado e insuficiente, en tanto, por sí mismo, no conduce al fortalecimiento y empoderamiento de emprendedores que en su lucha contra la pobreza acceden y usan capital financiero. La educación financiera también debe ser entendida en sus componentes relacionados a la toma decisiones de inversión, financiación, gestión y crecimiento – capitalización de un negocio y/o emprendimiento emergente.

Si no tomamos en cuenta los aspectos socio económicos que se encuentran en los escenarios de los incluidos; si no se revisa y cambia el paradigma de la educación financiera y, si no se toma en cuenta la importancia de incorporar los efectos de las asimetrías de información, ni siquiera el buen desempeño de las IMF podrían contribuir a lograr sostenibles circuitos financieros inclusivos. No olvidemos que sin abordaje social cualquier proceso de inclusión financiera no nos conducirá a procesos de inclusión social.

### **5.5. Asimetrías de información en los mercados financieros inclusivos**

En los mercados micro financieros, la asimetría de información no puede ser observada ni cuantificada mientras ocurre. Sólo es perceptible cuando se producen efectos de riesgo e incertidumbre tanto para la IMF como para el usuario. La presencia de asimetrías y sus efectos en los mercados, debe entenderse como parte de un proceso que, como señala Rijalba (2021) y, en la línea de Stiglitz (2002), implican que “las transacciones tienen costos y transmiten información limitada o privilegiada que originan divergencias entre lo observado y lo esperado”. Estos comportamientos bien podrían

reflejarse en la probabilidad que tiene una familia piurana de incorporarse o no a un proceso inclusivo. Dicha probabilidad depende de variables socio económicas como las recogidas en el modelo *logit* estimado para los tres escenarios de esta investigación como se aprecia en la tabla 28 de esta investigación.

Los resultados empíricos de este estudio deben ser analizados a la luz del espectro teórico que refiere presencia de asimetrías de información como componente siempre presente en los mercados financieros. Sánchez (2015), rescata la importancia de diferenciar *incertidumbre* e *información asimétrica*; la primera refiere a información incompleta y la segunda denota información no disponible en el mercado. En el ámbito financiero, esto es más que frecuente y en las microfinanzas es inevitable por los grandes riesgos morales y la selección adversa a la que puede conducir.

nuestros resultados reafirman entonces, que el funcionamiento de las microfinanzas está muy lejos de la eficiencia *paretiana*, y las causas de ello, las encontramos en las externalidades y los costos de transacción presentes en los mercados. Estos se originan en factores que van desde la imperfección de un mercado micro financiero local que pretende ser inclusivo hasta la naturaleza excluyente del sistema financiero tradicional y la presencia de mercados financieros paralelos centrados en la usura e informalidad. Bajo estas condiciones, la incertidumbre y las asimetrías de información forman parte de los mecanismos decisorios de los agentes locales.

En los mercados micro financieros, como el de la provincia de Piura, la región, el Perú y el mundo, las asimetrías de la información transgreden el riguroso supuesto de la eficiencia, la neutralidad al riesgo y el comportamiento optimizador de los agentes. Estos hallazgos y análisis nos deben a conducir a reflexionar sobre *¿Cómo se manifiesta ello, en las microfinanzas inclusivas?* Como ya se señaló; ello es difícil de detectar debido a

la selección adversa y el riesgo moral que involucra, pero también por los escenarios de ineficiencia e inestabilidad.

De lo anterior se desprende que las IMF normalmente obtienen conocimiento incompleto o limitado de la solvencia o calidad crediticia de los usuarios; y, por tanto, no siempre tienen suficiente capacidad para evaluar la calidad crediticia. Este resultado, coincide con lo señalado en Rijalba (2021), según el cual “la información asimétrica permite esconder aspectos del carácter y capacidad de pago; así como de la posición financiera del sujeto de crédito, aumentando el riesgo moral y afectando la probabilidad de pago ante selecciones adversas”. Ello, explicaría la razón por la cual, en los resultados de esta investigación no se considera como variable decisoria el costo del dinero. Al parecer, más importa la capacidad de pago (ingresos) y la educación.

Los efectos contraproducentes de las asimetrías de información pueden ser reducidas -como se ha señalado- con efectiva *educación financiera*, en el sentido planteado aquí, con seguimiento y sostenibilidad. Es decir, los procesos financieros inclusivos deben contribuir a enfrentar el bajo y desigual acceso a la red financiera, con el objetivo de abordar las marcadas brechas relacionadas con los ingresos, género y territorio. El análisis de la información asimétrica, según Sánchez-Daza (2001) surge de la *Hipótesis de los Mercados Eficientes* y, de sus fallas que hace que se manifieste como fracaso del mercado. Esta falla facilita el surgimiento de transmisores inadecuados de información acerca de la calidad y perfil crediticio de los usuarios (Rijalba P. , 2021).

Se encontró que, la evaluación económica, permite observar que, en los resultados de este trabajo, se cumplen las relaciones teóricas esperadas. En este sentido, y como se señala en Rijalba (2021), también se verifica que, cuando aumenta la edad del sujeto de crédito, en los primeros períodos, el efecto sobre la inclusión financiera es positivo y

creciente; pero en un segundo momento y, a medida que aumentan los años el impacto se muestra negativo y decreciente. Esto quiere decir que, cuanto más adulto es un individuo menores posibilidades de acceder al sistema financiero tienen, reduce la demanda de servicios financieros. En base a Rijalba & Rojas (2021), a esa edad, los individuos optan por atender sus necesidades básicas, como alimentación y salud.

Por consiguiente, mayores niveles de educación implican mayor accesibilidad a la red financiera, es decir, la importancia de la educación es clave para incrementar el ingreso a las prestaciones financieras. No obstante, como se ha venido deslizando, la educación sería mejor detonante de los procesos financieros inclusivos si es que se orientan al desarrollo de capacidades en el contexto de su alcance e integralidad, pues ello, reduciría las asimetrías de información a partir de la perspectiva del cliente. Por ende, se espera que una mayor y mejor educación financiera de las personas contribuyen a que el sujeto de crédito reconozca y se integre a las redes financieras y aumenten la posibilidad de inclusión en el aspecto financiero.

Acorde con lo encontrado en Rijalba (2021), se puede afirmar que “el factor sexo, muestra que los hombres son quienes tienen mayor probabilidad de acceder al sistema financiero, lo cual puede deberse a la posición de jefe de familia que asume desde la base muestral”. Asimismo, los resultados demuestran que los grados de pobreza implican mayor necesidad de incorporarse al sistema financiero, aunque ello aumenta la probabilidad de fracaso en la capacidad de pago. Esto se verifica con los ingresos que puedan percibir estas personas, lo que les facilita el acceso a servicios financieros.

Como se ha podido inferir, las imperfecciones de los mercados financieros locales se centran en dicotomías que permiten reflexionar acerca de si las finanzas inclusivas son en realidad un proceso maximalista en donde lo que importa es la búsqueda de la mejor

cartera de colocaciones y de servicios financieros eficientes; o si se trata de un proceso más integral en donde el desarrollo micro financiero por sí mismo tiene relevancia sólo si es construido y evaluado en el contexto de un proceso social e inclusivo que ha sido, es y seguirá siendo una respuesta a las fallas de mercados. (Rijalba & Rojas, 2021).

No obstante, de acuerdo con Rijalba & Rojas (2021), desde un enfoque más integral, el desempeño social de las finanzas inclusivas en la provincia de Piura, lideradas por las IMF, no estaría reflejando procesos financieros inclusivos fuertes y sostenibles debido a la presencia de asimetrías, las cuales estarían afectando de manera contraria vía contracción de colocaciones y ahorro. Sobre este proceso se debe actuar mediante políticas públicas que involucren el quehacer de los gobiernos regionales y locales, en un contexto de aprovechamiento de los resultados que ofrece el análisis factorial exploratorio, el cual ha revelado *buen desempeño* de las IMF como organizaciones que buscan la sostenibilidad basada en estrategias de solvencia, manejo de la calidad de carteras y eficiencia.

Este análisis nos lleva a concluir que, ante escenarios de asimetría de información, no se puede afirmar que la búsqueda de la gestión, entendida como ampliación de las colocaciones por agencia ni la rentabilidad patrimonial, son condiciones suficientes para lograr la inclusión financiera, aunque resultan ser condiciones necesarias para iniciar y fortalecer el proceso; es decir importa que las IMF posean solvencia y carteras sanas, pero la naturaleza inclusiva de las microfinanzas requiere de análisis más profundo de los escenarios sociales como el que se ha procurado aquí.

## **5.6. Alcance e integralidad de las microfinanzas inclusivas**

Las microfinanzas deben constituirse en un campo de estudio que permita avanzar en la conceptualización de su significado de lo inclusivo. El Banco Mundial (2012),

refiere a las microfinanzas como el conjunto de prestaciones financieras legales orientadas a usuarios en condiciones de pobreza, de inferiores recursos, sin salarios, y sistemáticamente excluidas del sistema financiero tradicional. Si partimos de esta definición, no deberíamos reducir dicho proceso a un mecanismo de generación de ingresos y acceso a prestaciones financieras orientadas a los pobres.

Se requiere aumentar la incidencia en el componente social e inclusivo; es decir, en la fase de transición en la que el pobre que es sujeto de crédito, debe acceder de manera formal a capital financiero, pero también acceder a mejores capacidades para gestionar dicho capital orientándolo a emprendimientos e iniciativas empresariales. Estas capacidades deben plasmarse como objetivos de política social y viabilizados a través de centros de innovación que involucren a la academia y a los gobiernos locales.

Esto es así, porque no solo se trata de aprender a usar capital financiero con enfoque de uso y acceso, sino que se trata también de desarrollar capacidades para orientar recursos hacia iniciativas y emprendimientos sostenibles en los usuarios del crédito, en sus negocios, en sus decisiones y en los mecanismos para transformar tales beneficios hacia la mejoría de sus situaciones de vida y bienestar. Es decir, se requieren de lo que podríamos llamar finanzas inclusivas integrales; y ello merece una reflexión que va más allá del uso/acceso a recursos. No olvidemos que el capital financiero por sí solo no es suficiente para iniciar procesos de desarrollo sostenidos.

Como se ha señalado en esta investigación, la pobreza es de naturaleza multidimensional; y como tal, la lucha contra ella requiere de propuestas y tratamientos integrales, en donde el acceso al capital financiero es sólo uno de los componentes. Al ser la pobreza un problema social; sus respuestas y tratamiento también deben tener componentes sociales. No es suficiente promover y permitir la existencia y expansión de

un sector micro financiero que busca ofrecer servicios financieros competitivos en una demanda por recursos que no es suficientemente competitiva.

En este sentido, los niveles de educación financiera deben ir más allá de la simple adquisición y adopción de cultura de pago. Debe ser entendida e incorporada como un instrumento que facilite el tránsito del sujeto de crédito hacia un agente que toma de decisiones financieras efectivas (Rijalba & Rojas, 2021).

En otras palabras, la educación financiera debe constituirse en un efectivo detonante de la posibilidad de que una familia pobre se incorpore al sistema financiero formal, pero no en el único sentido de tener una cuenta de ahorro, o un préstamo. Se requiere de una educación financiera que desarrolle capacidades, fortalecimientos y empoderamientos, evidentemente para ello se requieren de políticas públicas y sociales, pues no es la IMF quien debe asumir el desafío de lograrlo.

De no abordarse así, estaríamos frente a la posibilidad de que las **microfinanzas inclusivas** no tardarían en convertirse en mecanismos de endeudamiento, empobrecedores y más excluyente respecto a quienes realmente se quería incluir. La educación financiera es un componente de las microfinanzas inclusivas que debe estar clara y obligatoriamente incluida en políticas públicas que lideren y vigilen los procesos financieros inclusivos. (Rijalba & Rojas, 2021).

Por otro lado, la relevancia de esta investigación se evidencia cuando confrontamos sus resultados con los hallazgos y reconocimientos que hacen los expertos respecto a la inclusión financiera. En esta línea, se pone de relieve la importancia de *evitar que, los mercados micro financieros terminen siendo una imitación de los mercados financieros tradicionales*; muchas veces, poco o nada confiables por las asimetrías de información que están presentes en sus circuitos y mecanismos; y reconocer que, no

abordar ello, es como aceptar que, tarde o temprano, las hoy denominadas microfinanzas inclusivas terminen siendo parte de un proceso excluyente dentro del excluyente sistema financiero actual como se sostienen (Rijalba & Rojas, 2021).

Podemos observar que, las microfinanzas envuelven un aspecto innato de intermediación financiera e intermediación social. Se requiere entonces de servicios financieros más que eficientes y fuertemente efectivos para compatibilizar el buen *rendimiento financiero* de las IMF y el necesario rendimiento colectivo de las microfinanzas inclusivas que el desarrollo local requiere.

A este nivel de discusión, queda claro la importancia de no separar el alcance financiero en sí mismo, con la naturaleza social de las microfinanzas. De acuerdo con Infante y Chacaltana (2014), desde el enfoque maximalista, las microfinanzas deberán resaltar el efecto colectivo inmediato de las prestaciones financieras en el mejoramiento de las condiciones sociales de los beneficiarios.

Lo anterior quiere decir que, el impacto social debe manifestarse en mejoras en la salud, la educación, la participación social, la vivienda, entre otras NBI-. Esto también quiere decir, que la conexión entre el acceso y uso de recursos financieros, y la mejoría de las situaciones de vida de los prestatarios no pueden estar separados. Si realmente se quiere hablar de microfinanzas inclusivas y efectivas, debe evaluarse desde los indicadores socioeconómicos junto a la capacidad para gestionar los recursos financieros.

En otras palabras, el alcance de las microfinanzas está enfocado en atender necesidades financieras para abatir la pobreza, y para lograrlo deben facilitar el reforzamiento de la autonomía y capacidad emprendedora de los involucrados; y asegurar el impacto positivo sobre el nivel de vida. Es por ello que, a partir de esta investigación, se infiere que la perspectiva minimalista de las microfinanzas no es, en realidad, de



oposición ante el enfoque maximalista. Por el contrario, de acuerdo con Renaud & Iglesias (2008), lo que se necesita es un enfoque integral, capaz de crear situaciones de acceso al crédito ahorro, que permita el desarrollo de capacidades para generar y maximizar ganancias sostenidas a partir de negocios sostenibles.

En base a lo señalado por Rijalba & Rojas (2021), la conexión *hogar-comunidad-mercado-estado* retoma su importancia; y la exigencia de cambiar los elementos organizacionales económico-social, legal-políticos, que obstaculizan la accesibilidad al capital financiero va más allá de la provisión de capital financiero desde las IMF. Se requiere del involucramiento del estado a través de políticas públicas que reconozcan la naturaleza multidimensional de la pobreza y la exigencia de implementar instrumentos micro financieros que lo logren o faciliten la lucha contra ella.

Simultáneamente, se infiere que estos mecanismos deben ser el resultado de un proceso de reingeniería financiera que permita el diseño de servicios financieros acorde a la realidad socioeconómica de los involucrados; y no solamente adaptaciones de lo que funciona como viable en otros escenarios y realidades. Junto a ello, tomar en cuenta que al igual que todos los mercados, las microfinanzas también son imperfectos debido a la presencia de asimetrías de información.

### **5.7. Nuevas pistas de investigación y desafíos de las microfinanzas**

Como consecuencia de esta investigación surgen nuevas pistas de investigación y desafíos que deben incorporarse en el análisis y discusión. Así, por ejemplo, queda sin abordar los mecanismos por los cuales se pueden lograr la integralidad que requiere las microfinanzas inclusivas. Debemos reconocer que, las microfinanzas inclusivas no sólo es lograr fortalezas financieras manifestada en indicadores de eficiencia (rentabilidad),

solvencia, calidad de la cartera y gestión; sino que además es indispensable que ello se logre en un contexto en donde se minimicen las asimetrías de información.

Las asimetrías de información están presentes en doble dirección: “desde el agente pobre que requiere ser incluido frente a la IMF”, y desde la “IMF que requiere sostenibilidad en base a metas de colocaciones y mínima morosidad frente, pero muchas veces con mecanismos poco entendibles por los usuarios y con baja o nula educación financiera en el sentido en el cual se ha planteado aquí”. En ambas direccionalidades ocurren asimetrías que afectan a ambas contrapartes. Mantener la fortaleza financiera de la IMF es un desafío para manejar el riesgo, la rentabilidad y la morosidad.

Las microfinanzas no pueden significar sobreendeudamientos ni ser empobrecedores. El desafío se centra en mejorar los sistemas de monitoreo y evaluación los nuevos sujetos de crédito que se incorporan al sistema. Sólo así se estaría avanzando a lo que sería realmente finanzas inclusivas. Los escenarios asimétricos de información, presentes en los mercados micro financieros sus efectos y las respuestas de los sujetos pobres y de las IMF debe ser un motivo de investigación.

Se trata de conocer, desde la economía del comportamiento, las reacciones esperadas y no esperadas de los involucrados. Es decir, estrategias de racionamiento para minimizar riesgos; y respuestas cualitativas de las familias pobres que ven afectada su probabilidad de iniciar o continuar en un proceso inclusivo en donde que la IMF busca máximas colocaciones y mínima morosidad, al mismo tiempo que los agentes incluidos buscan sostenibilidad en sus emprendimientos y mejora en sus condiciones de vida.

¿Es posible ello? Parecieran objetivos contradictorios, pero de no ser así, se requiere mayor investigación para lograr que las microfinanzas sean realmente un instrumento efectivo de lucha contra la pobreza; y en este proceso, están presentes los

escenarios de asimetría de información que afectan negativamente la probabilidad de que un usuario se involucre en procesos financieros inclusivos. Ello merece respuestas de política por parte del estado, que impliquen seguimiento, evaluación y retroalimentación.

La competencia entre IMF en un mercado asimétrico debe conducir a alcanzar adecuados niveles de eficiencia para ser competitivos. No obstante, su quehacer no debe alejarse del fin social para el cual fueron creadas. Una vez más, las políticas públicas adquieren valor y más aún si consideran la posibilidad de integrarse en alianzas que fortalezcan la conexión público-privado-sociedad civil. Consideramos aquí, que este es el verdadero camino de las microfinanzas, siempre alineado al ODS 1: Inclusión Social.

Adicionalmente, iniciar una real ingeniería financiera vía procesos innovadores con propuestas de servicios financieros disruptivos, con prototipos en donde los involucrados participen en su diseño y reflejen las características de su propia realidad. En este desafío, se requiere innovar la cartera de servicios, las tecnologías crediticias, identificar los riesgos para las IMF y usuarios, las formas de incorporar a sujetos no bancarizados y evitar la exclusión al interior de una inclusión. Este es el mayor desafío de las microfinanzas en Piura, en el Perú y en cualquier parte del mundo; y, abandonar la mirada de las IMF como espejos de la banca tradicional, pues no es ese el sentido de las microfinanzas inclusivas, y no otro.

## VI. CONCLUSIONES

- 6.1. Los PIF son necesariamente procesos sociales y no solamente financieros, por lo cual no sólo interesa su desempeño desde su cobertura, nivel de colocaciones y morosidad; sino también desde los mecanismos que involucra para incorporar segmentos de la población tradicionalmente excluida que les permita mostrar capacidades de gestión de emprendimientos y mejoras en su condición de vida.
- 6.2. Los procesos de inclusión financiera en Piura se han mostrado débiles e insuficientes, al no haber evidenciado mejorías sustentables en las situaciones de vida de los involucrados. Si bien, las microfinanzas locales están claramente conectadas a los niveles de educación y a la formalidad que realizan las familias piuranas, ni la edad, ni la experiencia laboral son detonantes fuertes para iniciar procesos inclusivos sostenibles en las finanzas locales.
- 6.3. La estimación logarítmica binaria muestra que es posible predecir PIF hasta en 69.6% de predictibilidad; lo cual da señales que existen otras variables predictoras que van más allá de la edad (18-50 años) y más allá de la experiencia laboral. Ello, se puede verificar a partir de los tres escenarios probados.
- 6.4. El factor más importante del proceso de inclusión es la solvencia de la IMF, junto con el control de la morosidad -normal y de alto riesgo-. Al parecer, la gestión y la rentabilidad reflejan la sostenibilidad interna de la IMF; lo cual importa, pero no determina un proceso de inclusión por lo que se infiere que los procesos de inclusión financiera son procesos sociales más que financieros.
- 6.5. En Piura, se verifican PIF con escenarios de asimetría de información, en donde las microfinanzas han sido una clara respuesta que sigue en construcción. Los desafíos para el futuro es ingresar a la ingeniería microfinanciera, la regulación, y la sostenibilidad financiera y social de su accionar.

## VII. RECOMENDACIONES

- 7.1. La primera recomendación que se infiere de esta investigación es la necesidad de recuperar y consolidar el binomio *desempeño financiero-desempeño social*, lo cual sólo es posible si las políticas públicas incorporan el hecho de que los mercados financieros, aún más los micro financieros, están inmersos en marcadas y profundas asimetrías que distorsionan el fin último de las microfinanzas, el cual está referido a ser un instrumento de lucha contra la pobreza que provee uno de las cinco formas de capital para el desarrollo endógeno: el capital financiero.
- 7.2. La inclusión financiera debe ser uno de los componentes centrales de las normas estatales de contienda frente a la pobreza. No sólo se trata de promover cultura de pago y la implementación de mejores mecanismos de inclusión de familias vulnerables hacia los mercados financieros; sino que, además, se requiere liderar procesos de cambio y de vigilancia que eviten que el sector micro financiero desvíe su perspectiva para la cual fueron diseñadas. La regulación microfinanciera adquiere especial importancia, en tanto, se requiere transitar hacia una nueva forma de entender la inclusión financiera: acceso, uso y efecto de las microfinanzas en la lucha contra la pobreza.
- 7.3. En relación con la educación financiera se vuelve imperativo asegurar sus efectos a nivel de las decisiones que realizan los usuarios activos de recursos financieros. La educación financiera, no sólo debe entenderse como buena cultura de pago y cumplimiento legal de las obligaciones contractuales que implica el uso de recursos ajenos, también se requiere educación financiera desde la perspectiva de las decisiones de inversión, financiación y gestión de

recursos, orientados a emprendimientos e iniciativas que desarrollen sus capacidades para generar ganancias e ingresos, y al mismo tiempo contribuyan a cerrar brechas sociales y mejoren las condiciones de vida.

- 7.4. La política microfinanciera debe abordar la agenda pendiente y los desafíos que impone el nuevo escenario. Se trata de alcanzar grados de inclusión que permitan la satisfacción de las exigencias de la colectividad. En esta tarea, las universidades deben asumir el desafío de acompañamiento, innovación, investigación y difusión; mientras que las IMF deben ser proveedores de recursos bajo la mirada de una regulación que asegure estos procesos vía gobiernos locales. Se requiere de un ecosistema micro financiero compuesto por *estado-academia-Centros de innovación-Instituciones microfinancieras-usuarios empoderados*; todos ellos conectados bajo un enfoque integral - maximalista/minimalista- de las microfinanzas. Ese es el gran desafío.
- 7.5. La inclusión financiera requiere la acción del estado; más aún si los escenarios son asimétricos, debe configurarse como el de ser un colaborador del funcionamiento armónico de los mercados. Su labor debe estar orientada a proveer adecuados sistemas regulatorios, que busquen disminuir de los costes de intercambio del mercado; y proveyendo de información confiable para las IMF y para los clientes de las prestaciones financieras inclusivas, reduciendo con ellos la asimetría de información.

## VIII. REFERENCIAS

- Adelman, I., & Morris, C. (1973). Economic Growth and Social Equity in Developing Countries. *The University of Chicago Press Journals*, 24(1), 257-315.  
<https://doi.org/10.1086/450858>
- Aguilar, G. (2013). Microfinanzas y crecimiento regional en el Perú. *Economía*, 36(72), 143-173. <https://acortar.link/926Og0>
- Aguilar, G. (22 de Octubre de 2014). *El ayer, hoy y mañana de las microfinanzas en el Perú*. Económica: <https://acortar.link/Wy99ji>
- Aguilar, G., & Camargo, G. (2004). *Análisis de la morosidad de las instituciones microfinancieras (IMF) en el Perú*. Instituto de Estudios Peruanos.  
<http://repositorio.iep.org.pe/handle/IEP/799>
- Alvarez, W., & Apaza, E. (2019). Riesgo de credito y morosidad, en la cooperativa de ahorro y credito Qorilazo. *Revista Valor Contable*, 6(1), 26-32.  
<https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1255>
- Aparicio, C., & Jaramillo, M. (2012). *Determinantes de la inclusión al sistema financiero: ¿cómo hacer para que el Perú alcance los mejores estándares a nivel internacional?* Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. SBS. <https://acortar.link/beXGKo>
- Armendáriz, B., & Morduch, J. (2010). *The Economics of Microfinance*. The MIT Press.  
<https://bit.ly/3Vghb14>

Azofra, V., & López, F. (1996). La asimetría informativa en los mercados financieros: ¿El hallazgo de un nexo de unión? *Anales de estudios económicos y empresariales* (11), p. 9-34. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/785012.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú. (2011). *Síntesis Económica de Piura*. BCRP.

Banco Central de Reserva del Perú. (2017). *Piura: Síntesis de Actividad Económica*. BCRP.

Banco Central de Reserva del Perú. (31 de diciembre de 2019). *Piura: Síntesis de Actividad Económica*. BCRP. <https://acortar.link/Q9ofQL>

Banco Central de Reserva del Perú. (2000). *Piura: Síntesis de Actividad Económica*. BCRP.

Banco Central de Reserva del Perú. (2016). *Piura: Síntesis de Actividad Económica*. BCRP.

Banco Central de Reserva del Perú. (2018). *Piura: Síntesis de Actividad Económica*. BCRP.

Banco Central de Reserva del Perú. (2020). *Piura: Síntesis de Actividad Económica*. BCRP.

Banco Interamericano de Desarrollo. (1996). *Apoyo del Grupo BID al sector de la microempresa*. BID. <https://acortar.link/AZtrR0>

Banco Interamericano del Desarrollo. (31 de Octubre de 2018). *BID: Colombia, Perú y Uruguay tienen los mejores entornos para la inclusión financiera*. Obtenido de FI Finanzas Digital: <https://acortar.link/fnaxTn>



- Banco Interamericano del Desarrollo. (2018). *Microscopio Global 2018: El entorno para la Inclusión Financiera*. The Economist Intelligence Unit. <https://acortar.link/P1Lr7M>
- Banco Mundial. (2012). *Guía para la regulación y la supervisión de las microfinanzas: Directrices de consenso*. CGAP. <https://bit.ly/3CrpWg9>
- Banco Mundial. (20 de Abril de 2018). *La inclusión financiera es un factor clave para reducir la pobreza e impulsar la prosperidad*. Grupo Banco Mundial. <https://www.bancomundial.org/es/topic/financialeinclusio/overview#1>
- Banco Mundial. (2021). *La inclusión financiera es un factor clave para reducir la pobreza e impulsar la prosperidad*. Grupo Banco Mundial. <https://www.bancomundial.org/es/topic/financialeinclusio/overview#1>
- Brachfield, P. (7 de Enero de 2015). *La calificación legal de deudor moroso*. Brachfield Credit & Risk Consultants: <https://acortar.link/IMfHBI>
- Brachfield, P. (29 de julio de 2010). *¿Qué es un moroso?* El Analista.com. <http://www.elanalista.com/cobranzas/que-es-un-moroso/>
- Brown, D., & Korten, D. (1989). *Understanding voluntary organizations: Guidelines for donors*. World Bank Group. <https://acortar.link/J4135c>
- Camargo, A., & Furst, L. (2014). *Fomento del acceso a los seguros en el Perú: Cambios en el entorno de los seguros en beneficio de la población poco y no atendida*. Investigación publicada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (SBS). <https://acortar.link/FydBFq>

- Castillo, L. (2009). Las promesas y los principios de las microfinanzas: una visión de sus fundamentos teóricos. *Revista de Investigaciones en Ciencias Sociales, Económicas y Administrativas* (7), 89-107. <https://acortar.link/5u5dc6>
- Chong, A., & Schroth, E. (2000). *Cajas municipales, microcrédito y pobreza en el Perú*. (Vol. 9) Consorcio de Investigación Económica. <https://acortar.link/J2WBXW>
- Cuasquer, H., & Maldonado, R. (2011). *Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica Estudios de caso: Colombia, Ecuador, El Salvador, México y Paraguay*. CEMLA. <https://acortar.link/HDvXot>
- Decreto Supremo N° 029-2014-EF. Decreto Supremo que crea la “Comisión Multisectorial de Inclusión Financiera”. Lima, Perú: Diario Oficial El Peruano. (15 de Febrero de 2014). <https://acortar.link/XY6I3j>
- Delgado-García, K., & Loor-Colamarco, I. (2021). De la digitalización bancaria a la inclusión financiera un estudio exploratorio desde las microfinanzas. *Digital Publisher, CEIT*, 6(3), p. 30-43. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7896326.pdf>
- Delvasto, C. (2006). Asimetrías de información, fallas del mercado crediticio y correctivos institucionales. El papel del Estado en la cobertura del mercado crediticio. *Criterio Jurídico*, 6, pp. 215-242. <https://core.ac.uk/download/pdf/52201855.pdf>
- Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L., Singer, D., & Van Oudheusden, P. (2015). The Global Findex Database 2014: Measuring Financial Inclusion Around the World. *Documento de trabajo de investigación de políticas del Banco Mundial* (7255). <https://bit.ly/3RRkw3X>

- Dunn, E. (1999). *Microfinance Clients in Lima, Peru: Baseline Report for AIMS Core Impact Assessment*. Assessing the Impact of Microenterprise Services (AIMS) Washington, EE.UU. <https://bit.ly/3T1nHam>
- El Tiempo. (16 de Junio de 2020). *Piura: Pobreza se redujo en los últimos 5 años y fue mayor en las ciudades*. Instituto Peruano de Economía. <https://acortar.link/HfnlYL>
- Escobar, M. (2019). *Inclusión financiera a través de microseguros en Colombia*. [Tesis de maestría, Universidad EAFIT, Administración, Medellín]. Repositorio institucional Universidad EAFIT. <https://acortar.link/caaYtu>
- Esquivel-Martínez, H. & Hernández-Ramos, U. (2007). Crecimiento económico, información asimétrica en mercados financieros y microcréditos. *Economía, Sociedad y Territorio*, 6(23), 773-805. <https://www.redalyc.org/pdf/111/11102308.pdf>
- Finlit. (2017). *La inclusión financiera*. Finlit.es: <https://www.finlit.es/inclusion-financiera/>
- Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario. (2017). Microcrédito Rural. *FINAGRO*. <https://www.finagro.com.co/sites/default/files/microcredito.pdf>
- Galarza, F., & Aguilar, A. (2013). Rentabilidad versus profundidad del alcance: un análisis de las entidades microfinancieras peruanas, 2006-2011. *Papel MPRA*. <https://acortar.link/XPYW6y>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (12da ed.). Pearson.

- Gutierrez-Goiria, J., & Goitisoló, B. (2011). Profitability and Social Performance of Microfinance Institutions: Empirical Evidence of Relations between Different Types of Variables. *Revista de Economía Mundial*(27), 189-214. <https://ssrn.com/abstract=1815233>
- Infante, R., & Chacaltana, J. (Ed.) (2014). *Hacia un desarrollo inclusivo. El caso del Perú*. Santiago: Repositorio CEPAL, Publicación de las Naciones Unidas. <https://acortar.link/LcMHnB>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (18 de Octubre de 2018). *Encuesta Nacional de Hogares 2018*. INEC: <https://acortar.link/FN52Zq>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (17 de Octubre de 2019). *Encuesta Nacional de Hogares 2019*. INEC: <https://acortar.link/sSRdSt>
- Instituto Peruano de Economía. (Mayo de 2016). *INCORE 2016 – Índice de Competitividad Regional*. Instituto Peruano de Economía: <https://acortar.link/StGuBy>
- Kabakova, O., & Plaksenkoy, E. (2018). Analysis of factors affecting financial inclusion: Ecosystem view. *Journal of Business Research*, 89, 198-205. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2018.01.066>
- Kar, S., & Schuster, C. (2016). Comparative projects and the limits of choice: ethnography and microfinance in India and Paraguay. *Journal of Cultural Economy*, 9, 347-363. <https://doi.org/10.1080/17530350.2016.1180632>
- León, J. (2017). *Inclusión financiera de las micro, pequeñas y medianas empresas en el Perú*. Santiago: CEPAL. <https://acortar.link/AU6VGG>

- Littlefield, E., & Rosenberg, R. (2004). Las microfinanzas y los pobres. Hacia la integración entre las microfinanzas y el sector financiero formal. *Finance & Development*, (2). <https://bit.ly/3VsJSYI>
- Maldonado, J., Cadena, D., Macías, G., & Maldonado, B. (2017). La Responsabilidad Social de las Entidades Financieras y su incidencia en el desarrollo de las microfinanzas en la Costa Ecuatoriana. *Derecho y Cambio Social*, 1-17. <https://bit.ly/3VsKzRO>
- Marzo, C., Wicijowski, C., & Rodríguez, L. (2008). *Prevención y cura de la morosidad (Análisis y evolución futura de la morosidad en España)*. [Trabajo académico, Universidad Pompeu Fabra, Maestría en Mercados Financieros, Barcelona]. Repositorio Universidad de Pompeu Fabra <https://acortar.link/t8orFH>
- Mauro, R. (2002). *Cambios de la pobreza en el Perú: 1991-1998. Un análisis a partir de los componentes del ingreso*. Consorcio de Investigación Económica y Social. <https://acortar.link/0yZgRg>
- Mballa, L. (2017). Desarrollo local y microfinanzas como estrategias de atención a las necesidades sociales: un acercamiento teórico conceptual. *Revista Mexicana de Ciencias Políticas y Sociales*, 62(229), 101-127. <https://acortar.link/cHbidV>
- Mendiola, A., Aguirre, C., Aguilar, J., Chauca, P., Dávila, M., & Palhua, M. (2015). *Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en el Perú*. ESAN Ediciones. <https://acortar.link/AQ2dog>
- Morfín, A. (2018). *Banca de desarrollo e inclusión financiera de las pymes en Colombia y el Brasil*. CEPAL. <https://acortar.link/QfJF98>

- Mosley, P., & Hulme, D. (1998). Microenterprise finance: Is there a conflict between growth and poverty alleviation? *World Development*, 26(5), 783-790.  
[https://doi.org/10.1016/S0305-750X\(98\)00021-7](https://doi.org/10.1016/S0305-750X(98)00021-7)
- Neira, S. (2016). *Inclusión financiera de las pymes en el Ecuador*. CEPAL.  
<https://acortar.link/HG6XWO>
- Organización de las Naciones Unidas. (1995). *Objetivos de Desarrollo Sostenible*. Naciones Unidas: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/>
- Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. (Junio de 2002). *Servicios bancarios para los pobres*. FAO. <https://acortar.link/HG6XWO>
- Peña, X., Hoyo, C., & Tuesta, D. (2014). *Determinantes de la inclusión financiera en México a partir de la ENIF 2012*. Banco Continental: BBVA Research.  
<https://acortar.link/uT8NvY>
- Portocarrero, F., Trivelli, C., & Alvarado, J. (2002). *Microcredito en el Perú: Quiénes piden, quiénes dan*. Consorcio de Investigación Económica y Social (CIES).
- Prialé, G. (2018). *Inclusión financiera en el Perú: análisis de los principales determinantes*. [Tesis doctoral, Pontificia Universidad Javeriana, Ciencias Sociales y Humanas, Bogotá]. Repositorio Institucional Pontificia Universidad Javeriana. <https://doi.org/10.11144/Javeriana.10554.43017>
- Renaud, J., & Iglesias, M. (2008). *El impacto social de las microfinanzas. El caso de Avanzar*. Universidad de Buenos Aires, Facultad de Ciencias Económicas, CENES-Centro de Estudios de la Estructura Económica.  
<https://acortar.link/y8t0zo>

- Rijalba, P. (30 de Junio de 2021). Información asimétrica e inclusión financiera en Piura. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(3), 3783-3804. [https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v5i3.563](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i3.563)
- Rijalba, P. & Rojas, J.D. (2021). Microfinanzas, morosidad e inclusión financiera en la provincia de Piura, 2000–2018. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(5), 7832-7855. [https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v5i5.878](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i5.878)
- Rojas, V. (2018). *La estrategia de cobranza y la morosidad de los usuarios de agua en la Junta de Usuarios del Distrito de Huarney, 2018*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión, Escuela Profesional de Administración, Huacho]. <https://acortar.link/Qm8tm7>
- Rubinstein, M. (1975). Securities Market Efficiency in an Arrow-Debreu Economy. *The American Economic Review*, 65(5), 812-824. <http://www.jstor.org/stable/1806622>
- Sánchez, A. (2015). *Información Asimétrica en el Mercado de Capitales: Colombia*. [Tesis de maestría, Pontificia Universidad Javeriana, Ciencias Económicas y Administrativas, Bogotá]. Repositorio Institucional Pontificia Universidad Javeriana. <https://acortar.link/cmZagE>
- Sánchez-Daza, A. (2001). Información asimétrica y mercados financieros emergentes: el análisis de Mishkin. *Análisis Económico*, 17(34), 35-66. <https://www.redalyc.org/pdf/413/41303402.pdf>
- Santillán, N., & Gonzales, Y. (2015). Morosidad y su incidencia en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Santa SA, distrito de Huarney, 2012.

- Crescendo Ciencias Contables & Administrativas*, 2(1), 34-47.  
<https://bit.ly/3g74Ko5>
- Saurina-Salas, J. (1998). Determinantes de la Morosidad de las Cajas de Ahorro Españolas. *Investigaciones Económicas*, 22(3), 393-426.  
<https://acortar.link/eygLhC>
- Sen, A. (2000). Desarrollo y Libertad. *Gaceta ecológica*, (55), 14-20.  
<https://acortar.link/3mwNVk>
- Stiglitz, J. (2002). La información y el cambio en el paradigma de la ciencia económica. *Revista Asturiana de Economía* (25), 95-164. <https://bit.ly/3esaNn4>
- Stiglitz, J., & Weiss, A. (June de 1981). Credit Rationing in Markets With Imperfect Information. *The American Economic Review*, 71(3), 393-410.  
<https://www.jstor.org/stable/1802787>
- Superintendencia de Banca y Seguros. (2000). *Series históricas. Sistema financiero y subsistemas*. <https://acortar.link/UWCzF8>
- Superintendencia de Banca y Seguros. (Diciembre de 2017). *Reportes de indicadores de Inclusión Financiera*. Portal de Inclusión Financiera: <https://acortar.link/Dpoolp>
- Superintendencia de Banca y Seguros. (2018). *Series históricas 2018, 2019. Sistema financiero*. SBS. <https://acortar.link/3F6Omt>
- Superintendencia de Banca y Seguros. (2019). *Estrategia Nacional de Inclusión Financiera del Perú*. Comisión Multisectorial de Inclusión Financiera.  
<https://acortar.link/FeyAoJ>



- Superintendencia de Banca y Seguros. (2021). *Mapa de oportunidades de inclusión financiera*. Superintendencia de Banca y Seguros.  
<https://mapainclusion.sbs.gob.pe/GeoSBS/>
- Tello, M. (1995). *Promesas de progreso: las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú*. Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.
- Toledo, E. (2021). Microfinanzas en el Perú: del modelo relacional al modelo de eficiencia. *Apuntes Contables* (27), 75-93.  
[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3721471](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3721471)
- Trivelli, C. (1997). Crédito en los hogares rurales del Perú. *Investigaciones breves*, 1-62.  
<http://hdl.handle.net/10625/14563>
- Valdivia, M. (1995). *Del Banco Agrario a las Cajas Rurales: pautas para la construcción de un nuevo sistema financiero rural*. GRADE.  
<http://repositorio.grade.org.pe/handle/GRADE/324>
- Valdivia, M., & Silva, J. (1996). Acceso al crédito en las economías rurales: diferencias entre el sector formal e informal en el Perú. En E. Gonzalez de Olarte, B. Revesz, & M. Tapia, *Perú: el problema agrario en debate - SEPIA VI* (pp. 203-246). SEPIA.
- Vásquez, M. (2012). *Causas de la morosidad y su efecto en las instituciones financieras de la ciudad de Chepén Enero-Junio 2012*. [Tesis de pregrado, Universidad Nacional de Trujillo, Contabilidad y Finanzas, Trujillo]. Biblioteca Digital.  
<https://acortar.link/9ySza1>

Villacorta, O., & Reyes, J. (2012). Servicios financieros para las mayorías. La inclusión financiera en México. *Revista Microfinanzas y Banca Social* (2), 5-21.  
<https://bit.ly/3T3e1MA>

Villareal, F. (2017). *Inclusión financiera de pequeños productores rurales*. CEPAL.  
<https://acortar.link/PX0ZVe>

## IX. ANEXOS

## Anexo A. Matriz de consistencia

Formulación del problema	Objetivos	Hipótesis	Metodología
<p><b>PG:</b> ¿De qué manera el mayor dinamismo de las microfinanzas en Piura se ha visto afectada por la morosidad observada en las IMF, en el período 2000-2018, y como ha incidido ello, en el proceso de inclusión financiera?</p>	<p><b>OG:</b> Analizar los efectos del dinamismo de las IMF de la provincia de Piura en la morosidad y en el proceso de inclusión financiera, registrado en el período 2000 – 2018.</p>	<p><b>HG:</b> Los efectos de las microfinanzas sobre el proceso de inclusión financiera en Piura, entre el 2000-2018, no han sido los esperados, debido a su creciente morosidad, a pesar del mayor dinamismo mostrado por las IMF.</p>	<p><b>Metodología General:</b></p> <p>Método de análisis documental</p> <p>Técnica de análisis de contenido</p> <p>Análisis de indicadores financieros</p> <p>Análisis estadístico factorial exploratorio</p> <p>Análisis logit-probit.</p>

<p><b>PE1:</b> ¿Cómo ha sido, a la luz de la teoría pertinente, el proceso de inclusión financiera promovido por las IMF en Piura en el período 2018 desde la perspectiva financiera y social?</p>	<p><b>OE1:</b> Desarrollar un marco de referencia pertinente para el análisis de la relación existente entre microfinanzas, la morosidad y la inclusión financiera.</p>	<p><b>HE1:</b> El proceso de inclusión financiera en la provincia de Piura no se muestra fortalecido pese al buen desempeño de las IMF, debido a que no se toman en cuenta factores socioeconómicos de la realidad social local.</p>	<p><b>Metodología</b></p> <p>Método de análisis documental</p> <p>Técnica de análisis de contenido</p> <p>Análisis de indicadores financieros</p>
<p><b>PE2:</b> ¿Cómo es la relación entre desempeño micro financiero y los procesos de inclusión financiera en Piura en el período 2000-2018?</p>	<p><b>OE2:</b> Analizar los efectos de las microfinanzas en la morosidad y en el proceso de inclusión financiera.</p>	<p><b>HE2:</b> El proceso de inclusión financiera en la provincia de Piura no se muestra claramente relacionado con la calidad de la cartera, debido a que se ha priorizado variables de acceso y uso a servicios financieros.</p>	<p><b>Metodología</b></p> <p>Método de análisis documental</p> <p>Técnica de análisis de contenido</p> <p>Análisis de indicadores financieros</p> <p>Análisis estadístico factorial exploratorio</p>

---

<b><u>PE3:</u></b> ¿De qué manera el	<b><u>OE3:</u></b> Explicar empíricamente	<b><u>HE3:</u></b> El buen desempeño financiero	<b>Metodología</b>
desempeño de las IMF ha contribuido a un sostenible circuito financiero no tradicional en Piura, en presencia de asimetrías de información?	la importancia de las IMF en la inclusión financiera como estrategia de lucha contra la pobreza.	mostrado por las IMF que operan en Piura no ha contribuido de manera suficiente a fortalecer el circuito financiero no tradicional; debido a la aún débil posición de las IMF en el sistema micro financiero local.	Método de análisis documental Técnica de análisis de contenido Análisis de indicadores financieros Análisis logit-probit.

---

## Anexo B. Ficha técnica metodológica

---

### **TIPO DE INVESTIGACIÓN:**

Descriptivo – correlacional

---

### **DISEÑO DE INVESTIGACIÓN:**

No experimental (transeccional–transversal)

---

### **UNIDAD DE ANÁLISIS:**

- (1) IMF que operan en Piura
  - (2) Hogares de Piura que acceden y usan servicios financieros en el 2018
- 

### **BASE DE DATOS:**

INEI (2018), ENAHO (2018) – 4680 observaciones  
SBS (2018, 2020), BCRP (2018) – 13 IMF

---

### **CONEXIÓN LÓGICA:**

- Las IMF que operan en Piura estarían mostrando buen desempeño financiero y creciente cobertura de sus servicios financieros.
  - El proceso de inclusión financiera es más que *acceso y uso* a servicios financieros. Es un *proceso social* que depende de factores como: educación, edad (adulterz), experiencia laboral, tipo de trabajo etc.
- 

### **MEDIOS E INSTRUMENTOS:**

- Software SPSS 25,0
  - Modelación logit - ´probit
  - Análisis factorial
  - Estadística descriptiva e inferencial
-

**Anexo C. Indicadores socioeconómicos 1, Provincia de Piura: 2018**

<b>Indicador (Unidad de medida)</b>	<b>Perú</b>	<b>Piura</b>
Porcentaje de hogares con acceso a electricidad, agua y desagüe	69.87	57.42
Porcentaje de la red vial departamental y vecinal pavimentada o afirmada	35.21	20.69
Porcentaje de hogares con acceso a internet	29.79	20.57
Número de movimientos de pasajeros en vuelos nacionales (entrada y salida) por cada 1,000 habitantes	763.79	592.21
Número promedio de años que le restaría vivir a un recién nacido en condiciones de mortalidad actuales invariables	75.16	74.96
Porcentaje de niños menores de 5 años que tienen talla menor a la esperada para su edad y sexo (Patrón de referencia NCHS)	8.80	9.91
Porcentaje de niños de 6 a 35 meses de edad con prevalencia de anemia	43.55	44.20
Porcentaje de menores de 36 meses con vacunas básicas completas para su edad	76.27	82.01
Porcentaje de partos atendidos en un establecimiento de salud por personal calificado	92.74	90.29
Porcentaje de la población de 15 años a más analfabeta	5.59	7.98
Porcentaje de la población entre 3 y 16 años que asiste a inicial, primaria y secundaria en la edad correspondiente	90.89	90.96

Nota. Indicadores elaborados en base a Encuesta Nacional a Hogares (ENAHO), (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2018)

**Anexo D.** Indicadores socioeconómicos 2, Provincia de Piura: 2018

<b>Indicador (Unidad de medida)</b>	<b>Perú</b>	<b>Piura</b>
Porcentaje de estudiantes de 2do/4to de primaria con rendimiento satisfactorio en lectura y matemáticas	22.63	19.03
Porcentaje de estudiantes de 2do de secundaria con rendimiento satisfactorio en lectura y matemáticas	8.81	6.83
Porcentaje de colegios públicos y privados con acceso a electricidad, agua y desagüe	48.62	39.55
Porcentaje de escuelas de primaria y secundaria con acceso a internet	49.73	51.14
Porcentaje de hogares con acceso a electricidad, agua y desagüe	68.71	58.19
Porcentaje de la red vial departamental y vecinal pavimentada o afirmada	35.74	20.69
Número de movimientos de pasajeros en vuelos nacionales (entrada y salida) por cada 1,000 habitantes	710.41	542.54

Nota. Indicadores elaborados en base a Encuesta Nacional a Hogares (ENAHOG), (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2018)



**Anexo E.** Indicadores de acceso a servicios microfinancieros: Perú, 2015 - 2019

<b>ACCESO A SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>
- N° de Oficinas	24	26	25	26	26
- N° de Cajeros automáticos	101	94	94	102	159
- N° de Cajeros corresponsales (POS)	268	308	336	556	672
- Distritos con acceso a puntos de atención del SF	100	100	98.46	98.46	98.46
- Distritos con dos tipos de punto de atención del SF	23.08	26.15	25	25	23.44
- Distritos con oficinas, ATM y Cajeros Corresponsales	29.23	29.23	32.81	32.81	35.94
- N° deudores / Población adulta	35.78	36.48	39.08	40.45	41.64
- N° de Oficinas por cada 100 mil habitantes adultos	24	25	25	25	26
- N° de ATM por cada 100 mil habitantes adultos	33	34	33	34	43
- N° Cajeros Corresponsales por c/ 100 mil habitantes	129	157	175	202	249
- N° Puntos de Atención por c/ 100 mil habitantes adultos	185	216	233	255	318
- N° Canales de Atención por c/ 100 mil habitantes adultos	47	51	57	61	83

Nota. Indicadores elaborados en base a (Superintendencia de Banca y Seguros, 2019)

**Anexo F.** Fragmentos de base de datos, variable dicotómica: Inclusión Financiera

(Total observaciones = 4360)

AÑO 2018 - ENAHO (Julio 2018)

N° Encuesta	Nivel Educativo	Edad	Exp. Laboral (años)	Empleo Informal	Prob de Acceso y/o Uso de SF
1	1	26	5	0	0
2	1	30	7	0	0
3	0	49	33	0	0
4	1	19	1	1	0
5	1	39	18	0	0
6	1	44	23	0	0
7	1	50	32	0	0

=SI (Y (B3=1; C3<50; D3>2; E3=1); "1"; "0")

505	1	37	16	0	0
506	0	36	20	1	0
507	1	44	23	0	0
508	1	19	-1	0	0
509	0	16	0	0	0
510	1	21	15	0	0
511	1	18	0	0	0

2098	1	69	51	1	0
2099	1	69	51	1	0
2100	1	30	9	1	1
2101	1	36	18	0	0
2102	1	33	12	0	0
2103	0	82	72	0	0
2104	0	41	25	0	0
2105	1	52	34	1	0

3583	1	25	4	1	1
3584	0	65	52	1	0
3585	1	31	13	1	1
3586	1	25	7	0	0
3587	1	48	30	1	1
3588	1	39	21	1	1
3589	1	16	-2	1	0

4356	1	34	13	0	0
4357	1	41	23	1	1
4358	1	64	43	0	0
4359	0	37	27	1	0
4360	1	63	43	1	0

Nota. Indicadores elaborados en base a Encuesta Nacional a Hogares (ENAHO),

(Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2018)