



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

FACULTAD DE INGENIERIA Y ARQUITECTURA
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERIA INDUSTRIAL



**ANALISIS DE TASAS DE INTERES ACTIVAS
CMAC CUSCO S.A.**

AREA : GESTION EMPRESARIAL

PRESENTADO POR:

Bach. GUIDO WILLIAM TECSI QUSPE

CUSCO – PERÚ

Marzo 2008



INTRODUCCION

Durante los últimos años, el mercado financiero de la región sur oriente del país donde opera la Caja Cusco, se ha tornado muy dinámico y competitivo, en vista de que otras entidades tanto bancarias como no bancarias, ofrecen hoy los mismos servicios financieros a los sectores socio-económicos considerados con limitaciones de acceso a tales servicios, sobre todo a las Pequeñas y Micro Empresas (PYMEs) que representan un importante sector en la economía nacional y regional. Se suma a esto, el ingreso de otras empresas financieras en las diferentes ciudades de la región sur oriente, incluyendo la ciudad del Cusco donde la CMAC CUSCO S.A. tiene su sede principal.

Uno de los principales problemas que el sistema financiero está enfrentando, es la pérdida de utilidades por el impacto del tipo de cambio en la economía Peruana, además los efectos de la inflación, situación que será aún más crítica en los años 2008 y 2009, Por tanto la CMAC CUSCO me ha encargado la evaluación de nuestras tasas activas, para mantener nuestro negocio y alcanzar a través de ellos nuestros objetivos estratégicos e institucionales.

Finalmente, teniendo que alcanzar la Visión Institucional de: “Ser la Primera Entidad en Microfinanzas del Sur del Perú”, además de cumplir con la Misión de: “Fomentar el Ahorro y el Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa con Calidad de Servicio y Creación de Valor”, con los Principios de Gestión y Objetivos Estratégicos Institucionales, el presente trabajo de investigación sustenta una modificación en nuestras tasas activas y por lo tanto, se recomienda concretar su implementación en el plazo más breve posible.

Bach: Guido William Tecsi Quispe



Contenido

1. DIAGNOSTICO	4
1.1 NOMBRE DEL ESTUDIO.....	4
1.2 PROBLEMA	4
1.3 DESCRIPCION	4
1.4 LA EMPRESA	4
MISION	5
VISION.....	5
1.5 RESEÑA HISTORICA	5
1.6 GESTION	6
1.7 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	6
1.8 CONTEXTO MICROFINANZAS.....	7
1.9 MERCADO FINANCIERO.....	7
1.10 COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO LOCAL.....	8
1.11 SITUACION DE LA CMAC CUSCO A NIVEL NACIONAL.....	9
2. ANALISIS VARIABLES	10
TIPO DE CAMBIO	10
COSTOS.....	11
TASAS DE INTERES	12
POLITICAS EMPLEADAS POR LA COMPETENCIA.....	13
3. PROPUESTA DE MEJORA	15
IMPACTO DE TIPO DE CAMBIO	15
ANALISIS DE REGRESION	15
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	18
BIBLIOGRAFIA	18



1. DIAGNOSTICO

1.1 NOMBRE DEL ESTUDIO

“ANALISIS DE LAS TASAS DE INTERES ACTIVAS”

1.2 PROBLEMA

Mediante disposición de la Gerencia de Créditos, se ha encargado el análisis de nuestras tasas de interés activas considerando el impacto de tipo de cambio, y de esta manera definir nuevas políticas de precios considerando los márgenes de utilidad promedio y su punto de equilibrio. Este trabajo de investigación será presentado a la sesión ordinaria del comité directivo del día 12 de Marzo de 2008.

1.3 DESCRIPCION

El trabajo describe un diagnostico situacional de la estructura económica de la **CMAC CUSCO** para posteriormente definir tasas activas, incluyendo aspectos de impacto de tipo de cambio en la política de la empresa, evidentemente manteniendo nuestro punto de equilibrio de utilidades, una nueva política de precios nos permitirá ser más competitivos el mercado y de esta manera afianzarnos en el primer lugar de colocaciones y captaciones en la región.

1.4 LA EMPRESA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. es una empresa pública con personería jurídica de derecho privado, que fue creada bajo el ámbito del Decreto Ley N° 23039 del 14 de mayo de 1980, con autorización de funcionamiento mediante Resolución S.B.S. N° 218-88 del 22 de marzo de 1988. Inicia sus operaciones el 28 de marzo de 1988 con los servicios de crédito prendario y contando con la Asesoría Técnica de la GTZ en el marco del convenio Perú-Alemania. Al segundo año de funcionamiento se le autorizó prestar los servicios de captación de ahorros del público y al tercer año el otorgamiento de créditos a la pequeña y microempresa y posteriormente otras modalidades de créditos.

El propósito principal de la Caja Municipal Cusco es apoyar a segmentos socioeconómicos que tienen acceso limitado a la banca tradicional, impulsando el desarrollo de la pequeña y microempresa, fomentando el ahorro en la población y otorgando créditos a las PYME, contribuyendo con la descentralización financiera y democratización del crédito.

Al cierre del 2004 la Caja Municipal Cusco, cuenta con una Oficina Principal y nueve Agencias ubicadas en la ciudad del Cusco y las provincias de Sicuani, Urubamba, Quillabamba, Abancay, Andahuaylas, Juliaca y Puerto Maldonado cubriendo así las Regiones de Cusco, Apurímac, Puno y Madre de Dios

**MISION**

"Fomentar el ahorro y el desarrollo de la pequeña y micro empresa con calidad de servicio y creación de valor"

VISION

"Ser la primera entidad en microfinanzas del sur del Perú"

1.5 RESEÑA HISTORICA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. es una institución financiera creada por Resolución S.B.S. N° 218-88 del 22 de marzo de 1988, cuenta con autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros y goza de autonomía económica, financiera y administrativa, conforme lo establece la normatividad vigente. Sus actividades están regidas por el D.S. N° 157-90-EF, que norma el Funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Ley N° 26702 "Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros de la Superintendencia de Banca y Seguros" y su Estatuto Social. La Caja Municipal Cusco, inició sus operaciones el 28 de marzo de 1988 en su local Institucional de la Calle Afligidos N° 118, contando con la Asesoría Técnica del Convenio Perú Alemania GTZ. Al inicio, sus operaciones se concentraron en la atención de los créditos prendarios, en el año 1,989 la Superintendencia de Banca y Seguros autorizó a la Caja Municipal Cusco la captación de ahorros del público en sus modalidades de Ahorro Corriente y Plazo Fijo, ese mismo año se empezó a operar en moneda extranjera en la modalidad de compra- venta y posteriormente el año 1,993 captó ahorros en moneda extranjera. En 1990, la Caja Municipal Cusco obtiene autorización para operar y otorgar créditos no prendarios, cumpliendo de esta forma con los objetivos institucionales: fomentar la Pequeña y Microempresa, constituyéndose desde entonces en líder en la atención créditos

PYMES. En 1994, como resultado de una eficiente gestión la Caja Municipal Cusco adquiere El local ubicado en Portal Espinar N° 146, donde instala su Oficina Principal, dejando el anterior local para el funcionamiento de la Agencia Afligidos. En 1995, luego de la autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros se abrieron las agencias de Abancay y Quillabamba. En 1999, la Superintendencia de Banca y Seguros autoriza la apertura de la Agencia de Sicuani. Ese mismo año, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco se convierte en Sociedad Anónima y se produce el traslado de la Oficina Especial de Calle Nueva la Avenida Garcilaso. En el año 2000, con la autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros se apertura la Agencia Andahuaylas, logrando una mayor expansión de sus servicios financieros. En el año 2002, la Superintendencia de Banca y Seguros autoriza la apertura de la Agencia Calca, cuyos servicios estaban orientados principalmente a la colocación de créditos PYME, Agrícola y Crédito



Institucional en el Valle Sagrado de los Incas. En el año 2003, previa autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros se apertura la Agencia Juliaca, así como se realiza el traslado de la Agencia Calca a la provincia de Urubamba. En el año 2004, contando con la aprobación de la superintendencia de Banca y Seguros se inaugura la Agencia Pto. Maidonado. Al concluir el año 2007, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco SA cuenta ar una Oficina Principal y 12 agencias, que se encuentran ubicadas en las ciudades de Cusco Abanes.. Andahuaylas, Sicuani, Urubamba, Juliaca y Puerto Maidonado, a través de las cuales brinda atención al público con sus servicios de Ahorros y Créditos y logrando un importante posicionamiento en las zonas geográficas donde se encuentran ubicadas actualmente.

1.6 GESTION

El Actual Directorio de la CMAC CUSCO SA está compuesto por:

CPC. Angel Torres Soria / Presidente del Directorio

Dr. Frank Vizcarra Alosilla / Vicepresidente del Directorio

Ing. Darío Tristan Elorrieta/ Director

Arq. Miriam Holguín Ortega / Directora

CPC. Maruja Rogovich de Tellez / Directora

Mg. Eduardo Gil Mora / Director

Eco. José F. Zelada Cazorla / Director

1.7 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Tabla 01 Indicadores Financieros CMAC CUSCO

INDICADOR	VALORES
TOTAL ACTIVOS	448,941.00
COLOCACIONES BRUTA	336,631.00
COLOCACIONES VIGENTES	303,666.00
PASIVOS EXIGIBLES	343,809.00
CAPITAL Y RESERVAS	74,555.00
RESULTADO DE OPERACIÓN	69,910.00
GASTOS DE APOYO Y DEPRE	-28,442.00
PROVISIONES POR COLOCACIONES	-2,681.00
RESULTADO NETO	26,450.00
CASTERA ATRASADA - COLOCACIONES	0.04
MOROSIDAD GLOBAL	0.05
DEFICIR PROVISIONES – PATRIMONIO	-0.03
APALANCAMIENTO	3.46
LIQUIDEZ	1.42
POSICION CAMBIARIA	0.52



1.8 CONTEXTO MICROFINANZAS

Las microfinanzas en el Perú se inician alrededor de la década de los setenta, cuando una organización internacional de voluntarios estableció un programa de créditos pequeños diseñados para la población de escasos recursos y con limitado acceso al crédito de la banca tradicional. A comienzos de los años ochenta nacen las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs) las cuales a pesar de estar orientadas a la descentralización del crédito hacia provincias, han podido expandirse más allá de sus límites geográficos iniciales. En 1980, el gobierno peruano promulgó la ley que regula la creación y funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito fuera del perímetro de Lima y Callao (D.L N° 23039). Cabe resaltar que el desarrollo de las microfinanzas en el Perú cobró un notable impulso desde el inicio de la recesión económica en 1998, lo cual conllevó a una escasez de clientes para el Sistema Bancario y el término del llamado 'boom' crediticio iniciado en el año 1994. Es recién en la presente década donde la libre competencia del sistema financiero les ha permitido a algunas CMACs (que cumplieron con los requisitos exigidos por el regulador) ingresar a nuevos mercados con mayor potencial de negocio.

1.9 MERCADO FINANCIERO

ENTIDADES FINANCIERAS

La Provincia de Cusco cuenta en la actualidad con 29 entidades financieras bancarias y no bancarias distribuidas en toda la provincia, además de ello se cuenta con entidades que financian micro créditos, entre ellas están ONG's (Arariwa, Prisma, Cáritas, etc), las mismas que al no contar con una supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros, por ende la información no está reportada, no contándose con cifras al respecto.

Tabla 2 Entidades financiera Cusco

Entidades Financieras	Numero de	
	Agencias	Categoria
SISTEMA BANCARIO		
Crédito	3	Agencia
Interbank	1	Agencia
Scotiabank	1	Agencia
Continetal	2	Agencia
Trabajo	1	Agencia
Mi Banco	2	Agencia
Banco de la Nacion	1	Agencia
Manco de Materiales	1	Agencia
SISTEMA NO BANCARIO		
CMAC CUSCO	4	Matriz
CRAC Credinka	1	Agencia
Edpyme Creas	1	Agencia
Edpyme Credivision	1	Agencia
Edpyme Efectiva	1	Agencia
Coop Santo Domingo	1	Agencia
Coop San Pedro	1	Agencia
Coop Señor de los Temb	1	Agencia
Sub Cafae	1	Agencia
ONG	5	Oficina

1.10 COLOCACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO LOCAL

El saldo de las colocaciones al finalizar el año 2007, ascendió a 677,814 millones de nuevos soles. Las colocaciones del sistema bancario tuvieron un crecimiento de 28 por ciento en comparación con diciembre de 2006, en tanto que el sistema no bancario creció en 190 por ciento, Resaltando el crecimiento de la CMAC CUSCO SA con 54 por ciento.



Tabla 03 Colocaciones 2007

	Saldo 2007
SISTEMA BANCARIO	
Crédito	86,599.00
Interbank	56,292.00
Scotiabank	39,859.00
Continental	149,653.00
Trabajo	30,876.00
Mi Banco	23,343.00
SISTEMA NO BANCARIO	
CMAC CUSCO	224,186.00
CRAC Credinka	62,801.00
Edpyme Crear	2,710.00
Edpyme Credivision	1,499.00

1.11 SITUACION DE LA CMAC CUSCO A NIVEL NACIONAL

Tabla 04 Saldos de créditos Nacional

Entidad	Monto (Miles S/.)	Part. (%)
1 Banco de Crédito	1.335.800	18.50%
2 Mibanco	1.072,160	14.80%
3 Scotiabank Perú	634.90	8.80%
4 Banco del Trabajo	510.34	7.10%
5 CMAC Arequipa	423.84	5.90%
6 CMAC Trujillo	400.96	5.60%
7 EDPYME Edyficar (*)	349.17	4.80%
8 CMAC Piura	302.38	4.20%
9 CMAC Sultana	221.96	3.10%
10 CMAC Cusco	162.38	2,2%
11 Otros (37)	1.809.243	25.00%
Total	7.223.138	100.00%

2. ANALISIS VARIABLES

TIPO DE CAMBIO

El análisis efectuado, ubica como primer aspecto en tema cambiario y a incidencia en el comportamiento de nuestra cartera, y consiguientemente en nuestros resultados, si bien es cierto los efectos de las tendencias mundiales de precios han venido afectando a nuestra economía hemos podido ver un impacto mucho mayor al estimado, Estados Unidos de Norte América ha estado acelerando su ritmo de reducción de tasas y a la vez la inyección de liquidez en su sistema financiero lo cual ha incrementado las brechas de tasas de interés con otros países que evidentemente son socios comerciales con esta potencia económica. En ese sentido el efecto en las economías que tienen vinculación con la Norte Americana es el incremento de la Inflación y el fortalecimiento de sus respectivas monedas, a continuación se muestra la proyección hecha por el área de estudios económicos del Scotiabank.

Tabla 05 Proyecciones tipo de cambio

Proyecciones 2008	Nueva	Anterior
Inflación	4.80%	4.00%
Tipo de cambio		
Fin de periodo	SI. 2.65	SI. 2.90
Promedio	SI. 2.77	SI. 2.95

Ante el recrudecimiento de la crisis Norte Americana, podemos tener el siguiente análisis. Los países con vinculación económica con USA, están implementando políticas económicas para contrarrestar los efectos de la crisis norteamericana. No se observa ninguna indicador que pueda revertir esta situación, es decir el debilitamiento del dólar se vaya a romper rápidamente. Probablemente esta situación persista durante el 2008 y 2009. En consecuencia estamos frente a un Aumento de la Inflación a nivel mundial, y el debilitamiento del dólar frente a la mayoría de las monedas del mundo. Aumento en los precios de los Commodities (agrícolas) Se trata de un año electoral en Norteamérica situación que también influye en el recrudecimiento de la crisis norteamericana. Se estima que el tipo de cambio bordeará los 2.65 para diciembre del año de 2008. Este parámetro significa un apreciación promedio de 11.5% y para el fin del período 11.1%.

Utilizando un criterio pesimista para nuestras estimaciones de tipo de cambio asignamos el valor de 2,5 generando una mayor brecha y un impacto de 16.11% En lo que va del año tenemos los siguientes valores Sol/Dólar **(6.3%)** Con meses de mayor impacto como Marzo y Abril, posteriormente y por el efecto del impuesto a la renta esperamos que este indicador se reduzca. Existe una proyección de un tipo de cambio de S 2.60 la cual depende de la visibilidad cambiaria para el 2009 es sumamente baja Finalmente se puede advertir una tendencia a la baja del tipo de

cambio en consecuencia una disminución en nuestro Spread financiero en nuestras colocaciones en moneda extranjera.

COSTOS

Para determinar nuestra política de precios, es importante analizar nuestros costos y gastos financieros, de esta manera podemos definir claramente nuestro spread financiero, nuestra idea inicial es reducir costos en moneda nacional e incrementarlos en las tasas de interés, a continuación mostramos los estados de resultados presentados a la SBS a diciembre de 2007, donde se obtiene el siguiente margen

Tabla 06 EEFF CMAC CUSCO Fuente www.sbs.gob.pe

INGRESOS FINANCIEROS	14 788
Intereses por Disponibles	833
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	97 13 858
Ingresos por Inversiones	
Intereses y Comisiones por Créditos	
Diferencia de Cambio	
Reajuste por Indexación	
Otros	
GASTOS FINANCIEROS	4 036
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	2 351 18
intereses por Depósitos del Sist. Financ. y Org. Internacionales	53
intereses y Comisiones por Fondos interbancarios	221
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	1393
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	
Diferencia de Cambio	
Reajuste por Indexación	
Otros	
MARGEN FINANCIERO BRUTO	10 753
PROVISIONES PARA DESVALORIZACIÓN DE INVERSIONES E INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	325
Provisiones para Desvalorización de Inversiones Provisiones para Incobrabilidad de Créditos	325
MARGEN FINANCIERO NETO	10 428
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	400
Intereses de Cuentas por Cobrar Ingresos por Operaciones Contingentes Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza Ingresos Diversos	400
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	27
Gastos de Cuentas por Pagar	
Gastos por Operaciones Contingentes	27
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	
Gastos Diversos	
MARGEN OPERACIONAL	10 801
GASTOS ADMINISTRATIVOS	4 84fi
Personal	2 713 24
Directorio	1681
Servicios Recibidos de Terceros Impuestos y Contribuciones	128
MARGEN OPERACIONAL NETO	6 256
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	328
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar Provisiones para Contingencias y Otras Depreciación Amortización	247
	82
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	(20)
Ingresos (Gastos) por Recuperación de Créditos Ingresos (Gastos) Extraordinarios Ingresos (Gastos) de Ejercicios Anteriores	5
	-50
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	5 907
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES IMPUESTO A LA RENTA	295
	1683
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	3 928



TASAS DE INTERES

Considerando los márgenes permitidos por nuestros estados financieros, podemos tener los siguientes límites de reducción de tasas de interés.

Tabla 07 Tasas calculadas

SOLES - MES		
Menos de 300	3.55%	2.59%
de 300 a 4,999	3.55%	2.59%
de 5,000 a 9,999	3.40%	2.48%
de 10,000 a 29,999	3.10%	2.26%
de 30,000 a 59,999	2.90%	2.12%
de 60,000 a 99,999	2.40%	1.75%
de 100,000 a más	1.90%	1.39%

SOLES - COMERCIAL		
Menos de 300	3.55%	2.59%
de 300 a 4,999	3.55%	2.59%
de 5,000 a 9,999	3.40%	2.48%
de 10,000 a 29,999	3.10%	2.26%
de 30,000 a 59,999	2.90%	2.12%
de 60,000 a 99,999	2.40%	1.75%
de 100,000 a más	1.90%	1.39%

DOLARES – MES		
Menos de 5,000	1.75%	1.28%
de 5,000 a 9,999	1.75%	1.28%
de 10,000 a 49,999	1.45%	1.06%
de 50,000 a 99,999	1.25%	0.91%
de 100,000 a más	1.10%	0.80%

DOLARES – COMERCIAL		
Menos de 5,000	1.75%	1.28%
de 5,000 a 9,999	1.75%	1.28%
de 10,000 a 49,999	1.45%	1.06%
de 50,000 a 99,999	1.25%	0.91%
de 100,000 a más	1.10%	0.80%



Paralelamente en nuestra política de precios es importante analizar la composición de nuestra cartera en saldos, para ver el impacto en tramos donde tenemos importantes volúmenes de colocaciones.

El presente estudio tiene el objetivo de disminuir tasa de interés en nuevos soles e incrementar las tasa de interés en dólares, después de analizar esta estructura de colocaciones podemos advertir algunos tramos significativos, que se tiene que considerar para la nueva política de precios.

POLITICAS EMPLEADAS POR LA COMPETENCIA

BCP

El Banco de Crédito del Perú no ha restringido sus colocaciones en moneda extranjera, ha sido política del banco mantener sus mismos tramos de crédito, pero ha incrementado sus tasas de interés activas en tramos menores, es decir aquellos clientes que son sensibles a la tasa de interés.

Tabla 08 TEA BCP

PRODUCTO	TEA	TEM
CREDITO PYME	35.75%	2.58%
PYME ADQ ACTIVOS	28.75%	2.13%
PAGARES PYME	31.00%	2.28%
CREDITO NEGOCIOS		
DE 430 A 859.99	55.00%	3.72%
DE 860 A 1429.99	55.00%	3.72%
DE 1,430 A 2859.99	45.00%	3.14%
DE 2,860 A 5,714.99	40.00%	2.84%
DE 5,712 A 12,000	35.00%	2.53%
DE 12.000.01 A 15,000	30.00%	2.21%
DE 15,000.01 S 30,000	25.00%	1.88%

MIBANCO

Probablemente nuestro principal competidor, el cual también ha considerado no restringir sus colocaciones en moneda extranjera, utiliza la misma política del banco anterior, se advierte la misma política de incremento de la TEA en tramos menores de crédito.

Tabla 09 TEA Mibanco

TRAMOS	TEA	TEM
HASTA 999	40.00%	2.84%
1,000 A 5,999	35.00%	2.53%
6,000 A 14,999	30.00%	2.21%
MAS DE 15,000	27.00%	2.01%

EDYFICAR

De similar manera a política de esta Edpymes, es el incremento de las tasas de interés en sus operaciones en moneda extranjera.

Tabla 10 TEA Edyficar

PRODUCTO		TEA	TEM	TEM PROM
EDYCAPITAL	Mínimo	20.98%	1.60%	2.30%
	Máximo	42.58%	3.00%	
EDYEQUIPO	Mínimo	29.08%	2.15%	2.58%
	Máximo	42.58%	3.00%	
EDYLOCAL	Mínimo	20.98%	1.60%	2.30%
	Máximo	42.58%	3.00%	
EDYMAQUINA	Miimo	20.98%	1.60%	2.17%
	Máximo	38.48%	2.75%	

Podemos afirmar entonces que nuestra competencia ha incrementado sus tasas de interés en moneda extranjera de esta manera continua colocando en esta moneda y como consecuencia mantienen sus niveles de negocios

3. PROPUESTA DE MEJORA

IMPACTO DE TIPO DE CAMBIO

Después de analizar los indicadores arriba considerados, nuestro primer factor se constituye en el impacto del tipo de cambio en nuestras tasas en dólares. Existirá un tendencia de fortalecimiento de nuestra moneda y en consecuencia el tipo de cambio respecto al dólar americano bajará en los periodos 2008 y 2009, se estima que el tipo de cambio será de 2.5 soles / dólar americano. En consecuencia tenemos la primera conclusión que es la política de incremento de nuestro spread financiero en moneda extranjera para no Generar pérdida. En el siguiente cuadro se incrementa el parámetro de apreciación del 16.11% a nuestras tasas de Interés en dólares y proponer tasas de interés en moneda extranjera.

Tabla 11 Impacto Tipo de Cambio

DOLARES - MES	TEM	IMPACTO
Menos de 5,000	1.75%	2.03%
de 5,000 a 9,999	1.75%	2.03%
de 10,000 a 49,999	1.45%	1.68%
de 50,000 a 99,999	1.25%	1.45%
de 100,000 a más	1.10%	1.28%

DOLARES - COMERCIAL	TEM	IMPACTO
Menos de 5,000	1.75%	2.03%
de 5,000 a 9,999	1.75%	2.03%
de 10,000 a 49,999	1.45%	1.68%
de 50,000 a 99,999	1.25%	1.45%
de 100,000 a más	1.10%	1.28%

ANALISIS DE REGRESION

Ahora si analizamos las tasas de interés de la competencia podemos tener el siguiente resultado. El objetivo del análisis de regresión es determinar tasa que estén en el promedio de mercado, para esto se utiliza la los valores “a” y “b” de la ecuación $y = a + b x$, si la ecuación es lineal.

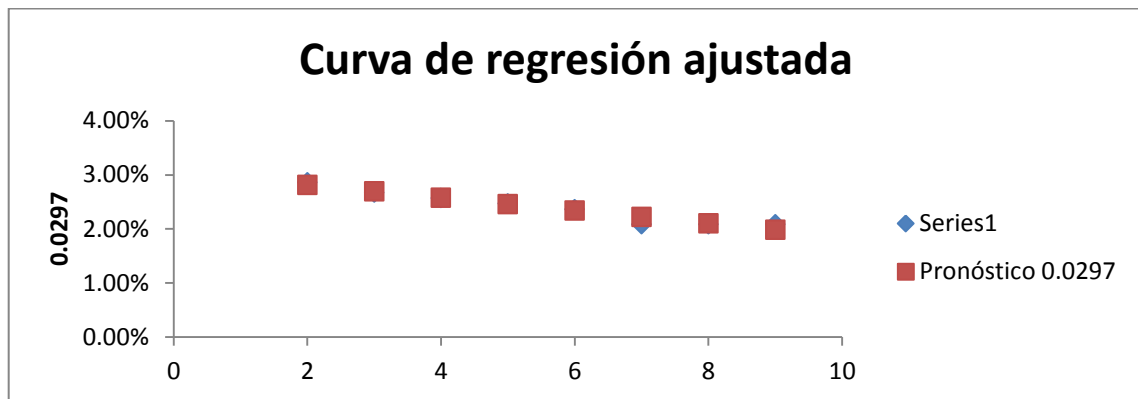


Para esto realizamos su gráfico de dispersión.

DATOS DE ESTIMACION

TRAMOS	PROMEDIO
500	2.97%
1,000	2.86%
2,000	2.67%
3,000	2.57%
5,000	2.47%
10,000	2.36%
20,000	2.08%
50,000	2.08%
100,000	2.08%

CURVA DE REGRESION AJUSTADA





RESULTADOS DE REGRESION

Estadísticas de la regresión									
Coefficiente	0.97337773								
Coefficiente	0.94746421								
R^2 ajustado	0.93870824								
Error típico	0.00074094								
Observación	8								
ANÁLISIS DE VARIANZA									
	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Media Cuadrado	F	Valor crítico de F				
Regresión	1	5.9405E-05	5.9405E-05	108.20785	4.6234E-05				
Residuos	6	3.2939E-06	5.4899E-07						
Total	7	6.2699E-05							
	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95.0%	Superior 95.0%	
Intercepción	0.03050357	0.00068119	44.779547	8.3065E-09	0.02883675	0.03217039	0.02883675	0.03217039	
1	-0.00118929	0.00011433	-10.4023002	4.6234E-05	-0.00146904	-0.00090953	-0.00146904	-0.00090953	
Análisis de los residuales					Resultados de datos de probabilidad				
Observación	Pronóstico	Residuos	Percentil		0.0297				
1	0.028125	0.000475	6.25	0.0208					
2	0.02693571	-0.00023571	18.75	0.0208					
3	0.02574643	-4.6429E-05	31.25	0.0208					
4	0.02455714	0.00014286	43.75	0.0236					
5	0.02336786	0.00023214	56.25	0.0247					
6	0.02217857	-0.00137857	68.75	0.0257					
7	0.02098929	-0.00018929	81.25	0.0267					
8	0.0198	0.001	93.75	0.0286					

CALCULO DE NUEVAS TASAS DE INTERES

Finalmente podemos calcular la propuesta de tasa de interés activas.

TRAMOS	PROPUESTA
0-500	2.81%
501-1,000	2.69%
1001-2,000	2.57%
2,001-3,000	2.45%
3,001-5,000	2.34%
5,001-10,000	2.22%
10,001-20,000	2.10%
20,001-50,000	1.98%
Más de 50,000	1.98%



CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Después del análisis de tasas de interés se puede concluir que el impacto de tipo de cambio afectará en la definición de tasas de interés activas, motivo por el cual es importante la tropicalización y adecuación de los costos para no generar pérdida en la intermediación financiera.

La crisis norteamericana generará pérdidas y reducción el spread financiero, este estudio minimiza esta variable e incrementa la generación de valor en la empresa.

Se recomienda la aplicación inmediata para proteger los intereses de la CMAC y reducir al máximo riesgos inherentes de los factores cambiaros externos.

BIBLIOGRAFIA

CONTABILIDAD DE COSTOS – LEIN BLANK Y ANTONI TARQUIS 5TA EDICION 2006

DIRECCION DE MARKETING - KOLLER KELVIN KELLER ED. 2007

ADMINISTRACION - STEVEN ROBBIM MARIE COULVIER .2006

ESTADISTICA PARA LA ADMINISTRACION - DAVID LEVINA 2D EDICION 2005