

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**Escuela Profesional de Contabilidad**



*Una Institución Adventista*

**Análisis del índice de morosidad en la cartera de clientes y su  
incidencia en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y  
crédito en el Perú, periodo 2015 -2018**

Por:

Percy Mamani Pacco

Asesor:

Mg. Victor Yujra Sucaticona

**Juliaca, octubre del 2021**

## DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL INFORME DE TESIS

Mg. Víctor Yujra Sucaticona, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

### **DECLARO:**

Que el presente informe de investigación titulado: **“ANÁLISIS DEL ÍNDICE DE MOROSIDAD EN LA CARTERA DE CLIENTES Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ, PERIODO 2015-2018”** constituye la memoria que presenta el Bachiller **Percy Mamani Pacco**, para obtener el título de Profesional de Contador Público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

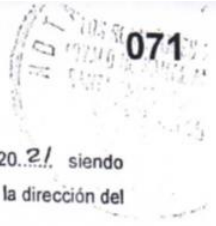
Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en Juliaca, a los 08 días del mes de marzo del año 2022



---

Mg. Víctor Yujra Sucaticona

Asesor



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Puno, Juliaca, Villa Chullunquiari, a los 14 día(s) del mes de octubre del año 2021, siendo las 09:00 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Campus Juliaca, bajo la dirección del (de la) presidente(a):

Mg. Yasmuny Said Lupaca Chata, el (la) secretario(a): Mg. Julieta Brisaida Rafael Pari y los demás miembros: Mtra. Karen Yasio Mamani Montroy Dr. Jorge Alejandro Sánchez Garcés y el (la) asesor(a) Mg. Victor Yujra Sucaticona

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: Análisis del índice de morosidad en la cartera de clientes y su incidencia en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015-2018 del(los) bachiller(es): a) Mamani Pacco Percy

b) c)

conducente a la obtención del título profesional de: Contador Público (Denominación del Título Profesional)

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s. Luego, se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del jurado.

Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Bachiller (a): Mamani Pacco Percy

Table with columns: CALIFICACIÓN, ESCALAS (Vigesimal, Literal, Cualitativa), Mérito. Values: Aprobado, 16, B, Bueno, Muy Bueno.

Table for Bachiller (b) with columns: CALIFICACIÓN, ESCALAS, Mérito.

Table for Bachiller (c) with columns: CALIFICACIÓN, ESCALAS, Mérito.

(\*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del jurado invitó al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

Signatures and names of Presidente/a, Secretario/a, Asesor/a, Miembro, Bachiller (a), Bachiller (b), and Miembro Bachiller (c).

## **Dedicatoria**

A mis padres y hermanos pues ellos fueron el principal cimiento para la construcción de mi vida profesional, y sentaron en mí las bases de responsabilidad y el deseo de superación. En mis padres tengo el ejemplo que deseo reflejar.

*Percy*

### **Agradecimiento**

- Deseo agradecer a Dios por orientar e iluminar mi camino a lo largo de toda la carrera.
- A mi alma máter, la Universidad Peruana Unión por su formación como profesional
- A mi asesor, Mg. Victor Yujra Sucaticona, por sus valiosos consejos y por encaminar el trabajo,
- A mis maestros y amigos por el apoyo moral en el largo trayecto de mi formación académica.

## Índice general

Dedicatoria .....	iv
Agradecimiento .....	v
Símbolos Usados .....	ix
Resumen .....	x
Abstract.....	xi
Introducción.....	xii
CAPÍTULO I Planteamiento del problema de investigación .....	13
1.1. Identificación del problema .....	13
1.2. Formulación del problema.....	15
1.3. Problema General .....	15
1.4. Problemas específicos.....	15
1.5. Objetivo de la investigación .....	15
1.6. Objetivo general .....	16
1.7. Objetivos específicos .....	16
1.8. Justificación de la investigación .....	16
1.9. Presuposición filosófica.....	17
CAPÍTULO II Marco teórico de la investigación .....	18
2.1. Marco histórico.....	18
2.2. Antecedentes de la investigación.....	19
2.3. Antecedentes internacionales .....	19
2.4. Antecedentes Nacionales .....	21
2.5. Antecedentes locales.....	24
2.6. Revisión de la literatura .....	25
2.7. Origen de las cajas municipales .....	25
2.7.1 Cajas Municipales en el Perú.....	26
2.8. Teoría de la Morosidad.....	29
2.9. Dimensiones de la morosidad.....	32
2.9.4. Categorías de morosidad .....	33
2.9.5. Causas de la morosidad .....	34
2.10. Morosidad en el Perú.....	37
2.10.1. Rentabilidad.....	37

2.11.	Importancia de la rentabilidad .....	39
2.11.1.	Dimensiones de Rentabilidad .....	39
2.12.	Marco conceptual .....	40
CAPÍTULO III Metodología de la investigación .....		42
3.1.	Diseño de investigación.....	42
3.2.	Tipo de investigación .....	43
3.3.	Hipótesis de la investigación .....	43
3.3.1.	Hipótesis general .....	43
3.3.2.	Hipótesis específicas.....	43
3.4.	Variables de investigación.....	43
3.5.	Operacionalización de variables .....	44
3.6.	Descripción del lugar de ejecución.....	44
3.7.	Población y muestra .....	45
3.7.1.	Población .....	45
3.7.2.	Muestra .....	46
3.8.	Técnicas e instrumento de recolección de datos.....	46
3.8.1.	Técnicas. ....	46
CAPITULO IV Resultados y discusión .....		47
4.1.	Resultados.....	47
4.1.1.	Prueba de hipótesis general .....	47
4.1.2.	Prueba de hipótesis específica 1 .....	49
4.1.3.	Prueba de hipótesis específica 2 .....	51
4.2.	Prueba de hipótesis específico 3 .....	53
4.3.	Discusión .....	55
CAPÍTULO V Conclusiones y Recomendaciones.....		57
5.1.	Conclusiones.....	57
5.2.	Recomendaciones .....	59
Referencias Bibliográficas.....		60
ANEXOS.....		64

## Índice de tablas

Tabla.1 Año de inicios de las CMAC en el Perú.....	27
Tabla.2 Resultados de índice de Morosidad en la Cartera de Clientes que incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 - 2018.....	47
Tabla.3 Resultados de la Cartera atrasada en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018. ....	49
Tabla.4 Resultados de la Cartera vencida en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018. ....	51
Tabla.5 Resultados de la Cartera de alto riesgo en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018. ....	53

## Índice de figuras

Figura 1. Resultados de índice de Morosidad en la Cartera de Clientes que incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 - 2018.....	48
Figura 2.Resultados de la Cartera atrasada en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018. ....	50
Figura 3.Resultados de la Cartera vencida en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018 ....	52
Figura 4.Resultados de la Cartera de alto riesgo en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018. ....	54



## Índice de anexos

Anexo A: Matriz de Consistencia.....	65
Anexo B: Base de dato .....	69

### Símbolos Usados

AFP	: Administradoras de Fondos de Pensiones
BCRP	: Banco Central de Reserva del Perú
CMAC	:Caja Municipal de Ahorro y Credito
COFIDE	: Corporación Financiera de Desarrollo
EF	: Economía y Finanzas
EIRL	: Empresa Individual de Responsabilidad Limitada
FEPMAC	: Federación Peruana de las Cajas Municipales de Ahorro y Credito
MYPES	: La Micro y Pequeña Empresa
SBS	: Superintendencia de Banca, Seguros

## Resumen

El presente trabajo de investigación titulado “Análisis del índice de Morosidad en la Cartera de clientes y su incidencia en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015-2018”, tuvo como objetivo principal determinar de qué manera el índice de morosidad en la cartera de clientes incide en la rentabilidad. La investigación es cuantitativa de tipo explicativo analítico y econométrico; el diseño de investigación es no experimental de corte transversal. La población estuvo constituida por doce cajas municipales a nivel nacional. La información de las variables fue procesada por la Supertendencia de Banca y Seguros (SBS). Los resultados muestran, el p valor igual a  $=0,00(p<0.05)$ , el cual tiende a disminuir en un  $-1.95$ . Existe una relación indirecta, a medida que se incrementa la rentabilidad; el índice de morosidad tiende a bajar paulatinamente en las cajas municipales. El valor de la bondad de ajuste ( $R^2$ ) es  $0.78\%$ , indica que el modelo presenta una alta significancia en sus parámetros al  $95\%$  de nivel significancia.

**Palabras clave:** Índice de morosidad, rentabilidad, cartera atrasada, cartera vencida, cartera de alto riesgo.

### **Abstract**

The present research work entitled "Analysis of the delinquency rate in the client portfolio and its impact on the profitability of municipal savings and loan banks in Peru, period 2015-2018", had as its main objective to determine how the NPL ratio in the client portfolio affects profitability. The research is quantitative, explanatory, analytical and econometric; the research design is non-experimental, cross-sectional. The population was made up of twelve municipal funds nationwide. The information on the variables was processed by the Superintendency of Banking and Insurance (SBS). The results show, the p value equal to = 0.00 ( $p < 0.05$ ), which tends to decrease by -1.95. There is an indirect relationship, as profitability increases; the NPL rate tends to decline gradually in municipal savings banks. The value of adjustment mean ( $R^2$ ) is 0.78%, indicating that the model presents a high significance in its parameters at the 95% significance level.

**Keywords:** NPL ratio, profitability, overdue portfolio, past due portfolio, high risk portfolio.

## **Introducción**

El presente investigación tiene como objetivo determinar de qué manera el índice de morosidad en la cartera de clientes incide en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú en el período 2015 -2018.

La morosidad influye de manera negativa en la rentabilidad en micro financieros donde los retrasos representa un grave problema para las instituciones financieras ya sea a nivel nacional e internacional que causa grandes pérdidas a dichos sectores. Para Aparicio y Moreno (2011) citado por Çelik et al. (2018) manifiesta que “la morosidad es un aspecto importante que se debe tener en cuenta para no correr riesgos de reducir su rentabilidad, por lo que es fundamental que los directivos deben administrar o manejar adecuadamente los riesgos para no tener impactos significativos negativos que afecte su situación financiera”.

Para Polo Vazquez (2018), manifiesta que “la morosidad es un problema internacional, puesto que está en todos los países y sus consecuencias son una seria preocupación para todas las empresas del mundo, es por ello que en Europa ya han tomado medidas para erradicar el problema con la aprobación de una directiva contra la morosidad, siendo así, que al realizar un estudio concluye que la morosidad es la causa directa de las pérdidas empresariales en el mundo”.

Así, la presente investigación tiene de vital importancia de tratarse de un tema de actualidad y está constituido por cinco capítulos que corresponde al primer capítulo esta el planteamiento del problema, formulación del problema, objetivos y la justificación. En el segundo capítulo se desarrolla el marco teórico, antecedentes, marco teórico y marco conceptual. En el tercer capítulo describe la metodología de la investigación. En el cuarto capítulo se encuentra los resultados y la discusión y finalmente en el quinto capítulo se detalla las conclusiones y recomendaciones.

## CAPÍTULO I

### Planteamiento del problema de investigación

#### 1.1. Identificación del problema

El sistema financiero en el Perú cumple un rol de carácter significativa en aras del fortalecimiento en la economía del Perú; en las entidades prestamistas que manifiestan la seguridad y liquidez en los capitales monetarios que fluyan y que los agentes superavitarios por parte del deudor que beneficien las coyunturas de negocio por parte de los clientes.

En la actualidad la morosidad es el retraso y complicaciones más álgidos para las instituciones prestamistas, tiene que ver con los retrasos en pagos que muchas veces peligran el arca de la tesorería y es un riesgo para las instituciones.

De acuerdo con Amézquita (2017), define que “la morosidad en el sistema financiero peruano ha sufrido un constante crecimiento en los últimos años; cerca del 27% de las familias en el Perú tienen un sobreendeudamiento, afectando al sistema financiero peruano generando la intervención de entidades microfinancieras como es caso de las cajas municipales en el Perú”.

El mayor deuda que se ve en los clientes de las Mypes; son prestamistas de pequeñas empresas que ascendió en un 8.84%, de sector con alto retrasos en sus cuotas; y otro de las causas son los bajos ingresos reales. Donde los hogares sean visto obligados a poder crear sus estrategias para tener una estabilidad económica y así poder satisfacer sus necesidades que ellos lo perciben, como son los negocios, en algunos casos estos negocios no son rentables y esto ocasiona retrasos en sus pagos generando así la morosidad.

Según Chunga (2018) manifiesta que “el organismo internacional un alto porcentaje de morosidad puede ser señal de deterioro de la cartera de crédito y mide la salud y la eficiencia del banco mediante la identificación de problemas con localización de los activos de la cartera,

algo que también afecta a Grecia, uno de los países más preocupantes para el FMI: el 34,7% de la cartera de los bancos griegos sufren esa alta tasa de morosidad”.

“Otro de los grandes países que registran altos porcentajes de morosidad es Italia, que se coloca como el décimo país del mundo con mayor morosidad bancaria, con el 18%. Por su parte, España, pese a descender en los últimos trimestres la tasa de morosidad, registra un 6,3%, lejos de otros países como EEUU (1,5%), Francia (4,0%) o Reino Unido (1,4%)” (Boletín, 2018).

Según el informe (Asbanc) (2018) “hasta el mes de octubre se concluyó que el índice de morosidad promedio alcanzó el 3.14 %. Esta cifra supera el ratio de morosidad bancaria que se cerró en el 2017 con 3.04 %, la cual ya registraba su pico más alto desde el 2005”.

En los últimos años, se ven afectadas muchas cajas municipales de ahorro y crédito poco a poco se ha aumentado considerablemente en las regiones de nuestro país, donde atienden un segmento mayor en la economía en Perú como: micro, pequeña y mediana empresa y que da una infinidad de préstamos a través de diversos productos, y en su mayoría a las Mypes, siendo el mercado altamente informal que no cuenta con un sistema que ayude a retribuir las obligaciones crediticias.

Viendo en nuestro contexto nacional de hoy en día, las entidades financieras, como son las CMAC en el Perú, han abarcado un segmento muy importante en todas las regiones del país en el campo del sistema financiero y bancario que permiten generar financiamiento a pequeñas y micro empresas por lo tanto tienen como clientes a un gran sector de nuestra sociedad nacional y local.

En los últimos años se evalúa una situación que viven las entidades financieras que han entregado dinero de manera inconveniente con respecto a nivel de recuperación de créditos. El alto nivel de retrasos en pagos es un peligro para la institución.

Por lo tanto, “es indudable que el contexto bajo el cual fueron creadas las cajas municipales de ahorro y crédito ha cambiado, considerando el impulso del sistema financiero en los últimos años, un escenario de menores tasas de incremento del patrimonio y la competencia acentuada y creciente en su segmento objetivo (pequeña y microempresa) lo que ha significado, entre otros aspectos, la reducción gradual de los márgenes de rentabilidad y la necesidad de una mayor innovación para preservar el posicionamiento de mercado alcanzado” (Barba, 2017 citado por Navarro, 2018).

Olcese, (2015), manifiesta “que el ex intendente del departamento de la Central de Riesgo de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), publicó un artículo en el Diario Gestión en el cual analizó el desempeño del sistema financiero en el año 2015 (morosidad de 3.16%), considerándolo como un año atípico. Nos indicó que la tasa de morosidad ha estado creciendo en los últimos años, pero es más preocupante cuando profundizamos en algunos tipos de créditos”.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.3. Problema General**

¿En qué medida el índice de morosidad en la cartera de clientes incide en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015 -2018?

### **1.4. Problemas específicos**

- ¿En qué medida la cartera atrasada incide en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015 -2018?
- ¿En qué medida la cartera vencida incide en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015 -2018?
- ¿En qué medida la cartera de alto riesgo incide en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015 -2018?

### **1.5. Objetivo de la investigación**

## **1.6. Objetivo general**

Determinar en qué medida el índice de morosidad en la cartera de clientes incide en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

## **1.7. Objetivos específicos**

- Explicar en qué medida la cartera atrasada incide en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.
- Explicar en qué medida la cartera vencida incide en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.
- Explicar en qué medida la cartera de alto riesgo incide en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

## **1.8. Justificación de la investigación**

### **Relevancia social**

La presente investigación es relevante porque apoyaría enormemente a la humanidad ya sea a nivel local, nacional e internacional puesto que cuenta con información que facilitará a las instituciones financieras en temas referidos a la morosidad y su incidencia en la rentabilidad, por ser un indicador de eficacia. Es además muy oportuna y necesaria para ser analizado en los sistemas financieros como son las cmac. También servirá como antecedente para instituciones nacionales, regionales y locales.

Esta investigación en primer lugar nos ayudará a dar a conocer cómo incide la morosidad en la rentabilidad de las CMAC en el Perú, evitando la exposición al riesgo de las carteras de créditos, que pueden causar la iliquidez momentánea y decrecimiento de la rentabilidad.



## **Relevancia teórica**

La investigación fortalecerá a que los errores cometidos, muchas veces espontáneos, al no realizar el control correcto y la indagación de los prestamistas, no se vuelvan a cometer el error.

El presente trabajo permitirá organizar una mejora en la administración por parte de las entidades mencionadas por lo cual generará un peligro menor causado en los retrasos de pagos por parte de los clientes en las CMAC en el Perú.

## **Relevancia metodológica**

En el presente trabajo se utilizó el método científico y dará a saber la incidencia existente entre las variables “morosidad” y “rentabilidad” dentro del contexto de las cajas municipales peruanas, servirá como un material de apoyo para diversos estudios de investigación, además cuenta con base de datos de todas las cajas municipales de todo el Perú.

### **1.9. Presuposición filosófica**

Desde punto de vista bíblico, muestra una lección importante acerca de las finanzas. “El apóstol Pablo nos insta no deber a nadie nada sino el amor” (Romanos 13:8). Asimismo en el libro de Salmos se manifiesta que “este es un poderoso recordatorio del desagrado de Dios por toda forma de endeudamiento que no ha sido pagado de manera puntual” (Salmo 37:21).

6 “El que aumenta sus riquezas con usura y crecido interés, para aquel que se compadece de los pobres las aumenta”. Asimismo en la parábola de los talentos, el señor afirma “Por tanto, debías haber dado mi dinero a los banqueros, y al venir yo, hubiera recibido lo que es mío con los intereses” (Proverbios 28:8, Mateo 25:27).

“Y cuando tu hermano empobreciere y se acogiere a ti, tú lo ampararás; como forastero y extranjero vivirá contigo. No tomarás de él usura ni ganancia, sino tendrás temor de tu Dios, y tu hermano vivirá contigo. No le darás tu dinero a usura, ni tus víveres a ganancia..., para daros la tierra de Canaán, para ser vuestro Dios” (Levítico 25:35-38).

## CAPÍTULO II

### Marco teórico de la investigación

#### 2.1. Marco histórico

“Las cajas municipales se crearon en el año 1980 en el mes de mayo, mediante el decreto supremo N° 147-81-EF otorgándose la autorización en entidades de Consejos Provinciales del país, donde las actividades económicas eran delimitadas, según su territorialidad o la zona donde se encontraban. Luego se permite el ingreso de terceros accionistas bajo el decreto Ley N° 23039 y se elimina la prohibición territorial con la vigencia de la Ley General del Sistema Financiero. Así, fueron creándose en diferentes departamentos del Perú a excepción Lima Metropolitana y el Callao” (Ayma Acurio, 2018).

La primera Caja Municipal en fundarse fue la Caja Piura, fundada en el año 1982, que tenía como apoyo técnico de la Agencia de Cooperación Alemana. Así sucesivamente se crearon las demás Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), y los demás crean convenio con la Asociación de Cooperación Alemana y la Superintendencia de Banca y Seguro y AFP con finalidad de realizar un proyecto de ley que regulara dichas cajas municipales municipales.

Las primeras operaciones que iniciaron fueron con el capital contribuido por los Consejos Municipales y a continuación fue capitalizándose de sus utilidades y luego sería captar ahorros de la sociedad. El directorio está conformado por 5 miembros designado por Consejo Provincial, la Cámara de Comercio, gremios de empresarios, representantes del Banco de la Nación o del Banco Central de reserva del Perú.

A continuación dicho Decreto Ley N° 23039, sería actualizado por dos Decretos Supremos Números. 191-86-EF y 225-87-EF, y especialmente refieren lo siguiente: “se restringe el control del municipio sobre la Caja Municipal y permite que el directorio participe con la intervención de diversas instituciones” (Ayma Acurio, 2018).

Con el paso del tiempo se crea la Federación Peruana de las cajas Municipales- FEPMAC mayor control, donde la Gerencia Mancomunada vela por el rol colectivo, supervisor, por la representación de las Cajas Municipales en el exterior, y quienes a la fecha se encargan de auditar.

El 30 de octubre de 1993, tiende a aprobarse la Ley General de Instituciones Financieras y de Seguros mediante Decreto Legislativo N° 770, esta norma logra incluir a las Cajas Municipales dentro del sistema financiero peruano y llega a consolidar como un intermediario financiero.

Según el decreto Supremo N° 157-90-EF entra en actividad las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, que está regulado por la Superintendencia de Banca y Seguro y AFP (SBS), regulado monetariamente por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) por la ley 26702 del Sistema Financiero peruano.

Finalmente cabe resaltar según Decreto Supremo N° 191-86-EF se crea la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), y la supervisión y el debido control de las Cajas Municipales, así como los reportes a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y a la regulación monetaria y crediticia del BCR (Ley 27972, 2003, art. 71 – 72)(García Paz et al., 2018).

## **2.2. Antecedentes de la investigación**

## **2.3. Antecedentes internacionales**

Vidal Espinoza (2017), realizó su trabajo título “*La morosidad y la rentabilidad de los bancos en Chile en la Universidad Técnica Federico Santa María*”, como objetivo determinar si la morosidad generada por el incumplimiento, en las responsabilidades de créditos y su impacto en la rentabilidad. Utilizó una metodología de Datos de Panel, donde la información necesaria se recopiló directamente de las bases de datos disponibles de la SBIF, Sernac, Banco

Central, entre otros”. Entre los principales resultados en cuanto a la morosidad influye negativamente a la rentabilidad en los Bancos en Chile.

Correa (2017), en su trabajo de investigación titulado “*Análisis del índice de morosidad y su impacto en la rentabilidad del sistema de Bancos privados grandes ubicados en la Provincia de Imbabura en el periodo 2014-2016*” en Ecuador, tuvo por objetivo identificar cuáles son los segmentos de crédito que aportan en mayor porcentaje a la morosidad de las instituciones financieras, recopilando la información de Estados Financieros. La metodología de investigación fue de tipo explicativo, la modalidad de investigación documental de la base de datos de la Superintendencia de Bancos y seguros del Ecuador. Concluye que a mayor volumen de cartera en riesgo el índice es menor, y con respecto a la rentabilidad sobre el patrimonio en las instituciones prestamistas en el análisis realizado no se ve alterada de manera significativa por la existencia de la morosidad”.

Rodríguez (2015), en uno de sus artículos publicados titulado “*Morosidad en el pago de créditos y rentabilidad en la Banca Comercial en México*”, tuvo como objetivo verificar de manera empírica si en el caso de México la morosidad representa un factor significativo de la rentabilidad de los bancos. Una de las explicaciones para la restricción de crédito que mantiene, la banca es que, dados los sistemas vigentes de identificación y calificación de las solicitudes de crédito, el índice de morosidad de los prestatarios se vuelve una variable que impacta de manera negativa y significativa a la rentabilidad obtenida por los bancos. De acuerdo a los resultados del modelo estático, el índice de morosidad no resulta un factor determinante de la rentabilidad de la banca comercial en México, pero sí lo son el nivel de capitalización, el tamaño, el nivel total de exposición al riesgo, los gastos de administración y la mezcla de actividades”.

#### 2.4. Antecedentes Nacionales

Zeballos (2018), en su tesis cuyo título fue *“Índice de Morosidad y su influencia en la rentabilidad de la Caja Arequipa, 2010- 2017*, tuvo como objetivo fue determinar de qué manera el índice de morosidad influye en la rentabilidad. El diseño de investigación fue no experimental y longitudinal. La población del trabajo de investigación estuvo constituida por 96 registros durante los 8 años (2010 al 2017) y finalmente concluye que un alto índice de morosidad influye de manera negativa en la rentabilidad de la Caja Arequipa, donde el valor de p es menor que el nivel de significancia  $\alpha = 0,05$ ; lo que implica rechazar la hipótesis nula  $H_0$  y aceptar la hipótesis alterna  $H_a$ ”.

Huaman Rosas (2018), en su investigación *“Nivel de morosidad y su incidencia en la rentabilidad caso: caja Municipal de Ahorro y Credito Super Credicaja S.A., Arequipa 2017* tuvo como objetivo general, analizar el nivel de morosidad y las repercusiones que genera en la rentabilidad. Tipo cuantitativo, el diseño fue no experimental, longitudinal. La población estuvo conformada por todas las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Super Credicaja S.A. las cuales son 96 agencias operativas, a nivel nacional. Se llegó a concluir que el nivel de morosidad disminuyó, logrando con ello la recuperación en la cartera vencida y judicial para el año 2017 y así mismo el incremento de la rentabilidad”.

El estudio desarrollado por Cruz y Jaime (2018) , cuyo título *“Nivel de morosidad de los clientes y su incidencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, año 2019*, tuvo como objetivo determinar de qué manera el nivel de morosidad de los clientes incide en la rentabilidad. La investigación pertenece al tipo cuantitativo explicativo, diseño no experimental; la población estuvo conformada por 280 administradores y analistas de crédito. Se concluyó que el 65% de los colaboradores que fueron los evaluadores de crédito considera que el nivel de morosidad que se tiene en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco incide

de manera significativa en la rentabilidad, además los créditos que se otorgan son en su mayoría a pequeñas y microempresas y son también quienes son los más morosos”.

Alvarez (2017), en su investigación titulada “*Aumento de la cartera morosa y la relación con la rentabilidad del Banco de Crédito del Perú en la región Callao, 2017*”, tuvo como objetivo principal determinar la relación del aumento de la cartera morosa y la rentabilidad. La investigación era de diseño no experimental: la población estaba conformada por 61 personas que laboran en las diversas agencias del Banco de Crédito pertenecientes a la región Callao; se utilizó una fórmula estadística, con un margen de error de 0.05, un nivel de confiabilidad del 95% . Se concluyó que la cartera morosa se relaciona con la rentabilidad, por lo que este resultado obtenido ayudar a tener en claro que se debe mejorar los procesos de cobranzas y las evaluaciones de créditos, de esa manera se puede minimizar los índices de morosidad y por ende mejorar los índices de rentabilidad”.

Ramírez Vásquez y Robles Alayo (2016), cuyo título es “*la morosidad y su incidencia en la rentabilidad de la agencia Laredo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, distrito de Laredo, años 2014-2015*”, tuvo como objetivo demostrar en qué medida la morosidad de la cartera de los créditos en Micro y Pequeña Empresa (MYPES) incide en la rentabilidad. La metodología del estudio corresponde a la investigación de diseño no experimental transaccional, de tipo descriptivo utilizando los métodos de análisis, síntesis e inducción y deducción. Para la recolección de datos de la población se realizó a través de entrevistas, análisis documentario. La conclusión muestra que los indicadores de morosidad de los principales tipos de crédito (Mypes), se han visto sustancialmente incrementados afectando la rentabilidad, lo cual se reflejó en sus indicadores financieros, ocasionando el incremento de provisiones, refinanciamientos y frecuentes castigos, y en consecuencia la disminución en la rentabilidad”.

Delgado y Chavesta, (2017) cuyo título “*Impacto de la morosidad de la Agencia Real Plaza en la rentabilidad del banco Scotiabank, periodo 2010-2014, Chiclayo*”, y tuvo por objetivo verificar el comportamiento que ha tenido la mora en esta Agencia y el grado de relación de estos resultados en la rentabilidad. La investigación pertenece al tipo de investigación descriptiva, diseño no experimental, porque los hechos ya ocurrieron (2010 y 2014), por tanto, no se tuvo control sobre la variable independiente, sólo quedó observar las situaciones ya existentes sin poder influir sobre las variables y sus efectos. Se concluyó que la Agencia Real Plaza ha tenido un comportamiento diferente a la del Banco en todos sus indicadores, a medida que el Banco aumentaba su cartera atrasada, en la Agencia se mantenía estable los últimos años; las provisiones del Banco Scotiabank disminuyeron progresivamente pero superaron el 100% todos los años”.

Polo Vazquez (2018) en su investigación titulada “*La morosidad y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Comercial Suela Costa EIRL Año 2017*”, tuvo como objetivo general determinar la incidencia de la morosidad en la rentabilidad. La investigación fue de tipo descriptivo, diseño no experimental, Los datos se obtuvieron mediante el análisis documental y la guía de entrevista, concluyendo de esta forma, que la morosidad incide negativamente en la rentabilidad, puesto que, en el año 2017 la rentabilidad con morosidad fue de 24.48% y sin morosidad de 34.09%”.

Valdivia (2018), en su trabajo de investigación que lleva por título “*La morosidad y la rentabilidad en la Financiera Confianza, Puerto Maldonado , periodo – 2016*”, tuvo por objetivo demostrar de qué manera influye la morosidad en la rentabilidad. El tipo de investigación fue correlacional, diseño no experimental con una muestra poblacional universal de 20 personas y un muestreo no probabilístico. Al finalizar el estudio se concluyó que existe correlación positiva y significativa entre las variables morosidad y su relación con la

rentabilidad, con una correlación de Pearson de 0.638 quedando demostrada la aceptación de la Hipótesis de investigación”.

## **2.5. Antecedentes locales**

Mendoza (2021), en su tesis doctoral cuyo título “*Análisis de la Gestión de la cartera Morosa en la Rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, Agencia Puno- Bellavista, 2017-2018*”, tuvo como objetivo general evaluar la gestión de la cartera morosa y su influencia en la rentabilidad. El trabajo que realizó a través del análisis documental, encuesta. Se aplicó el método deductivo descriptivo, analítico y comparativo. La población total de clientes fue 5,926 y 19 analistas de la Agencia Puno Bellavista, y la muestra probabilística de 365 clientes y 19 analistas. Así mismo como resultado recae de manera negativa en la rentabilidad de la Caja Cusco, ya que el índice de rentabilidad sobre ventas resulta una tendencia decreciente en 0.52% y concluye que la recuperación de créditos de la cartera extrajudicial y judicial el 47% de los analistas no se lograron recuperar. Por consiguiente, la cartera extrajudicial se incrementó en 220,399 y la cartera judicial en 126,399 en el periodo 2017 y 2018”.

Salazar (2018), en su investigación titulado “*Rentabilidad y morosidad de Mi banco de la Microempresa en un contexto de Fusiones y adquisiciones*”, el objetivo fue explicar cómo los mecanismos de transmisión del ciclo económico afectan sobre la calidad de la cartera crediticia del sistema bancario peruano. Como metodología se aplicó las estimaciones econométricas tomando en consideración información mensual de Mi banco para el periodo 2000- 2017 y finalmente con respecto a los resultados obtenidos en un modelo econométrico de regresión lineal se observa que los niveles de significancia de las variables explicativas tienen un nivel de significancia de un 92 % del impacto de la morosidad sobre la rentabilidad de patrimonio (ROE) y también el impacto del PBI sobre la morosidad”.



Apaza, (2017), realizó su trabajo de investigación en la Universidad San Carlos titulado *“Influencia de la morosidad en el cumplimiento de los objetivos estratégicos de mi Banco agencia Juliaca periodo 2016* , tuvo como objetivo determinar la influencia de la morosidad en el cumplimiento de las estrategias de Mi Banco. Concluye que la morosidad afecto las perspectivas del plan estratégico en sus indicadores ocasionando el aumento de costos de provisiones en los diferentes tipos de créditos incumplidos por los clientes”.

Mamani (2016) en su tesis de pregrado titulado *“La cartera de morosidad y su incidencia en la rentabilidad del Banco Azteca del Perú S.A Agencia Puno Periodos 2013- 2014* , cuyo como objetivo analizar la cartera de morosidad, políticas de recuperación de crédito y su incidencia en el nivel de rentabilidad. La metodología que aplicó fueron los métodos descriptivo y deductivo se llegó a concluir que la cartera de morosidad de los clientes en el año 2013 fue del 18.72% y en el año 2014 el 20.17%. En el año 2013 en créditos personales obtuvo 87%, créditos comerciales 19.23% con respecto al año 2014 en créditos personales obtuvo 72.25%, créditos comerciales 27.75%. Por lo tanto, incide negativamente en la rentabilidad del Banco Azteca del Perú representando con una variación mínima con respecto a la rentabilidad del año 2013 y 2014”.

## **2.6. Revisión de la literatura**

### **2.7. Origen de las cajas municipales**

Según la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ( FEPCMAC) “el Sistema CMAC fue posicionándose poco a poco en el ámbito financiero y democratización del crédito en el Perú, logrando así diversos sectores sociales que accedan al crédito que fomenten principalmente el ahorro, para crear circuitos financieros locales, que son la base de apoyo para el proceso productivo regional, y convirtiéndose a la vez en los líderes de las microfinanzas”.

Con el tiempo, la FEPCMAC ha mostrado la enorme potencialidad del Sistema CMAC tiende a mejorar la situación financiera a diversos micro y pequeños empresarios del país, que ha sido la fuente de trabajo para así poder distribuir de mejor manera las mejores ocasiones a quienes lo necesitan.

La creación del Sistema de Cajas Municipales en el Perú, tiene como objetivo contribuir al desarrollo de la población no atendidos por el sistema crediticio formal. Por lo tanto, las CMAC fundamenta su éxito en los siguientes principios:

- Instituciones Financieras con autonomía económica y administrativa
- Cobertura de sus costos totales
- Orientación local y regional
- Gradual desarrollo institucional
- Tecnología financiera y crediticia propia

Según Agurto V. (2017) manifiesta que “las cajas gestionadas por el gobierno municipal tienen como objetivo ofrecer préstamos prendarios al público. Esto nació por la curiosidad de un estudiante de la carrera de negocios, quien había escuchado que en Argentina los bancos de un gobierno local ofrecía el mismo producto. El autor propuso esta idea en su tesis de grado y la presentó al alcalde de la ciudad de Piura, su ciudad de origen ubicada en la costa norte del Perú quien la promovió. A su vez el proyecto se puso en marcha y luego de haber conseguido el apoyo por parte de la municipalidad y para su aprobación por parte del gobierno central. Luego tenían que indagar y manifestar la opción de la caja que ya se había implementado en Lima y se eliminó los aspectos bancarios del modelo”

### **2.7.1 Cajas Municipales en el Perú**

Para Bayona (2013) manifiesta que “las CMAC son instituciones financieras reguladas que están orientadas a descentralizar las finanzas, llegando así a segmentos desatendidos

tradicionalmente, a través de productos financieros. Se inspiraron en la experiencia alemana la cual se traslada al Perú a través de la GTZ. Las CMAC han sido distinguidas a nivel internacional por el BID con el premio de Excelencia en Microfinanzas que está conformado por”:

- Doce Cajas Municipales de Ahorro y Crédito
- FEPCMAC
- FOCMAC
- Todas las cajas municipales tienen aspectos fundamentales que las identifican
- Buscan descentralizar y profundizar las financieras dentro del país.
- Como misión tiene a brindar servicios financieros a la población que no tienen acceso a la banca.
- Las Cajas municipales no cuenta con accionista privado, mas bien devuelven parte de su beneficio a la sociedad mediante las utilidades a Concejos Municipales, para obras de desarrollo comunitarias.

**Tabla 1**

*Año de inicios de las CMAC en el Perú*

<b>N°</b>	<b>CMAC</b>	<b>AÑO DE INICIO</b>
1	PIURA	1982
2	TRUJILLO	1984
3	IQUITOS	1985
4	DEL SANTA	1986
5	AREQUIPA	1986
6	SULLANA	1986
7	HUANCAYO	1988

8	CUSCO	1988
9	PAITA	1989
10	ICA	1990
11	TACNA	1991
12	PISCO	1992

### **Marco legal**

Para Machuca Vélchez (2020) define que “las cajas municipales son instituciones perteneciente al sistema financiero en el Perú, por consiguiente están sujetos al control y supervisión por la SBS; y regulado por Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Contraloría General de la Republica, CGR.

- La ley 26702, art. 16 de la Banca, las incluye en el rubro de empresas de operaciones múltiples.
- La Ley 26702, art. 282 es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y microempresas.

### **Los Órganos de Gobierno CMAC**

- La Junta General de Accionistas
- El Directorio
- La Gerencia Mancomunada

### **La Junta General de Accionistas**

- Está constituido por el Municipio, como único accionista en representación de la comunidad.

- Se reúnen obligatoriamente cuando menos una vez al año dentro de los tres meses siguientes a la terminación del ejercicio económico.

### **El Directorio**

- Tiene siete miembros; tres representantes de la municipalidad (2 mayoría y 1 minoría); un representante de los pequeños comerciantes o productores, un representante de COFIDE o el Banco de la Nación; un representante de la Cámara de Comercio, un representante del clero.
- Entre las competencias cabe señalar:
  - o Nombrar a los gerentes, determinando sus obligaciones y remuneraciones, y otorgarle los correspondientes poderes ; y revocar su nombramiento.
  - o Designar al Jefe o Gerente de Riesgos. Constituir al Comité de Riesgos u Organizar la Oficina de Control Institucional. Constituir al Comité de Auditoria

### **La gerencia Mancomunada**

- Es nombrada por el Directorio de la CMAC y como resultado de un concurso público.
- Está conformada por tres personas naturales, que deben cumplir con todos los requisitos que exige la SBS, para los gerentes de una empresa financiera.
- La FEPCMAC opina sobre su nombramiento.
- La gestión ejecutiva de la CMAC”.
- 

### **2.8. Teoría de la Morosidad**

Goodhart Schoemaker (1993) citado por Calderón Mallqui (2013) menciona que “uno de los factores más importantes que puede ir en contra del sostenimiento de una firma dedicada a brindar crédito es una alta tasa de morosidad”. Según las investigaciones realizadas la alta tasa de impago ocasiona pérdidas ya sea en los bancos, Cajas Municipales, etc.

Para Lizarzabury & Del Briob (2016) “el índice de morosidad es el ratio obtenido como cociente de la cartera de crédito vencida y en cobranza judicial sobre el total de la cartera de créditos”.

Para Calderón Mallqui, (2013) “La morosidad crediticia representa uno de los principales factores que explican las crisis financieras. Una institución que empieza a sufrir un deterioro de su portafolio de créditos ve perjudicada su rentabilidad al aumentar la proporción de créditos con intereses no pagados, además de generarse una ruptura en la rotación de los fondos”.

Según los autores mencionados que la morosidad es un tema de la coyuntura actual con respecto al ámbito financiero y económico. Esto a raíz de las crisis que vivimos en nuestro país. Cada vez la tasa de morosidad va en incremento de poco a poco en los últimos años causando problemas a las instituciones que se encargan de dar créditos al no poder cobrar en su totalidad.

Existen diversos estudios, para diferentes realidades, sobre los factores que explican la morosidad en instituciones financieras en cada caso. Sin embargo, no existe una teoría sobre un modelo general que precise los determinantes de la morosidad.

Brachfield (2009), también afirma que “la morosidad se conceptúa como la imposibilidad de cumplir con lo exigido por la ley o con una obligación contraída previamente, este término se usa cuando el deudor no paga el interés o el principal de su deuda o incumple otras obligaciones financieras a su vencimiento.

Por lo tanto, un crédito moroso no significa una pérdida monetaria directa para la entidad acreedora, pero si obliga a clasificar a ese crédito de “moroso” en su totalidad desde el primer momento del impago, según la directiva del Parlamento Europeo 2000/35/CE”.

“La mora, es la principal preocupación de todo funcionario que trabaja en una institución financiera. Las personas involucradas con los créditos a pequeñas y microempresas deben estar siempre alertas para prevenir las causas de las moras porque cuando esta se presenta, origina

malestar cuyos efectos trascienden hasta los aspectos personales ya que la mora pone en peligro la estabilidad institucional por lo que suele quitar el sueño, transformar el carácter de los funcionarios, crea enemigos, se cuestiona el nivel profesional de los involucrados y hasta puede causar enfermedades dentro del personal” (Meza, 2002).

“La morosidad es un riesgo importante para las empresas, es el deterioro de las prácticas de pago no solo se debe a factores coyunturales, sino que también refleja una evolución estructural de las relaciones entre empresas. Por lo tanto, el fenómeno de la morosidad no se deberá imputar únicamente a la evolución de los ciclos económicos, sino que también existen causas estructurales que lo estaban fomentando” (Brachfield, 2013, p. 5).

Según lo mencionado, Fajardo (2016) menciona que “establece que en Perú se mide la calidad de la cartera de Morosidad la cual se define como:

(...) la relación entre la cartera atrasada (compuesta por los créditos vencidos y en cobranza judicial) y las colocaciones. La Morosidad se basa en una definición relacionada al número de días de mora, que no incorpora los castigos reales realizados por las instituciones bancarias (p.3)”.

La Superintendencia de Banca y Seguros (s.f.) nos define “los componentes de la cartera atrasada como:

- **Créditos vencidos:** Son los créditos que no han sido, hasta la fecha de su vencimiento, cancelados por lo que son registrados contablemente como vencidos. Para el caso de los créditos corporativos, grandes y medianas empresas se considera como vencido cuando se sufre un atraso mayor a 15 días. En el caso de créditos a micro y pequeñas empresas debe tenerse un atraso mayor a 30 días para considerarse vencido. Para los créditos de consumo, hipotecarios, de arrendamiento financiero y capitalización inmobiliaria se considera las

cuotas como impagas cuando se tiene un atraso menor a 90 días, pero mayor a 30 días y, el crédito en su totalidad se considera como vencido cuando existe un atraso mayor a 90 días.

- **Créditos en cobranza judicial:** Se considera a los créditos que actualmente se encuentran en procesos legales para ser recuperados”.

–

## **2.9. Dimensiones de la morosidad**

### **2.9.1. Cartera atrasada**

“Dentro de los indicadores de calidad de activos publicado por La Superintendencia de Banca y Seguros del Perú” (Glosario SBS, 2015); “ se reportan los siguientes:

La cartera atrasada está en función entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales cuando los créditos están con plazos de incumplimiento como créditos comerciales que tiene un atraso de quince (15) días y para créditos a microempresas treinta (30) días”.

Para realizar créditos de consumo hipotecarios de viviendas se realizan pasos escalonados para poder considerar créditos vencidos: después de los treinta días de no haber realizado correspondiente pago , se considera vencida; mientras después de noventa días vencida se considera deuda.

$$CA = \frac{C. atrasados}{Creditos directos}$$

Fuente: SBS

### **2.9.2. Cartera vencida**

Según Fernández (2000), citado por (Aquino, 2018) “la porción de la cartera total de una institución financiera cuyo plazo ha sido vencido sin que el acreedor haya recibido el pago correspondiente, al activo financiero por parte del deudor o garante mientras no se castiguen



los activos por motivo del no pago del acreedor continuará devengándose intereses por concepto de mora sobre los pasivos vencidos.”

La cartera vencida son créditos no superior a 90 días de plazo de su vencimiento, de no realizar pago a fecha de un determinado número de cuotas caso en el que deberá llevarse a cartera vencida el monto total de la operación.

### **2.9.3. Cartera de alto riesgo**

“Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados y vencidos a más de 30 días hasta 180 días”. (Villacorta, 2006).

“Es un indicador de calidad de cartera más severo, incluyendo en el numerador las colocaciones vencidas, en cobranza judicial, refinanciadas y reestructuradas; no obstante, el denominador es el mismo, las colocaciones totales”(SBS, 2019).

### **2.9.4. Categorías de morosidad**

Según la SBS (2019): “Se puede clasificar en las siguientes categorías:

0. Normal

1. Problemas Potenciales

2. Deficiente

3. Dudoso

**Normal (0):** El deudor cumple con los compromisos que sea quedado para asumir el bajo nivel de endeudamiento y suficiente capacidad para generar utilidades. También se le asigna calificación cero.

**Problemas Potenciales (1):** Cuando se evalúa crédito del flujo de caja, el deudor estaba en posibilidad de atender sus compromisos financieros pero pueden haber situaciones que la empresa debiera corregir para evitar problemas de cumplimiento de pagos a futuro, pudiendo

presentar incumplimientos esporádicos de sus deudas mayores a 30 días. También se le asigna calificación uno.

**Deficiente (2):** Al analizar el flujo de caja del deudor se aprecia que tiene problemas para cumplir de manera normal con sus pagos, y si no son corregidos se va a reflejar en pérdidas para la empresa financiera. Presenta incumplimiento mayor a 60 días. También se le asigna calificación dos.

**Dudoso(3):** Al analizar el flujo de caja del prestatario se aprecia que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros. Incumplimiento mayor a 90 días. También se le asigna calificación tres”.

### **2.9.5. Causas de la morosidad**

Para Meza (2011) define que “las causas generalmente están involucradas y cuestionadas directamente con la gestión del gerente y las principales directivas que componen una institución financiera cometiendo así errores en las diferentes fases del proceso de créditos y son las siguientes:

- La inexistencia de las políticas, objetivos y normas crediticias en la etapa del otorgamiento y recuperación de créditos.
- Incrementan la cartera de crédito bajo presión en un corto plazo.
- Errores Proceso de Evaluación de créditos.
- Créditos aprobados por factores de amistad o vínculo confiando en que el amigo va a honrar su deuda.
- Aprobación del crédito solo mediante aspectos cualitativos sin medir la capacidad de pago y relacionado a excesiva confianza en la experiencia y conocimiento del evaluador.
- Poca habilidad o experiencia para evaluar los aspectos cualitativos como la solvencia moral y capacidad de gestión.
- Timidez en el trato del evaluador con empresarios de carácter dominante.

- Errores en Proceso de Recuperación del Crédito
- Poca habilidad terminante para recuperar los créditos e inducir a los clientes al pago de manera puntual.
- Robo o pérdidas comprobadas de dinero o mercado.
- Deterioro de la economía del país por huelgas, desastres naturales, incendios, robos entre otros”.

**a. Causas a nivel Macroeconómico**

Brookes, M. (1994), citado por Ramírez Vásquez (2016) “explica que la probabilidad de morosidad en los pagos de los créditos hipotecarios de las familias como función del nivel de renta, del ratio de servicio de deuda, del cociente entre la riqueza neta del sector privado y el número de créditos hipotecarios, de la tasa de variación del desempleo y del ratio de endeudamiento sobre el valor de las propiedades inmobiliarias, así como de las restricciones de liquidez que enfrentan los agentes”.

Según lo expuesto, Muñoz (1999) establece que “una situación económica desfavorable puede provocar impagos en la cartera de créditos, afectando la solvencia de la entidad prestataria; y que en épocas de expansión, los clientes cuentan con suficiente capacidad económica para hacer frente a sus deudas”.

Hidalgo Benito (1997) manifiesta que “se debe evaluar si la relación entre morosidad y ciclo es sincronizada o incluye rezagos; es decir si es la tasa de crecimiento corriente de la economía es la que determina la morosidad actual, o en periodos previos de expansión generaron una mejor capacidad de pago futura de los agentes y por lo tanto menores tasas de morosidad posteriores”.

PBI: es el valor de mercado (precio de comercialización) de los bienes y servicios finales creados dentro de un país en tiempo y espacio, donde es representado por el proceso ciclo Económico .

“El PBI se puede obtener de dos formas, en función del gasto total en bienes y servicios o en función del ingreso total, que es la cantidad pagada en su totalidad por la producción de bienes y servicios finales”(Diario Gestión, 2014).

#### **b. Causas a nivel Microeconómico**

Donde la Microeconomía tiene que ver con la conducta de las entidades financieras es de suma importancia determinar el nivel de morosidad, por ejemplo, cuyas entidades o instituciones prestatarios que tengan una política de colocaciones más agresiva se espera que las tasas de morosidad es alta.

Al respecto, la investigación de Álvarez (2014), indica que el “ nivel de endeudamiento por cliente y el volumen de colocaciones por empleado, demuestran que las instituciones microfinancieras tienen una mejor administración de las colocaciones por empleado debido a que esta variable incide negativamente sobre el nivel de morosidad, lo que deriva en una mejor asignación crediticia por parte de los analistas”.

Para Llaza (2010) citado por (Ramírez Vásquez & Robles Alayo, 2016) se pueden distinguir dos enfoques en los estudios que abordan el tema de la morosidad crediticia en el sistema financiero:

- Aquellos que ponen énfasis en los determinantes microeconómicos, tales como el crecimiento de las colocaciones y la política de créditos que adopta cada institución bancaria.
- Estudios que incorporan tanto variables microeconómicas como determinantes de la calidad de cartera.

En la actividad bancaria envuelve tres tipos de riesgos microeconómicos:

- El riesgo del impago de los créditos otorgados.
- El riesgo de liquidez que enfrenta la institución cuando no es capaz de hacer frente a sus obligaciones con sus depositantes
- El riesgo de mercado.

## **2.10. Morosidad en el Perú**

Según García, Vega, & Velásquez (2018), citado por (Huaman Rosas, 2018), “El bajo crecimiento de la economía y la incidencia sobre las ventas de las empresas genera disminución de empleos, por lo tanto, afecta radicalmente a la morosidad de cualquier institución financiera” (p.7).

Bobadilla (2018), hace referencia en el diario Gestión “El Perú es un caso bastante particular en América Latina ya que, según un estudio realizado por IPSOS, en la actualidad alrededor del 41 % de adultos de 18 a 70 años del Perú urbano es cliente de algún banco, caja o financiera, según un informe de la ASBANC, hasta el mes de octubre se concluyó que el índice de morosidad promedio en el 2018 alcanzó el 3.14 %”.

### **2.10.1. Rentabilidad**

Gitman (1992) define la rentabilidad como, “una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital”. Además Slywotzky (2003), indica que la “rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión que hemos realizado previamente. Así mismo, el autor sostiene que tanto en el ámbito de las inversiones como en el ámbito empresarial es un concepto muy importante porque es un buen indicador del desarrollo de una inversión y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados”.

Para Zamora (2016), “el concepto de rentabilidad hace referencia a la relación entre las ganancias y la inversión necesaria para poder lograr, debido a que se mide la confianza que logra la gestión de la compañía, manifestando mediante los beneficios obtenidos por las ventas y del uso de la inversión de su condición y su regulación”.

Flores (2014) define “la rentabilidad como la aplicación de una noción a las actividades económicas, realizando uso de herramientas, medios, recursos, materiales con la finalidad de

lograr obtener un resultado ya establecido; para determinar su medida se realizará una comparación previa a una situación y posterior a la aplicación de los medios necesarios con la finalidad de lograr los estándares proyectados”.

Zamora (2013) manifiesta “que la rentabilidad es como la utilidad que buscan obtener las empresas, la cual será medida a través de la efectividad y optimización de las ventas que realicen la empresa y a su vez es comparada con la totalidad de inversión que se requiera para poder cumplir con los objetivos ya establecidos por la organización”.

Existen diversas definiciones por parte de los autores con respecto al término rentabilidad, por ejemplo, Gitman (1997) menciona “que la rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario, por otra parte de las empresas deben de relacionarse con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa”.

La rentabilidad en la economía se refiere a un determinado período de tiempo y espacio, en función a los activos que dispone la institución con independencia de financiación de los mismos.

Harter (2008) menciona que “la rentabilidad toma el mismo camino que la transformación de datos en planes de acción por parte de los mercadólogos. El escenario uno es evaluar lo que se mide y cómo se mide. El escenario dos es condensar los números y las medidas de reportes difusos en algo breve y útil. Y el escenario tres es crear análisis de objetivos y un reporte central para medir el desempeño y ayudar a determinar la manera de ir hacia delante”

## 2.11. Importancia de la rentabilidad

Para, Gitman, Lawrence, J. (1992) citado por Cubas Tineo & Davila Mondragon (2016) “la importancia de la rentabilidad radica en que para que una empresa subsista es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, mientras mayor sea la rentabilidad esperada, mayores serán también los riesgos asumidos por parte de una empresa; si quiere disminuir el riesgo, debe disminuir también la rentabilidad”.

Según, Sánchez (2002) manifiestan que “en todo el análisis empresarial el centro de discusión se suele situar en la polaridad entre rentabilidad y solvencia como variables de toda actividad económica. (p.2)”

Para Soriano, M. (2010) citado por Alvarez Ayala Angela Lisbeth (2017), la rentabilidad es importante porque mide la capacidad de generar beneficios de una empresa, en relación a lo que necesita para llevar a cabo su actividad (activos y fondos propios). “ Para poder analizar de que factores depende la rentabilidad, este ratio se puede descomponer en: Margen, Rotación y Apalancamiento Financiero. Así la rentabilidad depende del margen, es decir del beneficio obtenido en relación a las ventas, de la Rotación y del Apalancamiento” (p. 86-87).

### 2.11.1. Dimensiones de Rentabilidad

“La primera de las rentabilidades que vamos a definir es la financiera, es decir, el ROE (Return on Equity). Este ratio lo que mide es el rendimiento que obtienen los accionistas del capital invertido en la sociedad, es decir, es la manera que la empresa tiene de remunerar a sus accionistas” (Lorenzana, 2014).

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{Utilidad Neto}}{\text{Patrimonio promedio}} * 100$$

“La rentabilidad financiera o de los fondos propios, es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. Además, la rentabilidad

financiera es utilizada para planificar, presupuestar y establecer metas, además de la evaluación de propuestas de inversión y el rendimiento de los directivos, unidades de negocio, etc”.

Cuando este cálculo es aplicado a las entidades de crédito, esta rentabilidad es la correspondiente al capital invertido por sus propietarios, en el caso de las cajas de ahorro este cálculo se realiza sobre el fondo dotacional (López Domínguez, 2016).

Para Sánchez (2002) “la rentabilidad financiera o del capital, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por sus capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios”.

## **2.12. Marco conceptual**

**Activos:** “Los activos es el conjunto de bienes y derechos que poseen un valor económico y son propiedad de la empresa realizando un análisis de las definiciones antes mencionadas los autores Kennedy (2004) y Ortiz” (2003).

**Cartera de clientes:** para Superintendencia de Banca, n.d.(2014), define “es un grupo selecto de personas con características comunes respecto a ingresos y comportamientos de consumo es cuando se quedan satisfechas muchas empresas todavía y que fue aceptada ampliamente en el pasado”.

**Cartera de Alto Riesgo:** según diccionario financiero “es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial”.

**Cartera Atrasada:** Según (Superintendencia de Banca, n.d.) “son créditos directos que no han sido cancelados a su debido tiempo o amortizados en la fecha de vencimiento y que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial”.



**Créditos Reestructurados:** Se refiere a aquellos créditos que hayan sufrido cambios en las condiciones originales de otorgamiento o en el esquema de pagos, o modificaciones en la ampliación de garantías que amparan el crédito.

**Créditos en Cobranza Judicial:** Corresponde a los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial.

**Créditos Refinanciados:** para Gonzales (2016) define que “Créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor”.

**Mora:** El retraso en el pago o devolución de una deuda o tardanza en cumplimiento de una obligación .

**Mora contable:** Un retraso intencionado en el cumplimiento de una obligación supone un incumplimiento parcial, que puede provocar perjuicios más o menos graves en el acreedor, y como tal incumplimiento es tratado en los diferentes ordenamientos jurídicos.

**Ratios de Rentabilidad:** La rentabilidad financiera se refiere al Margen de Beneficio Neto. Indica cuánto ganas por cada sol que obtienes de las ventas. Se calcula dividiendo el ingreso total (antes de impuestos y gastos) por las ventas.

**Solvencia:** “La solvencia está estrechamente ligada al concepto de riesgo de crédito, ya que representa el posible quebranto que originaría a la entidad la variación de las condiciones y características, que pudiesen alterar la capacidad de la empresa para cumplir los términos contractuales de sus operaciones” <https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/solvencia>.

## CAPÍTULO III

### Metodología de la investigación

#### 3.1. Diseño de investigación

Según Hernández, Fernández, y Baptista,(2014) define “el diseño de investigación corresponde diseño no experimental debido a que no se manipulan las variables. Viene a ser de corte transversal porque implica la obtención de datos en un tiempo único y espacio determinado”.

Donde:

$$Y = f(X)$$

Y= Variable dependiente: Rentabilidad (Efecto)

f= Función

X= Variable Independiente: Índice de Morosidad (Causa)

#### **Analítico.**

Permite observa, describir, analizar, los elementos y las causas, según la naturaleza del proyecto de investigación y los efectos.

#### **Econométrico.**

“Esta metodología consiste en encontrar el proceso generador de datos, partiendo de una especificación a lo general, utilizando criterios de significación estadística, hasta hallar una ecuación que nos provea resultados razonables y acordes a la teoría económica”.(Gujarati, 2010)

### **3.2. Tipo de investigación**

Hernández Sampieri (2014), señala “que la investigación es cuantitativa de tipo explicativo y analítico, ya que se pretende conocer la incidencia entre morosidad y la rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018”.

### **3.3. Hipótesis de la investigación**

#### **3.3.1. Hipótesis general**

La morosidad de la cartera de clientes incide de manera positiva y significativa en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

#### **3.3.2. Hipótesis específicas**

- La cartera atrasada incide positivamente y significativa en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.
- La cartera vencida incide positivamente y significativa en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.
- La cartera de alto riesgo incide positivamente y significativa en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018

### **3.4. Variables de investigación**

Variable Independiente

1: Índice de morosidad

Variable dependiente

2: Rentabilidad

### 3.5. Operacionalización de variables

VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES
Variable Independiente	1. Cartera Vencida	1.1 Provisiones 1.2 Créditos atrasados
Índice de Morosidad	2. Cartera atrasada	2.1 Suma de créditos vencidos 2.2 Cobranzas Judiciales
	3. Carta de alto Riesgo	3.1 Suma de Créditos reestructurados 3.2 Créditos y en cobranza Judicial
Variable dependiente	4. Rentabilidad Financiera	4.1 Utilidad Neta 4.2 Patrimonio promedio
Ratios de Rentabilidad	(ROE)	

### 3.6. Descripción del lugar de ejecución

#### a) Ubicación

El Perú se encuentra situado en la parte central y occidental de América del Sur. Está conformado por un territorio de una superficie continental de 1.285.215,60 km<sup>2</sup>, lo que representa el 0.87% del planeta, que se distribuyen en región costera 136.232,85 km<sup>2</sup> (10,6%), región andina 404.842,91 km<sup>2</sup> (31,5%) y región amazónica 754.139,84 km<sup>2</sup> (57,9%); el extremo septentrional del territorio peruano se encuentra el río Putumayo a 0°02'00" latitud sur, el extremo meridional se encuentra a orillas del mar en Tacna (punto

la Concordia) a 18°21'03" latitud sur; el extremo oriental está en el río Heath en Madre de Dios a 68°39'00" longitud este y el extremo occidental se encuentra en Caleta Punta Balcones en Pariñas, Talara, Piura a 81°19'35".

### **b) Límites**

El Perú está ubicado en la parte occidental y central de América del Sur. Su territorio limita por el norte con el Ecuador, Colombia, por el este con el Brasil y Bolivia y por el sur con Chile; y tiene una extensión de 1'285,216 km<sup>2</sup>.

### **c) Altitud**

El punto más alto del Perú es el Huascarán en la Cordillera Blanca, con una altura de 6768 m.s.n.m; la zona más baja es la depresión de Sechura a -34 m.s.n.m.; el valle más profundo es el cañón de Cotahuasi, incluso superando al famoso cañón del Colorado; el río más largo de Perú es el río Ucayali (afuente del río Amazonas con 1771 km de longitud; el lago navegable más alto del mundo es el lago Titicaca en Puno/Bolivia con 8380 km<sup>2</sup> y la isla más grande del litoral peruano es la Isla San Lorenzo en el Callao con 16,48 km<sup>2</sup>. Es el tercer país más grande de Sudamérica.

## **3.7.Población y muestra**

### **3.7.1. Población**

La población está constituida por un total de 12 Cajas municipales a nivel nacional.

N°	CAJAS MUNICIPALES EN EL PERÚ
1	CMAC SULLANA
2	CMAC AREQUIPA
3	CMAC CUSCO S A
4	CMAC HUANCAYO
5	CMAC ICA

6	CMAC MAYNAS
7	CMAC PAITA
8	CMAC TACNA
9	CMAC PIURA
10	CMAC DEL SANTA
11	CMAC TRUJILLO
12	CMACP LIMA

### **3.7.2. Muestra**

El tamaño de la muestra está conformada por la información estadística mensual de todas las cajas municipales del Perú, disponibles en el portal web de la Superintendencia de Banca, Segura y AFP, periodo 2015 - 2018.

### **3.8. Técnicas e instrumento de recolección de datos**

#### **3.8.1. Técnicas.**

Como técnicas e instrumentos de recolección de datos, se hizo uso del análisis documental, por ser una información histórica. Como también se hará uso del análisis de contenido de los boletines de las carteras de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, mediante fichas de recolección de datos.

Con respecto a la revisión documental se procedió a la recopilación de información bibliográfica y fuentes de información documental, que se compilan de distintas fuentes de Superintendencia de Banca ,Seguro (SBS) y (AFP) en sus reportes del sistema financiero, para el informe, entre ellas, reportes, notas informativas, memorias, Banco central de Reserva del Perú (BCRP), Artículos de revistas especializadas, nacionales y extranjeras, boletín estados financieros e instrumentos de gestión de las Cajas municipales en el Perú, trabajos de investigación, libros, textos afines, tesis, trabajos de experiencia profesional, etc.

## CAPITULO IV

### Resultados y discusión

#### 4.1.Resultados

El presente capítulo analiza e interpreta las tablas obtenidas a partir de base de datos de la SBS, la revisión de la documentación correspondiente a todas las cajas municipales que existe a nivel nacional, analiza el índice de morosidad en la rentabilidad. Finalmente se presentan las discusiones, conclusiones y recomendaciones a las que nos llevó el presente trabajo de investigación.

##### 4.1.1. Prueba de hipótesis general

El objetivo general planteado para el presente proyecto de investigación nos lleva a explicar de qué manera el índice de Morosidad en la Cartera de Clientes incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

#### Tabla 2

*Resultados de índice de Morosidad en la Cartera de Clientes que incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.*

Dependent Variable: R

Method: Least Squares

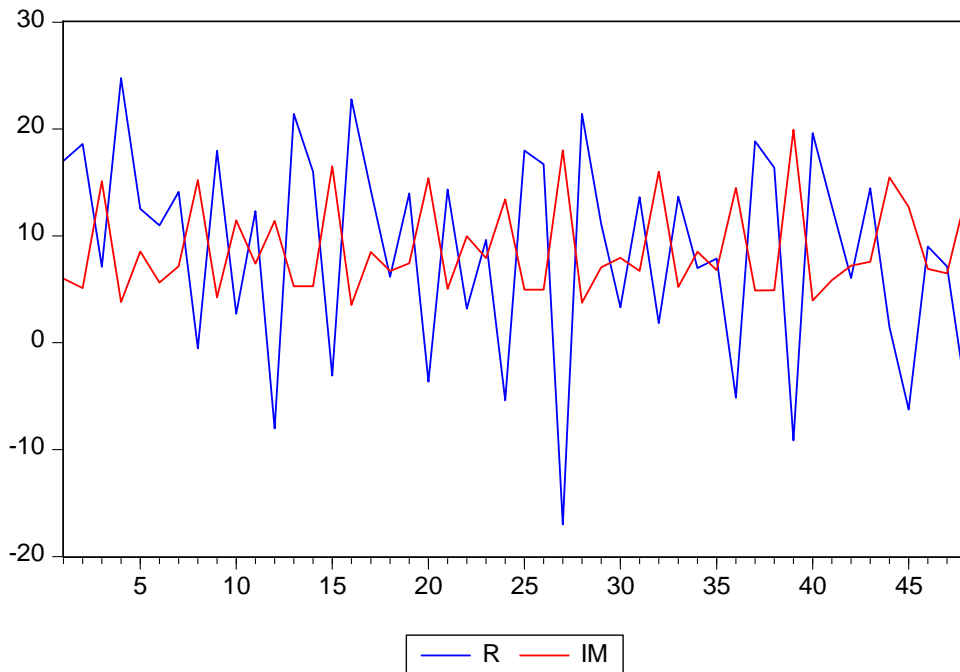
Date: 01/14/21 Time: 10:14

Sample: 1 48

Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	25.78150	1.479140	17.43007	0.0000
IM	-1.953616	0.151297	-12.91246	0.0000
R-squared	0.783765	Mean dependent var		8.681667
Adjusted R-squared	0.779064	S.D. dependent var		9.711520

S.E. of regression	4.564784	Akaike info criterion	5.915393
Sum squared resid	958.5136	Schwarz criterion	5.993360
Log likelihood	-139.9694	Hannan-Quinn criter.	5.944857
F-statistic	166.7315	Durbin-Watson stat	1.877567
Prob(F-statistic)	0.000000		



**Figura 1.** Resultados de índice de Morosidad en la Cartera de Clientes que incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

Para obtener el primer resultado de la presente investigación aplicamos el modelo de regresión lineal simple utilizando los mínimos cuadrados ordinarios, ello conllevará a definir la incidencia de las variables independientes que se consideraron a priori de mayor importancia (cartera vencida, cartera atrasada y la cartera de alto riesgo).

El modelo para poder estimar por mínimos cuadrados ordinarios, presentamos el modelo general.

- $R_i = \beta_0 + \beta_1 IM + \mu_i$



- $R_i = 25.78 - 1.95IM + \mu_i$
- $p = 0.000 + 0.000 + \mu_i$
- $R^2 = 0.783765$

**Interpretación:**

La rentabilidad está en función al índice de morosidad, podemos decir que los resultados del modelo lineal muestran que las variables son relevantes al 1% de significancia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

Podemos decir que al incrementarse en 1% la rentabilidad entonces la índice morosidad de las cajas municipales del Perú tiende a disminuir en un -1.95, existe una relación indirecta, a medida que se incrementa la rentabilidad, el índice de morosidad tiende a bajar paulatinamente.

El valor de la bondad de ajuste ( $R^2$ ) es 0.78%, esto indica que el modelo presenta una alta significancia en sus parámetros al 95% de nivel significancia.

**4.1.2. Prueba de hipótesis específica 1**

**Tabla 3**

*Resultados de la Cartera atrasada en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.*

Dependent Variable: R

Method: Least Squares

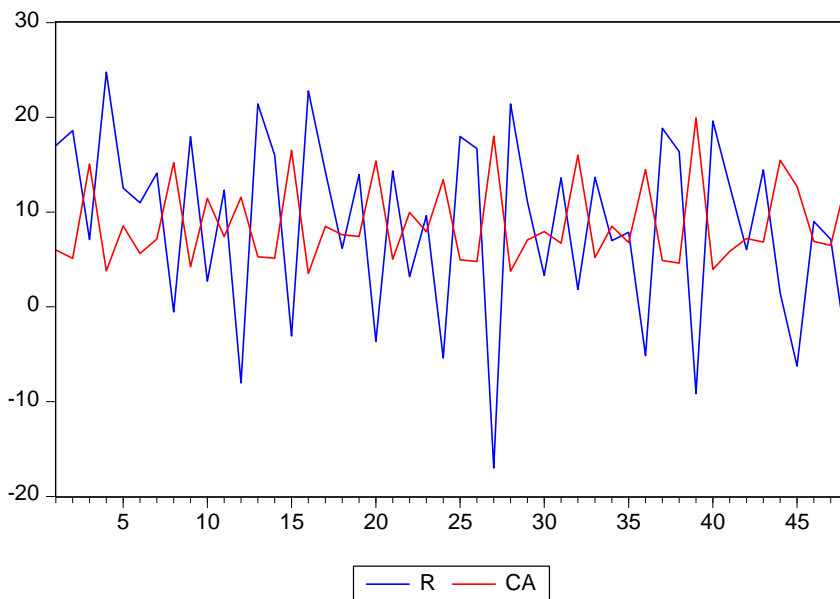
Date: 01/14/21 Time: 10:16

Sample: 1 48

Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	25.81537	1.446408	17.84792	0.0000
CA	-1.959070	0.147971	-13.23957	0.0000

R-squared	0.792124	Mean dependent var	8.681667
Adjusted R-squared	0.787605	S.D. dependent var	9.711520
S.E. of regression	4.475680	Akaike info criterion	5.875967
Sum squared resid	921.4588	Schwarz criterion	5.953934
Log likelihood	-139.0232	Hannan-Quinn criter.	5.905431
F-statistic	175.2861	Durbin-Watson stat	1.850534
Prob(F-statistic)	0.000000		



**Figura 2.** Resultados de la Cartera atrasada en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

El modelo para poder estimar por mínimos cuadrados ordinarios, presentamos el modelo específico 1.

- $R_i = \beta_0 + \beta_1 CA + \mu_i$
- $R_i = 25.82 - 1.95CA + \mu_i$
- $p = 0.000 + 0.000 + \mu_i$
- $R^2 = 0.783765$

## Interpretación:

La rentabilidad está en función al índice de morosidad, podemos decir que los resultados del modelo lineal muestran que las variables son relevantes al 1% de significancia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

Podemos decir que al incrementarse en 1% la rentabilidad entonces la cartera atrasada tiende a disminuir en un -1.95, existe una relación indirecta, a medida que se incrementa la rentabilidad, la cartera atrasada tiende a bajar.

El valor de la bondad de ajuste ( $R^2$ ) es 0.79%, esto indica que el modelo presenta una alta significancia en sus parámetros al 95% de nivel significancia.

### 4.1.3. Prueba de hipótesis específica 2

#### Tabla 4

*Resultados de la Cartera vencida en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.*

Dependent Variable: R

Method: Least Squares

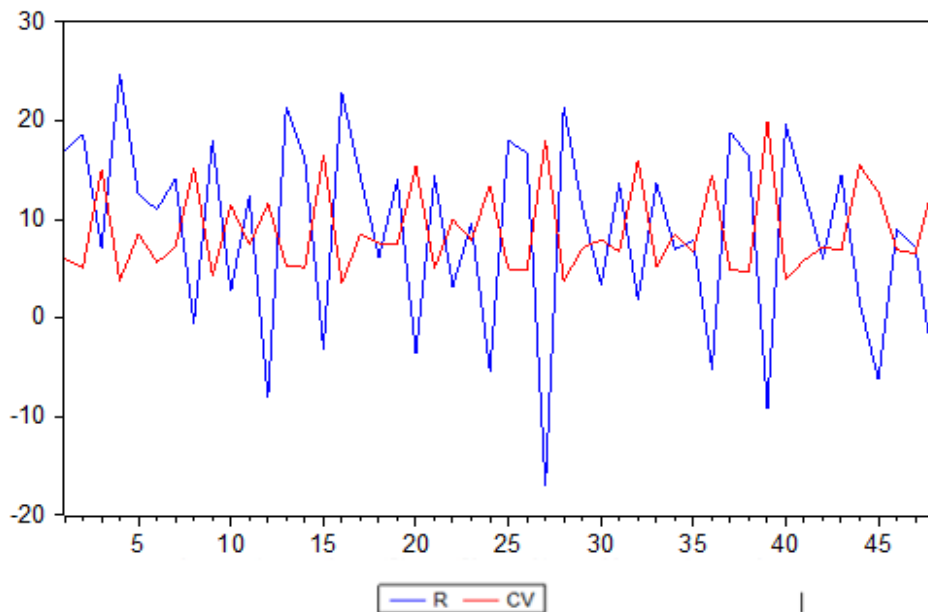
Date: 01/14/21 Time: 10:17

Sample: 1 48

Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	30.33182	4.725085	6.419318	0.0000
CV	-0.312290	0.037146	-8.407036	0.0000
R-squared	0.605753	Mean dependent var		8.681667
Adjusted R-squared	0.597183	S.D. dependent var		9.711520
S.E. of regression	6.163695	Akaike info criterion		6.516004
Sum squared resid	1747.592	Schwarz criterion		6.593970
Log likelihood	-154.3841	Hannan-Quinn criter.		6.545468
F-statistic	70.67826	Durbin-Watson stat		2.590054

Prob(F-statistic) 0.000000



**Figura 3.** Resultados de la Cartera vencida en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018

El modelo para poder estimar por mínimos cuadrados ordinarios, presentamos el modelo específico 2.

- $R_i = \beta_0 + \beta_1 CV + \mu_i$
- $R_i = 30.33 - 0.31CV + \mu_i$
- $p = 0.000 + 0.000 + \mu_i$
- $R^2 = 0.605753$

**Interpretación:**

La rentabilidad está en función al índice de morosidad; podemos decir que los resultados del modelo lineal muestran que las variables son relevantes al 1% de significancia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

Podemos decir que al incrementarse en 1% la rentabilidad y la cartera vencida en las cajas municipales en el Perú tiende a bajar en un 0.31%, existe una relación indirecta, a medida que se incrementa la rentabilidad, la cartera atrasada tiende a bajar.

El valor de la bondad de ajuste ( $R^2$ ) es 0.61% indica que el modelo presenta una alta significancia en sus parámetros al 95% de nivel significancia.

## 4.2. Prueba de hipótesis específico 3

**Tabla 5**

*Resultados de la Cartera de alto riesgo en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.*

Dependent Variable: R

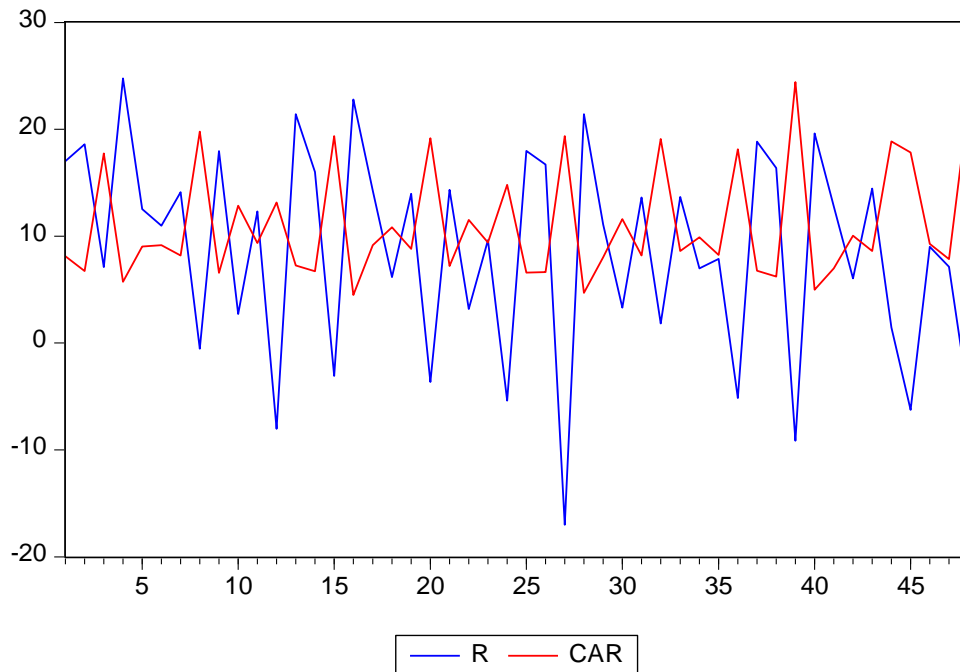
Method: Least Squares

Date: 01/14/21 Time: 10:18

Sample: 1 48

Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	26.58201	1.566123	16.97313	0.0000
CAR	-1.625856	0.128585	-12.64425	0.0000
R-squared	0.776566	Mean dependent var		8.681667
Adjusted R-squared	0.771708	S.D. dependent var		9.711520
S.E. of regression	4.640151	Akaike info criterion		5.948145
Sum squared resid	990.4262	Schwarz criterion		6.026111
Log likelihood	-140.7555	Hannan-Quinn criter.		5.977608
F-statistic	159.8771	Durbin-Watson stat		1.939730
Prob(F-statistic)	0.000000			



**Figura 4.** Resultados de la Cartera de alto riesgo en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

El modelo para poder estimar por mínimos cuadrados ordinarios, presentamos el modelo específico 3.

- $R_i = \beta_0 + \beta_1 CAR + \mu_i$
- $R_i = 25.82 - 1.95CA + \mu_i$
- $p = 0.000 + 0.000 + \mu_i$
- $R^2 = 0.776566$

**Interpretación:**

La rentabilidad está en función al índice de morosidad; podemos decir que los resultados del modelo lineal muestran que las variables son relevantes al 1% de significancia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.

Podemos decir que al incrementarse en 1% la rentabilidad entonces la cartera de alto riesgo en las cajas municipales en el Perú tiende a disminuir en un -1.63. Existe una relación indirecta, a medida que se incrementa la rentabilidad, la cartera atrasada tiende a bajar.

El valor de la bondad de ajuste ( $R^2$ ) es 0.776566 indica que el modelo presenta una alta significancia en sus parámetros al 95% de nivel significancia.

### **4.3. Discusión**

Respecto a nuestro objetivo general, el resultado muestra que al incrementarse en 1% la rentabilidad, el índice morosidad de las cajas municipales del Perú tiende a disminuir en un -1.95. Existe una relación indirecta, a medida que se incrementa la rentabilidad, el índice de morosidad tiende a bajar paulatinamente. Estos resultados son contradictorios con lo mencionado por Milagros y Surichaqui (2018), quienes en su estudio, concluyen que existe relación entre el índice de morosidad y la rentabilidad de las Cajas municipales del Perú. Sus resultados muestran que existe una relación directa, esto significa que se tiene que tomar mayor interés en la administración de las cuentas por cobrar ya que si estas caen en mora estarían perjudicando significativamente la rentabilidad de la entidad.

Respecto al primer objetivo específico, de qué manera incide la cartera atrasada en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, al incrementarse en 1% la rentabilidad, la cartera atrasada tiende a disminuir en un -1.95. Existe una relación indirecta, a medida que se incrementa la rentabilidad, la cartera atrasada tiende a bajar. Estos resultados concuerdan con la investigación realizada de Sánchez (2015) quien demostró que existe una relación negativa entre la cartera atrasada y la rentabilidad de las Cajas Municipales de la Región La Libertad. Si la cartera atrasada de las cajas municipales aumenta la rentabilidad disminuye y viceversa, esto significa que las cajas municipales

tienen que administrar y gestionar bien su cartera atrasada ya que si esta aumenta automáticamente la utilidad de la entidad se vería perjudicada.

Respecto al segundo objetivo específico, explicar de qué manera incide la cartera vencida en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, de acuerdo a los resultados del modelo lineal muestran que las variables son relevantes al incrementarse en 1% la rentabilidad y la cartera vencida en las cajas municipales en el Perú tiende a bajar en un 0.31%. Existe una relación indirecta, a medida que se incrementa la rentabilidad y la cartera atrasada tiende a bajar. También se concuerda con los resultados de la investigación realizada por parte de Correa (2017), quien demostró que existe una relación negativa; por ende si la cartera vencida de las cajas municipales aumenta, la rentabilidad disminuye y viceversa, por lo que las cajas municipales tienen que controlar mejor sus cuentas por cobrar, implementar políticas y gestiones de cobranza de aquellos créditos que están con calificación de vencido y de cobranza judicial.

Y por último el tercer objetivo específico que plantea determinar de qué manera incide la cartera de alto riesgo en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, que al incrementarse en 1% la rentabilidad entonces la cartera de alto riesgo en las cajas municipales en el Perú tiende a disminuir en un -1.63. Existe una relación indirecta, a medida que se incrementa la rentabilidad, la cartera atrasada tiende a bajar. Se concuerda con los resultados de la investigación realizada por parte de Zevallos (2017), quien demostró que existe una relación negativa. Por ende hay una relación negativa de nivel muy fuerte, por lo que se estima que si la administración de la cartera de alto riesgo no es eficiente, esta aumentaría de manera significativa y la rentabilidad se verá afectada.



## CAPÍTULO V

### Conclusiones y Recomendaciones

#### 5.1. Conclusiones

Finalmente, luego de haber realizado el presente trabajo de investigación, analizados los datos en la SBS de las cajas municipales en el Perú y respondiendo a nuestros objetivos planteados, llegamos a las siguientes conclusiones:

**Primera:** Respondiendo al objetivo general se determina que el índice de Morosidad en la Cartera de Clientes incide significativamente en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, y las variables son relevantes al 1% de significancia. Se observa que el índice de morosidad incide de manera negativa en la rentabilidad en las cajas municipales en el Perú, con  $p$  igual a 0.000 ( $p < 0.05$ ), lo que corrobora la hipótesis que incide de manera significativa con  $r = 0.78\%$  lo que nos indica que el modelo es significativo. Al incrementar la rentabilidad en 1%, la morosidad de las cajas municipales del Perú tiende a disminuir en un -1.95.

**Segunda:** En lo que respecta al primer objetivo específico, explicar de qué manera la cartera atrasada incide significativamente en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, cuyo resultado del modelo lineal muestran que las variables son relevantes al 1% de significancia y que observa que la cartera atrasada incide de manera negativa en la rentabilidad, donde  $p$  igual a 0.000 ( $p < 0.05$ ) confirma la hipótesis que la cartera atrasada incide significativamente en la rentabilidad, con  $r = 0,79\%$ ; esto indica que el modelo es significativo. Al incrementar la rentabilidad en 1%, la cartera atrasada tiende a disminuir en un -1.95.

**Tercera:** En lo que respecta al segundo objetivo específico, explica de qué manera la cartera vencida incide significativamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de

Ahorro y Crédito en el Perú, los resultados del modelo lineal muestran que las variables son relevantes al 1% de significancia ya que incide de manera positiva en la rentabilidad, donde  $p$  es igual a 0.000 ( $p < 0.05$ ), lo que corrobora la hipótesis de que la cartera vencida incide significativamente en la rentabilidad, con  $r = 0.61\%$  de significancia; al incrementar la rentabilidad en 1%, la cartera vencida en las cajas municipales en el Perú tiende a subir en 0.31%. Por tanto existe una relación directa.

**Cuarta:** En lo que respecta al tercer objetivo específico, determina de qué manera la cartera de alto riesgo incide significativamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, el resultado del modelo lineal muestra que las variables son relevantes al 1% de significancia y se observa que la cartera de alto riesgo incide de manera negativa en la rentabilidad, donde  $p$  igual a 0.000 ( $p < 0.05$ ), lo que confirma la hipótesis que la cartera atrasada incide significativamente en la rentabilidad, con  $r = 0,78\%$ ; esto indica que el modelo es significativo. Al incrementar la rentabilidad en 1%, la cartera de alto riesgo tiende a disminuir en un -1.63%.

## 5.2. Recomendaciones

- Se recomienda implementar técnicas y métodos de trabajo tanto internos y externos para poder mejorar y reducir los índices de morosidad que están derivados en categorías y niveles de los créditos, de tal manera que deben mejorar sus estrategias en las políticas de créditos y las cobranzas para reducir deudas y obligaciones externas que se tiene anualmente y así poder generar buenos resultados en la reducción de los gastos y así poder lograr mejor rentabilidad y menor índice de morosidad.
- Se recomienda que se realicen evaluaciones periódicas al personal que se encarga de realizar el otorgamiento del crédito ya que desde aquí parte la obligación del crédito y muchas veces el personal encargado que otorga los créditos no realizan un buen análisis tanto cualitativo, cuantitativo y de capacidad de pago del cliente por lo que se comete el error de dar un crédito a una persona que no puede asumir la obligación por diversos motivos; ahí empieza el incumplimiento del pago de las cuotas y este crédito finalmente termina en una cartera atrasada. Por lo expuesto anteriormente es importante realizar evaluaciones y capacitar al personal que se encarga de realizar esta función.
- Se recomienda que se desarrollen estrategias eficientes en sus políticas de control interno para poder generar resultados óptimos respecto a la cartera de alto riesgo, ya que es la parte fundamental de todos los créditos vencidos cuya recuperación es el valor de la vida útil del crédito, es por ello que los créditos se encuentran en el proceso judicial debido a que no fueron cancelados por ende fueron derivados a proceder judicialmente. Cabe recalcar que todos los créditos otorgados cuentan con cláusulas y reglamentos.

## Referencias Bibliográficas

- Alvarez Ayala Angela Lisbeth. (2017). *Aumento de la cartera morosa y la relación con la rentabilidad del Banco de Credito del Perú en la región Callao, 2017.*
- Apaza, G. R. (2017). *Universidad privada san carlos.* 94.  
[http://repositorio.upsc.edu.pe/bitstream/handle/UPSC/4399/Ronald\\_Baroni\\_CHECALLA\\_CARBAJAL.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.upsc.edu.pe/bitstream/handle/UPSC/4399/Ronald_Baroni_CHECALLA_CARBAJAL.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Aquino, L. F. (2018). Facultad de Ciencias Empresariales. *Normas Tributarias*, 44.  
[http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/1891/Casas\\_Ochochoque\\_Joe\\_L\\_Rainier.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/1891/Casas_Ochochoque_Joe_L_Rainier.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Ayma Acurio, F. D. (2018). *Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y su cuestionamiento por ser Sociedades Anónimas de Derecho Público o Derecho Privado en el Perú.*
- Bayona, F. (2013). Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú. In *Universidad de Piura.*
- Bobadilla, E. (2018). Diario Gestión. *Empresa Editora Gestión*, 10.
- Calderón Mallqui, F. (2013). *Factores Determinantes De La Morosidad En La Caja Huancayo Agencia Pichanaki.* 55.  
[http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1977/Calderón Mallqui.pdf?sequence=1&isAllowed=y%0Ahttps://bit.ly/2tKS8an](http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1977/Calderón_Mallqui.pdf?sequence=1&isAllowed=y%0Ahttps://bit.ly/2tKS8an)
- Çelik, A., Yaman, H., Turan, S., Kara, A., Kara, F., Zhu, B., Qu, X., Tao, Y., Zhu, Z., Dhokia, V., Nassehi, A., Newman, S. T., Zheng, L., Neville, A., Gledhill, A., Johnston, D., Zhang, H., Xu, J. J., Wang, G., ... Dutta, D. (2018). Aprendizaje del idioma inglés y el desarrollo temprano de la habilidad lingüística, en los estudiantes de la Institución Educativa Técnica Lepanto, Colombia 2014. In *Journal of Materials*

*Processing Technology* (Vol. 1, Issue 1).

<http://dx.doi.org/10.1016/j.cirp.2016.06.001><http://dx.doi.org/10.1016/j.powtec.2016.12.055><https://doi.org/10.1016/j.ijfatigue.2019.02.006><https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.04.024><https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.127252>

<https://doi.org/10.1016/j.ijfatigue.2019.02.006><https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.04.024><https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.127252>

<https://doi.org/10.1016/j.matlet.2019.127252>

<http://dx.doi.org/10.1016/j.matlet.2019.127252>

Chunga, A. (2018). *Problema de morosidad*.

Correa, V. (2017). Analisis del índice de morosidad y su impacto en la rentabilidad del sistema de Bancos privados grandes ubicados en la Provincia de Imbabura en el periodo 2014-2016. In *Ecuador* (Vol. 4).

Cruz H. & Jaime C. (2018). *Nivel de morosidad de los clientes y su incidencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco , año 2018* [Universidad Peruana Austral del Cusco].

[http://www.repositorio.uaustral.edu.pe/bitstream/handle/UAUSTRAL/95/T\\_LUIS CRUZ\\_LUIS JAIMES\\_EEYNI\\_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://www.repositorio.uaustral.edu.pe/bitstream/handle/UAUSTRAL/95/T_LUIS_CRUZ_LUIS_JAIMES_EEYNI_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Cubas Tineo, K. R., & Davila Mondragon, G. E. (2016). *Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito PIURA S . A . C . , Sucursal Chiclayo – 2015*. 110.

Cuesta, F. (2014). *Gestión de la Cartera de clientes*. 146. <http://delucio.es/doc/manu/carteraclientes.pdf>

Delgado, D. ., & Chavesta, M. . (2017). *Impacto de la morosidad de la agencia C.C. real plaza en la rentabilidad del banco scotiabank, periodo 2010 -2014, Chiclayo*.

García Paz, J., Vega Miranda, C., & Velásquez Zárata, J. (2018). Participación de las cajas municipales de ahorro y crédito en la formulación estratégica de los planes de desarrollo concertado. In *Repositorio de la Universidad del Pacífico - UP*.

Gujarati, D. N. (2010). *Econometria: Vol. Quinta Edi.*

<http://publications.lib.chalmers.se/records/fulltext/245180/245180.pdf><https://hdl.handle.net/20.500.12380/245180><http://dx.doi.org/10.1016/j.jsames.2011.03.003><https://doi.org/10.1016/j.gr.2017.08.001><http://dx.doi.org/10.1016/j.precamres.2014.12>

Hernández, Fernández, & Baptista, P. (2014). Metodología de la Investigación. In Intergovernmental Panel on Climate Change (Ed.), *Climate Change 2013 - The Physical Science Basis* (Vol. 53, Issue 9). Cambridge University Press. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

Huaman Rosas. (2018). Nivel de morosidad y su incidencia en la rentabilidad caso: caja Municipal de Ahorro y Credito Super Credicaja S.A., Arequipa 2017 [Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa]. In *Malaysian Palm Oil Council (MPOC)* (Vol. 21, Issue 1). <http://mpoc.org.my/malaysian-palm-oil-industry/>

Machuca Vélchez. (2020). *Manual del consumidor financiero peruano [Capítulo 1]*.

Mamani, L. (2016). *La cartera de morosidad y su incidencia en la rentabilidad del Banco Azteca del Perú S.A Agencia Puno Periodos 2013- 2014*.

Mendoza, Y. (2021). *Análisis de la Gestión de la cartera Morosa en la Rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, Agencia Puno- Bellavista, 2017-2018*.

Milagros, L., & Surichaqui, F. (2018). *Escuela Académico Profesional de Administración y Finanzas Relación entre el índice de morosidad y la rentabilidad de las cajas municipales del Perú*.

Polo Vazquez. (2018). *La Morosidad y Su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Comercial Suela Costa EIRL Año 2017*. In *□□□□□□□□: Vol. □ □□□□□* (Issue □□□□□□). (تفتیق).

Ramírez Vásquez, C. L., & Robles Alayo, M. L. (2016). *La morosidad y su incidencia en la rentabilidad de la Agencia Laredo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de*

- Trujillo, Distrito de Laredo, años 2014 - 2015.  
[http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/3303/1/RE\\_CONT\\_CAROLINA.RAMIREZ\\_MELISSA.ROBLES\\_MOROSIDAD.EN.LA.RENTABILIDAD\\_DATOS.PDF](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/3303/1/RE_CONT_CAROLINA.RAMIREZ_MELISSA.ROBLES_MOROSIDAD.EN.LA.RENTABILIDAD_DATOS.PDF)
- Roberto Hernández Sampieri, C. F. C. y M. del P. B. L. (2014). [ *Metodología de la investigación* ] (S. A. D. C. . McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES (ed.); Sexta edic, Issue 1). <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Rodríguez, C. (2015). *Morosidad en el pago de Créditos y rentabilidad en la Banca Comercial en México*. 10(1), 73–85.
- Salazar, V. (2018). *Rentabilidad y morosidad de Mibanco de la Microempresa en un contexto de Fusiones y adquisiciones*. 113.  
<http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/8494>
- Superintendencia de Banca, S. y A. (n.d.). *Glosario de terminos e indicadores financieros*. 1–14. <http://de-lucio.es/doc/manu/carteraclientes.pdf>
- Valdivia ore. (2018). *La morosidad y la rentabilidad en la Financiera Confianza, Puerto Maldonado*, periodo - 2016.  
[http://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/UAC/803/1/Tatiana\\_Tesis\\_bachiller\\_2016.pdf](http://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/UAC/803/1/Tatiana_Tesis_bachiller_2016.pdf)
- VIDAL ESPINOZA, S. A. (2017). *La Morosidad Y La Rentabilidad De Los Bancos En Chile*. <https://repositorio.usm.cl/handle/11673/23660>
- Zeballos, J. (2018). *Índice de Morosidad y su influencia en la rentabilidad de la Caja Arequipa*, 2010- 2017.  
<http://www.upt.edu.pe/upt/web/home/contenido/100000000/65519409>

## **ANEXOS**



Anexo A: Matriz de Consistencia

**TITULO: Análisis del índice de Morosidad en la Cartera de Clientes y su incidencia en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018**

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA
<p><b>Problema general</b></p> <p>¿En que medida el índice de Morosidad en la Cartera de Clientes incide en</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Determinar en que medida el índice de Morosidad en la Cartera de Clientes incide en la</p>	<p><b>Hipótesis General</b></p> <p>La morosidad de la cartera de clientes incide de manera positiva y significativa en la</p>	<p>Variable independiente Índice de Morosidad</p>	<p>1.1 Cartera atrasada</p>	<p>1.1.1 Provisiones</p> <p>1.1.2 Carteras atrasadas</p>	<p><b>Tipo de estudio :</b> Investigación de tipo explicativo (Hernández, 2014). <b>Diseño de la Investigación:</b></p>

la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 - 2018?	Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.	rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.				No Experimental, transaccional.  <b>Población:</b> La población está conformada por todas las cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.
<b>Problema específicos</b>  -¿En que medida la cartera atrasada incide en la Rentabilidad de las Cajas	<b>Objetivos específicos</b>  Explicar en qué medida la cartera atrasada incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales	<b>Hipótesis específicos</b>  La cartera atrasada incide positivamente y significativa en la rentabilidad de las		1.2 Cartera vencida	1.2.1 Suma de créditos vencidos  1.2.2 Cobranzas judiciales	<b>Muestra:</b> Para el presente estudio la muestra está conformada por las 12 Cajas

Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 - 2018?	de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.	Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.				Municipales en el Perú. <b>Técnicas:</b> <b>Instrumentos:</b> Base documental de
-¿En qué medida la cartera vencida incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 - 2018?	Explicar en qué medida la cartera vencida incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.	La cartera vencida incide positivamente significativa en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.		1.3 Cartera de alto riesgo	1.3.1 Suma de Créditos reestructurados 1.3.2 Créditos y en cobranza Judicial	de los dato SBS

<p>¿En que medida la cartera de alto riesgo incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 - 2018?</p>	<p>Determinar En qué medida la cartera de alto riesgo incide en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.</p>	<p>La cartera de alto riesgo incide positivamente y significativa en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2015 -2018.</p>	<p>Variable Dependiente Rentabilidad</p>	<p>2.1 Rentabilidad financiera (ROE)</p>	<p>2.1.1 Utilidad Neta 2.1.2 Patrimonio promedio</p>	
---	--	---	--	--	--	--

**Anexo B:** Base de dato

	2015					2016				
	CA%	CV %	CAR %	R %	IM	CA%	CV %	CAR %	R %	IM
CMAC.AREQUIPA	6.00	163.17	8.12	17.01	6.00	5.28	172.80	7.26	21.42	5.28
CMAC.CUSCO	5.11	125.23	6.74	18.60	5.11	5.13	139.01	6.71	16.01	5.28
CMAC.SANTA	15.06	104.22	17.74	7.11	15.10	16.51	100.66	19.36	-3.08	16.51
CMAC.HUANCAYO	3.80	144.67	5.72	24.75	3.80	3.53	150.57	4.50	22.78	3.53
CMAC.ICA	8.53	128.61	9.02	12.52	8.53	8.48	128.66	9.16	14.25	8.48
CMAC.MAYNAS	5.64	145.18	9.15	10.99	5.64	7.60	141.19	10.84	6.17	6.72
CMAC.PIURA	7.15	107.70	8.20	14.10	7.15	7.42	99.21	8.80	13.96	7.42
CMAC.PAITA	15.23	106.95	19.77	-0.54	15.23	15.39	95.34	19.17	-3.63	15.39
CMAC.SULLANA	4.24	158.62	6.56	17.96	4.24	5.03	134.88	7.21	14.34	5.03
CMAC.TACNA	11.44	101.36	12.86	2.72	11.44	9.97	103.45	11.52	3.19	9.97
CMAC.TRUJILLO	7.40	141.13	9.34	12.31	7.40	7.91	137.07	9.39	9.62	7.91
CMACP.LIMA	11.57	83.39	13.16	-8.04	11.40	13.41	86.91	14.81	-5.38	13.41

Fuente: SBS

2017					2018				
CA%	CV %	CAR %	R %	IM	CA%	CV %	CAR %	R %	IM
4.96	169.67	6.60	17.99	4.96	4.89	167.94	6.77	18.85	4.89
4.78	145.09	6.64	16.71	4.96	4.63	145.78	6.21	16.37	4.91
18.01	102.44	19.37	-17.01	18.01	19.92	102.51	24.41	-9.14	19.92
3.76	143.26	4.68	21.42	3.76	3.94	143.38	5.00	19.61	3.94
7.06	136.74	8.02	11.11	7.06	5.85	145.87	6.98	12.79	5.85
7.94	134.11	11.60	3.32	7.94	7.21	134.38	10.03	6.06	7.21
6.71	107.83	8.20	13.62	6.71	6.84	119.28	8.62	14.46	7.58
16.02	97.48	19.09	1.84	16.02	15.47	102.15	18.86	1.46	15.47
5.20	127.08	8.61	13.67	5.20	12.70	98.99	17.83	-6.25	12.70
8.52	107.83	9.89	6.99	8.52	6.91	117.10	9.28	9.01	6.91
6.78	136.52	8.24	7.88	6.78	6.50	136.14	7.84	7.13	6.50
14.49	86.50	18.12	-5.15	14.49	13.88	88.45	22.47	-5.16	13.88