

UNIVERSIDAD PRIVADA LÍDER PERUANA

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS PARA OPTAR AL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

“MOROSIDAD Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE CAJAS

MUNICIPALES DEL PERÚ EN EL PERIODO 2010 -2022”

Autor:

Br. Ida Yeni Diaz Fernandez

Asesor:

Mg. Gladys Mogollon Gutierrez

Santa Ana, La Convención, Cusco

2024

Título

“MOROSIDAD Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE CAJAS MUNICIPALES
DEL PERÚ EN EL PERIODO 2010 -2022”

Línea de investigación

Gestión pública y desarrollo social

FICHA DE ORIGINALIDAD

HOJA DE DECLARACION JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo, TON YENI DIAZ FERNANDEZ....., identificado
 (a) con DNI N° 47257360....., Bachiller de la Escuela Profesional
 de CANTABILIDAD....., domiciliado(a) en La calle/Jirón/Av
JIRÓN TAMPIN 2-27..... del Distrito SANTA ANA..... Provincia LA CONVENCIÓN
 Departamento CUSCO..... Celular 965272914..... Email: tda19219@gmail.com

DECLARO BAJO JURAMENTO: Que la tesis que presento es original e inédita, no siendo copia parcial ni total de una tesis desarrollada, y/o realizada en el Perú o en el extranjero, en caso contrario de resultar falsa la información que proporciono, me sujeto a los alcances de lo establecido en el Art. N° 411, del código penal concordante con el Art. 32° de la Ley N° 27444, y la ley del procedimiento Administrativo general y las Normas Legales de Protección a los Derechos de Autor.

En fe de lo cual firmo la presente.

Santa Ana, 22 de Noviembre del 2023.

.....
 DNI N°: 47257360.....

REPORTE DE SIMILITUD FIRMADA POR EL ASESOR



Informe del Detector de Plagio Viper

INFORME COMPLETO IDA DIAZ CONTABILIDAD UI
24.docx escaneado Feb 6, 2024

Porcentaje Total

4%

Ing. Gladys Mogollon Gutierrez
DNI 41588265
Docente asesor

0.9%

GUÍA PARA ELABORAR PROYECTOS DE TESIS...
<http://ulp.edu.pe/assets/archivos/investigacion/guia->

0.3%

Morosidad y su incidencia en la rentabilidad d...
https://www.academia.edu/89113690/Morosidad_y

0.3%

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZ...
<http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/12004/>

0.3%

Registro Nacional de Trabajos de Investigació...
<https://renati.sunedu.gob.pe/handle/sunedu/357026>

0.3%

La morosidad y su impacto en la rentabilidad ...
<https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840>

UNIVERSIDAD LIDER PERUANA

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



**UNIVERSIDAD
LÍDER PERUANA**

TESIS PARA OPTAR AL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

“MOROSIDAD Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE CAJAS

MUNICIPALES DEL PERÚ EN EL PERIODO 2010 -2022”

Presentado por Diaz Fernandez Ida Yeni

Presidente:

Nombre: Irving Maycoll Apaza Lima
Grado académico: Maestro

Primer Miembro:

Nombre: Angel Jaime Orduña Ventura
Grado académico: Maestro

Segundo Miembro:

Nombre: Laura Aquino Perales
Grado académico: Maestro

DEDICATORIA

Agradezco a Dios y a la vida por permitirme avanzar durante mi transitar, este trabajo significa un logro importante para mi vida académica. También, quiero expresar nuestra gratitud a mis padres; con su amor, paciencia y sacrificio, me respaldaron para obtener esta meta. Les agradezco por enseñarme la importancia de un trabajo arduo y la confianza puesta en mí para perseverar siempre.

AGRADECIMIENTO

Primero, quiero dar gracias a Dios por guiarme en cada parte de esta investigación y por iluminar este camino. También, quiero agradecer a la Universidad Líder Peruana por brindarme una buena educación para mi carrera profesional. Asimismo, agradezco a los profesores que me brindaron su sabiduría y me ayudaron en cada paso de mi desarrollo profesional y el término del presente estudio.

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
ÍNDICE.....	viii
ÍNDICE DE TABLAS	xi
INDICE DE FIGURAS.....	xii
RESUMEN	xiii
ABSTRACT.....	xiv
INTRODUCCIÓN	xv
1.1. Descripción del problema	1
1.2. Formulación del problema	3
1.2.1. Problema general	3
1.2.2. Problemas específicos.....	3
1.3. Objetivos de la investigación	3
1.3.1. Objetivo general.....	3
1.3.2. Objetivos específicos	3
1.4. Formulación de la hipótesis	4
1.4.1. Hipótesis general.....	4
1.4.2. Hipótesis específicas	4
1.5. Justificación de la investigación	4
1.5.1. Justificación teórica	4
1.5.2. Justificación práctica.....	4
1.5.3. Justificación de implicancia social.....	5
1.5.4. Justificación metodológica.....	5
1.6. Delimitación de la investigación.....	6
1.6.1. Delimitación espacial.....	6
1.6.2. Delimitación temporal	6
1.6.3. Delimitación teórica.....	6
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO	7
2.1. Antecedentes de la investigación	7
2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	7

2.1.2.	Antecedentes Nacionales	8
2.1.3.	Antecedentes Locales.....	9
2.2.	Bases teóricas.....	11
2.2.1.	Morosidad	11
2.2.2.	Morosidad de créditos de consumo.....	15
2.2.3.	Morosidad de créditos hipotecarios	15
2.2.4.	Morosidad de créditos en empresas	15
2.2.5.	Rentabilidad	16
2.2.6.	Rendimiento sobre activos (ROA).....	20
2.2.7.	Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	20
2.2.8.	Rendimiento sobre la inversión (ROI).....	20
2.2.9.	Cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú	21
2.3.	Marco conceptual.....	22
2.4.	Identificación y conceptualización de las variables.....	23
CAPÍTULO III. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN		24
3.1.	Tipo de investigación.....	24
3.2.	Enfoque de la investigación	24
3.3.	Diseño de la investigación	24
3.4.	Alcance de la investigación	25
3.5.	Población y muestra.....	25
3.5.1.	Descripción de la población.....	25
3.5.2.	Descripción de la muestra.....	26
3.6.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	27
3.6.1.	Técnica.....	27
3.6.2.	Instrumento	27
3.7.	Técnicas de procesamiento y análisis de datos	27
3.8.	Procedimiento de procesamiento de los datos.	28
CAPÍTULO IV. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....		29
4.1.	Resultados descriptivos.....	29
4.1.1.	Resultados descriptivos de la variable morosidad	29
4.1.2.	Resultados descriptivos de la variable rentabilidad	33
4.1.3.	Resultados inferenciales.....	35

4.1.3.1. Prueba de normalidad	35
4.1.3.2. Prueba de hipótesis general.....	35
4.1.3.3. Prueba de hipótesis específica 1	37
4.1.3.4. Prueba de hipótesis específica 2	39
DISCUSIÓN	43
CONCLUSIONES	47
RECOMENDACIONES.....	49
Bibliografía	50
ANEXO.....	55

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Pruebas de normalidad.....	35
Tabla 2 Correlación para la hipótesis general.....	36
Tabla 3 Correlación para la hipótesis específica 1.....	38
Tabla 4 Correlación para el objetivo específico 2.....	40
Tabla 5 Correlación para la hipótesis específica 3.....	41

INDICE DE FIGURAS

Figura 1 Morosidad.....	29
Figura 2 Porcentaje de morosidad de créditos de consumo.....	30
Figura 3 Porcentaje de morosidad de créditos hipotecarios	31
Figura 4 Porcentaje de morosidad de créditos de grandes, medianas, pequeñas y microempresas	32
Figura 5 Rentabilidad.....	33
Figura 6 Porcentaje del ROE, ROA y ROI.....	34
Figura 7 Gráfico de dispersión para la hipótesis general.....	35
Figura 8 Gráfico de dispersión para la hipótesis específica 1.....	37
Figura 9 Gráfico de dispersión para el objetivo específico 2	39
Figura 10 Gráfico de dispersión para la hipótesis específica 3.....	41

RESUMEN

El estudio se efectuó a fin de determinar la influencia entre la morosidad y la rentabilidad de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022. Su metodología se caracteriza por ser de tipo básico, con enfoque cuantitativo, diseño no experimental, corte longitudinal y alcance correlacional. La población y muestra fueron los datos correspondientes a las variables de las Cajas Municipales en el Perú en el periodo de 2010 al 2022 de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. La técnica fue el análisis documental, el instrumento empleado fue la ficha de análisis documental. Los resultados muestran que existe influencia entre la morosidad y el ROA con una significancia de 0.006 y un coeficiente de $-0,221$, además existe influencia entre la morosidad y el ROE con una significancia de $0,014$ menor a $0,05$ y una significancia de $-0,198$; por el contrario, no existe influencia entre la morosidad y el ROI de las Cajas municipales del Perú en el periodo estudiado. Concluyendo que existe influencia de la morosidad y la rentabilidad de las cajas municipales del Perú en el periodo 2010-2022, con una significancia de 0.005 y un coeficiente de correlación de $-0,226$.

Palabras clave: morosidad, rentabilidad, activos, inversión, patrimonio

ABSTRACT

The study was conducted to determine the influence between delinquency and the profitability of municipal savings banks in Peru during the period 2010 - 2022. Its methodology is characterized as basic, with a quantitative approach, non-experimental design, longitudinal cut, and correlational scope. The population and sample consisted of data corresponding to the variables of Municipal Savings Banks in Peru from 2010 to 2022 from the Superintendency of Banking, Insurance, and Private Pension Fund Administrators (SBS). The technique used was documentary analysis, and the instrument employed was the documentary analysis form. The results show that there is an influence between delinquency and ROA with a significance of 0.006 and a coefficient of -0.221. Additionally, there is an influence between delinquency and ROE with a significance of 0.014, less than 0.05, and a coefficient of -0.198. On the contrary, there is no influence between delinquency and ROI of Municipal Savings Banks in Peru in the studied period. In conclusion, there is an influence of delinquency on the profitability of municipal savings banks in Peru during the period 2010-2022, with a significance of 0.005 and a correlation coefficient of -0.226.

Keywords: delinquency, profitability, assets, investment, equity

INTRODUCCIÓN

Cuando los clientes no pagan sus préstamos a tiempo, lo que se llama morosidad, tiene varios efectos en las cajas municipales; primero, disminuye el dinero que ganan por intereses y aumenta lo que gastan para recuperar los préstamos impagos; también significa que necesitan reservar dinero adicional para cubrir las pérdidas esperadas, lo que deja menos dinero disponible para otras áreas y dificulta encontrar buenas oportunidades de inversión. En resumen, una alta morosidad puede hacer que las cajas municipales ganen menos dinero y gasten más en manejar los préstamos que no se pagan a tiempo, lo que les dificulta generar ganancias estables. Por lo anterior descrito, es pertinente el presente estudio.

Este trabajo se estructura de acuerdo a lo descrito a continuación:

CAPÍTULO I: Aquí se presenta el problema que vamos a investigar, tanto el general como los específicos. También están los objetivos, las hipótesis, la justificación y los límites del estudio.

CAPÍTULO II: En este apartado se explica el marco teórico, que incluye los antecedentes y las teorías fundamentales, además de cómo se van a medir las variables.

CAPÍTULO III: Aquí se describe cómo vamos a llevar a cabo la investigación, incluyendo el tipo, enfoque, diseño y alcance. También se menciona la población, la muestra y las técnicas que vamos a utilizar.

CAPÍTULO IV: Se presentan los resultados basados en las hipótesis planteadas.

Por último, se presentan las conclusiones y recomendaciones que surgieron de los resultados obtenidos, resumiendo el propósito de la investigación.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

Las cajas de ahorro internacionales son beneficiosas porque son más accesibles para pequeños empresarios y personas comunes. En el caso de las cajas de ahorros españolas, han enfrentado problemas desde 2009 debido a la crisis económica y a la dificultad para obtener fondos, ya que son entidades públicas. El gobierno ha impulsado reformas para mejorar la situación, especialmente promoviendo la privatización de las cajas. La principal razón de la disminución de beneficios fue la mala gestión del riesgo crediticio, que provocó un alto índice de morosidad en 2009 (Arévalo, 2015).

La morosidad, que se refiere a la falta de pago de los préstamos concedidos, ha representado un desafío crucial para las Cajas Municipales del Perú en el periodo de 2010 a 2022. Esta situación ha afectado directamente la rentabilidad de estas instituciones financieras, creando un panorama difícil que ha requerido soluciones estratégicas y acciones concretas para reducir sus efectos. Para el año 2020, las cajas municipales, parte del sistema financiero peruano, experimentaron un crecimiento significativo en sus utilidades netas en el año 2019, alcanzando los S/ 446.9 millones, lo que representó un incremento del 19.8% con respecto al año anterior, según datos proporcionados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (Miranda, 2023). Por otro lado, en el año 2022, según los datos de noviembre de ese año, las cajas de Arequipa y Piura lograron obtener mayores utilidades que las otras cajas municipales del país. En contraste, la Caja Sullana, que solía ser una empresa rentable y beneficiosa para la Municipalidad Provincial de Sullana, presenta una pérdida de más de 20 millones de soles durante este año, siendo la única con resultados negativos a nivel nacional; además, su nivel de morosidad es el más alto de todo el sistema de cajas municipales. Se espera que el nuevo alcalde, Marlem Mogollón Meca, tome

medidas ante esta situación que afecta el patrimonio local. En los últimos años, se indicó que el nivel de morosidad ha mostrado un leve incremento hasta el 2022, pasando de 5.56% a 5.92% en comparación con el mismo mes del año 2021; no obstante, "la rentabilidad de las cajas sigue mostrando una buena recuperación en comparación con el año 2021" (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2023).

En el Perú las cajas municipales vienen a ser instituciones que se regulan por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Son entidades sin fines de lucro, fundadas por el gobierno local en aquellas ciudades en las que operan. Este período ha sido un gran desafío para las Cajas Municipales, que han visto deteriorarse la calidad de sus activos y reducirse su capacidad para generar ingresos debido a la morosidad. La cartera de préstamos ha sido especialmente afectada, con un alto porcentaje de clientes que no han podido cumplir con los pagos acordados, ya sea por razones económicas, empresariales o personales. Esto podría explicarse por el aumento de la inflación y el incremento de las tasas de interés, lo que aumenta el riesgo de incumplimiento.

Si la situación actual de las Cajas Municipales persiste, su rentabilidad se verá afectada por la morosidad que enfrentan; como resultado de estos problemas, la morosidad crediticia de las cajas municipales ha aumentado. En septiembre de 2023, la tasa de morosidad crediticia de las cajas municipales fue del 5,7%, en comparación con el 3,8% de septiembre de 2022. Los préstamos impagados generan costos adicionales para estas instituciones financieras, tanto por la gestión de cobranza como por la pérdida de ingresos por intereses. Además, la morosidad reduce la liquidez disponible para otorgar nuevos créditos y afecta la confianza de los clientes e inversionistas. Estos factores han tenido un impacto negativo en el desempeño financiero de las Cajas Municipales y han limitado sus oportunidades de crecimiento.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿En medida la morosidad influye en la rentabilidad de Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022?

1.2.2. Problemas específicos

- a. ¿En qué medida la morosidad influye al rendimiento sobre los activos de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022?
- b. ¿En qué medida la morosidad influye al rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022?
- c. ¿En qué medida la morosidad influye al rendimiento sobre la inversión de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Determinar la influencia entre la morosidad y la rentabilidad de Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 – 2022.

1.3.2. Objetivos específicos

- a. Determinar la influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre los activos de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.
- b. Determinar la influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.
- c. Determinar la influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre la inversión de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 – 2022.

1.4. Formulación de la hipótesis

1.4.1. Hipótesis general

Existe una influencia entre la morosidad y la rentabilidad de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

1.4.2. Hipótesis específicas

- a. Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre activos de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.
- b. Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.
- c. Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre la inversión de las Cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

1.5. Justificación de la investigación

1.5.1. Justificación teórica

Esta investigación se fundamenta teóricamente en las ideas y conceptos vinculados a las variables relevantes para evaluar las cajas municipales en Perú.

1.5.2. Justificación práctica

El estudio se justifica por su relevancia económica nacional, dado que las cajas municipales desempeñan un papel clave en el desarrollo local y la morosidad puede afectar el acceso al crédito, teniendo un impacto directo en el crecimiento económico del país. Además, la investigación aborda el impacto en la estabilidad financiera, proporcionando información crucial para evaluar la solidez del sistema financiero. En términos prácticos, los resultados pueden orientar la toma de decisiones estratégicas de las instituciones financieras, permitiendo ajustes en políticas internas para gestionar el riesgo de morosidad y mejorar la rentabilidad.

1.5.3. Justificación de implicancia social

La investigación tesis posee implicaciones sociales significativas que van más allá del ámbito financiero; las cajas municipales desempeñan un papel crucial en el apoyo financiero a comunidades locales y emprendedores, siendo una fuente importante de acceso al crédito para pequeñas y medianas empresas, así como para la población en general. La morosidad en estas instituciones puede traducirse en restricciones en la disponibilidad de crédito, afectando directamente a aquellos que dependen de estos servicios para su dinámica económica; de este modo, la investigación puede arrojar luz sobre las causas subyacentes de la morosidad, permitiendo identificar áreas específicas que requieren atención y medidas correctivas. Esto es especialmente importante en un contexto social, ya que abordar eficazmente el problema de la morosidad puede contribuir a la estabilidad financiera de las comunidades locales, fomentando el crecimiento económico sostenible y la creación de empleo.

1.5.4. Justificación metodológica

La metodología seleccionada para el estudio se basa en un enfoque cuantitativo que utiliza datos secundarios; se llevó a cabo una exhaustiva recopilación de información financiera y estadística de las cajas municipales peruanas durante el período de estudio. Se utilizaron herramientas estadísticas avanzadas, como análisis de series temporales y regresiones, para identificar patrones y relaciones cuantificables entre los índices de morosidad y los indicadores de rentabilidad. Este enfoque cuantitativo permitió una evaluación objetiva de la relación entre la morosidad y la rentabilidad, proporcionando información valiosa para comprender la dinámica financiera de las cajas municipales.

1.6. Delimitación de la investigación

1.6.1. Delimitación espacial

El presente estudio se centró en ámbito nacional.

1.6.2. Delimitación temporal

Este estudio tomó información de los niveles de morosidad y rentabilidad de las Cajas Municipales en el periodo 2010-2022.

1.6.3. Delimitación teórica

El estudio utilizó dos variables, siendo estas la morosidad y la rentabilidad de las Cajas Municipales.

CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Morán (2019) en su investigación “Valoración de la morosidad y su influencia en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Unión El Ejido de la ciudad de Cotacachi provincia de Imbabura” se planteó realizar un estudio de caso para evaluar el impacto de la morosidad en la rentabilidad de la cooperativa mencionada. Se empleará un enfoque que combina tanto datos cualitativos como cuantitativos, analizando informes financieros y literatura especializada, además de llevar a cabo entrevistas y visitas a la cooperativa. Se ha observado que las oficinas Matriz, Cotacachi y Selva Alegre presentan altos índices de morosidad, superiores al 10%, lo que indica una gran cantidad de préstamos impagos y un riesgo elevado; esto se atribuye a la falta de gestión en la cobranza y de medidas de control. En algunos casos, la deuda no pagada representa más del 50% del total de préstamos, lo cual es preocupante; además, algunos gestores tienen tasas de morosidad aún más elevadas, alcanzando el 20 o 30%.

Villa (2023) en su estudio “La morosidad en la cartera de crédito y su incidencia en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 provincia de Chimborazo” el objetivo de este estudio fue investigar la relación entre la morosidad y la rentabilidad de las cooperativas. Se utilizó un enfoque estadístico para analizar la información recopilada de los boletines financieros de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria entre 2018 y 2021. Se observó que la morosidad alcanzó su punto máximo en 2022, y se identificaron momentos de crisis y recuperación durante los períodos estudiados; los índices de rentabilidad, ROA y ROE, mostraron fluctuaciones, pero disminuyeron en 2021. Aunque la morosidad no afectó significativamente la utilidad debido a otros factores, se encontró una tendencia: a medida que la

morosidad aumenta, la rentabilidad de las cooperativas tiende a fluctuar. En conclusión, se encontró una conexión entre la morosidad y la rentabilidad en estas cooperativas.

Chuquiyure et al. (2023) en su investigación “La Morosidad y su impacto en la rentabilidad de una Cooperativa de Ahorro y Créditos finanzas solidarias “Monseñor Marcos Libardoni” LTDA, periodos 2018-2019” el objetivo fue determinar si la morosidad afecta la rentabilidad de la cooperativa mencionada. Se utilizaron datos de la cartera vencida y los estados financieros de esos años; el estudio fue cuantitativo y descriptivo. Se logró observar que la rentabilidad, medida por ROE, fue del 12,60% en 2019 y aumentó al 13,61% en el año anterior; esto significa que la cooperativa ganó más con sus propios recursos. El ROA fue del 6,97% en el primer año y aumentó al 7,75% en el siguiente, lo que indica que la empresa es viable porque este número es mayor al 5%.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Sandoval (2022) en su estudio “La morosidad y su influencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., Agencia Moquegua, período 2019-2020” con el fin de evaluar cómo la morosidad afecta las ganancias en dicha caja municipal, se utilizó un enfoque cuantitativo y un diseño de investigación no experimental a lo largo del tiempo. Se encuestó a diez empleados de la caja seleccionados de manera conveniente, donde se descubrió que la morosidad tiene un gran impacto en las ganancias de la caja, con un coeficiente de correlación de 0,781 entre ambas variables. La importancia estadística es de 0,008, lo que significa que es menor a 0,05. Por lo tanto, se acepta la idea de que la morosidad afecta las ganancias de manera significativa.

Acrota (2019) en su investigación “Influencia de la morosidad en la rentabilidad de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa - periodo 2008 – 2018” se examinó cómo la morosidad afecta las ganancias de la empresa entre 2008 y 2018. Este estudio utiliza métodos de análisis cuantitativo que no incluyen experimentos. Durante este periodo, se encontró que la morosidad ha

disminuido las ganancias de la empresa; la rentabilidad (ROE) cayó un 7.92%, y la eficiencia de los activos (ROA) bajó un 2.41%; esto se debe a que más personas no pagaron sus préstamos a tiempo, con la cantidad de préstamos atrasados pasando de 3.28% a 4.55%, un aumento de 1.27%. La morosidad alcanzó su punto máximo en agosto de 2014, con un 7.59% de préstamos atrasados, y los préstamos de alto riesgo llegaron al 9.2% en mayo de 2015. Factores externos como la desaceleración económica en Perú en 2014 y la crisis financiera global contribuyeron, así como factores internos como cambios en el software y problemas en la gestión de riesgos. Se concluye que la morosidad y las ganancias están fuertemente relacionadas: cuando una sube, la otra baja, y viceversa.

Abanto y Gallardo (2018) en su estudio “La morosidad y su influencia en la rentabilidad de Financiera Credinka agencia San Marcos Cajamarca, periodo 2017-2018” Este estudio se enfoca en ver cómo la morosidad afecta las ganancias de la financiera referida. Se empleó un método descriptivo que nos permite analizar cómo la morosidad influye en las ganancias de la entidad financiera. Se revisó informes de morosidad, se entrevistó al personal y buscamos información en la página web de la empresa. También se revisó información sobre el sistema financiero, las ganancias, los préstamos y la morosidad a nivel local, regional y nacional. Demostrando que la morosidad afecta los resultados de la empresa porque, aunque se otorgan más préstamos, recuperar el dinero se vuelve difícil cuando los clientes no pagan; esto significa más gastos para la empresa. Este estudio es importante porque nos ayuda a entender mejor el tema.

2.1.3. Antecedentes Locales

Ccoa y Meza (2023) en su estudio “Morosidad de los Préstamos Microempresa y Rentabilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. periodos 2020 – 2021” cuyo objetivo principal es analizar cómo están los préstamos de las pequeñas empresas y cuánto dinero

está ganando esta entidad bancaria. Para esto, se usaron los informes financieros que la SBS publica cada año. La investigación es cuantitativa, observando cómo están las cosas sin hacer pruebas específicas. Los resultados muestran que, en el 2020, menos personas dejaron de pagar sus préstamos a tiempo, lo que hizo que el banco ganara más dinero. En el 2021, más personas tuvieron problemas para pagar, pero esto no afectó mucho a las ganancias del banco. En resumen, aunque más gente tuvo problemas con sus préstamos en el 2021, el banco todavía ganó dinero sin problemas.

Tapia (2019) en la investigación “Morosidad Crediticia y la Rentabilidad Financiera de Caja Arequipa, en la Provincia de Canchis - Sicuani, Región Cusco en el 2018” el diseño de este proyecto no implica hacer cambios prácticos directos, ya que no se manipulan las variables. Se enfoca en una comunidad de 43 empleados que trabajan en la sucursal Sicuani de la agencia de caja Arequipa. Se utilizó una fórmula matemática para analizar la información con un margen de error del 0.05 y un nivel de confianza del 95%. Se realizaron 30 preguntas a los empleados sobre temas como préstamos y finanzas. Después de recopilar y analizar los datos, se encontró que la morosidad crediticia está relacionada significativamente con el aumento de la rentabilidad de la caja municipal evaluada. Esto se determinó al comparar el valor p (0,001) con el nivel de significancia (0,05); al ser menor, se rechaza la idea inicial y se acepta la hipótesis alternativa. Además, se observó que hay una correlación moderadamente positiva (0,481) entre la morosidad y la rentabilidad; esto significa que cuando la morosidad aumenta, el riesgo para la rentabilidad también aumenta, y cuando hay menos morosidad, la rentabilidad tiende a beneficiarse.

Mesa et al. (2023) en su estudio “Factores determinantes de la morosidad en las entidades financieras: caso de la oficina principal de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, 2021” a fin de realizar una descripción de los aspectos que afectan al retraso en los pagos de la entidad

mencionada. Para hacer esto, se utilizó un método práctico y cuantitativo, donde se observaron las relaciones entre diferentes cosas sin hacer experimentos: se encuestaron a 25 analistas y a 7391 clientes, elegidos de manera representativa; se tomaron muestras de 25 analistas y 366 clientes para responder encuestas. Los resultados mostraron que muchos de los colaboradores y clientes consideraban que los factores influyentes estaban en un nivel alto. La morosidad también fue alta para una buena parte de ellos; se observó que aspectos socioeconómicos también tenían una influencia alta según las opiniones de los asesores y usuarios. En resumen, los resultados sugieren que hay una fuerte relación entre los factores estudiados y la morosidad, demostrado por un R cuadrado significativo del 74.7%.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Morosidad

La morosidad está vinculada a una mala gestión administrativa en las organizaciones; esto sucede cuando no se siguen normas y habilidades específicas establecidas por la institución. Además, la morosidad puede cambiar la cantidad de dinero que la organización espera recibir. Principalmente, esta falta de pago se ve afectada por diferentes factores, y uno de ellos es el ciclo económico; en algunos periodos económicos, la morosidad tiende a disminuir de manera significativa (Camacho, 2016).

Cuando la morosidad es muy baja, las empresas enfrentan un riesgo alto, esto puede llevar al fracaso de las empresas; las razones principales que llevan a las empresas a solicitar un concurso de acreedores son la necesidad de dinero en efectivo para pagar sus deudas (Fernandez, 2018).

La morosidad está definida como los retrasos o incumplimientos en el pago de una deuda financiera (préstamos, facturas, etc.) más allá del plazo establecido; la morosidad es la situación en la que un deudor incumple su obligación de pago en el plazo establecido. En términos

económicos, la morosidad se define como la proporción de préstamos que no se han pagado en el plazo establecido, presenta un problema complejo que puede generar consecuencias para los deudores, la economía y el sistema financiero. Existen aspectos que contribuyen a la morosidad, como la situación económica, las condiciones del mercado laboral y la política crediticia (Brachfield, 2009).

2.2.1.1. Factores que determinan la morosidad

Factores macroeconómicos: Estos son modelos macroeconómicos importantes que pueden llevar a una empresa a la bancarrota. También divide los factores macroeconómicos que causan retrasos en los pagos en tres categorías principales: uno, las que miden cómo va la economía; dos, las que afectan cuánto dinero en efectivo tienen las personas o empresas; y tres, las que miden cuánto están endeudadas las empresas (Ferro, 2020).

Factores microeconómicos: Los aspectos microeconómicos que influyen en la cantidad de pagos retrasados en una institución financiera son: la cantidad de préstamos otorgados, los diferentes sectores en los que se invierte, los estímulos y la eficacia de la empresa, las garantías proporcionadas, el control del mercado y la solidez financiera de la institución (Ferro, 2020).

En cuanto a los factores microeconómicos, se establece lo siguiente: primero, hay una relación positiva entre dar muchos préstamos y tener más morosidad en el futuro; segundo, las instituciones financieras que no son eficientes suelen tener más problemas de morosidad, probablemente porque no vigilan adecuadamente a los prestatarios; tercero, los préstamos sin garantía son mucho más riesgosos que los que tienen una propiedad como garantía; y cuarto, cuando una institución financiera tiene mucho control sobre el mercado, tiende a financiar proyectos que en principio parecen tener menos calidad.

2.2.1.2. Factores que contribuyen al incremento de morosidad

El aumento de las tasas de interés: El aumento de la tasa de interés hace que los créditos se incrementen, esto dificulta a los deudores hacer frente a sus pagos; en general, se espera que una tasa de interés más alta incremente la morosidad de crédito. Esto se debe a que una tasa de interés más alta hace que los préstamos sean más caros, lo que puede dificultar que los deudores hagan frente a sus pagos. En tercer lugar, una tasa de interés más alta puede reducir el valor de los activos de los deudores; esto se debe a que los precios de los activos, como las casas y las acciones, suelen bajar cuando las tasas de interés suben. Cuando el valor de los activos de los deudores baja, es más probable que tengan dificultades para obtener préstamos adicionales, lo que puede dificultar que hagan frente a sus pagos existentes (Murcia, 2022).

La inflación: efectúa la reducción de los poderes adquisitivos de los deudores, lo que también puede dificultar a los deudores hacer frente a sus pagos; en general, se espera que una inflación alta aumente la morosidad del crédito. Esto se debe a que la inflación reduce el poder adquisitivo de los deudores, lo que puede dificultar que hagan frente a sus pagos, la inflación puede aumentar el riesgo de desempleo. Esto se debe a que las empresas pueden tener dificultades para generar ingresos cuando los costos de los bienes y servicios son altos. Cuando las empresas tienen dificultades para generar ingresos, es más probable que despidan empleados, lo que puede aumentar el desempleo, generando que los deudores tengan dificultades para pagar sus deudas (Murcia, 2022).

El desempleo: El desempleo aumenta el riesgo de que los deudores no puedan pagar sus préstamos, se espera que un aumento del desempleo aumente la morosidad de crédito. Esto se debe a que el desempleo reduce los ingresos de los deudores, lo que puede dificultar que hagan frente a sus pagos. El desempleo reduce la cantidad de dinero que los deudores tienen disponible para pagar

sus préstamos, esto se debe a que los deudores sin trabajo no tienen ingresos, lo que significa que no tienen dinero para pagar sus facturas, incluidos los préstamos (Andalucía Económica, 2023).

2.2.1.3. Determinantes de la morosidad

Herrada (2022) refiere que la morosidad puede surgir en estas situaciones: cuando la organización comete errores, durante la evaluación de los préstamos y al intentar recuperar el dinero prestado.

Mora causada por errores en la organización: Algunas señales comunes en las organizaciones que podrían ocultar las verdaderas razones detrás de altos retrasos en los pagos incluyen: falta de metas y reglas claras sobre los préstamos, la tentación de aumentar la cantidad de préstamos a corto plazo para obtener resultados rápidos, lo que presiona al personal a lograr más ventas, y problemas en la estructura de la organización, como roles y responsabilidades mal definidos, lo que puede llevar a errores en el proceso de préstamo (Herrada, 2022).

Mora causada en el proceso de evaluación: La razón por la que la evaluación y aprobación de préstamos no funciona bien es porque: solo se consideran cosas subjetivas, sin verificar si el dueño del negocio puede realmente pagar el préstamo; las garantías ofrecidas son de baja calidad; a veces se otorgan préstamos debido a relaciones personales o familiares; se aprueban préstamos basados en la esperanza exagerada del dueño del negocio; los analistas pueden no tener la experiencia necesaria para revisar y entender la información adecuadamente; algunas veces los evaluadores son demasiado tímidos con los empresarios que son muy dominantes; a veces, los clientes no reciben información completa o incluso falsa; y en ocasiones, el personal no actúa con ética (Herrada, 2022).

Mora causada en proceso de recuperación del crédito: La ausencia de datos a tiempo sobre el estado de los préstamos y una falta de control efectivo sobre las medidas para cobrar el dinero prestado (Herrada, 2022).

2.2.2. Morosidad de créditos de consumo

Se refiere al porcentaje de préstamos personales que están atrasados en los pagos o que han pasado a un proceso judicial para la recuperación del dinero; cuando una cuota está atrasada por más de 30 días, se considera vencida, y después de 90 días, el saldo completo (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).

En esta dimensión también se tomará en cuenta la morosidad de tarjetas de crédito de consumo; la cual se conceptualiza como los porcentajes de créditos de consumo otorgados en base a las tarjetas de crédito en situación para ser cobradas judicialmente. Posterior a los 30 días de morosidad se toma la consideración de vencimiento de las cuotas y posterior a los 90 días los saldos están atrasados (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).

2.2.3. Morosidad de créditos hipotecarios

Se refiere a la condición de los préstamos para viviendas que están atrasados en los pagos o han sido llevados a un proceso judicial para cobrar el dinero; cuando una cuota está retrasada por más de 30 días, se considera vencida, y después de 90 días, se considera que todo el saldo está atrasado (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).

2.2.4. Morosidad de créditos en empresas

Se tomo en cuenta las grandes, medianas, pequeñas y microempresas, para este caso se considera morosidad al porcentaje de créditos a grandes y medianas empresas que se encuentran en situación de vencido o en cobranza judicial; después de 15 días de atraso se considera vencido el saldo (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).

En el caso de las pequeñas y microempresas, la morosidad se refiere al porcentaje de préstamos otorgados a estas empresas que están atrasados en los pagos o que han pasado a un

proceso judicial para recuperar el dinero prestado; si una cuota está retrasada por más de 30 días, se considera que el saldo está vencido (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).

2.2.5. Rentabilidad

La rentabilidad es la forma de medir cuánto rinde el dinero que se invierte en un cierto período de tiempo. Se compara lo que se gana con lo que se invierte para decidir si fue una buena opción. Puede ser para decidir entre diferentes opciones o para evaluar si las acciones realizadas fueron eficientes, ya sea antes o después de llevarlas a cabo (Chong et al., 2020).

La rentabilidad es una parte muy importante para que un negocio funcione bien; significa que el negocio puede recuperar con éxito el dinero que ha gastado; por ejemplo, cuando una librería es rentable, es exitosa en el mercado y en general. Es la capacidad de una empresa para hacer dinero; la rentabilidad es el dinero que se gana como recompensa por prestar dinero y asumir ciertos riesgos, como los riesgos del mercado y de no recibir el pago. La rentabilidad será más alta si se asumen más riesgos, es decir, si se tiene menos liquidez y seguridad (Chong et al., 2020).

Para Gutiérrez y Tapia (2016) la rentabilidad aumenta cuando se hacen cambios impulsados por nuevas ideas tecnológicas, esto hace que el movimiento de dinero sea más activo que en años anteriores y ayuda a obtener dinero rápidamente. En este contexto, la rentabilidad es esencial para gestionar y separar el dinero para su uso a largo plazo; por esta razón, al hablar de rentabilidad, también es importante mencionar los riesgos en el mercado. En la actualidad, las personas buscan constantemente mejorar sus inversiones con un retorno mínimo, teniendo en cuenta los riesgos.

2.2.5.1. Tipos de rentabilidad

Rentabilidad financiera: es medida como la correspondencia entre los beneficios netos y los fondos propios de la empresa; indica la capacidad de las empresas para la generación de

ganancias en función a sus propios recursos. La rentabilidad financiera es un aspecto fundamental para los inversionistas, debido a que posibilita comparar diferentes empresas y elegir las que ofrecen las mayores ganancias; también es un aspecto a considerar en las empresas, ya que posibilita la evaluación de su desempeño y tomar decisiones sobre la asignación de recursos (Herz, 2018).

Una rentabilidad financiera alta indica si las empresas producen ganancias de manera eficiente por medio de sus propios recursos; por el contrario, de ser baja indica que la empresa podría estar utilizando sus recursos de manera ineficiente o que está enfrentando dificultades financieras.

Rentabilidad económica: mide la correspondencia entre los beneficios operativos y los activos totales de las empresas; es un indicador de la eficiencia de las empresas que empleando sus recursos pueden obtener ganancias. La rentabilidad económica es un indicador importante para los inversores, debido a que les posibilita la comparación de diferentes empresas y elegir las que ofrecen las mayores ganancias; también es un aspecto fundamental para las empresas, ya que les permite evaluar su desempeño y tomar decisiones sobre la asignación de recursos (Herz, 2018).

Una rentabilidad económica alta indica que la empresa está generando ganancias de manera eficiente a partir de todos sus recursos. Por el contrario, de ser bajo indica que la empresa podría estar utilizando sus recursos de manera ineficiente o que está enfrentando dificultades financieras.

2.2.5.2. Factores que afectan la rentabilidad

Tipo de inversión: Los diferentes tipos de inversiones tienen diferentes niveles de riesgo y rentabilidad; por ejemplo, las inversiones en acciones suelen tener una mayor rentabilidad que las inversiones en bonos. Los tipos de inversión se pueden clasificar de diferentes maneras: una

forma común de clasificar las inversiones es según el tipo de activo en el que se invierte (Herz, 2018). Los activos financieros más comunes en los que se puede invertir son:

- **Acciones:** Las acciones representan una parte de una empresa que una persona posee. Los accionistas pueden recibir una parte de las ganancias que la empresa obtiene.
- **Bonos:** Los bonos son préstamos que se le otorgan a una empresa o a un gobierno. Los inversores reciben intereses sobre los bonos y recuperan su inversión original al vencimiento del bono.
- **Depósitos bancarios:** Los depósitos bancarios son fondos que se depositan en un banco; los bancos pagan intereses sobre los depósitos bancarios.
- **Criptomonedas:** son un tipo de dinero digital que usa códigos secretos para proteger las transacciones y regular la creación de más monedas.
- **Inversiones inmobiliarias:** Las inversiones inmobiliarias son inversiones en bienes raíces. Las inversiones inmobiliarias pueden ser directas, como la compra de una propiedad, o indirectas, como la inversión en un fondo de inversión inmobiliaria.

El horizonte temporal de la inversión: Las inversiones a largo plazo suelen tener una mayor rentabilidad que las inversiones a corto plazo; el horizonte temporal de la inversión es el tiempo que una persona está dispuesta a mantener su dinero invertido. Es crucial al decidir cómo invertir, porque afecta al riesgo y al retorno de la inversión (Herz, 2018). Se cuentan con inversiones a corto y largo plazo siendo las más representativas:

- **Inversiones a corto plazo son:**

Cuenta de ahorros

Plazo fijo

Bonos a corto plazo

Inversiones a largo plazo son:

Acciones

Fondos de inversión

Inmuebles

Las condiciones económicas: Las condiciones económicas generales pueden afectar la rentabilidad de las inversiones; por ejemplo, una economía en crecimiento suele ofrecer mayores oportunidades de inversión. Las condiciones económicas son un factor importante a considerar al tomar decisiones de inversión; las situaciones económicas generales, como el aumento económico, la subida de precios y las tasas de interés, pueden afectar mucho el valor de las inversiones (Herz, 2018).

- **Crecimiento económico:** Es un indicador del estado general de una economía, una economía en crecimiento suele ser un buen momento para invertir, ya que hay más oportunidades de crecimiento y ganancias. En una economía en contracción, puede ser un momento más arriesgado para invertir, ya que las empresas pueden tener dificultades para generar ganancias.
- **Inflación:** Es un aumento generalizado de los precios, puede reducir el valor de las inversiones, ya que los inversores tienen que pagar más por los mismos bienes y servicios. Una inflación alta puede ser un factor disuasorio para la inversión, ya que los inversores pueden esperar que las ganancias de las inversiones se vean erosionadas por la inflación.
- **Tasas de interés:** se refiere al costo del dinero, cuando las tasas de interés son altas, las inversiones pueden resultar menos interesantes o menos atractivas, ya que los inversores pueden obtener mejores rendimientos de las inversiones más seguras, como

los bonos. Las tasas de interés más bajas, pueden hacer que las inversiones sean más atractivas, ya que los inversores pueden obtener rendimientos más altos de las inversiones más riesgosas, como las acciones.

2.2.6. Rendimiento sobre activos (ROA)

El ROA es una forma de medir cuánto beneficio puede generar una empresa utilizando sus activos. Es importante para los inversionistas porque muestra qué tan bien una empresa puede usar sus recursos para obtener ganancias; se calcula dividiendo las ganancias entre los activos totales. Si el ROA es alto, significa que los activos de la empresa están siendo muy productivos.

El ROA es una medida que indica qué tan eficientemente se utilizan los activos de una empresa. Compara las ganancias de la empresa con el promedio de todos sus activos durante los últimos dos periodos; en resumen, muestra qué tan rentable es la empresa en relación con sus activos (Andrade, 2011).

$$\text{ROA} = \text{UTILIDAD NETA} / \text{ACTIVOS TOTALES PROMEDIO}$$

2.2.7. Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)

El ROE es una medida de rentabilidad que indica qué tan bien se están utilizando los recursos propios de una empresa. Compara las ganancias de la empresa con el promedio del capital propio durante los últimos dos periodos. En resumen, muestra qué tan rentable es la empresa en relación con su capital o patrimonio (Andrade, 2011).

$$\text{ROE} = \text{UTILIDAD NETA} / \text{PATRIMONIO PROMEDIO}$$

2.2.8. Rendimiento sobre la inversión (ROI)

Es un indicador que mide la rentabilidad sobre el patrimonio, para ello es importante que se conozca métodos más amplios que el ROA y el ROE, este indicador te ayuda a entender cuánto beneficio estás obteniendo de una parte específica de tu negocio, como un departamento o un

programa. Es una forma de medir la rentabilidad de una actividad o programa al comparar los beneficios con los costos asociados a esa actividad.

El retorno de la inversión (ROI) es la ganancia que obtienes de una inversión comparada con los costos que has tenido, se expresa como un porcentaje. El ROI no siempre significa dinero, se calcula como un porcentaje (Andrade, 2011).

ROI = UTILIDAD NETA DE LA ACTIVIDAD / INVERSIONES REALIZADAS O COSTOS

2.2.9. Cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú

Las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) son instituciones financieras no bancarias, reguladas y formales, que no buscan obtener ganancias, tienen su propia identidad legal y están bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Están reguladas por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Contraloría General de la República; su propietario legal es la municipalidad provincial de la cual se originan. Estas instituciones operan según la Ley de Bancos N°26702 y el Decreto Supremo N° 157-90-EF de 1990 (Congreso de la Republica, 2017).

2.2.9.1. Importancia de las Cajas Municipales en el sistema financiero

Las cajas municipales de ahorro y crédito son importantes porque ayudan a descentralizar y ampliar el acceso a servicios financieros en el país; permiten que las micro y pequeñas empresas accedan a préstamos y otros servicios financieros, incluso si no pueden usar un banco tradicional debido a recursos limitados. Estas instituciones también cumplen un papel social al integrar a microempresarios y pequeños ahorradores a la economía formal; además, comparten parte de sus ganancias con sus municipalidades para proyectos locales. En el futuro, pueden expandir su contribución al sistema financiero mediante alianzas y nuevas estrategias, adaptándose a las

mejores prácticas en microfinanzas para beneficiar a las micro y pequeñas empresas y al mercado en general.

2.3. Marco conceptual

Morosidad: Retraso, tardanza o falta de puntualidad en los pagos o en cumplir con lo que se debe hacer (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).

Morosidad en créditos de consumo: La morosidad esta referida a las situaciones en las que un deudor no cumple con el pago de acuerdo con los términos del contrato respecto a créditos utilizados para el consumo del deudor (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).

Morosidad hipotecaria: Se refiere a los préstamos para casas que están atrasados en los pagos o que han sido llevados a un proceso judicial para recuperar el dinero (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).

Morosidad de créditos en empresas: La morosidad en los créditos empresariales es un fenómeno que puede tener un impacto significativo en la economía. Por ello, es importante que las empresas deudoras y las entidades financieras tomen medidas para reducir el riesgo de morosidad (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2022).

Rentabilidad: La rentabilidad es la ganancia obtenida de una inversión (Real Academica Española, 2022)

Rentabilidad de los activos: Es una forma de ver qué tan bien una empresa usa sus activos para hacer dinero (Herz, 2018).

Rentabilidad del patrimonio: Es una manera de ver qué tan bien una empresa usa su propio dinero para hacer ganancias (Herz, 2018).

Rentabilidad sobre la inversión: Es una herramienta financiera que muestra cuánto dinero se gana por cada cantidad que se invierte (Herz, 2018).

2.4. Identificación y conceptualización de las variables

- **Variable independiente:** Morosidad

Dimensiones:

- ✓ Morosidad de créditos de consumo
- ✓ Morosidad de créditos hipotecarios
- ✓ Morosidad de créditos en empresas.

- **Variable dependiente:** Rentabilidad

Dimensiones:

- ✓ Rentabilidad de los activos (ROA)
- ✓ Rentabilidad del patrimonio (ROE)
- ✓ Rentabilidad sobre la inversión (ROI)

CAPÍTULO III. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El estudio fue de tipo básico, pues buscó ampliar el conocimiento científico sin tener un propósito práctico inmediato, se centró en comprender cómo la morosidad y la rentabilidad funcionan en las cajas municipales del Perú. Según Hernández y Mendoza (2018) los estudios básicos buscan definir las características importantes de cualquier fenómeno que se esté analizando.

3.2. Enfoque de la investigación

Este estudio tuvo un enfoque cuantitativo porque se centró en analizar los datos numéricos; este tipo de enfoque requiere una organización adecuada y permite comparar los resultados con las hipótesis establecidas anteriormente. El análisis numérico ayuda al investigador a entender, describir y explicar la situación del programa y su efecto en las necesidades básicas insatisfechas y la pobreza.

El método cuantitativo reúne y estudia información para responder preguntas de investigación y probar ideas ya propuestas. Se centra en el uso de recursos numéricos, cuantitativos y a menudo emplea herramientas estadísticas para descubrir patrones de comportamiento en una población de manera precisa (Hernández-Sampieri & Mendoza, 2018).

3.3. Diseño de la investigación

El diseño fue no experimental porque no se manipularon las variables por el contrario, se evaluaron tal como se dan en la realidad, es así que, solo se observó el desarrollo de la morosidad y rentabilidad en las cajas municipales tal como se desenvuelven en su entorno.

Tal como lo indica Ñaupas et al. (2018) “los diseños no experimentales son una herramienta valiosa que puede utilizarse para recopilar información sobre una amplia gama de fenómenos sin realizar ningún tipo de manipulación”.

A su vez fue longitudinal dado que el análisis se realizó la observación y recopilación de datos de un mismo grupo a lo largo de un periodo de tiempo, el cual abarcó desde el año 2010 al 2022.

Ñaupas et al. (2018) indica que los estudios longitudinales se caracterizan por la observación y recopilación de datos de un mismo grupo de individuos dentro de un periodo extenso, lo que permite el estudio de cambios y tendencias a lo largo del tiempo, lo que proporciona una comprensión más completa y detallada de la evolución de variables o fenómenos específicos.

3.4. Alcance de la investigación

Se contempló un alcance correlacional, este tipo de alcances permite el conocimiento de la correspondencia entre dos variables estudiadas, de esta forma se puede medir la relación en términos estadísticos.

Hernández y Mendoza (2018) mencionan que los estudios correlacionales se emplean para la evaluación de la correspondencia existente entre las variables a estudiar. Su propósito radica en determinar si hay una relación entre estas variables y, en caso afirmativo, identificar la naturaleza de dicha relación.

3.5. Población y muestra

3.5.1. Descripción de la población.

La población es el conjunto completo de las cosas que están siendo estudiadas y que tienen las características necesarias para ser parte de ese estudio. Estas cosas pueden ser personas, objetos,

eventos o fenómenos que tienen las características necesarias para la investigación (Ñaupas et al., 2018, p. 334).

Por tanto, la investigación se conformó por la totalidad de datos mensuales correspondientes índices de morosidad y rentabilidad de las 12 cajas municipales (CMAC) existentes a nivel nacional y que se encuentran registradas en la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), dentro del periodo 2010 -2022, haciendo una totalidad de 513 datos entre todas las CMAC, las cuales son:

1. CMAC Arequipa
2. CMAC Cusco
3. CMAC Sullana
4. CMCP Lima
5. CMAC Piura
6. CMAC Huancayo
7. CMAC Ica
8. CMAC Maynas
9. CMAC Paita
10. CMAC Del Santa
11. CMAC Trujillo
12. CMAC Tacna

3.5.2. Descripción de la muestra

La muestra es una parte seleccionada de un grupo más grande que está siendo estudiado (Ñaupas et al., 2018, p. 334).

En ese sentido, la muestra del estudio lo conformaron todos los 513 datos mensuales correspondientes índices de morosidad y rentabilidad de las 12 cajas municipales en el periodo 2010 al 2022, obtenidos de fuentes secundarias como lo es la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS); para ello el tipo de muestreo corresponde a uno no probabilístico censal, dado que se tomaron la totalidad de datos del periodo de estudio, los muestreos censales, son aquellos donde la muestra está conformada por toda la población.

3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.6.1. Técnica

Sera el análisis documental, debido a que se utilizó las fuentes secundarias en la investigación, en ese sentido se tomó en cuenta los datos estadísticos, informes y documentos provenientes de fuentes secundarias para que se recopile información respecto a las variables morosidad y rentabilidad de las cajas municipales de acuerdo a la información obtenida de la SBS.

3.6.2. Instrumento

Se empleó la ficha de análisis documental de los datos por medio de fuentes secundarias, debido a la característica propia del estudio.

3.7. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

El estudio se propuso alcanzar el objetivo del estudio mediante la aplicación de la técnica de procesamiento y análisis de datos. Este proceso se fundamentó en la comprensión de la disposición de la base de datos, incluyendo la tabulación y limpieza de los datos, utilizando para ello el software SPSS que permitió hallar las correlaciones de estudio y corroborar las hipótesis.

3.8. Procedimiento de procesamiento de los datos.

Se procedió a recolectar datos referidos a la morosidad y rentabilidad de las cajas municipales del Perú, datos que se obtuvieron de SBS respecto a los años 2010 al 2022, tales datos fueron descritos por medio de figuras, asimismo se utilizó la estadística inferencial para que se realice las correlaciones correspondientes; de esta manera se pudo continuar con la discusión de los resultados y el contraste con otras investigaciones.

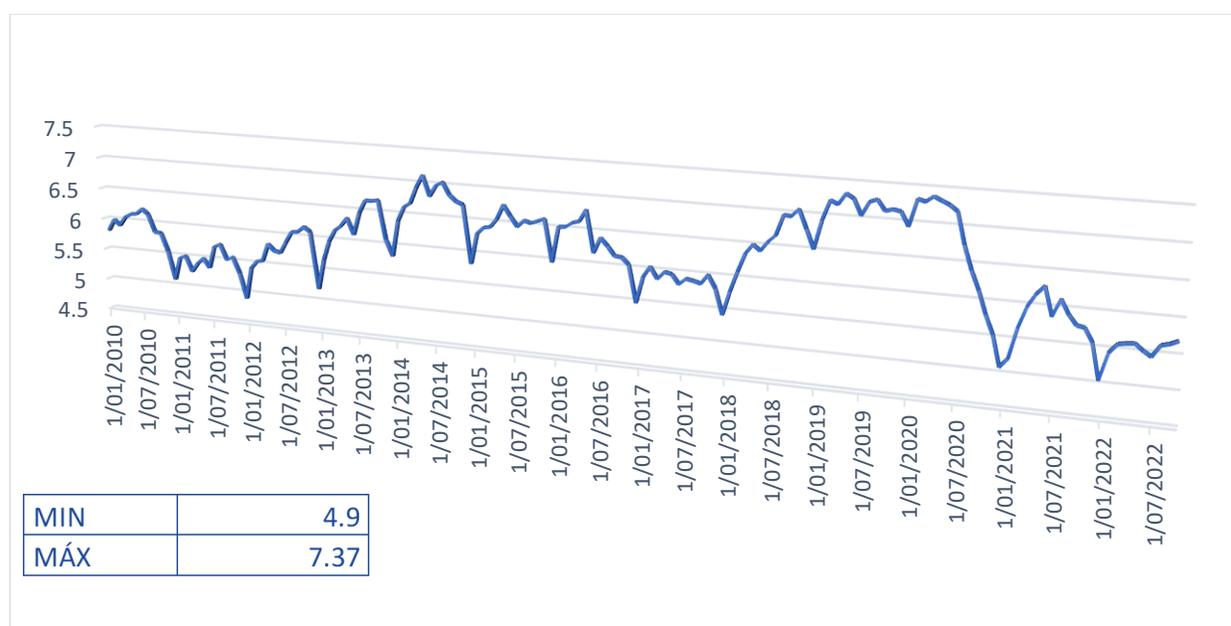
CAPÍTULO IV. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. Resultados descriptivos

Los resultados mostrados a continuación corresponden a la descripción de las variables de estudio en cada una de sus dimensiones y en el periodo de estudio; de esta manera se tuvo:

4.1.1. Resultados descriptivos de la variable morosidad

Figura 1
Morosidad



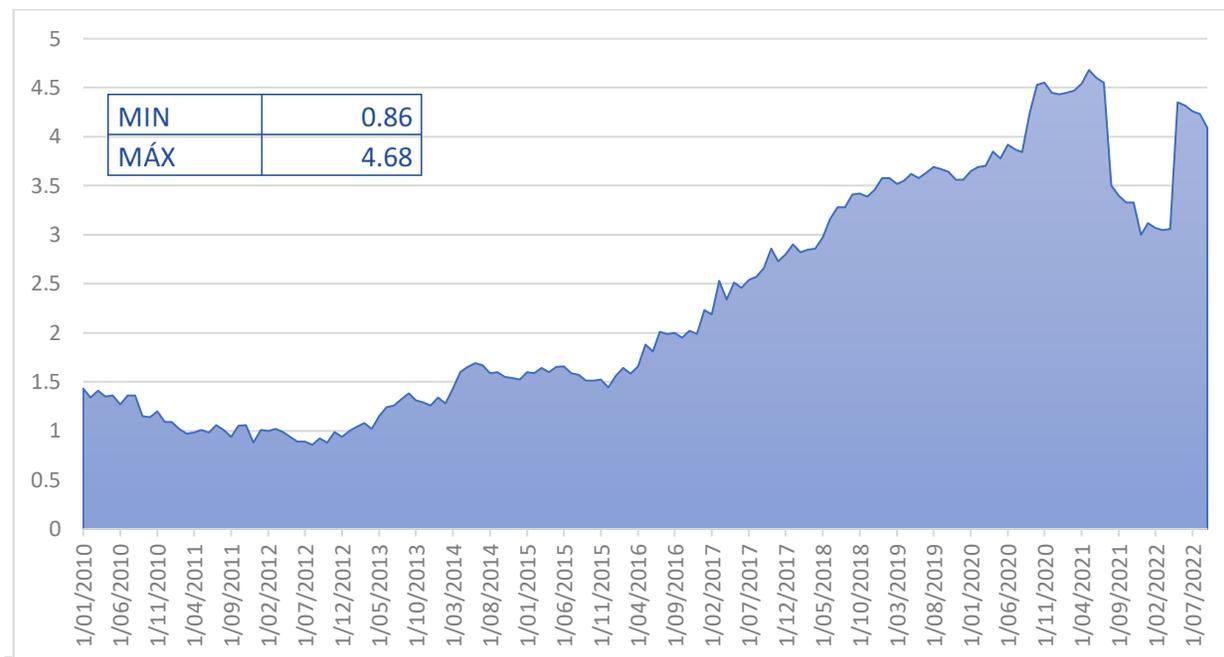
La figura presenta la evolución de los niveles de morosidad en las cajas municipales del Perú durante el periodo de enero de 2010 a septiembre de 2022. Se observa una variación en los niveles de morosidad, comenzando en 5.8% en enero de 2010 y disminuyendo a 5.69% en septiembre de 2022. A lo largo del periodo, se destacan mínimos y máximos, con un mínimo del 4.9% en diciembre de 2011 y un máximo del 7.37% en marzo de 2020. Se menciona una reducción de los niveles de morosidad en los últimos años, comparados con el periodo 2018-2020, que registró los niveles más altos. Esta tendencia sugiere una mejora reciente en la gestión de riesgos

o en las condiciones económicas con posibles consecuencias de las capacidades de pago de los clientes.

Figura 2
Porcentaje de morosidad de créditos de consumo



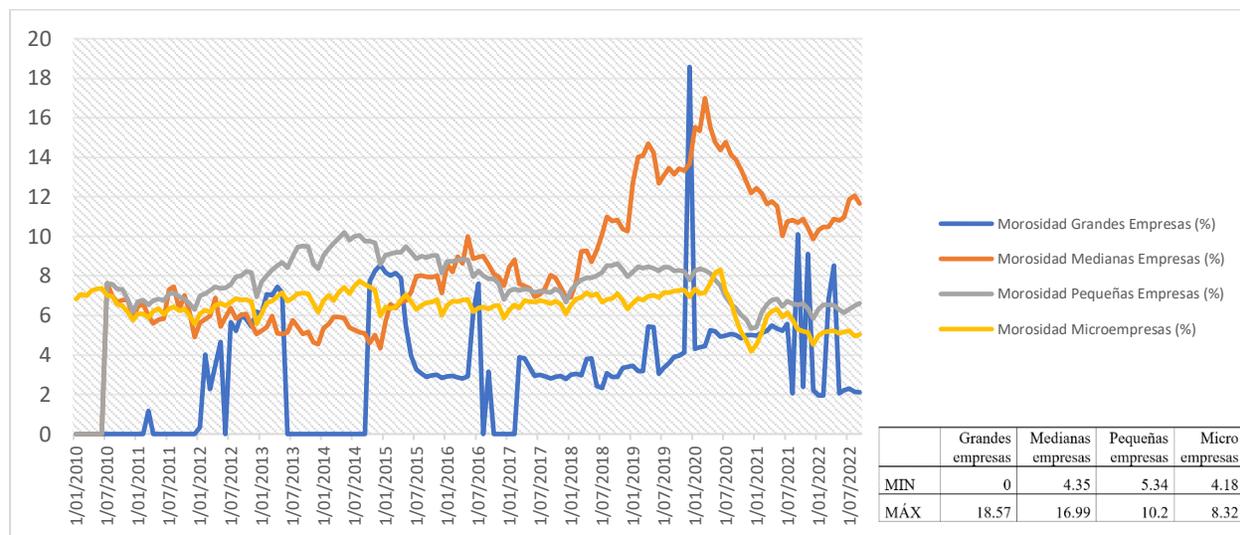
Según la información presentada en la figura, se percibe una tendencia general al alza en la morosidad de los créditos de consumo. A pesar de haber registrado una cifra mínima del 2.38% en diciembre del año 2013 al 2014, se observa un incremento sostenido desde el 2014 hasta el 2019, alcanzando su punto más elevado del 4.13% en agosto de ese año. Sin embargo, a partir de ese punto, se evidencia una disminución en los últimos años, culminando en su nivel más bajo en enero del 2022. Este patrón sugiere una variabilidad en la salud crediticia de los consumidores a lo largo del tiempo, con un período de crecimiento sostenido seguido por una fase de declive. La disminución en los últimos años podría indicar mejoras en la gestión de riesgos crediticios o modificaciones en las condiciones económicas que influyen en las capacidades de pago de la clientela.

Figura 3*Porcentaje de morosidad de créditos hipotecarios*

La tendencia creciente en la morosidad de créditos hipotecarios de las cajas municipales del Perú, según la figura, revela patrones significativos a lo largo del periodo de estudio. Inicialmente, se observan niveles bajos de morosidad desde el año 2010 hasta el 2015, con un punto mínimo destacado en agosto del 2012 con un 0.86%. Sin embargo, a partir del 2015, se identifica un incremento en los niveles de morosidad, alcanzando su punto máximo del 4.68% en mayo del 2021. Aunque se evidencia una disminución en los dos años posteriores, es preocupante notar que la cifra ha vuelto a aumentar al 4.09% en septiembre del 2022. Este incremento incrementó en un 3% en comparación con los niveles de morosidad del año 2010. Las razones detrás de estas variaciones pueden incluir factores económicos, cambios en las condiciones del mercado inmobiliario, y la capacidad de los prestatarios para cumplir con sus obligaciones hipotecarias.

Figura 4

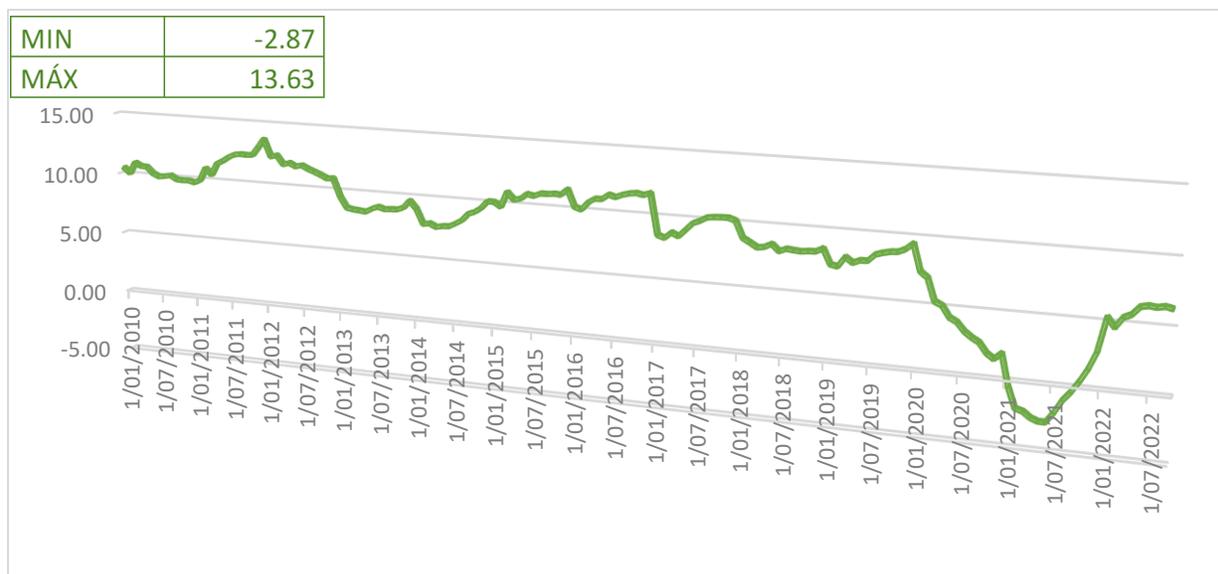
Porcentaje de morosidad de créditos de grandes, medianas, pequeñas y microempresas



La figura proporciona una visión detallada de los niveles de morosidad en distintas categorías de empresas a lo largo del periodo de 2010 a 2022. Notablemente, las grandes empresas han mantenido consistentemente una morosidad baja en comparación con otros tipos de empresas, señalando una sólida capacidad de pago y gestión efectiva de riesgos en este segmento. Contrariamente, las medianas empresas exhiben una tendencia creciente, alcanzando su punto más alto con un 16.99% en marzo de 2020. Es relevante mencionar que las grandes empresas también experimentaron un nivel de morosidad notable del 18.57% en diciembre de 2019, aunque lograron disminuirlo en los últimos años. En cuanto a las pequeñas y microempresas, ambas presentan una tendencia general decreciente, indicando una buena capacidad de pago y gestión de riesgos en estos segmentos.

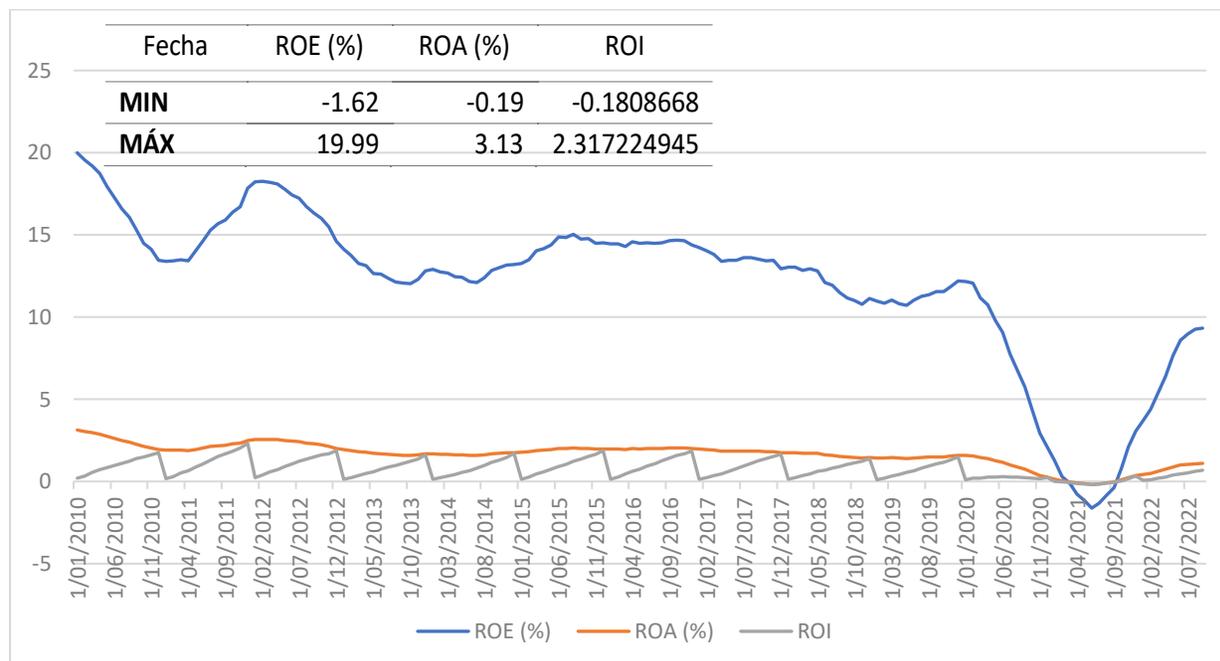
4.1.2. Resultados descriptivos de la variable rentabilidad

Figura 5
Rentabilidad



La figura 5 demuestra una evolución decreciente en la rentabilidad desde 2010 hasta 2022, evidenciando una disminución progresiva en el rendimiento financiero a lo largo del período analizado. Destaca un punto máximo de 13.63% entre los años 2011 y 2012, señalando un periodo particularmente favorable, mientras que el año 2021 registra un mínimo notable de -2.87%, indicando una pérdida significativa en la rentabilidad. Estos datos sugieren fluctuaciones significativas en las condiciones económicas o de gestión que han impactado la rentabilidad, lo que resalta la importancia de comprender de forma detallada los aspectos que influyen en estos resultados.

Figura 6
Porcentaje del ROE, ROA y ROI



En la figura 6, se puede observar una tendencia decreciente en la variación del Rendimiento sobre Activos (ROA), el Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) y el Rendimiento sobre la Inversión (ROI) durante el período entre 2010 y 2022. El ROE alcanzó su punto máximo con un 19.99% en 2010, experimentando una marcada disminución hasta su punto más bajo de -1.62% en 2021. En cuanto al ROA, se observa un pico máximo del 3.13% en 2010 y un punto mínimo de -0.19% en 2021. El ROI exhibe una variación constante de altos y bajos, destacando un punto álgido de 2.13 en 2011 y un mínimo de -0.18 en 2021. Estas cifras indican una volatilidad en el rendimiento financiero, indicando posibles desafíos económicos o de gestión a lo largo del período analizado que podrían requerir una evaluación detallada de sus causas y efectos.

4.1.3. Resultados inferenciales

4.1.3.1. Prueba de normalidad

Tabla 1

Pruebas de normalidad

	Pruebas de normalidad		
	Estadístico	gl	Sig.
Morosidad	,081	153	,017
Rentabilidad Sobre Activos	,173	153	,000
Rentabilidad Sobre El Patrimonio	,200	153	,000
Rentabilidad Sobre La Inversión	,103	153	,000
Rentabilidad	,200	153	,000

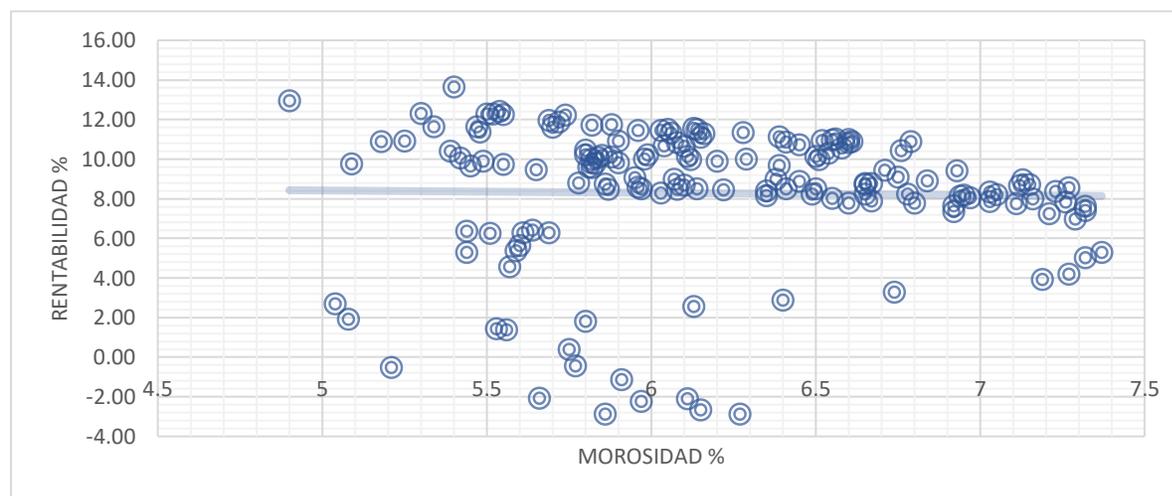
a. Corrección de significación de Lilliefors

La tabla muestra la prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov para muestras mayores a 50, cuyo p valor es menor a 0.05 para cada una de las variables, de modo que los datos no siguen una distribución normal, por lo que el análisis de correlación deberá implicar la estadística no paramétrica, en el caso de estudio se utilizó el coeficiente de correlación de Rho de Spearman.

4.1.3.2. Prueba de hipótesis general

Figura 7

Gráfico de dispersión para la hipótesis general



La figura muestra una correspondencia inversa entre la rentabilidad y la morosidad, entendiendo que el margen de utilidad es un porcentaje que muestra la proporción de ganancia neta en relación con los ingresos totales; una alta morosidad puede impactar negativamente en el margen de utilidad, ya que las pérdidas por préstamos incobrables reducen la ganancia neta y, por ende, disminuyen el margen. Además, una rentabilidad sostenible se refleja en un margen de utilidad saludable, ya que indica las capacidades de las entidades empresariales para la generación de ganancias en función a sus ingresos. Las eficiencias en la gestión de costos y la maximización de los ingresos son clave para mantener un margen de utilidad alto, lo que a su vez contribuye a una rentabilidad sólida y a una menor susceptibilidad a problemas de morosidad.

Tabla 2
Correlación para la hipótesis general

		Correlaciones		
			MOROSIDAD	RENTABILIDAD
Rho de Spearman	MOROSIDAD	Coeficiente de correlación	1,000	-,226**
		Sig. (bilateral)	.	,005
		N	153	153
	RENTABILIDAD	Coeficiente de correlación	-,226**	1,000
		Sig. (bilateral)	,005	.
		N	153	153

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Ha: Existe una influencia entre la morosidad y la rentabilidad de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

Ho: No existe una influencia entre la morosidad y la rentabilidad de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

Los resultados muestran que hay una significancia de 0,005 menor a 0.05 y un coeficiente de correlación de -,226 indicando una correspondencia inversa entre las variables de morosidad y rentabilidad, donde a mayor morosidad en las cajas municipales menor será la rentabilidad de las

mismas, por ello se acepta la hipótesis alterna que demuestra que existe una influencia entre la morosidad y la rentabilidad de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

4.1.3.3. Prueba de hipótesis específica 1

Figura 8

Gráfico de dispersión para la hipótesis específica 1



La figura muestra una correspondencia inversa entre la morosidad y la Rentabilidad sobre activos; cuando la morosidad aumenta, significa que la empresa está experimentando problemas con los préstamos otorgados que no están siendo reembolsados a tiempo o en su totalidad. Este aumento en la morosidad puede afectar directamente el ROA, ya que los préstamos incobrables reducen la ganancia neta generada por los activos. En consecuencia, una alta morosidad puede disminuir la rentabilidad sobre activos al erosionar los ingresos y, por lo tanto, reducir la eficiencia en la generación de ganancias con los activos disponibles.

Tabla 3
Correlación para la hipótesis específica 1

		Correlaciones		
			MOROSIDAD	RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS
Rho de Spearman	MOROSIDAD	Coeficiente de correlación	1,000	-,221**
		Sig. (bilateral)	.	,006
		N	153	153
	RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	Coeficiente de correlación	-,221**	1,000
		Sig. (bilateral)	,006	.
		N	153	153

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Ha: Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre activos de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

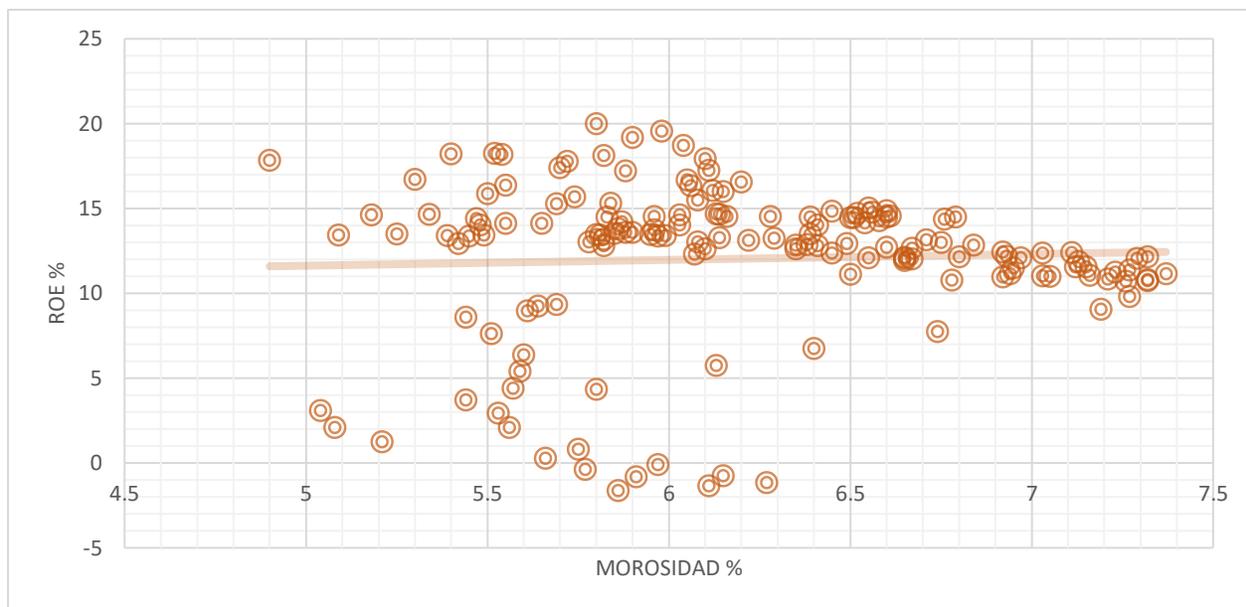
Ho: No existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre activos de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

Los resultados muestran que existe una significancia de 0.006 menor a 0.05 y un coeficiente de -,221, que demuestra una correlación inversa entre la morosidad y la rentabilidad sobre activos, lo que significa que a mayor morosidad menor será la rentabilidad sobre activos; por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna “Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre activos de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 – 2022”.

4.1.3.4. Prueba de hipótesis específica 2

Figura 9

Gráfico de dispersión para el objetivo específico 2



La figura muestra una relación inversa entre la morosidad y la Rentabilidad sobre el patrimonio; la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) refleja la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con el capital aportado por los accionistas. La morosidad puede tener múltiples efectos negativos en la rentabilidad sobre el patrimonio de una empresa al afectar los ingresos, aumentar los costos y crear riesgos asociados con la recuperación de activos y la percepción del riesgo por parte de los inversionistas. La gestión efectiva de la morosidad es crucial para mantener la salud financiera y la rentabilidad de una empresa.

Tabla 4
Correlación para el objetivo específico 2

		Correlaciones		
			MOROSIDAD	RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO
Rho de Spearman	MOROSIDAD	Coefficiente de correlación	1,000	-,198*
		Sig. (bilateral)	.	,014
		N	153	153
	RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO	Coefficiente de correlación	-,198*	1,000
		Sig. (bilateral)	,014	.
		N	153	153

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

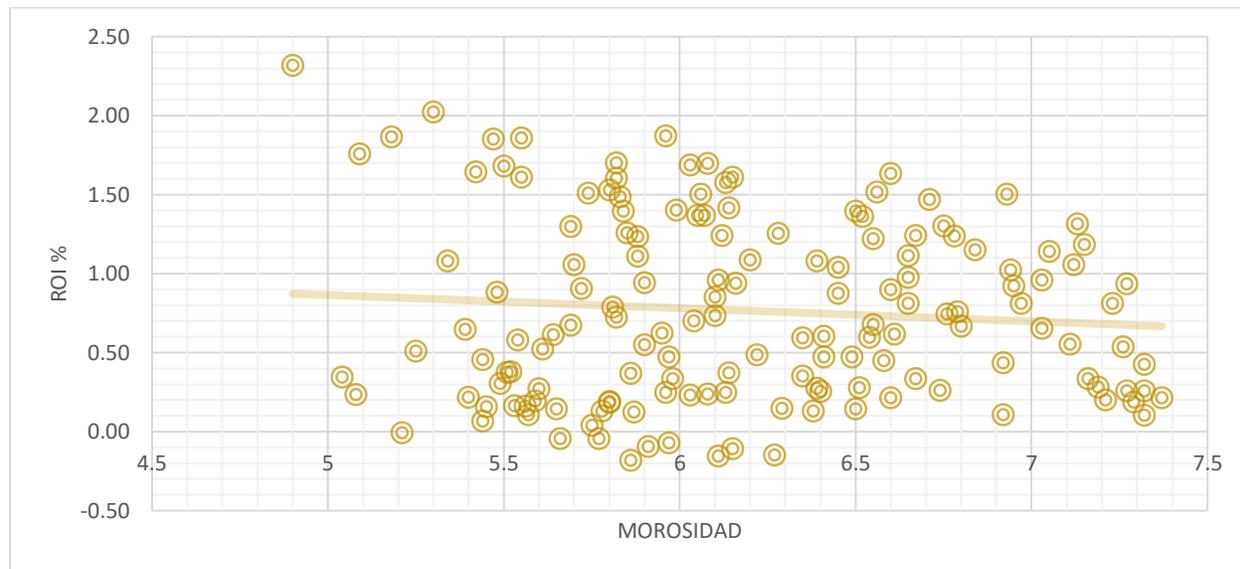
Ha: Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

Ho: No existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

La tabla indica una significancia de 0,014 menor a 0,05 y una significancia de -,198 que indica una correspondencia inversa entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio, donde a mayor índice de morosidad menor será el rendimiento sobre el patrimonio, en este sentido se acepta la hipótesis alterna “Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.”

Figura 10

Gráfico de dispersión para la hipótesis específica 3



Se observa un atendencia negativa entre ambas variables pues la morosidad afecta negativamente a la rentabilidad sobre la inversión al reducir los flujos de efectivo, aumentar los costos de recuperación y disminuir la capacidad de generar rendimientos esperados, lo que en última instancia impacta los rendimientos obtenidos sobre la inversión realizada.

Tabla 5

Correlación para la hipótesis específica 3

Correlaciones				
			MOROSIDAD	RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN
Rho de Spearman	MOROSIDAD	Coeficiente de correlación	1,000	-,009
		Sig. (bilateral)	.	,911
		N	153	153
	RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN	Coeficiente de correlación	-,009	1,000
		Sig. (bilateral)	,911	.
		N	153	153

Ha: Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre la inversión de las Cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

Ho: No existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre la inversión de las Cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.

La tabla muestra que no hay correspondencia entre la morosidad y la rentabilidad sobre la inversión, por ello se acepta la hipótesis nula “No existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre la inversión de las Cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022.”

DISCUSIÓN

En su estudio Moran (2019) se encontró que las oficinas Matriz, Cotacachi y Selva Alegre tienen carteras con un alto índice de morosidad, que supera el 10%. Esto significa que tienen una cantidad considerable de préstamos pendientes de pago y son más riesgosos de recuperar. Esto se debe a la gestión deficiente de los agentes de cobranza y la falta de políticas y medidas de control. El índice de morosidad es el porcentaje de préstamos pendientes en relación con el total de préstamos. Al analizar los datos, se observa que algunos gestores tienen altos índices de morosidad, llegando a más del 50% en algunos casos. Además, hay agentes con índices de morosidad mayores al 20% y 30%, lo que es preocupante.

A comparación con el presente estudio el nivel de morosidad en las cajas municipales hubo una reducción de los niveles de morosidad en los últimos años, donde en los primeros se ubicaba en 5.8% y en los últimos años estuvo con un índice de 5.69%, lo cual no sobrepasa el 10% de índice de morosidad.

Villa (2023) en su estudio, se encontró que el índice de morosidad alcanzó su punto más alto en 2022. Se observan momentos de crisis y recuperación durante los periodos mencionados. Los índices de rentabilidad ROA y ROE han variado, pero disminuyeron en 2021. Sin embargo, la morosidad no afecta significativamente la utilidad debido a otros factores que generan buenos resultados. Al resumir los tres indicadores, se nota que las cooperativas tienen cambios en su rentabilidad a medida que aumenta la morosidad. En resumen, se confirma la relación entre morosidad, rentabilidad y su impacto. En ese sentido a diferencia de las cooperativas las cajas municipales en el año 2022 no llegó a su punto más alto de morosidad, ya que el punto máximo se encuentra ubicado en el 2020, con un máximo de 7.37 puntos; sin embargo, la presente investigación concuerda con los resultados del autor en cuanto a la relación e incidencia que existe

entre morosidad y rentabilidad, ya que en el presente estudio se muestra una relación inversa entre estas dos variables, donde una alta morosidad puede impactar negativamente en el margen de utilidad.

Chuquiure et al. (2023) en su investigación, se determinó que la Rentabilidad Financiera fue buena durante los años estudiados. El Retorno sobre el Patrimonio Neto (ROE) fue del 12,60% en 2019 y aumentó al 13,61% en el siguiente año, lo que muestra que la empresa fue más rentable en relación con sus propios recursos. En cuanto al Retorno sobre Activos (ROA), fue del 6,97% en el primer año y aumentó al 7,75% en el siguiente. Este indicador es positivo, ya que debe ser mayor al 5%, lo que indica que la empresa es viable, situación que se logra observar en la presente investigación, pues coincide con los indicadores a las que llegó el autor, en cuanto a ROE.

En la investigación de Sandoval (2022) se demostró que la morosidad afecta significativamente la rentabilidad de la caja, con un coeficiente de correlación de 0,781 entre ambas. La significancia del análisis fue de 0,008, que es menor que 0,05, por lo que se acepta la hipótesis de que la morosidad afecta la rentabilidad. Estos resultados coinciden con los del autor, que también encontró un p-valor de 0,005 menor que 0,05, lo que respalda la idea de que la morosidad influye en la rentabilidad de las cajas municipales del Perú, siendo necesario una eficiente gestión de su cartera para no perjudicar la rentabilidad de dichas entidades financieras.

Así también en el estudio de Acrota (2019) se determina que la morosidad afecta la rentabilidad de la organización. Esto se evidenció a través de la prueba estadística de Rho-Spearman, que mostró una correlación fuerte e inversa entre las variables. Esto significa que cuando una variable aumenta, la otra disminuye, y viceversa, en el caso del estudio se llegó a los mismos resultados indicando una correlación inversa entre morosidad y rentabilidad con un grado de significancia de 0.005, siendo necesario la buena administración de la cartera o cuentas por

cobrar, ya que ante mayor mora, se estaría perjudicando significativamente la rentabilidad de las cajas municipales.

En el estudio de Abanto y Gallardo (2018), se encontró que el índice de morosidad tiene un impacto en los resultados de una financiera en Cajamarca durante el periodo 2017-2018. A pesar de que los préstamos están disponibles y aumentan, recuperar el dinero se vuelve complicado debido a que los clientes deudores no cumplen con los pagos. Esto genera gastos para la entidad financiera y costos para la empresa en su intento por recuperar el dinero prestado. Teniendo en cuenta los resultados a los que llegaron los autores, se puede demostrar que los resultados son similares en cuanto a la relación de las dos variables estudiadas donde ante un incumplimiento de pagos (morosidad) se originara gastos, afectando la rentabilidad de la entidad, en ese caso de las cajas municipales.

Ccoa y Meza (2023) demostraron que, a pesar del aumento en la morosidad bancaria de préstamos a microempresas, la rentabilidad económica y financiera no se verá afectada de manera significativa. Estos hallazgos coinciden con otro estudio que sugiere que la rentabilidad de las cajas municipales peruanas podría estar sujeta a variaciones en los niveles de morosidad.

Por otro lado, Tapia (2019) identificó una relación significativa entre la morosidad crediticia y la rentabilidad de la Caja Arequipa. Observó una correlación moderadamente positiva de 0,481, indicando que un aumento en la morosidad aumenta el riesgo para la rentabilidad, y viceversa. Esto concuerda con la presente investigación, donde los resultados revelan un nivel de significancia inferior a 0.05 y un coeficiente de correlación de -0,226, indicando una correspondencia inversa y un efecto-causa entre ambas variables.

En cuanto a los hallazgos de Mesa et al. (2023), se destacó que un elevado porcentaje de colaboradores (72%) y clientes (66.7%) presentaban factores determinantes elevados, y la

morosidad fue alta para el 68.0% y el 66.7%, respectivamente. Además, los factores socioeconómicos fueron altos para el 76.0% de los asesores y el 60.1% de los usuarios. Estos resultados indicaron una influencia positiva y fuerte entre las variables, respaldada por un R cuadrado significativo de 0.000 y un grado del 74.7%. Estos hallazgos son consistentes con la presente investigación, que muestra una influencia entre ambas variables en el contexto de las cajas municipales peruanas.

CONCLUSIONES

1. De acuerdo con el objetivo general, se planteó determinar la influencia de la morosidad y la rentabilidad de las cajas municipales del Perú en el periodo 2010-2022. Se obtuvo una significancia de 0.005, menor a 0.05, y un coeficiente de correlación de -0.226; por tanto, se concluye que existe una relación inversa entre la morosidad y la rentabilidad. Por esa razón, se aceptó la hipótesis alterna, afirmando que existe influencia de la morosidad y la rentabilidad de las cajas municipales del Perú en el periodo 2010-2022.
2. Se concluye que existe una relación inversa entre la morosidad y el rendimiento sobre los activos de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010-2022. Esto se debe a que se obtuvo una significancia de 0.006, menor a 0.05, y un coeficiente de -0.221. Dichas cifras muestran una relación inversa, lo que significa que, a mayor morosidad, menor será la rentabilidad de estas entidades. Por lo tanto, se aceptó la hipótesis alterna, indicando que existe influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre los activos de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010-2022.
3. Se concluye que hay correspondencia inversa entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio, ya que se determinó una significancia de 0.014, que es menor a 0.05, y un coeficiente de -0.198. Estas cifras demuestran que existe una relación inversa, lo que significa que, a mayor morosidad, menor será el rendimiento sobre el patrimonio. Por consiguiente, se aceptó la hipótesis alterna planteada, indicando que existe influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010-2022.
4. Se concluye que no hay correspondencia entre la morosidad y la rentabilidad sobre la inversión, por ello aceptó la hipótesis nula, indicando que no existe una influencia entre la

morosidad y el rendimiento sobre la inversión de las Cajas municipales del Perú en el periodo 2010 – 2022.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda a las Cajas Municipales peruanas la consideración de los índices de morosidad de los clientes que deben dinero a la caja. Estos índices afectan mucho la rentabilidad del banco. Por eso, es necesario administrar el proceso de pago de las deudas; así, conseguiremos mejores resultados y la rentabilidad no sufrirá por los cambios en la morosidad.
- Se recomienda también a las Cajas Municipales peruanas continuar aumentando la inversión y analizar en qué activos se debe mejorar para alcanzar una eficiencia del 100% en inversión. Esto ayudará a mejorar la tecnología de préstamos y evitará que la morosidad afecte la rentabilidad económica.
- Asimismo, se recomienda a las Cajas Municipales del Perú verificar si el patrimonio está en buen estado y considerar los índices de morosidad que impactan en él, como las cuentas que no se pueden recuperar y la venta de créditos.
- Finalmente, se recomienda que las Cajas Municipales peruanas la formulación de planes estratégicos a fin de evitar que las reservas por créditos no pagados aumenten y perjudiquen los resultados a largo plazo de estas organizaciones. También, considerar las cantidades reservadas para préstamos, para que no afecten los estados financieros en el futuro.

Bibliografía

- Abanto , J., & Gallardo , A. (2018). *La morosidad y su influencia en la rentabilidad de Financiera Credinka agencia San Marcos Cajamarca, periodo 2017-2018*. Cajamarca: [Trabajo de investigación para optar al grado de Bachiller en Contabilidad y Finanzas, Universidad Privada del Norte]. Obtenido de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/22043/Abanto%20Chuquiruna%20July%20Margot%20-%20Gallardo%20Chingay%20Alicia.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Acrota , V. (2019). *Influencia de la morosidad en la rentabilidad de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa - periodo 2008 - 2018*. Arequipa: [Tesis para optar el título de Maestro en ciencias, Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa]. Obtenido de <https://repositorio.unsa.edu.pe/items/56359322-0a04-47cd-b60b-117730a32132>
- Andalucía Económica. (2023). *Según los expertos, la presión fiscal crecerá en Andalucía y probablemente también la morosidad del crédito bancario y la tasa de desempleo*. España: Info costa tropical.
- Andrade, A. (2011). Analisis del ROA, ROE y ROI. *Contadores y Empresas*(170), 1-4. Obtenido de [chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/608313/Art%C3%83%C2%ADculo%20%20Noviembre%202011%20An%C3%83%C2%A1lisis%20del%20ROA%20ROE%20y%20ROI.pdf?sequence=1](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/608313/Art%C3%83%C2%ADculo%20%20Noviembre%202011%20An%C3%83%C2%A1lisis%20del%20ROA%20ROE%20y%20ROI.pdf?sequence=1)

Arévalo, A. (2015). Las Cajas De Ahorros Españolas: Una Crisis De Solvencia. *Revistas UEXTERNADO*. Obtenido de <https://revistas.uexternado.edu.co/index.php/odeon/article/view/4020/4410>

Brachfield, P. (2009). *Gestion del credito y cobro*. España: Profit Editorial.

Camacho, I. (2016). Técnicas de negociación con clientes morosos. *Universidad pontificia Madrid*. Obtenido de <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/3434/TFG001058.pdf?sequence=1>

Carrasco, S. (2005). *Metodología de la Investigación Científica*. Lima : San Marcos .

Ccoa, D., & Meza, J. (2023). *Morosidad de los Préstamos Microempresa y Rentabilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. periodos 2020 – 2021*". Cusco: [Tesis Para optar el título profesional de Contador Público, Universidad Andina del Cusco]. Obtenido de https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/5825/Dennis_Joseph_Tesis_bachiller_2023.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Chong, E., Quevedo, M., Chávez, M., & Bravo, M. (2020). *Contabilidad financiera intermedia: estados financieros y análisis de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio*. Perú: Universidad del Pacífico.

Chuquiure, R., Palomino, S., Flores, E., & Santos, A. (2023). La Morosidad y su impacto en la rentabilidad de una Cooperativa de Ahorro y Créditos finanzas solidarias “Monseñor Marcos Libardoni” LTDA, periodos 2018-2019". *Gestión Joven*, 24(3), 1-11. Obtenido de https://gestionjoven.org/wp-content/uploads/2023/09/Vol24_num3_1.pdf

Congreso de la Republica. (2017). *Ley N° 30607*. Lima: El peruano.

Fernandez, A. (2018). Conceptos de estrategias empresarial. *Escuela de organización industrial*.

Obtenido de

http://api.eoi.es/api_v1_dev.php/fedora/asset/eoi:78100/componente78098.pdf

Ferro, J. (2020). *Cobro de morosos, más allá del disfraz*. España: Independently Published.

Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable, Vol. 3, Núm. 1*, 9-32. Obtenido de ISSN 2413-5860

Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A.

Herrada, V. (2022). *Plazos de pago y morosidad entre empresas*. España: La ley.

Herz, J. (2018). *Apuntes de contabilidad financiera*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

Mesa, K., Quilca, N., Roman, P., & Torres, R. (2023). *Factores determinantes de la morosidad en las entidades financieras: caso de la oficina principal de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, 2021*. Cusco: [Tesis para obtener el grado de Magíster en Administración, Universidad esan]. Obtenido de <https://repositorio.esan.edu.pe/handle/20.500.12640/3494>

Miranda, M. (11 de julio de 2023). *Gestión*. Obtenido de Ganancias de cajas municipales se reducen a la mitad este año: las razones: <https://gestion.pe/tu-dinero/finanzas-personales/ganancias-de-cajas-municipales-se-reducen-a-la-mitad-este-ano-las-razones-cajas-municipales-ganancias-de-cajas-municipales-sbs-noticia/>

Morán , A. (2019). *Valoración de la morosidad y su influencia en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Unión El Ejido de la ciudad de Cotacachi provincia de Imbabura*. Ibarra: [Informe para obtener el Título de Ingeniera en Contabilidad Superior, Universidad Regional Autónoma de los Andes]. Obtenido de <https://dspace.uniandes.edu.ec/handle/123456789/10915>

Murcia. (2022). *La preocupante inflación española hace prever un considerable aumento de la morosidad en los créditos a las familias*. España: Murcia.

Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J., & Romero, H. (2018). *Metodología de la Investigación*. Mexico: Ediciones de la U.

Real Academica Española. (2022). *Panhispanico*. Obtenido de <https://dpej.rae.es/dpej-lemas/rentabilidad>

Sandoval, K. (2022). *La morosidad y su influencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., Agencia Moquegua, período 2019-2020*. Lima: [Tesis para obtener el título profesional de Contador Público, Universidad César Vallejo]. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/87280/Sandoval_RKE-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2022). *Series estadísticas*. Obtenido de https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/Paso3_Mensual.aspx?cod=6&per=7&paso=2&secu=01

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (19 de diciembre de 2023). *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*. Obtenido de Información Estadística de Cajas Municipales: https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/estadisticaboletinestadistico.aspx?p=3

Tapia, M. (2019). *Morosidad Crediticia y la Rentabilidad Financiera de Caja Arequipa, en la Provincia de Canchis - Sicuani, Región Cusco en el 2018*. Lima: [Tesis para optar el título de Contador Público, Universidad Privada Telesup]. Obtenido de <https://repositorio.utesup.edu.pe/bitstream/UTELESUP/2270/1/TAPIA%20PUSA%20MARIO.pdf>

Villa, P. (2023). *La morosidad en la cartera de crédito y su incidencia en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 provincia de Chimborazo*. Riobamba: [Trabajo de Titulación para optar al título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría, Universidad Nacional de Chimborazo]. Obtenido de <http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/12004>

ANEXO

Anexo 1: Matriz operacionalización de variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
MOROSIDAD	La morosidad se define como el retraso o incumplimiento en el pago de una deuda financiera (préstamos, facturas, etc.) más allá del plazo establecido (Brachfield, 2009).	Esta definición tiene en cuenta que la morosidad puede tener causas diversas, desde la mala fe del deudor hasta situaciones de dificultad económica. Por ello, es importante clasificar a los morosos según el nivel de morosidad que presentan (Brachfield, 2009).	<p>Morosidad de créditos de consumo</p> <p>Morosidad de créditos hipotecarios</p> <p>Morosidad de créditos en empresas</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Porcentaje de morosidad de créditos de consumo - Porcentaje de morosidad de créditos de tarjetas de crédito - Porcentaje de morosidad de créditos hipotecarios - Porcentaje de morosidad de créditos de grandes empresas - Porcentaje de morosidad de créditos de medianas empresas - Porcentaje de morosidad de créditos de pequeñas empresas - Porcentaje de morosidad de créditos de micros empresas
RENTABILIDAD	En la búsqueda de un manejo eficiente en la administración financiera, la rentabilidad es útil para medir comparando los resultados obtenidos contra distintos niveles de inversión que se realizan contra los resultados del mercado (Andrade, 2011).	En la medida que las ratios de rentabilidad sean mejores, se dirá que el desempeño de la empresa está mejorando lo que afecta positivamente a la empresa, en ese sentido es coherente medir la rentabilidad mediante el ROA, ROE y ROI (Andrade, 2011).	<p>Rendimiento sobre activos (ROA)</p> <p>Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)</p> <p>Rendimiento sobre la inversión (ROI)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Utilidad neta - Activos totales promedio - Utilidad neta - Patrimonio promedio - Utilidad neta de la actividad - Activo total

Anexo 2: Matriz consistencia

Problemas de la investigación	Objetivo de la investigación	Hipótesis de la investigación	Variables	Metodología
General	General	General	Morosidad	Tipo:
<ul style="list-style-type: none"> ¿En medida la morosidad influye en la rentabilidad de Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022? 	<ul style="list-style-type: none"> Determinar la influencia entre la morosidad y la rentabilidad de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022. 	<ul style="list-style-type: none"> Existe una influencia entre la morosidad y la rentabilidad de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022. 	<ul style="list-style-type: none"> Morosidad de créditos con categoría CPP. Morosidad de créditos con categoría deficiente. Morosidad de créditos con categoría dudoso. Morosidad de créditos con categoría perdida. 	<ul style="list-style-type: none"> Básico Nivel: Correlacional Diseño: No experimental Enfoque: Cuantitativo Población y muestra: Data secundaria de morosidad y rentabilidad de las cajas municipales del Perú Procesamiento de datos: SPSS
Específicos	Específicos	Específicos	Rentabilidad	
<ul style="list-style-type: none"> ¿En qué medida la morosidad influye al rendimiento sobre los activos de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022? 	<ul style="list-style-type: none"> Determinar la influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre los activos de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022. 	<ul style="list-style-type: none"> Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre activos de cajas municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022. 	<ul style="list-style-type: none"> Rentabilidad sobre activos (ROA) Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) Rendimiento sobre la inversión (ROI) 	
<ul style="list-style-type: none"> ¿En qué medida la morosidad influye al rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022? 	<ul style="list-style-type: none"> Determinar la influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022. 	<ul style="list-style-type: none"> Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre el patrimonio de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022. 		
<ul style="list-style-type: none"> ¿En qué medida la morosidad influye al rendimiento sobre la inversión de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022? 	<ul style="list-style-type: none"> Determinar la influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre la inversión de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022. 	<ul style="list-style-type: none"> Existe una influencia entre la morosidad y el rendimiento sobre la inversión de las Cajas Municipales del Perú en el periodo 2010 - 2022. 		

BASE DE DATOS

Entidad	Fecha	Morosidad (%)	Morosidad Créditos de Consumo (%)	Morosidad Hipotecario (%)	Morosidad Grandes Empresas (%)	Morosidad Medianas Empresas (%)	Morosidad Pequeñas Empresas (%)	Morosidad Microempresas (%)	ROE (%)	ROA (%)	Utilidad Neta (Miles de S/)	Total Activo (Miles de S/)	ROI	Ingresos Financieros (Miles de S/)	RENTABILIDAD %
Cajas Municipales	31/01/2010	5.8	2.99	1.43				6.83	19.99	3.13	16263	8767597	0.19	155622	10.45
Cajas Municipales	28/02/2010	5.98	3.02	1.34				7.06	19.55	3.05	29989	8971480	0.33	299782	10.00
Cajas Municipales	31/03/2010	5.9	2.98	1.41				6.99	19.18	2.98	50488	9175009	0.55	462466	10.92
Cajas Municipales	30/04/2010	6.04	2.97	1.35				7.27	18.73	2.89	66010	9398375	0.70	618519	10.67
Cajas Municipales	31/05/2010	6.1	3.04	1.36				7.33	17.94	2.74	82836	9698605	0.85	779209	10.63
Cajas Municipales	30/06/2010	6.11	2.98	1.27				7.37	17.26	2.62	94967	9882357	0.96	938442	10.12
Cajas Municipales	31/07/2010	6.2	3.03	1.36	0	7.63	7.6	7.03	16.57	2.49	109398	10052508	1.09	1105302	9.90
Cajas Municipales	31/08/2010	6.12	3.01	1.36	0	7	7.57	6.97	16.07	2.4	127193	10252236	1.24	1274733	9.98
Cajas Municipales	30/09/2010	5.84	2.86	1.15	0	6.67	7.33	6.55	15.32	2.26	145078	10384346	1.40	1440181	10.07
Cajas Municipales	31/10/2010	5.83	2.89	1.14	0	6.79	7.32	6.47	14.49	2.12	157472	10600246	1.49	1610621	9.78
Cajas Municipales	30/11/2010	5.55	2.83	1.2	0	6.78	6.8	6.16	14.13	2.05	173539	10779246	1.61	1781175	9.74
Cajas Municipales	31/12/2010	5.09	2.69	1.09	0	5.85	6.18	5.75	13.45	1.93	191578	10901820	1.76	1961767	9.77
Cajas Municipales	31/01/2011	5.45	2.82	1.09	0	6.46	6.71	6.07	13.39	1.91	17213	10922360	0.16	178575	9.64
Cajas Municipales	28/02/2011	5.49	2.82	1.02	0	6.59	6.78	6.09	13.43	1.9	33262	10923328	0.30	336280	9.89
Cajas Municipales	31/03/2011	5.25	2.65	0.97	1.16	5.96	6.54	5.9	13.49	1.9	56351	11074773	0.51	517171	10.90
Cajas Municipales	30/04/2011	5.39	2.67	0.98	0	5.59	6.76	6.22	13.41	1.87	72229	11168405	0.65	693760	10.41
Cajas Municipales	31/05/2011	5.48	2.72	1.01	0	5.78	6.82	6.35	14.03	1.95	100126	11356809	0.88	881884	11.35

Cajas Municipales	30/06/2011	5.34	2.6	0.98	0	5.85	6.75	6.05	14.66	2.04	123667	11458664	1.08	1064218	11.62
Cajas Municipales	31/07/2011	5.69	2.66	1.06	0	7.31	7.09	6.36	15.29	2.12	149755	11528197	1.30	1252468	11.96
Cajas Municipales	31/08/2011	5.74	2.69	1.01	0	7.45	7.13	6.43	15.69	2.17	176121	11661139	1.51	1442203	12.21
Cajas Municipales	30/09/2011	5.5	2.59	0.94	0	6.3	6.94	6.24	15.89	2.2	199978	11895731	1.68	1627938	12.28
Cajas Municipales	31/10/2011	5.55	2.65	1.05	0	7.01	6.82	6.33	16.39	2.28	223112	11999783	1.86	1821384	12.25
Cajas Municipales	30/11/2011	5.3	2.52	1.06	0	6.21	6.63	6.01	16.72	2.32	247570	12236310	2.02	2014225	12.29
Cajas Municipales	31/12/2011	4.9	2.4	0.88	0	4.91	6.29	5.57	17.84	2.49	287087	12389259	2.32	2218076	12.94
Cajas Municipales	31/01/2012	5.4	2.5	1.01	0.33	5.63	6.99	6.09	18.23	2.54	27414	12505189	0.22	201080	13.63
Cajas Municipales	29/02/2012	5.52	2.55	1	4.02	5.82	7.1	6.26	18.25	2.55	47930	12610317	0.38	390700	12.27
Cajas Municipales	31/03/2012	5.54	2.45	1.02	2.26	5.96	7.25	6.16	18.18	2.55	73871	12692211	0.58	595682	12.40
Cajas Municipales	30/04/2012	5.82	2.61	0.99	3.47	6.88	7.44	6.51	18.11	2.54	92746	12789417	0.73	792537	11.70
Cajas Municipales	31/05/2012	5.72	2.68	0.94	4.65	5.44	7.38	6.62	17.79	2.5	119132	13168615	0.90	1004044	11.87
Cajas Municipales	30/06/2012	5.7	2.65	0.89	0	5.88	7.39	6.48	17.42	2.45	140176	13256602	1.06	1207382	11.61
Cajas Municipales	31/07/2012	5.88	2.7	0.89	5.65	6.37	7.55	6.68	17.22	2.42	166665	13504748	1.23	1419459	11.74
Cajas Municipales	31/08/2012	6.05	2.71	0.86	5.21	5.84	7.97	6.87	16.7	2.34	187482	13694526	1.37	1632057	11.49
Cajas Municipales	30/09/2012	6.06	2.69	0.92	6.04	6.02	8.02	6.77	16.33	2.29	207795	13814055	1.50	1839029	11.30
Cajas Municipales	31/10/2012	6.15	2.66	0.88	5.81	6.09	8.22	6.8	16.01	2.23	227983	14167330	1.61	2056235	11.09
Cajas Municipales	30/11/2012	6.08	2.73	0.99	5.43	5.54	8.16	6.71	15.49	2.15	245828	14484032	1.70	2269800	10.83
Cajas Municipales	31/12/2012	5.18	2.45	0.94	6.2	5.07	6.93	5.57	14.61	2.02	271679	14548434	1.87	2497148	10.88
Cajas Municipales	31/01/2013	5.65	2.56	1	6.07	5.21	7.68	6.09	14.14	1.95	21157	14730033	0.14	223851	9.45
Cajas Municipales	28/02/2013	5.96	2.63	1.04	7.08	5.42	8.01	6.65	13.76	1.89	36819	14867782	0.25	428630	8.59
Cajas Municipales	31/03/2013	6.14	2.56	1.08	7.03	5.96	8.3	6.72	13.27	1.81	55402	14928195	0.37	652144	8.50
Cajas Municipales	30/04/2013	6.22	2.6	1.02	7.46	5.08	8.52	6.97	13.14	1.78	73838	15165501	0.49	874290	8.45
Cajas Municipales	31/05/2013	6.35	2.68	1.15	7.16	5.06	8.67	7.15	12.64	1.7	92759	15581619	0.60	1105745	8.39
Cajas Municipales	30/06/2013	6.1	2.47	1.24	0	5.14	8.42	6.72	12.63	1.69	115512	15683713	0.74	1331239	8.68

Cajas Municipales	31/07/2013	6.45	2.61	1.26	0	5.77	8.98	6.89	12.37	1.65	138990	15891327	0.87	1566367	8.87
Cajas Municipales	31/08/2013	6.65	2.73	1.32	0	5.45	9.45	7.09	12.13	1.61	156998	16081821	0.98	1801427	8.72
Cajas Municipales	30/09/2013	6.65	2.73	1.38	0	5.06	9.5	7.12	12.06	1.59	177636	15958284	1.11	2027079	8.76
Cajas Municipales	31/10/2013	6.67	2.77	1.31	0	5.18	9.48	7.11	12.02	1.58	198621	15993609	1.24	2263185	8.78
Cajas Municipales	30/11/2013	6.07	2.47	1.29	0	4.63	8.59	6.59	12.3	1.61	224003	16347254	1.37	2493771	8.98
Cajas Municipales	31/12/2013	5.82	2.38	1.26	0	4.55	8.35	6.15	12.82	1.68	262344	16362955	1.60	2740777	9.57
Cajas Municipales	31/01/2014	6.38	2.64	1.34	0	5.36	9.04	6.76	12.89	1.68	21411	16444156	0.13	238722	8.97
Cajas Municipales	28/02/2014	6.6	2.71	1.28	0	5.56	9.38	7.02	12.73	1.66	35551	16430529	0.22	456378	7.79
Cajas Municipales	31/03/2014	6.67	2.68	1.43	0	5.93	9.64	6.74	12.67	1.65	54992	16392643	0.34	697574	7.88
Cajas Municipales	30/04/2014	6.92	2.8	1.6	0	5.91	9.92	7.17	12.44	1.62	71218	16369799	0.44	932776	7.64
Cajas Municipales	31/05/2014	7.11	2.97	1.65	0	5.86	10.2	7.42	12.42	1.62	91268	16512904	0.55	1178127	7.75
Cajas Municipales	30/06/2014	6.8	2.77	1.69	0	5.38	9.81	7.1	12.17	1.59	110057	16494073	0.67	1415999	7.77
Cajas Municipales	31/07/2014	6.97	2.89	1.67	0	5.28	9.99	7.47	12.09	1.58	133527	16469608	0.81	1661844	8.03
Cajas Municipales	31/08/2014	7.03	2.89	1.59	0	5.13	10.05	7.74	12.38	1.62	159244	16569586	0.96	1909398	8.34
Cajas Municipales	30/09/2014	6.84	2.8	1.6	0	5.1	9.76	7.55	12.83	1.69	191509	16630259	1.15	2152747	8.90
Cajas Municipales	31/10/2014	6.75	2.74	1.55	7.71	4.6	9.76	7.45	12.99	1.71	218344	16765047	1.30	2403679	9.08
Cajas Municipales	30/11/2014	6.71	2.62	1.54	8.25	5	9.68	7.28	13.16	1.74	249866	17002866	1.47	2646282	9.44
Cajas Municipales	31/12/2014	5.82	2.38	1.52	8.54	4.35	8.57	5.98	13.19	1.76	290943	17105894	1.70	2906323	10.01
Cajas Municipales	31/01/2015	6.29	2.54	1.6	8.18	5.71	9.07	6.42	13.26	1.77	25430	17204829	0.15	254060	10.01
Cajas Municipales	28/02/2015	6.39	2.53	1.59	8	6.55	9.1	6.36	13.5	1.81	47360	17231789	0.27	489586	9.67
Cajas Municipales	31/03/2015	6.41	2.54	1.64	8.14	6.38	9.19	6.42	14.03	1.89	81199	17168427	0.47	747513	10.86
Cajas Municipales	30/04/2015	6.54	2.63	1.6	7.89	6.68	9.2	6.78	14.15	1.91	102789	17177888	0.60	997543	10.30
Cajas Municipales	31/05/2015	6.76	2.85	1.65	5.5	6.74	9.48	7.04	14.39	1.95	131094	17615659	0.74	1257192	10.43
Cajas Municipales	30/06/2015	6.6	2.79	1.66	3.96	7.17	9.2	6.7	14.86	2.02	163785	18230784	0.90	1511704	10.83
Cajas Municipales	31/07/2015	6.45	2.75	1.59	3.26	7.99	8.88	6.3	14.85	2.02	190155	18267239	1.04	1773408	10.72

Cajas Municipales	31/08/2015	6.55	2.84	1.57	3.04	8	9.01	6.51	15.04	2.04	223414	18292762	1.22	2039990	10.95
Cajas Municipales	30/09/2015	6.52	2.81	1.51	2.89	7.97	8.93	6.64	14.73	2	251642	18455280	1.36	2298401	10.95
Cajas Municipales	31/10/2015	6.56	2.93	1.51	2.98	7.93	9.03	6.68	14.77	2.01	282438	18633074	1.52	2563213	11.02
Cajas Municipales	30/11/2015	6.6	3.02	1.52	2.99	8	9.02	6.81	14.49	1.97	310336	18975970	1.64	2826936	10.98
Cajas Municipales	31/12/2015	5.96	2.89	1.44	2.84	7.12	8.15	6	14.52	1.97	355380	18992996	1.87	3104034	11.45
Cajas Municipales	31/01/2016	6.5	3.1	1.56	2.91	8.61	8.74	6.52	14.47	1.97	27473	18872058	0.15	271265	10.13
Cajas Municipales	29/02/2016	6.51	3.11	1.64	2.93	8.21	8.74	6.72	14.47	1.97	52759	19022924	0.28	529650	9.96
Cajas Municipales	31/03/2016	6.58	3.07	1.58	2.86	8.99	8.78	6.7	14.28	1.95	85179	18907310	0.45	807201	10.55
Cajas Municipales	30/04/2016	6.61	3.27	1.66	2.82	8.63	8.83	6.77	14.57	1.99	117448	19053673	0.62	1080150	10.87
Cajas Municipales	31/05/2016	6.79	3.35	1.88	2.92	10	8.82	6.8	14.5	1.98	148041	19489975	0.76	1360393	10.88
Cajas Municipales	30/06/2016	6.16	3.16	1.81	6.11	8.88	7.95	6.2	14.52	1.99	185157	19721143	0.94	1642274	11.27
Cajas Municipales	31/07/2016	6.39	3.32	2.01	7.6	8.96	8.26	6.38	14.49	2	214475	19861362	1.08	1928878	11.12
Cajas Municipales	31/08/2016	6.28	3.24	1.99	0	9.01	8.01	6.44	14.52	2	252304	20102023	1.26	2223730	11.35
Cajas Municipales	30/09/2016	6.14	3.12	2	3.17	8.57	7.86	6.33	14.65	2.03	288087	20319167	1.42	2508054	11.49
Cajas Municipales	31/10/2016	6.13	3.19	1.95	0	8.09	7.85	6.49	14.69	2.04	324299	20571900	1.58	2806498	11.56
Cajas Municipales	30/11/2016	6.03	3.21	2.02	0	7.96	7.6	6.51	14.64	2.03	354908	21039947	1.69	3100739	11.45
Cajas Municipales	31/12/2016	5.47	2.96	1.99	0	7.51	6.81	5.86	14.4	2	397340	21440568	1.85	3414581	11.64
Cajas Municipales	31/01/2017	5.87	3.08	2.23	0	8.44	7.24	6.28	14.23	1.98	26778	21455141	0.12	315674	8.48
Cajas Municipales	28/02/2017	6.03	3.2	2.19	0	8.81	7.35	6.53	14.02	1.94	50042	21582360	0.23	603703	8.29
Cajas Municipales	31/03/2017	5.86	3.19	2.53	3.89	7.61	7.25	6.37	13.8	1.91	80177	21753310	0.37	915937	8.75
Cajas Municipales	30/04/2017	5.97	3.33	2.34	3.82	7.48	7.35	6.74	13.38	1.85	103807	21962217	0.47	1220339	8.51
Cajas Municipales	31/05/2017	5.95	3.35	2.51	3.35	7.38	7.3	6.69	13.47	1.85	139994	22475096	0.62	1546992	9.05
Cajas Municipales	30/06/2017	5.81	3.16	2.46	2.95	6.93	7.15	6.68	13.44	1.84	179705	22739743	0.79	1873142	9.59
Cajas Municipales	31/07/2017	5.9	3.34	2.54	2.99	7.08	7.23	6.76	13.6	1.86	217038	22998672	0.94	2212547	9.81
Cajas Municipales	31/08/2017	5.88	3.22	2.57	2.91	7.4	7.21	6.69	13.6	1.85	258234	23230736	1.11	2553454	10.11

Cajas Municipales	30/09/2017	5.85	3.01	2.66	2.81	8.04	7.14	6.59	13.53	1.83	295057	23437039	1.26	2897965	10.18
Cajas Municipales	31/10/2017	5.99	3.1	2.86	2.88	7.91	7.34	6.73	13.42	1.81	331549	23636614	1.40	3247858	10.21
Cajas Municipales	30/11/2017	5.8	3.03	2.73	2.95	7.41	7.18	6.55	13.47	1.82	367042	23976940	1.53	3592762	10.22
Cajas Municipales	31/12/2017	5.42	2.83	2.8	2.77	6.9	6.68	6.09	12.95	1.74	396650	24127028	1.64	3949874	10.04
Cajas Municipales	31/01/2018	5.78	3	2.9	3	6.9	7.27	6.5	13.02	1.74	31896	24368166	0.13	363246	8.78
Cajas Municipales	28/02/2018	6.08	3.16	2.82	3.04	7.68	7.57	6.82	13.02	1.74	58573	24581292	0.24	690351	8.48
Cajas Municipales	31/03/2018	6.35	3.19	2.85	2.97	9.24	7.79	6.91	12.83	1.71	86167	24496434	0.35	1056718	8.15
Cajas Municipales	30/04/2018	6.49	3.35	2.86	3.79	9.27	7.9	7.14	12.95	1.73	117059	24738333	0.47	1420122	8.24
Cajas Municipales	31/05/2018	6.41	3.31	2.97	3.82	8.7	7.91	7	12.82	1.71	152434	25266976	0.60	1791431	8.51
Cajas Municipales	30/06/2018	6.55	3.35	3.16	2.43	9.3	8.02	7.11	12.09	1.61	172170	25388447	0.68	2150498	8.01
Cajas Municipales	31/07/2018	6.65	3.52	3.28	2.33	10.1	8.16	6.66	11.95	1.59	207981	25565171	0.81	2525837	8.23
Cajas Municipales	31/08/2018	6.95	3.67	3.28	3.08	11	8.52	6.8	11.5	1.53	237010	25723779	0.92	2897968	8.18
Cajas Municipales	30/09/2018	6.94	3.67	3.41	2.89	10.78	8.53	6.86	11.16	1.48	265089	25874375	1.02	3259415	8.13
Cajas Municipales	31/10/2018	7.05	3.85	3.42	2.89	10.83	8.62	7.1	10.99	1.45	298378	26163121	1.14	3638382	8.20
Cajas Municipales	30/11/2018	6.78	3.74	3.39	3.35	10.36	8.31	6.75	10.79	1.42	329320	26621813	1.24	4007073	8.22
Cajas Municipales	31/12/2018	6.5	3.58	3.46	3.4	10.26	7.95	6.32	11.14	1.46	372928	26724183	1.40	4389237	8.50
Cajas Municipales	31/01/2019	6.92	3.71	3.58	3.44	12.71	8.2	6.61	10.97	1.44	28716	26830725	0.11	390817	7.35
Cajas Municipales	28/02/2019	7.21	3.83	3.58	3.19	14.01	8.46	6.85	10.85	1.42	53942	26988028	0.20	745212	7.24
Cajas Municipales	31/03/2019	7.16	3.81	3.52	3.19	14.06	8.39	6.78	11.05	1.45	91264	27154153	0.34	1140344	8.00
Cajas Municipales	30/04/2019	7.32	3.91	3.55	5.45	14.68	8.46	6.97	10.8	1.41	115821	27262489	0.42	1522511	7.61
Cajas Municipales	31/05/2019	7.26	3.96	3.62	5.41	14.24	8.39	7.01	10.72	1.4	150762	27987564	0.54	1923954	7.84
Cajas Municipales	30/06/2019	7.03	3.92	3.58	3.06	12.68	8.26	6.92	11.03	1.44	184089	28098378	0.66	2346044	7.85
Cajas Municipales	31/07/2019	7.23	4.12	3.63	3.35	13.05	8.44	7.14	11.25	1.46	230190	28294429	0.81	2751443	8.37
Cajas Municipales	31/08/2019	7.27	4.13	3.69	3.58	13.45	8.45	7.15	11.37	1.48	266734	28529695	0.93	3123242	8.54
Cajas Municipales	30/09/2019	7.12	3.89	3.67	3.91	13.13	8.25	7.24	11.55	1.5	304680	28779989	1.06	3516142	8.67

Cajas Municipales	31/10/2019	7.15	3.88	3.64	3.97	13.44	8.28	7.26	11.56	1.5	341706	28884715	1.18	3924927	8.71
Cajas Municipales	30/11/2019	7.13	3.96	3.56	4.11	13.33	8.23	7.29	11.87	1.54	387342	29461065	1.31	4324191	8.96
Cajas Municipales	31/12/2019	6.93	3.86	3.56	18.57	13.67	7.81	6.95	12.2	1.59	446918	29698537	1.50	4743633	9.42
Cajas Municipales	31/01/2020	7.32	4	3.65	4.3	15.51	8.24	7.33	12.15	1.58	31004	29899783	0.10	419186	7.40
Cajas Municipales	29/02/2020	7.29	3.87	3.69	4.4	15.33	8.37	7.11	12.07	1.57	56719	30078508	0.19	814074	6.97
Cajas Municipales	31/03/2020	7.37	3.65	3.7	4.44	16.99	8.27	7.14	11.15	1.45	63065	29568140	0.21	1194746	5.28
Cajas Municipales	30/04/2020	7.32	3.64	3.85	5.24	15.53	8.11	7.64	10.75	1.4	75528	29386376	0.26	1501905	5.03
Cajas Municipales	31/05/2020	7.27	3.73	3.78	5.19	14.78	7.8	8.15	9.8	1.28	77378	30076050	0.26	1844463	4.20
Cajas Municipales	30/06/2020	7.19	3.78	3.92	4.93	14.38	7.51	8.32	9.07	1.18	85356	30371949	0.28	2183776	3.91
Cajas Municipales	31/07/2020	6.74	3.47	3.87	4.97	14.76	6.93	7.21	7.75	1.01	82772	31725102	0.26	2530347	3.27
Cajas Municipales	31/08/2020	6.4	3.26	3.84	5.07	14.13	6.57	6.69	6.76	0.87	82460	32488037	0.25	2876577	2.87
Cajas Municipales	30/09/2020	6.13	3.13	4.24	5	13.88	6.38	5.84	5.75	0.74	82312	33288836	0.25	3219823	2.56
Cajas Municipales	31/10/2020	5.8	3.15	4.53	4.85	13.37	6.03	5.16	4.34	0.55	65060	33901409	0.19	3584441	1.82
Cajas Municipales	30/11/2020	5.53	3.06	4.55	5	12.76	5.79	4.73	2.95	0.37	56453	34482221	0.16	3946773	1.43
Cajas Municipales	31/12/2020	5.08	2.71	4.45	5	12.19	5.34	4.18	2.09	0.26	82570	34909201	0.24	4313676	1.91
Cajas Municipales	31/01/2021	5.21	2.68	4.43	4.98	12.43	5.41	4.52	1.26	0.15	-1927	34385777	-0.01	369490	-0.52
Cajas Municipales	28/02/2021	5.66	2.67	4.45	5.11	12.16	6.15	5.15	0.29	0.04	-14467	34623428	-0.04	695390	-2.08
Cajas Municipales	31/03/2021	5.97	2.7	4.47	5.21	11.64	6.57	5.98	-0.1	-0.01	-23622	34406685	-0.07	1058904	-2.23
Cajas Municipales	30/04/2021	6.15	2.8	4.54	5.48	11.76	6.78	6.21	-0.76	-0.09	-36891	34213582	-0.11	1390912	-2.65
Cajas Municipales	31/05/2021	6.27	3.28	4.68	5.34	11.53	6.82	6.32	-1.15	-0.13	-50431	33897772	-0.15	1755613	-2.87
Cajas Municipales	30/06/2021	5.86	3.16	4.6	5.21	10.01	6.45	5.91	-1.62	-0.19	-60871	33655154	-0.18	2113832	-2.88
Cajas Municipales	31/07/2021	6.11	3.25	4.55	5.57	10.76	6.73	6.13	-1.33	-0.15	-52094	33930244	-0.15	2489263	-2.09
Cajas Municipales	31/08/2021	5.91	3.1	3.5	2.07	10.84	6.59	5.79	-0.82	-0.09	-32420	34050055	-0.10	2882012	-1.12
Cajas Municipales	30/09/2021	5.77	3.06	3.4	10.09	10.7	6.53	5.3	-0.37	-0.04	-14620	34508050	-0.04	3267843	-0.45
Cajas Municipales	31/10/2021	5.75	2.93	3.33	2.39	10.88	6.6	5.19	0.81	0.09	14115	34322647	0.04	3665406	0.39

Cajas Municipales	30/11/2021	5.56	2.86	3.33	9.1	10.42	6.34	5.13	2.1	0.24	55798	34737726	0.16	4062264	1.37
Cajas Municipales	31/12/2021	5.04	2.5	3	2.22	9.86	5.84	4.53	3.08	0.35	120678	34989805	0.34	4497569	2.68
Cajas Municipales	31/01/2022	5.44	2.73	3.12	1.96	10.33	6.33	4.98	3.72	0.42	23219	34733040	0.07	438724	5.29
Cajas Municipales	28/02/2022	5.57	2.78	3.07	1.94	10.47	6.53	5.13	4.4	0.5	37667	34749083	0.11	823195	4.58
Cajas Municipales	31/03/2022	5.59	2.78	3.05	6.84	10.49	6.54	5.19	5.4	0.62	68215	34775901	0.20	1271019	5.37
Cajas Municipales	30/04/2022	5.6	2.75	3.06	8.53	10.87	6.5	5.23	6.39	0.74	96120	35432919	0.27	1708550	5.63
Cajas Municipales	31/05/2022	5.51	2.71	4.35	2.07	10.81	6.3	5.1	7.64	0.88	134590	35675406	0.38	2155845	6.24
Cajas Municipales	30/06/2022	5.44	2.68	4.32	2.22	10.96	6.14	5.17	8.59	1	165540	36212625	0.46	2603700	6.36
Cajas Municipales	31/07/2022	5.61	2.76	4.26	2.3	11.88	6.33	5.21	8.98	1.04	193458	36843737	0.53	3075421	6.29
Cajas Municipales	31/08/2022	5.64	2.74	4.23	2.14	12.07	6.49	4.96	9.25	1.08	228184	37168372	0.61	3560124	6.41
Cajas Municipales	30/09/2022	5.69	2.76	4.09	2.1	11.65	6.62	5.04	9.34	1.09	254000	37687017	0.67	4037938	6.29
	MIN	4.9	2.38	0.86	0	4.35	5.34	4.18	-1.62	-0.19	-60871	8767597	-0.1808668	155622	-2.8796517
	MÁX	7.37	4.13	4.68	18.57	16.99	10.2	8.32	19.99	3.13	446918	37687017	2.317224945	4743633	13.6333797