



UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
CONTABLES**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS

**CARTERA CREDITICIA Y RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE
AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A. DEL DISTRITO DE SICUANI, PROVINCIA
DE CANCHIS Y DEPARTAMENTO DE CUSCO – PERÍODOS 2015-2017**

Presentado por :

Br. Roxana Katherine Alarcón Jara

Br. Zulema Mamani Alata

Para optar al Título Profesional de Contador
Público

Asesora :

Dra. María Antonieta Olivares Torre

CUSCO – 2018



PRESENTACIÓN

Señor Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables de la Universidad Andina del Cusco.

Dr. Fortunato Endara Mamani

En cumplimiento al reglamento de grados y títulos de la Universidad Andina del Cusco y la finalidad de optar al título profesional de contador público, ponemos a consideración de usted el presente trabajo de investigación titulado: **“CARTERA CREDITICIA Y RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A. DEL DISTRITO DE SICUANI, PROVINCIA DE CANCHIS Y DEPARTAMENTO DE CUSCO – PERÍODOS 2015-2017”**. Cuyo objetivo principal del presente estudio es determinar la relación de la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017.

Con la sustentación del estudio se pretende optar al título profesional de contador público y poner en práctica todos los conocimientos adquiridos en la Universidad Andina del Cusco.

Atentamente

Las tesisistas.



AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por la fortaleza y sabiduría que nos brindó para poder culminar con nuestro trabajo de investigación.

Agradecemos a los señores docentes de nuestra Universidad Andina del Cusco, quienes nos brindaron sin egoísmo sus sabios conocimientos en busca de nuestro crecimiento moral, espiritual y profesional.

A los administradores de la Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. de la provincia de Canchis por brindarnos la información requerida en la elaboración de nuestro trabajo de investigación.

A nuestra asesora Dra. María Antonieta Olivares Torre por su apoyo y paciencia para el desarrollo de nuestro trabajo de investigación.

A la profesora Yessica Chalco por su colaboración en el aporte de sus conocimientos estadísticos de la presente investigación.

Y a todas las personas que nos apoyaron en el proceso de elaboración del presente trabajo de investigación.

Las tesisistas.



DEDICATORIA

Esta tesis se la dedico a Dios quién supo guiarme por el buen camino, darme las fuerzas para seguir adelante frente a los distintos obstáculos que se me presenta.

A mis queridos padres Inés Jara y Benedicto Alarcón por el apoyo, dedicación, comprensión incondicional que me brindaron en mi formación profesional, por enseñarme a ser perseverante en todo y así poder cumplir mi mayor anhelo y gracias a ustedes cumplí con mi meta.

A mis queridas hermanas Lucero y Rosmery por el apoyo moral, por compartir sus conocimientos y estar siempre ahí cuando las necesitaba, por sus consejos y su preocupación constante.



DEDICATORIA

Esta tesis se la dedico a Dios por permitirme seguir en vida y guiarme por el buen camino.

Al ser que dio la vida mi madre Luz Marina, por el amor incondicional y sus sabios consejos los cuales me han ayudado en todo momento.

A mi padre Santiago y mis hermanas Damaris y Kristen por apoyarme en todo momento brindándome amor, paciencia y sabios consejos.



JURADO DE TESIS Y ASESOR

DICTAMINANTES:

- ❖ DR. Víctor Raúl Acuña Loaiza.
- ❖ CPCC. Walter Vicente Palomino Oquendo.

REPLICANTES:

- ❖ DRA. Nery Porcel Guzmán.
- ❖ CPCC. Pavel Miguel Figueroa Alcántara.

ASESORA:

- ❖ DRA. María Antonieta Olivares Torre



ÍNDICE

PRESENTACIÓN	ii
AGRADECIMIENTO.....	iii
DEDICATORIA	iv
DEDICATORIA	v
JURADO DE TESIS Y ASESOR.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE FIGURAS	xiii
RESUMEN	xiv
ABSTRAC	xvi
LISTADO DE ABREVIATURAS.....	xviii

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento 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 Justificación de la investigación.....	4
1.4.1 Relevancia social.....	4
1.4.2 Implicancias prácticas	4
1.4.3 Valor teórico.....	4
1.4.4 Utilidad metodológica	4
1.4.5 Viabilidad o factibilidad.....	5



1.5 Delimitación de la investigación 5

1.5.1 Delimitación Temporal 5

1.5.2 Delimitación Espacial 5

1.5.3 Delimitación Conceptual..... 5

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación 6

2.1.1 Antecedentes Internacionales:..... 6

2.1.2 Antecedentes Nacionales: 8

2.1.3 Antecedentes Locales:..... 10

2.2 Bases legales..... 13

2.2.1 Ley N° 26702 Ley general del sistema financiero y del sistema de seguros y orgánica de la superintendencia de banca y seguros 13

2.2.2 La Resolución S.B.S. N° 6941 -2008 reglamento para la administración del riesgo de sobreendeudamiento de los deudores minoristas 17

2.2.3 Resolución SBS N° 11356-2008 Reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y la exigencia de provisiones: 20

2.3 Bases teóricas..... 21

2.3.1 Sistema financiero 21

2.3.2 Sistema financiero peruano 21

2.3.3 Sistema bancario y no bancario..... 25

2.3.4 Sistema de las cajas municipales de ahorro y crédito y su evolución 27

2.3.5 Cartera de crédito 28

2.3.6 Situación de la cartera de crédito 28

2.3.7 Sistema integrado de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco (SICMACC) 30

2.3.8 Rentabilidad 30



2.3.9 Tipos de rentabilidad empresarial	30
2.3.10 Rentabilidad económica	31
2.3.11 Rentabilidad financiera	32
2.3.12 Ratios de rentabilidad.....	33
2.3.13 Analistas de créditos.....	34
2.3.14 Colocaciones de Créditos	35
2.3.15 Créditos	35
2.3.16 Comités de créditos	36
2.3.17 Saldo capital de una cartera de créditos	37
2.3.18 Morosidad.....	37
2.3.19 Categorías de clasificación crediticia del deudor de la cartera de créditos.....	38
2.3.20 Identidad.....	38
2.3.21 Principios de gestión	41
2.3.22 Gerencia	42
2.3.23 Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani.....	42
2.3.24 Organigrama institucional	43
2.4 Marco conceptual.....	45
2.5 Formulación de hipótesis.....	47
2.5.1 Hipótesis general	47
2.5.2 Hipótesis específicas	47
2.6 Variables de estudio.....	47
2.6.1 Variables.....	47
2.6.2 Conceptualización de las variables	48
2.6.3 Operacionalización de variables.....	49



CAPÍTULO III

MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de investigación 50

3.2 Enfoque de investigación..... 50

3.3 Diseño de la investigación..... 51

3.4 Alcance de la investigación..... 51

3.5 Población y muestra de la investigación 51

 3.5.1 Población..... 51

 3.5.2 Muestra..... 51

3.6 Técnicas e instrumento de recolección de datos..... 52

 3.6.1 Técnicas..... 52

 3.6.2 Instrumentos 52

3.7 Procesamiento de datos 52

CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 Determinación del nivel de la cartera crediticia 53

 4.1.1 Colocación de créditos 53

 4.1.2 Crecimiento en saldo de la cartera crediticia 62

 4.1.3 Valor del índice de mora 70

4.2 Determinación de la rentabilidad 75

4.3 Relación entre la cartera crediticia y la rentabilidad 76

CAPITULO V

DISCUSIÓN

5.1 Descripción de los hechos más relevantes y significativos..... 81

5.2 Limitaciones del estudio 82

5.3 Comparación crítica con la literatura existente 83



5.4 Implicancias del estudio	85
CONCLUSIONES	86
RECOMENDACIONES	87
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	88
ANEXOS.....	91
ANEXO N° 1 Matriz de consistencia	92
ANEXO N° 2 Matriz de instrumento para la recolección de datos.....	93
ANEXO N° 3 Instrumento de registro de base de datos en Excel	94
ANEXO N° 4 Validación de instrumentos	97
ANEXO N° 5 Estados financieros integrales comparativos períodos 2015-2017.....	99
ANEXO N° 6 Procedimiento del cálculo del coeficiente de correlación de Pearson	101
ANEXO N° 7 Procedimiento del cálculo de la rentabilidad financiera (ROE).....	104

**ÍNDICE DE TABLAS**

Tabla 1 <i>Créditos nuevos</i>	54
Tabla 2 <i>Re - préstamos</i>	58
Tabla 3 <i>Saldo capital a la fecha actual del mes</i>	63
Tabla 4 <i>Variación del saldo capital a la fecha actual del mes</i>	65
Tabla 5 <i>Variación de cumplimiento de meta</i>	67
Tabla 6 <i>Índice moratorio al cierre del mes anterior</i>	70
Tabla 7 <i>Escala de medida del nivel de la cartera crediticia</i>	74
Tabla 8 <i>Rentabilidad Financiera (ROE)</i>	75
Tabla 9 <i>Escala de medida de la rentabilidad financiera (ROE)</i>	76
Tabla 10 <i>Colocación de créditos y rentabilidad financiera (ROE)</i>	77
Tabla 11 <i>Crecimiento en el saldo de la cartera crediticia y rentabilidad financiera (ROE)</i>	78
Tabla 12 <i>Índice moratorio al cierre del mes anterior y rentabilidad financiera (ROE)</i>	79
Tabla 13 <i>Comprobación de la hipótesis general</i>	79



ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1:</i> Créditos nuevos – Mensuales	54
<i>Figura 2:</i> Créditos nuevos - Anuales.....	57
<i>Figura 3:</i> Re-préstamos – Mensuales	59
<i>Figura 4:</i> Re-préstamos – Anuales	61
<i>Figura 5:</i> Saldo capital a la fecha actual del mes- Mensuales.....	64
<i>Figura 6:</i> Saldo capital a la fecha actual del mes – Anuales.....	65
<i>Figura 7:</i> Variación de cumplimiento de meta – Mensuales	68
<i>Figura 8:</i> Variación de cumplimiento de meta – Anuales.....	69
<i>Figura 9:</i> Índice moratorio al cierre del mes anterior – Mensuales	71
<i>Figura 10:</i> Índice moratorio al cierre del mes anterior (promedios) – Anuales.....	72
<i>Figura 11:</i> Rentabilidad financiera (ROE) – Anuales.....	75



RESUMEN

El problema planteado es: **“CARTERA CREDITICIA Y RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A. DEL DISTRITO DE SICUANI, PROVINCIA DE CANCHIS Y DEPARTAMENTO DE CUSCO– PERIODOS 2015-2017”**. El presente trabajo de investigación se basó en brindar información sobre la cartera crediticia y la relación que tiene con la rentabilidad de las agencias Dos de Mayo y Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito S.A., períodos 2015-2017 con la finalidad de brindar alternativas de solución a las agencias mencionadas para que así puedan mejorar su rentabilidad a través de un adecuado manejo de sus carteras crediticias.

El objetivo general de la investigación es determinar la relación de la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017; para lo cual se plantearon los siguientes objetivos específicos: determinar el nivel de la cartera crediticia de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017 y determinar la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017.

Para lo cual se empleó el instrumento de recolección de datos el cual fue elaborado por las tesis y validado por un experto, ya que la investigación es de tipo básico – correlacional con diseño no experimental longitudinal, la población está constituida por documentos obtenidos de los resultados financieros que conforman la cartera crediticia con los cuales se construyeron hojas de cálculo en Excel y frente a la variable rentabilidad se utilizó el estado de resultados integrales cuyos datos fueron analizados mediante el



coeficiente de correlación de Pearson, prueba estadística para analizar la relación de entre dos variables (Cartera crediticia y rentabilidad).

Mediante los resultados de correlación de Pearson podemos afirmar y concluir que sí existe relación entre la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. en los períodos 2015-2017, debido a que se halló una relación positiva muy fuerte entre colocación de créditos y rentabilidad cuyo valor es $r = 0.982$, entre el crecimiento en el saldo de la cartera crediticia y la rentabilidad existe una relación negativa muy fuerte cuyo valor es $r = -0.914$ y entre el valor del índice de mora y la rentabilidad existe una relación negativa muy fuerte cuyo valor es $r = -0.976$.

Palabras Claves: Cartera crediticia, rentabilidad, colocación de créditos, crecimiento en saldo capital de la cartera crediticia y el valor del índice de mora.

Las Autoras



ABSTRAC

The problem is: "**CREDIT PORTFOLIO AND PROFITABILITY OF THE CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A. OF THE DISTRICT OF SICUANI, PROVINCE OF CANCHIS AND DEPARTMENT OF CUSCO-PERIODS 2015-2017**". The present research work was based on providing information about the credit portfolio and the relationship it has with the profitability of the agencies Dos de Mayo and Agencia Sicuani of Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., periods 2015-2017 in order to provide alternative solutions to the aforementioned agencies so that they can improve their profitability through an adequate management of their credit portfolios.

The general objective of the investigation is to determine the relation of the credit portfolio and the profitability of the agencies of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. of the district of Sicuani, province of Canchis and department of Cusco - periods 2015-2017; for which the following specific objectives were set: determine the level of the credit portfolio of the agencies of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. of the Sicuani district, province of Canchis and department of Cusco - periods 2015-2017 and determine the profitability of the agencies of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. of the Sicuani district, province of Canchis and department of Cusco - periods 2015-2017.

For this purpose, the data collection instrument was used, which was developed by the thesis experts and validated by an expert, since the research is of a basic - correlational type with a non - experimental longitudinal design, the population is constituted by documents obtained from the results financial statements that make up the credit portfolio with which spreadsheets were built in Excel and compared to the variable profitability was used the statement of comprehensive results whose data were analyzed using the Pearson



correlation coefficient, statistical test to analyze the relationship between two variables (Credit portfolio and profitability).

Through Pearson's correlation results, we can affirm and conclude that there is a relationship between the credit portfolio and the profitability of the agencies of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. in the periods 2015-2017, due to the fact that a very strong positive relationship was found between loan placement and profitability whose value is $r = 0.982$, there is a very strong negative relationship between the growth in the balance of the loan portfolio and profitability value is $r = -0.914$ and between the value of the default index and profitability there is a very strong negative relation whose value is $r = -0.976$.

Keywords: Credit portfolio, profitability, credit placement, growth in the capital balance of the loan portfolio and the value of the default rate.

The Authors



LISTADO DE ABREVIATURAS

CMAC: Caja Municipal de Ahorro y Crédito.

COFIDE: Corporación Financiera de Desarrollo S.A.

EDPYMES: Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa.

FEPCMAC: Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

GTZ: Sociedad de responsabilidad limitada sin fines de lucro, de propiedad del Gobierno de la República Federal de Alemania.

INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

MYPES: Micro y pequeñas empresas.

ROE: (Return On Equity) Ratio retorno sobre el patrimonio.

S.A.: Sociedad Anónima.

SBS: Superintendencia de Banca y Seguros.

SICMACC: Sistema integrado de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.



CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del problema

En los últimos tres años la economía del Perú según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) informó que para el año 2015 fue 3.26%, para el año 2016 fue de 3.90% y para el año 2017 existió una baja llegando a 3.50% el cual se vio afectado por dos fuertes choques, los casos de corrupción vinculados a Odebrecht y el fenómeno del niño costero; los cuales paralizaron la inversión privada. Sin embargo, para el sistema de cajas municipales el 2017 fue un buen año por que se caracterizó fundamentalmente por su orientación al sector de la micro y pequeña empresa (mype).

De acuerdo a la Ley General del Sistema Financiero N° 26702 las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito captan recursos del público y realizan operaciones de financiamiento preferentemente a las pequeñas y micro empresas que no tienen acceso a la banca tradicional; es así que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. es una empresa que brinda distintos servicios financieros tanto de créditos como de ahorros impulsando al desarrollo de los emprendedores bajo el ámbito del D.S. N° 157-90-EF (ley que modifica y fortalece el funcionamiento de las cajas municipales de ahorro y crédito) para realizar sus operaciones crediticias.



La colocación de créditos nuevos, la renovación de créditos recurrentes (re préstamos), la disminución de un saldo capital positivo, el crecimiento del cumplimiento de meta y un adecuado índice moratorio que conforman la cartera crediticia es un riesgo que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. asume al otorgar un crédito, del cual mucho dependerá de la correcta y delicada evaluación cuantitativa y cualitativa que realiza el analista de créditos. No obstante, no es el único responsable de hacer seguimiento a su cartera crediticia, si no también es responsabilidad de los administradores de agencias y coordinadores de créditos.

Es por todo lo antes mencionado que las agencias (Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco no cuentan con un control permanente ni el análisis detallado de sus carteras crediticias; por los cuales se incrementó el desfase en el cumplimiento de meta, existió un incremento acumulativo en el saldo capital por las metas mensuales asignadas a pesar que se implementaron nuevos productos crediticios, así mismo se incrementó el índice moratorio que del período 2015 al período 2017 se llegó a 6.36% y por lo tanto no se obtuvo la rentabilidad esperada. Este problema que se investigó en las agencias (Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco, se planteó con la finalidad de brindar alternativas de solución a las agencias mencionadas para que éstas puedan mejorar su rentabilidad a través de un manejo adecuado de su cartera crediticia y contar con un adecuado índice moratorio.



1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿Cuál es la relación de la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017?

1.2.2 Problemas específicos

- a) ¿Cuál es el nivel de la cartera crediticia de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017?
- b) ¿Cuál es la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar la relación de la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017.

1.3.2 Objetivos específicos

- a) Determinar el nivel de la cartera crediticia de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017.
- b) Determinar la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017.



1.4 Justificación de la investigación

1.4.1 Relevancia social

La presente investigación es relevante en lo social, puesto que constituye un aporte importante a las entidades financieras no bancarias como son las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, para que puedan tener un buen manejo de sus carteras crediticias y así puedan obtener mayor rentabilidad.

1.4.2 Implicancias prácticas

Permitirá conocer de mejor manera las variables de estudio. Esta información tendrá aplicación práctica en el desarrollo de posteriores trabajos de investigación sobre las entidades financieras no bancarias como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. El presente trabajo de investigación es importante porque nos permitirá conocer la relación de la cartera crediticia y la rentabilidad.

1.4.3 Valor teórico

El presente trabajo de investigación tiene un valor teórico porque permitirá conocer mejor las variables de estudio que son cartera crediticia y rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., para posteriormente evidenciar un recurso de apoyo para los profesionales y el desarrollo de otros proyectos de investigación relacionados con el tema.

1.4.4 Utilidad metodológica

El método, técnicas e instrumentos empleados en la investigación, una vez demostrada su validez y confiabilidad sirvieron de aporte como fuente de información y antecedentes a posteriores trabajos de investigación relacionadas con el tema de estudio “cartera crediticia y rentabilidad”.



1.4.5 Viabilidad o factibilidad

La presente investigación es viable ya que no existen limitaciones en el acceso al lugar, información y documentación de la misma entidad el cual será otorgado por colaboradores (coordinadores de créditos) de ambas agencias. Es factible porque se cuenta con los recursos humanos, materiales y financieros para su elaboración, además se dispone con el tiempo necesario para realizar la obtención de información.

1.5 Delimitación de la investigación

1.5.1 Delimitación Temporal

El presente trabajo de investigación se realizó en los períodos comprendidos del 2015-2017.

1.5.2 Delimitación Espacial

Esta investigación se realizó en las agencias (Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito S.A. distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento de Cusco.

1.5.3 Delimitación Conceptual

El presente trabajo de investigación y la revisión teórica de las variables responde a la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – Períodos 2015-2017.

*Se tomara como referencia la rentabilidad financiera.



CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

2.1.1 Antecedentes Internacionales:

Antecedente 1: Tesis: CARTERA DE CRÉDITO Y RENTABILIDAD EN LA BANCA UNIVERSAL VENEZOLANA, (2011), **Lcda keyla Picón**, Universidad de Zulia: Para optar el título de magister Scientiarum en Gerencia de Empresas. Mención: gerencia financiera. Objetivo general: Analizar la incidencia de la cartera de créditos en la rentabilidad de la Banca Universal Venezolana Período 2005-2009. Objetivos específicos: 1.- Examinar el comportamiento de la cartera de crédito en la Banca Universal Venezolana para el período estudiado. 2.- Examinar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad en la Banca Universal Venezolana para el período estudiado.

Conclusiones: Se presentan a continuación las siguientes conclusiones sobre la base del análisis, interpretación y discusión de los resultados. En tal sentido para el objetivo N° 1 orientado a examinar el comportamiento de la cartera de crédito en la Banca Universal Venezolana para el período estudiado, se encontró que en términos generales el comportamiento de la cartera de crédito obedece a un conjunto de factores económicos tales



como las políticas monetarias - fiscales, el aumento sustancial de la demanda interna, las regulaciones de los topes máximos y mínimos en cuanto a las tasas de interés por parte del Banco Central de Venezuela (BCV) con el propósito anunciado de impulsar la actividad económica interna, entre otros, que estimularon el aumento de la cartera crediticia dentro de las instituciones financieras que conforman la población objeto de estudio. Así mismo se pudo determinar a través del comportamiento de los indicadores que las instituciones financieras de la Banca Universal, en aras de obtener el mayor rendimiento, asumieron mayor riesgo por tanto se observó que el crecimiento de la provisión ha sido mucho más lento que el crecimiento de la cartera total y la cartera inmovilizada durante el período. En cuanto al objetivo N° 2 cuyo propósito consiste en examinar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad en la Banca Universal Venezolana para el período estudiado, se pudo concluir que los indicadores de rentabilidad han experimentado un comportamiento dinámico en respuesta a un conjunto de factores externos relacionados con aspectos legales motivado a medidas del Gobierno para incentivar la actividad productiva y en general el desempeño de la economía. (Picon Leon, 2011)

Antecedente N° 02 Tesis: ANÁLISIS DE RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “27 DE ABRIL” DE LA CIUDAD DE LOJA PERÍODOS 2010-2011, (2013), **Autora Sthefania Jumbo Narváez**, Universidad Nacional de Loja: Tesis previa a optar el grado de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría, Contador Público y Auditor. Objetivos: 1.- Realizar un análisis de rentabilidad económica y financiera en la Cooperativa de Ahorro y Crédito “27 de abril” de la Ciudad de Loja, períodos 2010-2011, el mismo que permitirá conocer el manejo de los recursos financieros y el desarrollo de las actividades diarias, para ello se requiere un seguimiento continuo para verificar el grado de cumplimiento y resultados ejecutados durante los periodos de estudios. 2.- Evaluar los estados financieros a través de los métodos:



horizontal, vertical y sistema de monitoreo PERLAS que es obligatorio para este tipo de entidades.

Conclusiones: 1. La Cooperativa no ha realizado un análisis de rentabilidad económica y financiera lo que trae consigo el desconocimiento del rendimiento de su solvencia y liquidez, la cual impide saber con exactitud la situación actual de la entidad y por ende la toma de decisiones por parte de sus directivos. 2. La situación financiera de la Cooperativa es aceptable ya que en su liquidez financia satisfactoriamente sus obligaciones con los activos corrientes, la rotación de la cartera de crédito es oportuna, la rentabilidad es favorable ya que en su último periodo presenta un alza significativa, con respecto al endeudamiento se observó que ha contraído deudas a corto plazo con lo cual resulta beneficioso para la entidad por lo que socios pueden observar mayores ingresos. 3. Los resultados de la variación arrojan en el último periodo analizado, un incremento en el Estado de Situación Financiera como en el Estado de Resultados, apreciando así que la utilidad es favorable con relación al período anterior, por lo cual la Cooperativa mantiene una rentabilidad aceptable. (Jumbo Narváez, 2013)

2.1.2 Antecedentes Nacionales:

Antecedente N° 1: FACTORES QUE DETERMINAN LA CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA DE LAS ENTIDADES MICROFINANCIERAS DE LA AMAZONÍA PERUANA EN EL PERIODO 2008 – 2011, (2012), Estudiantes del 5to Ciclo de la escuela de economía de Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo: **Medina Paima Oswaldo Max, Palacios Carrasco Francisco y Pintado Velasco, Elqui Leider**, Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo de Lambayeque – Perú. Trabajo Ganador en el Concurso Nacional de Investigación Económica en el marco del Congreso de Estudiantes de Economía 2012 realizado en Iquitos-Perú. Objetivo general. Determinar cuáles son los factores que determinan la calidad de la cartera crediticia en las entidades microfinancieras en la



Amazonía peruana. Objetivos específicos. a) Determinar cuáles son los factores de índole macroeconómica que determinan la calidad de la cartera crediticia en las entidades microfinancieras de la Amazonía peruana. b) Determinar cuáles son los factores de índole microeconómico que determinan la calidad de la cartera crediticia en las entidades microfinancieras de la Amazonía peruana.

Conclusiones: a) Existe una buena percepción respecto al clima de negocios propicio para el desarrollo de las microfinanzas en el Perú; sin embargo, en los últimos años se han evidenciado tendencias negativas respecto a indicadores de rentabilidad y calidad de la cartera en las entidades de microfinanzas, fundamentalmente en las Edpymes que carecen de autorización para captar recursos del público. b) La calidad de la cartera está explicada por un conjunto de variables de carácter macroeconómico relacionados con el ciclo del producto y microeconómico tales como el nivel de solvencia de las entidades, la eficiencia y gestión de sus costos operativos, la tasa de crecimiento de los activos rentables. c) Las microfinanzas en el Perú son un mecanismo de inclusión relevante ya que están orientados al segmento empresarial de mayor participación en número de unidades económicas en el país. Las entidades de microfinanzas financian a pequeñas y microempresas que representan a más del 95% del total de empresas en el país, generan cerca del 40% del PBI y tienen significativo aporte a la generación de empleo. (Medina Paima, Palacios Carrasco , & Pintado Velasco, 2012)

Antecedente N° 2 Tesis: ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INFLUYEN EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ, (2013), **Br Francis María Bayona Flores:** Universidad Nacional de Piura. Para optar el Título Profesional de Economista con mención en Economía Financiera. Objetivos: Determinar y analizar las principales variables económicas que explican la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú durante el periodo 2001-2012.



Objetivos específicos: 1.- Elaborar el marco teórico pertinente al presente tema de investigación. 2.- Determinar el impacto de la actividad económica nacional sobre el nivel de rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú. 3.- Plantear políticas económicas que permitan contribuir a un manejo adecuado y eficiente de la rentabilidad del sistema microfinanciero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en nuestro país.

Conclusiones: 1.- En primer lugar observamos que el rendimiento de las instituciones microfinancieras (CMAC) ha venido mejorando en los últimos años, principalmente en la CMAC Arequipa la cual a diciembre 2012 lidera el grupo de este tipo de instituciones. 2.- El indicador de rendimiento ROE depende también de las decisiones que toman sus propios directivos y de la eficiencia con la que trabaja su administración y personal operativo. Sin embargo, el entorno macroeconómico también influye en su determinación. Al respecto, el objetivo principal de este estudio en esta tesis es identificar que variables internas y del entorno influyen en el rendimiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú. La presente investigación se ha estimado los determinantes de la rentabilidad (ROE) de las principales instituciones microfinancieras peruanas (CMAC) utilizando la metodología de datos de panel dinámicos. 3.-Se concluyó que no solo son importantes las características del entorno económico donde la entidad se desenvuelve, sino que también los factores que se relacionan con las políticas específicas de cada institución. (Bayona Flores, 2013)

2.1.3 Antecedentes Locales:

Antecedente N° 1 Tesis: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA POR AGENCIAS Y LA RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO, PERÍODOS 2011-2014, (2016), **Br. Shirley Kathiusca Quispe Huamán y Br. Sayda Luz Farfán Lucana:** Universidad Andina Del Cusco. Para optar el Título Profesional de Contador Público. Objetivo general: Determinar los resultados de la implementación del estado de situación financiera por agencias en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco



en la rentabilidad durante el período 2011-2014. Objetivos específicos: a) Determinar los valores de la rentabilidad antes de la aplicación del estado de situación financiera en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, durante el período 2011-2014. b) Determinar los valores de la rentabilidad después de la aplicación del estado de situación financiera en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, durante el período 2011-2014. c) Identificar las diferencias que se aprecian en los valores de la rentabilidad antes y después de la aplicación del estado de situación financiera por agencias en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, durante el período 2011-2014.

Conclusiones: a) La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco al haber aplicado la política de contar con estado de situación financiera para cada una de sus agencias, ha permitido mejorar los niveles de rentabilidad, así se tiene que para el año 2014 ha registrado un valor de 0,5042 para el margen de utilidad neta, un valor de 0,0771 para el rendimiento sobre activos, y un valor de 0,4743 para el rendimiento sobre capital contable. b) Los resultados alcanzados en los indicadores de rentabilidad señalados en la conclusión anterior, comparados con los mismos indicadores alcanzados en 2011, año considerado base, utilizando el estadístico t de Student presentan niveles de significancia menores a ser 0.05 situación que permite evidenciar que ha mejorado significativamente los niveles de rentabilidad, cuyas mejoras parecidas no se deben la casualidad, sino por el contrario obedecen a la políticas implementadas por la entidad crediticia. c) Los resultados de la implantación del estado de situación financiera por agencias en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco en la rentabilidad durante el período 2011-2014 permite afirmar que han sido satisfactorios puesto que los indicadores de rentabilidad analizados tales como el MUN, ROI y ROE han variado positivamente($p < 0,05$). (Quispe Huaman & Farfan Lucana, 2016)

Antecedente N° 2 Tesis: CARTERA CREDITICIA Y NIVEL DE RENTABILIDAD FINANCIERA EN LA CAJA HUANCAYO – AGENCIA WANCHAQ – PERIODO 2014



– 2015, (2017), **Br. Ana Gabriela Huallpa Chambi y Br. Yaneth Vilma Bonifacio**

Condori: Universidad Andina Del Cusco. Para optar el Título Profesional de Contador Público. Objetivo general: Determinar cuánto afecta el comportamiento de la cartera crediticia a la rentabilidad financiera de la Caja Huancayo – Agencia Wanchaq – Periodo 2014 -2015. Objetivos específicos: a) Analizar el comportamiento de la cartera crediticia de la Caja Huancayo – Agencia Wanchaq – Periodo 2014 -2015. b) Analizar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad financiera de la Caja Huancayo – Agencia Wanchaq – Periodo 2014 -2015.

Conclusiones: a) Los resultados obtenidos de acuerdo a la presente investigación muestra que el comportamiento de la cartera crediticia afecta en S/. 795,861.62 que representa un 89.4% a la rentabilidad financiera de la Caja Huancayo según la tabla N°13 y 14. b) Se ha llegado a determinar que el comportamiento de la creciente cartera crediticia mantiene adecuados niveles de crecimiento, sin embargo, los periodos de estudio registran deterioro en la cartera refinanciada y cobranza judicial. La cartera crediticia muestra distintas posiciones desde su clasificación el segmento, atendido por la entidad de distintos orígenes presenta un dinamismo de demanda de créditos que viene incorporando a nuevos clientes entre personas naturales y microempresas, quienes representan un mercado con características muy específicas por lo que la caja Huancayo debe dirigir sus estrategias hacia una gestión diferente. c) En los indicadores de rentabilidad han experimentado un comportamiento dinámico concluimos que la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), rentabilidad de activos (ROA), Margen Operacional, Margen Neto en la tabla 10 presenta índices de crecimiento en referencia del 2014 al 2015 representado un manejo adecuado de sus activos de la Caja Huancayo donde la tendencia es mejorar en los próximos años, depende también de las decisiones que toman sus propias directivas y de la eficiencia con la



que trabaja su administración y personal operativo. (Huallpa Chambi & Bonifacio Condori, 2017)

2.2 Bases legales

2.2.1 Ley N° 26702 Ley general del sistema financiero y del sistema de seguros y orgánica de la superintendencia de banca y seguros

Artículo 1 ° Alcances de la ley general.

La presente ley establece el marco de regulación y supervisión a que se someten las empresas que operen en el sistema financiero y de seguros, así como aquéllas que realizan actividades vinculadas o complementarias al objeto social de dichas personas.

Artículo 2° Objeto de la ley.

Es objeto principal de esta ley propender al funcionamiento de un sistema financiero y un sistema de seguros competitivos, sólidos y confiables, que contribuyan al desarrollo nacional.

Artículo 11° Actividades que requieren autorización de la superintendencia:

Toda persona que opere bajo el marco de la presente ley requiere de autorización previa de la Superintendencia de acuerdo con las normas establecidas en la presente ley. En consecuencia, aquélla que carezca de esta autorización, se encuentra prohibida de:

1. Dedicarse al giro propio de las empresas del sistema financiero, y en especial, a captar o recibir en forma habitual dinero de terceros, en depósito, mutuo o cualquier otra forma, y colocar habitualmente tales recursos en forma de créditos, inversión o de habilitación de fondos, bajo cualquier modalidad contractual. (Peruano, 1996)
2. Dedicarse al giro propio de las empresas del sistema de seguros y, en especial, otorgar por cuenta propia coberturas de seguro, así como intermediar en la contratación de seguros; y otras actividades complementarias a ésta.



3. Efectuar anuncios o publicaciones en los que se afirme o sugiera que practica operaciones y servicios que le están prohibidos conforme a los numerales anteriores.
4. Usar en su razón social, en formularios y en general en cualquier medio, términos que induzcan a pensar que su actividad comprende operaciones que sólo pueden realizarse con autorización de la Superintendencia y bajo su fiscalización, conforme a lo previsto en el artículo 87° de la Constitución Política. Se presume que una persona natural o jurídica incurre en las infracciones reseñadas cuando, no teniendo autorización de la Superintendencia, cuenta con un local en el que, de cualquier manera: a) Se invite al público a entregar dinero bajo cualquier título, o a conceder créditos o financiamientos dinerarios; o b) Se invite al público a contratar coberturas de seguros, directa o indirectamente, o se invite a las empresas de seguros a aceptar su intermediación. (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia Ley N° 26702, s.f.)

Sección primera

Normas comunes al sistema financiero y al sistema de seguros

Título I

Constitución de las empresas del sistema financiero y del sistema de seguros

Capítulo I

Forma de constitución y capital mínimo

Artículo 12°.- Constitución de Empresas.

Las empresas deben constituirse bajo la forma de sociedad anónima, salvo aquéllas cuya naturaleza no lo permita. Para iniciar sus operaciones, sus organizadores deben recabar previamente de la Superintendencia, las autorizaciones de organización y funcionamiento, ciñéndose al procedimiento que dicte la misma con carácter general. Tratándose de las empresas que soliciten su transformación, conversión, fusión o escisión, éstas deberán



solicitar las autorizaciones de organización y de funcionamiento respecto del nuevo tipo de actividad.

Artículo 13.- Estatuto social.

La escritura social y el estatuto han de adecuarse a la presente ley en términos que obliguen a las empresas a cumplir todas sus disposiciones, y deben ser inscritos en el Registro Público correspondiente. Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y Cajas Municipales de Crédito Popular se registrarán por la legislación que les es propia y las normas que señala la presente ley.

Título II

Otras autorizaciones

Capítulo I

Autorización para la apertura, traslado y cierre de sucursales y otras oficinas

Artículo 30° Apertura de sucursales, agencias u oficinas especiales

La apertura por una empresa del sistema financiero o del sistema de seguros, de sucursales o agencias, sea en el país o en el exterior, requiere de autorización previa de la Superintendencia. Tratándose de la apertura de una sucursal en el exterior, la Superintendencia, antes de expedir la autorización, debe recabar la opinión del Banco Central. El pronunciamiento debe expedirse en el plazo de quince días, si la oficina ha de operar en el territorio nacional, y de sesenta días si se pretende que funcione en el extranjero. Dicho plazo se computa a partir de la recepción de la respectiva solicitud debidamente documentada. La denegatoria de alguna de las solicitudes a que se refiere este artículo debe contener expresión de fundamentos; pero no es impugnabile en la vía administrativa, ni en la judicial.

Título III

Capital, reservas y dividendos



Capítulo I

Accionistas y capital

Artículo 50° Número mínimo de accionistas

Las empresas de los sistemas financiero y de seguros organizadas como sociedades anónimas deben tener en todo momento, el número mínimo de accionistas que establece la Ley General de Sociedades. Toda persona natural o jurídica que adquiera acciones en una empresa, directa o indirectamente, por un monto del uno por ciento (1%) del capital social en el curso de doce meses, o que con esas compras alcance una participación de tres por ciento (3%) o más, tiene la obligación de proporcionar a la Superintendencia la información que este Organismo le solicite, para la identificación de sus principales actividades económicas y la estructura de sus activos. Esto incluye proporcionar el nombre de los accionistas en el caso de sociedades que emiten acciones al portador.

Capítulo II

Aplicación de utilidades

Artículo 65° Aplicación de utilidades:

Las utilidades del ejercicio se determinan luego de haber efectuado todas las provisiones dispuestas por la ley, determinadas por la Superintendencia o acordadas por la propia empresa. (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia Ley N° 26702, s.f.)

Título III

Operaciones y servicios

Capítulo I

Normas comunes

Artículo 222° Evaluación de las operaciones que integran la cartera crediticia.



Con relación a las operaciones que integran la cartera crediticia, deberá tenerse presente que para su evaluación se tomará en cuenta los flujos de caja del deudor, sus ingresos y capacidad de servicio de la deuda, situación financiera, patrimonio neto, proyectos futuros y otros factores relevantes para determinar la capacidad del servicio y pago de deuda del deudor. El criterio básico es la capacidad de pago del deudor. Las garantías tienen carácter subsidiario. (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia Ley N° 26702, s.f.)

2.2.2 La Resolución S.B.S. N° 6941 -2008 reglamento para la administración del riesgo de sobreendeudamiento de los deudores minoristas

Considera que, mediante la Resolución SBS N° 1237-2006 se aprobó el Reglamento para la Administración del Riesgo de Sobreendeudamiento de los Deudores Minoristas, que dispone que las empresas deberán establecer en sus políticas comerciales, así como de otorgamiento, de modificación y de revisión de líneas de crédito revolventes, criterios y medidas explícitos que incorporen el riesgo de sobreendeudamiento de deudores minoristas.

Capítulo II

Requerimientos prudenciales para la administración del riesgo de sobre endeudamiento para los deudores minoristas

Artículo 4°. - Gestión del riesgo de sobreendeudamiento

Las empresas deberán establecer un ambiente interno apropiado para la administración del riesgo de crédito de los deudores minoristas, partiendo de una estructura organizacional que garantice la oportuna identificación, medición, tratamiento, control y reporte del riesgo de sobreendeudamiento, así como su adecuado monitoreo.

Asimismo, las empresas deberán establecer en sus políticas crediticias, así como de otorgamiento, de modificación y de revisión de líneas de crédito revolventes, criterios y medidas explícitos que incorporen el riesgo de sobreendeudamiento de los deudores



minoristas, los mismos que deberán ser aprobados y revisados por lo menos anualmente por el directorio.

En este sentido, las empresas deberán tomar en consideración, al momento de otorgar nuevos créditos minoristas, o de modificar el monto de créditos y/o de líneas existentes, como parte de sus criterios de aceptación de riesgo, el comportamiento de pago y el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero, así como toda la información disponible actualizada que permita evaluar la capacidad de pago y de endeudamiento total.

Adicionalmente, en línea con un proceso adecuado de monitoreo de créditos, las empresas deberán dotarse de sistemas y procedimientos, que permitan realizar un adecuado seguimiento del nivel de endeudamiento total y de la capacidad de pago de sus deudores, capturar la información relevante y generar reportes oportunos y confiables.

De esta manera, las empresas deberán estar en capacidad de identificar aquellos deudores, que se encuentren en una situación de sobreendeudamiento y tomar acciones correctivas al respecto para lo cual deberán establecer su propia metodología de administración del riesgo de sobreendeudamiento, la misma que deberá ser aprobada formalmente por el directorio e incorporada en la gestión crediticia.

Artículo 5°. - Medidas prudenciales de administración del riesgo de sobreendeudamiento

Conforme a lo dispuesto en el artículo anterior, a fin de ejercer una gestión prudencial del riesgo de sobreendeudamiento, las empresas deberán por lo menos cumplir con los siguientes criterios, los cuales podrán verificarse mediante la aplicación de prácticas alternativas de efecto equivalente:

a) Tomar en cuenta el endeudamiento total del deudor (y su cónyuge, cuando los ingresos de éste sean incluidos en el análisis) con la entidad y con las otras empresas del sistema financiero en el cálculo de la deuda total a fin de determinar su capacidad de



endeudamiento y su carácter de sobreendeudado. Tratándose de deudores MES y pequeña empresa, se deberá considerar el endeudamiento personal y familiar que podrían tener los microempresarios, pequeños empresarios, microempresas y pequeñas empresas familiares, siempre que los familiares considerados sean parte activa del negocio.

b) Considerar entre las variables diferenciadoras del riesgo el número de instituciones con las que los deudores minoristas hayan contraído obligaciones, así como las relaciones deuda total/ingreso anual neto o deuda total/ingreso mensual neto como factor de selección y/o de alerta, aplicando un criterio acorde con el perfil de riesgo de la clientela, segmentado por nivel de ingresos.

c) Para los créditos de consumo revolvente y no revolvente, considerar niveles apropiados de cuota/ingreso para determinar la capacidad de endeudamiento, adecuadamente diferenciados por productos y rango de ingresos, utilizando supuestos realistas al convertir saldos de créditos en equivalente de cuotas.

d) Se deberá incluir como parte del seguimiento de las carteras crediticias el análisis y la evaluación periódica de la evolución de su calidad, no sólo en función de la mora histórica y otros factores de discriminación del riesgo sino también en función de la fecha de concesión de los créditos (análisis de cosechas) a fin de poder tomar medidas correctivas.

e) Establecer un sistema de monitoreo sobre la cartera minorista que permita identificar a aquellos deudores que incurran en riesgo de sobreendeudamiento luego de la aprobación de sus operaciones en la empresa, a fin de tomar acciones preventivas y/o correctivas sobre la base de los reportes de seguimiento que se generen. (Resolución S.B.S. N° 6941-2008 Reglamento para la administración del riesgo de sobreendeudamiento de deudores minoristas, 2008)



2.2.3 Resolución SBS N° 11356-2008 Reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y la exigencia de provisiones:

Capítulo I

Conceptos y principios para la evaluación y clasificación del deudor y la exigencia de provisiones

Principios generales de la evaluación y clasificación crediticia del deudor

Criterios de Evaluación

El otorgamiento del crédito está determinado por la capacidad de pago del solicitante que, a su vez, está definida fundamentalmente por su flujo de caja y sus antecedentes crediticios.

La evaluación del solicitante para el otorgamiento del crédito a deudores minoristas debe considerar además de los conceptos señalados en el párrafo anterior, su entorno económico, la capacidad de hacer frente a sus obligaciones ante variaciones cambiarias o de su entorno comercial, político o regulatorio, el tipo de garantías que respalda el crédito, la calidad de la dirección de la empresa y las clasificaciones asignadas por las demás empresas del sistema financiero.

Para evaluar el otorgamiento de créditos a deudores minoristas, se analizará la capacidad de pago en base a los ingresos del solicitante, su patrimonio neto, el importe de sus diversas obligaciones, y el monto de las cuotas asumidas para con la empresa; así como las clasificaciones crediticias asignadas por las otras empresas del sistema financiero. En el caso de los créditos a pequeñas empresas y a microempresas, las empresas podrán prescindir de algunos de los requisitos documentarios exigidos por esta Superintendencia, pudiéndose elaborar conjuntamente entre cliente y empresa indicadores mínimos, a satisfacción de este organismo de control, que permitan determinar la capacidad de pago para el cumplimiento de la obligación. (Superintendencia de Banca y Seguros, 2008)



2.3 Bases teóricas

2.3.1 Sistema financiero

Un sistema financiero ofrece servicios que son esenciales en una economía moderna. El empleo de un medio de intercambio estable y ampliamente aceptado reduce los costos de las transacciones, facilita el comercio y, por lo tanto, la especialización en la producción. Los activos financieros con rendimiento atractivo, liquidez y características de riesgo atractivas estimulan el ahorro en forma financiera. Al evaluar las opciones de inversión y supervisar las actividades de los prestatarios, los intermediarios financieros aumentan la eficiencia del uso de los recursos. El acceso a una variedad de instrumentos financieros permite a los agentes económicos mancomunar el riesgo de los precios y del comercio. El comercio, el uso eficiente de los recursos, el ahorro y asumir riesgos son la base de una economía en crecimiento.

La importancia del sector financiero como promotor de la innovación tecnológica y el crecimiento económico en el largo plazo, mediante su función de intermediación (transformación del ahorro en inversión) ha llevado a que diversos autores desde el siglo XIX estudien la relación entre el grado de desarrollo financiero y el crecimiento económico en los países, buscando determinar la relación de causalidad existente. Esta sección presenta la estructura del sistema financiero, su importancia en la economía y la evidencia empírica que sustenta como condición necesaria, para la existencia de crecimiento económico en el largo plazo, una mayor profundización financiera. (Mercado Philco, Finanzas Internacionales: Un enfoque latino, 2012)

2.3.2 Sistema financiero peruano

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente

autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que operan en la intermediación financiera, como son: El sistema bancario, el sistema no bancario y el mercado de valores.

Es el conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean hacer inversiones productivas. Las instituciones que cumplen con este papel se llaman “Intermediarios Financieros” o “Mercados Financieros”.

La intermediación financiera consiste en mecanismos que permiten transferir los recursos excedentarios (ahorros) a los deficitarios (inversiones). Asimismo, se explicaron algunas diferencias entre la intermediación indirecta y la directa. La primera se estudia principalmente como mercado de valores y la segunda como sistema financiero. (Mercado Philco, Finanzas y el Análisis de Estados Financieros, 2003)



Fuente: (yarleque, 2015) imagen obtenida de pagina web.

2.3.2.1 Importancia del sistema financiero

Es de vital importancia para la economía de cualquier país, ya que a través de este se realizan todas las actividades financieras existentes. Joseph Stiglitz (2006) para quien el sistema financiero puede ser comparado con el cerebro de la economía. Asigna el capital escaso entre usos alternativos intentando orientarlo hacia donde sea más efectivo, en otras palabras, hacia donde genere los mayores rendimientos.

Otro autor que explica la importancia del sistema financiero es Mishkin (2008) quien afirma que el sistema financiero tiene como actividad central transferir los fondos de las personas que los tienen, a quienes tienen un déficit, por lo que el sistema financiero promueve una mayor eficiencia, ya que hace rentable el dinero de quien no lo necesita llevándolo a quien si lo hace producir. (Importancia del Sistema Financiero, s.f.)

Instituciones reguladoras y supervisoras

- **Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)**

El Banco de Reserva del Perú fue creado el 09 de marzo de 1922, mediante la Ley N° 45 000. El BCRP es un organismo autónomo que tiene como finalidad preservar la estabilidad monetaria, la cual se consigue controlando la inflación, de lo cual genera menos incertidumbre, y a la vez otorga confianza en la moneda nacional, estimulando el ahorro y atrayendo inversión. Sus principales funciones son: regular la moneda y el crédito, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas e informar sobre las finanzas nacionales. (Mercado Philco, Finanzas Internacionales: Un enfoque latino, 2012)

- **Superintendencia de Banca, Seguros y AFP**

La supervisión bancaria en el Perú se inició en 1873 con un decreto que estableció requerimientos de capital mínimo, un régimen de emisión y cobertura de los billetes



y publicación mensual de informes con indicación detallada de las cantidades de moneda acuñada o de metales preciosos existentes en las cajas bancarias. El primer antecedente de una entidad supervisora fue una dependencia del Ministerio de Hacienda, denominada Inspección Fiscal de bancos, una institución con objetivos poco definidos, que se limitaba a dar recomendaciones para corregir errores o enmendar infracciones. En cuanto al sector de seguros, su primer antecedente fue la Inspección Fiscal de seguros creada en 1895 para verificar el cumplimiento de la ley por parte de las compañías de seguro. Ya en el siglo XX, la crisis de los años 30 convenció a muchos países latinoamericanos que era necesario llevar a cabo profundas reformas monetarias y bancarias.

La Superintendencia de Banca y Seguros es un órgano autónomo, cuyo objetivo es fiscalizar al Banco Central de Reserva del Perú, Banco de la Nación e instituciones financieras de cualquier naturaleza.

La labor de la Superintendencia abarca dos tareas concretas: regular y supervisar. La regulación establece las reglas de juego sobre las cuales las empresas supervisadas deben competir. La supervisión se ocupa de verificar en la práctica que dichas reglas de juego se estén cumpliendo. (Mercado Philco, Finanzas Internacionales: Un enfoque latino, 2012)

- **Banco de la Nación**

El Banco de la Nación es una empresa de derecho público, integrante del sector de Economía y Finanzas, que opera con autonomía económica, financiera y administrativa. Fue creado por la Ley N° 16000 del 27 de enero de 1966. La misión del Banco es brindar servicios financieros al gobierno central en lo que se refiere a recaudación y pagaduría, en competencia con otras instituciones financieras. En forma complementaria sirve a la comunidad en lugares donde no existen servicios



financieros, en apoyo al desarrollo nacional. (Mercado Philco, Finanzas Internacionales: Un enfoque latino, 2012)

2.3.3 Sistema bancario y no bancario

Está conformado por instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, autorizadas por la superintendencia de Banca y Seguro que operan en la intermediación financiera. (Lopez Aliaga, 2011)

2.3.3.1 Sistema bancario

Es el conjunto de instituciones bancarias que realiza intermediación financiera, formal indirecta. En nuestro país el sistema bancario está conformada por: **Banco central de reserva del Perú (BCRP)**. Es la autoridad monetaria encargada de emitir la moneda nacional, administrar las reservas internacionales del país y regular las operaciones del sistema financiero nacional. (Lopez Aliaga, 2011)

Banco de la nación. Es el agente financiero del estado se encarga principalmente de las operaciones financieras del sector público. Sus Funciones:

- Recauda los tributos y consignatario
- Es depositario de los fondos de las empresas estatales.
- Garante y mediador de las operaciones de contratación y servicios de la deuda pública.
- Realiza pagos de deuda externa.
- Agente financiero del estado. (Lopez Aliaga, 2011)

Banca comercial. Son instituciones financieras cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras cuentas de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado. Entre estos bancos tenemos: Banco de



Crédito, Banco internacional del Perú Interbank, Banco Continental, Banco Financiero del Perú, Banco Sudamericano y Banco de trabajo. (Lopez Aliaga, 2011)

2.3.3.2 El sistema no bancario

Es el conjunto de instituciones que realizan intermediación indirecta que captan y canalizan recursos, pero no califican como bancos, entre estos tenemos:

- **Financieras**

Lo conforman las instituciones que captan recursos del público cuya especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero. Entre estas tenemos: Financiera C.M.R. (Lopez Aliaga, 2011)

- **Cajas municipales de ahorro y crédito**

Son Entidades financieras que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y micro-empresas. Entre estas tenemos: Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana, Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura, Caja Municipal de Ahorro, Crédito Cusco y Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo. (Lopez Aliaga, 2011)

- **Entidad de desarrollo a la pequeña y microempresa- Edpyme**

Son instituciones cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa. Entre estas tenemos: Nueva Visión S.A. y Confianza S.A. (Lopez Aliaga, 2011)

- **Caja municipal de crédito popular**

Es la entidad financiera especializada en otorgar créditos pignoratícios al público en general, encontrándose para efectuar operaciones y pasivas con los respectivos consejos provinciales, distritales y con las empresas municipales dependientes de los



primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos consejos y empresas.

(Lopez Aliaga, 2011)

- **Cajas rurales**

Son las entidades que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y micro-empresa. Se encuentran: Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región San Martín y Caja Rural de Ahorro y Crédito Cañete. (Lopez Aliaga, 2011)

2.3.4 Sistema de las cajas municipales de ahorro y crédito y su evolución

Las Cajas Municipales de ahorro y crédito cumplen con un rol importante en la descentralización y democratización del sistema financiero en el Perú. El acceso al crédito, el fomento del ahorro y de la inversión hacen que el circuito financiero dentro de la producción regional muestre un gran potencial. Según la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito – FEPCMAC, el éxito de las cajas municipales se fundamenta en los siguientes principios institucionales básicos:

- ✓ Autonomía.
- ✓ Cobertura de sus costos totales.
- ✓ Orientación local y regional.
- ✓ Gradual desarrollo institucional.
- ✓ Tecnología financiera y crediticia propia.

Con el fin de reforzar la gestión administrativa y financiera de los gobiernos locales, en mayo de 1998 se promulgó la Ley N° 23039, que regula la creación y funcionamiento de las cajas municipales de Ahorro y Crédito fuera del ámbito de Lima y Callao. El objetivo era fomentar el ahorro comunal y apoyar, de esta manera las actividades de las pequeñas y medianas empresas dentro de su jurisdicción al atender el crédito local otorgando préstamos con garantía prendaria.



Las Cajas Municipales están reguladas por la Superintendencia de Banca y Seguros, de acuerdo con la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, aprobada mediante la ley N° 26702. Están sujetas a la regulación monetaria y crediticia del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (Mendiola, y otros, 2015, pág. 27)

2.3.5 Cartera de crédito

Es el conjunto de documentos que amparan los activos financieros o las operaciones de financiamiento hacia un tercero y que el tenedor de dicho documento o cartera se reserva el derecho de hacer valer las obligaciones estipuladas. (Eco-finanzas)

La cartera de créditos incluye una clasificación principal de acuerdo a la actividad a la cual se destinan los recursos, estas son: para instituciones financieras privadas y públicas: comercial, consumo, vivienda, microempresa, educativo y de inversión pública. (Largo Andrade, 2015)

2.3.6 Situación de la cartera de crédito

- **Crédito vigente:** Representan todos aquellos créditos otorgados a los clientes en sus distintas modalidades que estén en condiciones normales según lo establecido en el Manual de Contabilidad SBS, no encontrándose en estado vencido. Dentro del crédito vigente se consideran los créditos reestructurados, los cuales pueden ser reprogramados o renovados, registrados en función al cambio de fecha de pago y/o amortización al capital. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 13)
- **Créditos reestructurados:** Se considera como operación reestructurada al crédito o financiamiento directo cualquiera sea su modalidad, sujeto a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración de concurso preventivo, y para efectos de reclasificación será de acuerdo a la capacidad de pago y ubicados en la



- categoría que le corresponde, conforme a las disposiciones de reestructuración aprobadas mediante el D.L. N° 26116 (Ley de reestructuración empresarial-Indecopi) y el D.L. N° 845 (Ley de reestructuración patrimonial-Indecopi). (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 14)
- **Crédito refinanciado:** Se considera crédito refinanciado cuando se producen variaciones de plazo y/o monto de la cuota del crédito original que obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor o se producen los supuestos de renovación (modificación o extinción de una obligación) contenidos en el Art. 1277 y siguientes del código Civil siempre que sean producto de las dificultades en la capacidad de pago del deudor. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 13)
 - **Crédito vencido:** Se considera crédito vencido a todos aquellos créditos que presentan atrasos en el pago de sus cuotas, considerando lo establecido en el Manual de Contabilidad SBS. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 13)
 - **Crédito en extrajudicial:** Son aquellos créditos vencidos con mora mayor a noventa y uno (91) días y un saldo de capital menor o igual a S/ 20,000.00 o su equivalente en moneda extranjera, que no tengan garantía real y que fueron transferidos al departamento de recuperaciones en el SICMAC C. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 15)
 - **Crédito judicial.** - Son aquellos créditos vencidos con mora mayor a noventa y uno (91) días y un saldo de capital mayor a S/ 20,000.00 en la cual se ha realizado todo el procedimiento de recuperación de la etapa (vencida y prejudicial), siendo necesario recurrir a las instancias judiciales para la recuperación del crédito. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 15)



2.3.7 Sistema integrado de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco (SICMACC)

Es una herramienta tecnológica de fácil implementación que permite realizar el análisis del comportamiento de las operaciones de crédito solicitadas a través de índices e indicadores de gestión, gráficos y herramientas de visualización que serán presentadas al analista de créditos y/o administrador de manera ordenada y dinámica en reportes que puedan brindar el soporte necesario a las decisiones gerenciales que tienen directa incidencia en la administración de los activos de las instituciones financieras. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017)

2.3.8 Rentabilidad

La rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se ha obtenido de un recurso o dinero invertido. La rentabilidad se considera también como la remuneración recibida por el dinero invertido. En el mundo de las finanzas se conoce como los dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa. La rentabilidad puede ser representada en forma relativa (en porcentaje) o en forma absoluta (en valores). La rentabilidad puede ser de dos tipos rentabilidad económica y rentabilidad financiera. (Mercado Philco, Finanzas y el Análisis de Estados Financieros, 2003)

2.3.9 Tipos de rentabilidad empresarial

El estudio de la rentabilidad en la empresa se realiza a través de dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere, así, tenemos un primer nivel de análisis conocido como rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales empleados en su obtención y un segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos. (de Jaime Eslava, 2003)

2.3.10 Rentabilidad económica

Se entiende por rentabilidad económica, la tasa con la que la empresa remunera a la totalidad de los recursos (inversiones o activos) utilizados en su explotación, sea cual sea dicha explotación (normal, ajena y/o extraordinaria).

La rentabilidad económica pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios, que al fin y al cabo es lo que importa realmente para poder remunerar tanto al pasivo, como a los propios accionistas de la empresa.

Conforme a esta definición, la RE se representa y mide a través de un ratio, que por su relevancia mundial, suele tener diferente denominaciones. Las dos más comunes son: ROI (Return on investments) y ROA (Return on assets). Sea cual sea la denominación que se desee utilizar, su representación viene a través del siguiente ratio:

$$RE = \frac{\text{BAIT}}{\text{Activo Total (AT)}}$$

En este ratio, el BAIT representa la cantidad de soles que permanece en la empresa cuando los gastos totales de la explotación son deducidos de los ingresos totales de la empresa directamente derivados de sus propias actividades de explotación, siempre antes de que sean pagados los intereses (I) o gastos financieros y los tributos (T) o impuesto de sociedades. Dichos gastos de explotación incluyen todos los gastos directos de la producción más los gastos generales de administración, venta y distribución.

La cifra de beneficio de explotación es comparada con la cifra de activo total (AT) del balance a la misma fecha. El porcentaje entre los dos valores dará lugar a tasa de las ganancias conseguidas por el activo total.

En otras palabras podría definirse como “**Los soles ganados por cada sol de inversión realizado en la empresa**”. Por tanto, este ratio mide la eficiencia del equipo



directivo utilizando todos los activos en la empresa para generar los beneficios de la explotación.

Para su cálculo se utiliza las tres principales variables operativas de la empresa:

- ✓ Ingreso totales.
- ✓ Gastos totales.
- ✓ Activos totales. (de Jaime Eslava, 2003)

2.3.11 Rentabilidad financiera

Como se indicaba el otro ratio que mide la rentabilidad operativa, es el ratio de la rentabilidad financiera, que hemos definido como:

$$RF = \frac{\text{Beneficio Neto (BN)}}{\text{Fondos Propios (FP)}}$$

Y se mide en porcentaje.

Es decir, en el numerador expresaría el Beneficio después de tributos (tras pagar el Impuesto de Sociedades) o Beneficio Neto (BN) que en un periodo tendría la empresa a través de la gestión directiva de su CPG y el porcentaje que dicho beneficio representa sobre los capitales aportados por los accionistas o propietario (FP).

De ahí que, si la rentabilidad económica (“RE) tenía como objetivo conocer la capacidad de remunerar a la totalidad de los activos invertidos en la actividad empresarial, **la rentabilidad pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa.**

A este ratio también se le conoce por ROE (Return on Equity) según su denominación en inglés. Este ratio mide la capacidad de la empresa para poder remunerar a sus propietarios, representando para ellos en última instancia, el coste de oportunidad de los fondos que mantienen invertidos en la empresa y posibilita la comparación, al menos en principio, con los rendimientos de otras inversiones alternativas. (de Jaime Eslava, 2003)



2.3.12 Ratios de rentabilidad

Los ratios proporcionan una visión de la rentabilidad de la empresa, relacionándola con distintos conceptos, los ratios de rentabilidad financiera comprenden un conjunto de indicadores y medidas cuya finalidad es diagnosticar si una entidad genera rentas suficientes para cubrir sus costes y poder remunerar a sus propietarios, en definitiva, todas aquellas medidas que colaboran en el estudio de la capacidad de generar plusvalías por parte de la entidad. (Tanaka Nakasone, 2015)

2.3.12.1 ROE

Es llamada también rentabilidad financiera, ROE, del inglés Return on Equity. Se define como:

$$\text{ROE} = (\text{Resultado integral total del ejercicio} / \text{Ingresos financieros}) * 100$$

Este es un ratio muy importante, ya que mide el resultado integral total del ejercicio con relación a los ingresos financieros. Sin duda alguna salvo raras excepciones, los propietarios de una empresa invierten en ella para obtener una rentabilidad suficiente al riesgo que asumen. Por lo tanto este ratio permite medir la inversión del principal objetivo del inverso. A medida que el valor de ratio de rentabilidad financiera sea mayor, mejor será esta. En cualquier caso, como mínimo, ha de ser positiva y superior a las expectativas de los accionistas.

Estas expectativas suelen estar representadas por el denominado “coste de oportunidad”, que indica que la rentabilidad que dejan de percibir los accionistas por no invertir en otras alternativas financieras de riesgo similar. También es útil comparar la rentabilidad de las inversiones con riesgo casi nulo, como la deuda pública. (Mercado Philco, Finanzas Internacionales: Un enfoque latino, 2012)



2.3.13 Analistas de créditos

Los Analistas de Créditos evalúan la solvencia de las personas que aplican a la obtención de un préstamo bancario. En tal sentido, están a cargo de recolectar y examinar la información financiera de cada persona, tales como su historial de pagos, balance de ingresos y ahorros.

Los Analistas les explican a los clientes sobre los distintos tipos de préstamos y sus condiciones a los clientes; seguidamente, proceden con la verificación del record financiero de quienes optan a un préstamo o línea de crédito, a los fines de determinar si esa persona califica o no para la aprobación correspondiente. (¿Qué hace un Analista de Crédito?, 2017)

2.3.13.1 Funciones del analista de créditos

- ✓ Buscar y promocionar el servicio crediticio, seleccionando a los clientes potenciales.
- ✓ Evaluar exhaustivamente la empresa a financiar y a su propietario, realizando las estimaciones económicas y cualitativas con la finalidad de detectar oportunamente capacidad y voluntad de pago.
- ✓ Participar con voz en los comités de créditos, sustentando las propuestas de financiamiento correctamente documentadas, basado en la información cualitativa y cuantitativa del solicitante.
- ✓ Seleccionar, evaluar y apoyar el perfeccionamiento de las garantías de acuerdo a las políticas de la institución.
- ✓ Velar por la permanente y oportuna actualización de la información del prestatario con la finalidad de disminuir el riesgo crediticio.
- ✓ Actuar con rapidez y eficiencia en las respuestas de las solicitudes de los prestatarios, según los términos de la resolución de los créditos.
- ✓ Efectuar un permanente control y sustentar las razones de la morosidad de su cartera ante el comité de créditos.



- ✓ Mantener estricta confidencialidad sobre la información de los prestatarios de la institución.
- ✓ Velar por una correcta conservación de los expedientes de los prestatarios.
(Crediriesgo, 2010)

2.3.14 Colocaciones de Créditos

Son préstamos realizados por una institución financiera. Comprende las cuentas que registran los préstamos por el dinero puesto a disposición de los clientes bajo distintas modalidades autorizadas, en función al giro especializado de cada entidad, provenientes de recursos propios, de los recibidos del público en depósito y de otras fuentes de financiamiento. (Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), 2011, pág. 38)

2.3.15 Créditos

Obtención de recursos en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo la promesa de restituirlos en el futuro en condiciones previamente establecidas. El crédito, es un contrato por el cual la Entidad Financiera pone a disposición del cliente una cantidad de dinero, el cual deberá devolver con intereses, según los plazos pactados. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 104)

2.3.15.1 Clasificación de los créditos

Créditos por su otorgamiento

a) Crédito nuevo

Se considera crédito nuevo, cuando el cliente es atendido por primera vez en la CMAC Cusco S.A. debiendo cumplir con las condiciones y requisitos establecidos en el presente reglamento de créditos de acuerdo al tipo de producto. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 10)

**b) Crédito recurrente**

Son aquellos créditos que se otorgan a clientes que tienen historial crediticio en la CMAC Cusco S.A. con uno o más créditos cancelados, a efecto de este nuevo trámite se debe considerar la puntualidad en los pagos, el cumplimiento del plan de inversión, además se tendrá que hacer una evaluación integral de la unidad familiar y empresarial. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 10)

c) Crédito ampliado

Son aquellos créditos que se otorgan cuando el cliente requiere ampliar su crédito vigente por necesidad adicional de financiamiento, que a la fecha de la solicitud de ampliación del crédito tiene un saldo pendiente de pago no vencido. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 10)

d) Crédito paralelo

Es aquel crédito que se otorga adicionalmente a la obligación principal, debiendo el cliente registrar un buen historial de pagos, el crédito paralelo se otorgará en función a la capacidad de pago del cliente y con las garantías aceptadas por la CMAC Cusco S.A. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 11)

e) Crédito promocional

Son créditos que se otorgan para financiar capital de trabajo y oportunidades de negocio de los clientes durante todo el año, en temporadas de alta actividad comercial o en campañas, debiendo el cliente contar con buen historial crediticio. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 12)

2.3.16 Comités de créditos

Es una instancia de decisión colectiva de las solicitudes de créditos, así como también un espacio de aprendizaje continuo, en la que actúan de manera colegiada el sub gerente de



créditos, jefe regional, supervisores de créditos, administrador de agencia u oficina especial, coordinadores de créditos, analistas aprobadores, analistas de riesgo de créditos y analistas de créditos, según corresponda donde se resuelven las propuestas de crédito en base al plan de inversión a partir del cual se define el monto, plazo, periodo de gracia, tasa de interés, priorizando aspectos referidos a la capacidad de pago, voluntad de pago, referencias, nivel de endeudamiento, etc. Determinando la aprobación y/o denegación del crédito, determinación que debe ser registrado en el libro de comité de créditos. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 3)

2.3.17 Saldo capital de una cartera de créditos

El saldo capital en la cartera de créditos, es la parte más difícil de mantener positiva en una entidad financiera sin dejar de cumplir con las metas establecidas y asignadas a cada analista de créditos a nivel de agencia y así poder desarrollar estrategias, las cuales permitan el crecimiento mensual del saldo capital de la cartera de créditos. El administrador es el encargado de monitorear en forma diaria, semanal, quincenal y/o mensual el crecimiento del saldo capital de su agencia. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017)

2.3.18 Morosidad

Se denomina morosidad a aquella práctica en la que un deudor, persona física o jurídica, no cumple con el pago al vencimiento de una obligación. La condición de moroso se adquiere una vez que una obligación no es afrontada al vencimiento por parte de una persona u organización. Un moroso, es la persona que presenta morosidad, necesita de un documento contractual (contrato, factura, cheque y cualquier documento de cobro general) donde vengan reflejadas las condiciones y fechas de pago y cobro entre las partes. (Jorge Pedrosa, 2016)



2.3.19 Categorías de clasificación crediticia del deudor de la cartera de créditos

Con la finalidad de tener un adecuado control de la cartera en la actualidad se aplica un escalonamiento progresivo del índice de morosidad de los clientes y son:

- ✓ **NOR 1-8 días: Normal:** Fecha de vencimiento de pago de 1 a 8 días.
- ✓ **CPP 9-30 días: Con problema potencial:** Fecha de vencimiento de pago de 9 a 30 días.
- ✓ **DEF 31-60 días: Deficiente:** Fecha de vencimiento de pago de 31 a 60 días.
- ✓ **DUD 61-120 días: Dudoso:** Fecha de vencimiento de pago de 61 a 120 días.
- ✓ **PERD > 121 días: Pérdida:** Fecha de vencimiento de pago de 121 días a más
(Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017)

2.3.20 Identidad

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. es una empresa pública con personería jurídica de derecho privado, fue creada bajo el ámbito del Decreto Ley N° 23039 del 14 de mayo de 1980, con autorización de funcionamiento mediante Resolución S.B.S. N° 218-88 del 22 de marzo de 1988 se inició con los servicios de crédito prendario y contando con la asesoría técnica de la GTZ en el marco del convenio Perú-Alemania. Al segundo año de funcionamiento tuvo la autorización para la captación de ahorros del público y al tercer año el otorgamiento de créditos a la pequeña y microempresa y posteriormente otras modalidades de créditos. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., s.f.)

El propósito principal de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A es apoyar a segmentos socioeconómicos que tienen acceso limitado a la banca tradicional, impulsando el desarrollo de la pequeña y microempresa, contribuyendo con la descentralización financiera y democratización del crédito. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., s.f.)



2.3.20.1 Historia

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., inició sus operaciones el 28 de marzo de 1988 en su local institucional de la Calle Afligidos N° 118, contando con la asesoría técnica del convenio Perú Alemania GTZ (sociedad de responsabilidad limitada sin fines de lucro, de propiedad del Gobierno de la República Federal de Alemania). Al inicio, sus operaciones se concentraron en la atención de los créditos prendarios, en el año 1989 la Superintendencia de Banca y Seguros autorizó a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. la captación de ahorros del público en sus modalidades de ahorro corriente y plazo fijo, ese mismo año empezó a operar en moneda extranjera en la modalidad de compra-venta.

En 1990, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. obtiene autorización para operar y otorgar créditos no prendarios, cumpliendo de esta forma con los objetivos institucionales: fomentar la pequeña y microempresa, constituyéndose desde entonces líder en la atención créditos PYME.

En 1996, impulso la atención de créditos al sector agrícola, que por varios años había dejado de tener acceso al crédito, con el apoyo de COFIDE (Banco de Desarrollo del Perú), aperturando una línea de crédito a mediano plazo que rápidamente logró la aceptación de los pequeños empresarios.

En 1997, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. puso mayor énfasis en apoyar al sector agropecuario y al sector turismo con créditos a mediano plazo, igualmente tuvo notable impulso en la atención de créditos personales e institucionales.

En 1998-1999, la Superintendencia de Banca y Seguros autoriza la apertura de la Agencia de Sicuani. Ese mismo año, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. se convierte en sociedad anónima.



Para el año 2004 la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. cuenta con una oficina principal y 09 agencias, que se encuentran ubicadas en las ciudades de Cusco, Abancay, Andahuaylas, Sicuani, Urubamba, Juliaca y Puerto Maldonado, a través de las cuales brinda atención al público con sus servicios de ahorros y créditos logrando un importante posicionamiento en las zonas geográficas donde se encuentran ubicadas actualmente.

En el año 2006, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. inicia la era tecnológica con la adquisición e implementación del nuevo aplicativo de negocios SICMAC C.

En el año 2011, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. inicia con la construcción del local institucional. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., s.f.)

Para el año 2015 la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. se consolidó nuevamente como la empresa líder en el sistema financiero de la región Cusco y Apurímac, con una participación de 23.67% y el 26.94% respectivamente. Al Cierre del año 2015 amplió su cobertura de servicios, mediante una red de 70 oficinas de atención, distribuidas en 9 regiones estratégicas del Perú. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., 2015)

Para el año 2016 implantaron dos proyectos muy importantes, la plataforma + humano que permitió mejorar el clima laboral y acceder a beneficios para que los colaboradores pasen más tiempo en familia, así mismo se implantó la primera escuela de microfinanzas imperial EMI, cerrando el año con 81 oficinas de atención y la cobertura en 12 regiones. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., 2016)

Al finalizar el año 2017 se conto con 91 oficinas de atención, coberturando la macro región sur del país, reforzando en las 12 regiones. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., 2017)



2.3.20.2 Misión

“Contribuimos al desarrollo de los emprendedores siendo la mejor alternativa de financiamiento y ahorro con calidad de servicio, impulsamos el desarrollo personal y profesional de nuestros colaboradores, generamos el desarrollo económico de la sociedad mediante la inclusión financiera y garantizamos el crecimiento sostenible de la organización.” (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., 2017)

2.3.20.3 Visión

“Ser la mejor opción microfinanciera, reconocidos por brindar un servicio rápido y confiable enfocado en la satisfacción de los clientes.” (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., 2017)

2.3.21 Principios de gestión

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., realiza sus operaciones bajo el ámbito del D.S. N° 157-90-EF, norma con rango de Ley de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la S.B.S., por las resoluciones y directivas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, y el Banco Central de Reserva del Perú, su estatuto social, Ley General de Sociedades (Ley N° 26887) y aplicando los principios de gestión son:

- ✓ Autonomía administrativa, económica y financiera.
- ✓ Tecnología crediticia orientada a la micro y pequeña empresa.
- ✓ Plena cobertura de costos.
- ✓ Orientación regional.
- ✓ Combatir la usura.
- ✓ Estrategia de desarrollo definida.



- ✓ Identificación del personal con la cultura organizacional.
- ✓ Fidelización del cliente a través de la calidad en el servicio. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., s.f.)

2.3.22 Gerencia

- ✓ Mg. Walter Nieri Rojas Echevarría.

Gerente central de créditos

- ✓ Mg. Luis Andrés Pantoja Marín.

Gerente central de ahorros y finanzas

- ✓ Econ. Sandra Yadira Bustamante.

Gerente central de administración

2.3.23 Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani

Para esta investigación son sujetos de estudio las siguientes agencias:

- La Agencia Dos de Mayo está ubicada en la Jr: Dos de Mayo N° 222, del distrito de Sicuani, Provincia de Canchis y Departamento del Cusco, cuenta con 16 analistas de créditos, 02 coordinadores de créditos, 01 gestor de cobranzas, 01 gestor de cobranzas judicial, 03 operadoras, 01 jefe de operaciones y 01 administrador haciendo una totalidad de 25 trabajadores.
- La Agencia Sicuani está ubicada en la Av: Centenario, del distrito de Sicuani, Provincia de Canchis y Departamento del Cusco, cuenta con 18 analistas de créditos, 02 coordinadores de créditos, 02 gestores de cobranzas, 02 gestores de cobranzas judicial, 05 operadoras, 01 jefe de operaciones y 01 administrador haciendo una totalidad de 31 trabajadores.

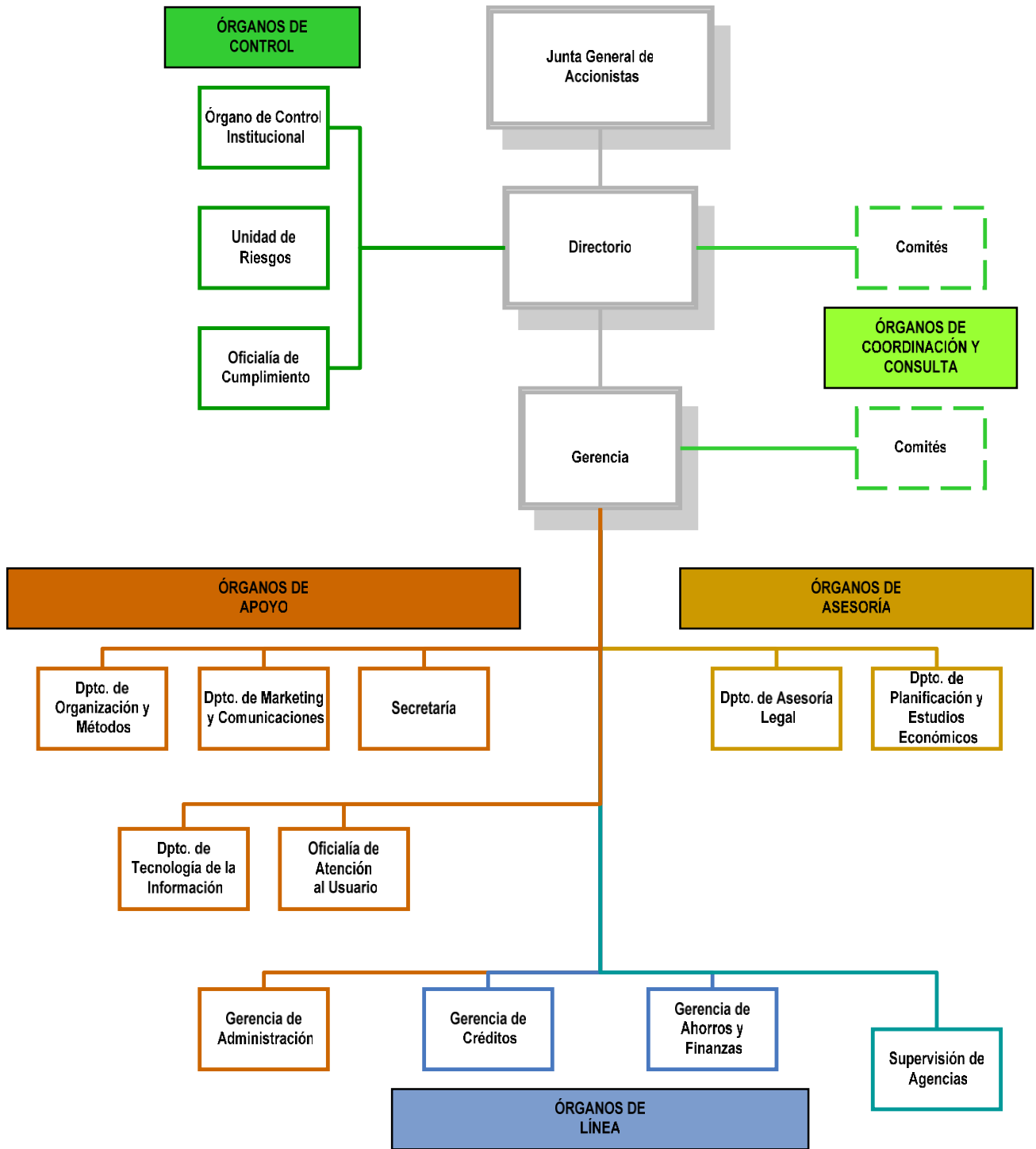


2.3.24 Organigrama institucional

En la siguiente página se aprecia el organigrama vigente de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., el mismo que fue aprobado por el directorio de la entidad.

(Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., s.f.)

Estructura orgánica de la CMAC Cusco S.A.



Fuente: Documento extraído de la Memoria Anual 2017 (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., 2017)



2.4 Marco conceptual

- ✓ **Agencia:** Es una oficina dependiente de una sucursal establecida en la capital de una provincia, normalmente supeditada a ella, sin autonomía contable ni comunicación directa con los servicios centrales. (Lopez Aliaga, 2011)
- ✓ **Cartera de créditos:** Activo de la CMAC Cusco S.A. constituido por las colocaciones en sus diversas modalidades o tipos, que es gestionado por los analistas de créditos en todas las agencias a través de la colocación de créditos, crecimiento en saldo de la cartera crediticia y el valor del índice de mora. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 104)
- ✓ **Caja Municipal de Ahorro y Crédito:** Es una entidad de crédito similar a un banco. Su objetivo es captar recursos del público, cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento preferentemente a las pequeñas y micro empresas. (Comparabien.com, s.f.)
- ✓ **Colocación:** Suma de los préstamos o créditos otorgados por una institución financiera a sus clientes. (Escobar Gallo & Cuartas Mejia, 2006, pág. 98)
- ✓ **Crédito:** Obtención de recursos en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo la promesa de restituirlos en el futuro en condiciones previamente establecidas. El crédito, es un contrato por el cual la entidad financiera pone a disposición del cliente una cantidad de dinero, el cual deberá devolver con intereses, según los plazos pactados. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 104)
- ✓ **Créditos nuevos:** Clientes que por primera vez realizan una operación crediticia. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 104)
- ✓ **Créditos re-préstamos (recurrentes):** Son aquellos clientes que cuentan con historial crediticio en la CMAC Cusco S.A. (Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A., 2017, pág. 6)



- ✓ **Índice de mora:** En el ámbito bancario, el índice o ratio de morosidad mide el volumen de créditos considerados morosos sobre el total de operaciones de préstamo y crédito concedido por una entidad financiera. (López Dominguez, 2018)
- ✓ **Indicadores financieros:** Los indicadores financieros son herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general. Analizan el desempeño de una organización, bajo ciertos patrones de medida. (Actualícese finanzas, 2015)
- ✓ **Mora:** Retraso en el cumplimiento de una obligación de cualquier clase, aunque normalmente se refiere a retrasos en el pago de una deuda exigible. (Giraldo Jara, pág. 306)
- ✓ **Nivel:** Según la Real Academia Española (RAE) se define como la medida de una cantidad en relación a una escala específica. Es un instrumento de medición utilizado para determinar la horizontalidad o verticalidad de un elemento. (Pérez Porto & Merino, 2012)
- ✓ **Relación:** Se define como una conexión o vínculo establecido entre dos entes, lográndose así una interacción entre los mismos. (Conceptodefinición.de, 2016)
- ✓ **Rentabilidad:** Relación existente entre un capital y rendimientos netos obtenidos de la inversión, se expresa dicha relación en porcentaje. (Giraldo Jara, pág. 367)
- ✓ **ROE:** (Return on Equity) se le conoce también como el indicador financiero más preciso para valorar la rentabilidad del capital. Este ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad; es decir el ROE trata de medir la capacidad que tiene la empresa para remunerar a sus accionistas. (Forsyth Alarco, 2004, pág. 217)



- ✓ **Saldo capital:** Suma de toda la deuda, incluyendo el monto del préstamo original ajustado para pagos subsecuentes y cualquier artículo impago que puede ser incluido en el saldo de capital. (Investorguide.com, 2018)
- ✓ **Variación de cumplimiento de metas:** Evalúa en qué medida se cumplieron las metas programadas durante el período. Con el fin de poder determinar los factores más relevantes que originaron la variación entre lo programado y lo efectivamente logrado. (Fernández Castillo, 2015, pág. 1)

2.5 Formulación de hipótesis

2.5.1 Hipótesis general

La cartera crediticia se relaciona con la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017.

2.5.2 Hipótesis específicas

a) El nivel de la cartera crediticia de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017 es alto.

b) La rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco–períodos 2015-2017 es bajo.

2.6 Variables de estudio

2.6.1 Variables

- Variable 1

La cartera crediticia



- Variable 2

Rentabilidad

2.6.2 Conceptualización de las variables

a) La cartera crediticia

Activo constituido por las colocaciones en sus diversas modalidades o tipos, que es gestionado por los analistas de créditos en todas las agencias, a través de la colocación de créditos, crecimiento en saldo de la cartera crediticia y el valor del índice de mora.

b) Rentabilidad

Relación existente entre un capital y rendimientos netos obtenidos de la inversión, se expresa dicha relación en porcentaje.



2.6.3 Operacionalización de variables

Variables	Dimensiones	Indicadores
Cartera crediticia Activo constituido por las colocaciones en sus diversas modalidades o tipos, que es gestionado por los analistas de créditos en todas las agencias, a través de la colocación de créditos, crecimiento en saldo de la cartera crediticia y el valor del índice de mora.	Colocación de créditos	Nuevos
		Re-préstamos
	Crecimiento en saldo de la cartera crediticia	Saldo capital a la fecha actual del mes
		Variación de cumplimiento de meta
Valor del índice de mora	Índice moratorio al cierre del mes anterior	
Rentabilidad Relación existente entre un capital y rendimientos netos obtenidos de la inversión, se expresa dicha relación en porcentaje.	Indicador financiero	$ROE = \frac{\text{Resultado integral total del ejercicio}}{\text{Ingresos financieros}} * 100$



CAPÍTULO III

MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de investigación

El presente trabajo de investigación es de tipo básica, porque no se tiene propósitos aplicativos inmediatos, pues solo se busca ampliar y profundizar los conocimientos existentes acerca de las variables de estudio que son: cartera crediticia y la rentabilidad (Carrasco Díaz, 2005).

3.2 Enfoque de investigación

La presente investigación es de enfoque cuantitativo porque se utilizó una prueba estadística para medir las variables de estudio de la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, ya que dicha prueba nos ayudó a dar respuestas a las preguntas de investigación y la comprobación de las hipótesis (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014).



3.3 Diseño de la investigación

Para la presente investigación se utilizó el diseño no experimental, porque no se manipuló las variables de estudio que son la cartera crediticia y la rentabilidad; es decir se observó su contexto natural para luego ser analizados.

Consideramos que la presente investigación sigue un diseño no experimental longitudinal porque nos permitió analizar los cambios que sucedió durante el período 2015 al período 2017 de las variables: cartera crediticia y rentabilidad (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014).

3.4 Alcance de la investigación

El alcance de la presente investigación es correlacional, porque se tiene como finalidad conocer la relación que existe entre las dos variables: cartera crediticia y rentabilidad (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014).

3.5 Población y muestra de la investigación

3.5.1 Población

La población de estudio se obtuvo de documentos de los resultados financieros de la Agencia Dos de Mayo y de la Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco - períodos 2015-2017.

3.5.2 Muestra

La muestra coincide con la población, porque se consideró la totalidad de la población de estudio de ambas agencias (Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco - períodos 2015-2017.



3.6 Técnicas e instrumento de recolección de datos

3.6.1 Técnicas

Se utilizó el análisis documental para las dos variables: Cartera crediticia y Rentabilidad.

3.6.2 Instrumentos

Se utilizó la ficha de registro de datos para ambas variables: Cartera crediticia y Rentabilidad.

3.7 Procesamiento de datos

Los resultados financieros de la cartera crediticia y rentabilidad fueron mostrados en la recolección de datos mediante la ficha de registro de datos los cuales fueron analizados según el comportamiento de cada variable para lo cual se contó con una ficha Excel.



CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

En la determinación de relación de la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias (Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. en primer lugar, se determinó el nivel de la cartera crediticia y posteriormente la rentabilidad. Presentando los siguientes resultados:

4.1 Determinación del nivel de la cartera crediticia

El objetivo es determinar el nivel de la cartera crediticia de la Agencia Dos de Mayo y la Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, a través de la descripción de la colocación de créditos, crecimiento en saldo de la cartera crediticia y el valor del índice de mora.

4.1.1 Colocación de créditos

Se presenta un consolidado del registro de créditos nuevos y re-préstamos de la Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani en los períodos 2015, 2016 y 2017 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani.

A. Colocación de créditos: Créditos nuevos

Tabla 1

Créditos nuevos

	2015			2016			2017		
	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total
Enero	46	63	109	45	53	98	51	40	91
Febrero	71	93	164	62	68	130	46	43	89
Marzo	103	115	218	76	67	143	72	74	146
Abril	93	72	165	60	64	124	65	58	123
Mayo	84	83	167	61	57	118	70	59	129
Junio	88	76	164	89	60	149	102	64	166
Julio	74	49	123	75	68	143	99	112	211
Agosto	78	67	145	71	69	140	170	173	343
Setiembre	107	73	180	65	68	133	160	148	308
Octubre	117	60	177	75	50	125	163	145	308
Noviembre	82	79	161	55	76	131	163	141	304
Diciembre	93	81	174	60	101	161	153	192	345
Total	1036	911	1947	794	801	1595	1314	1249	2563

Fuente: Elaboración propia

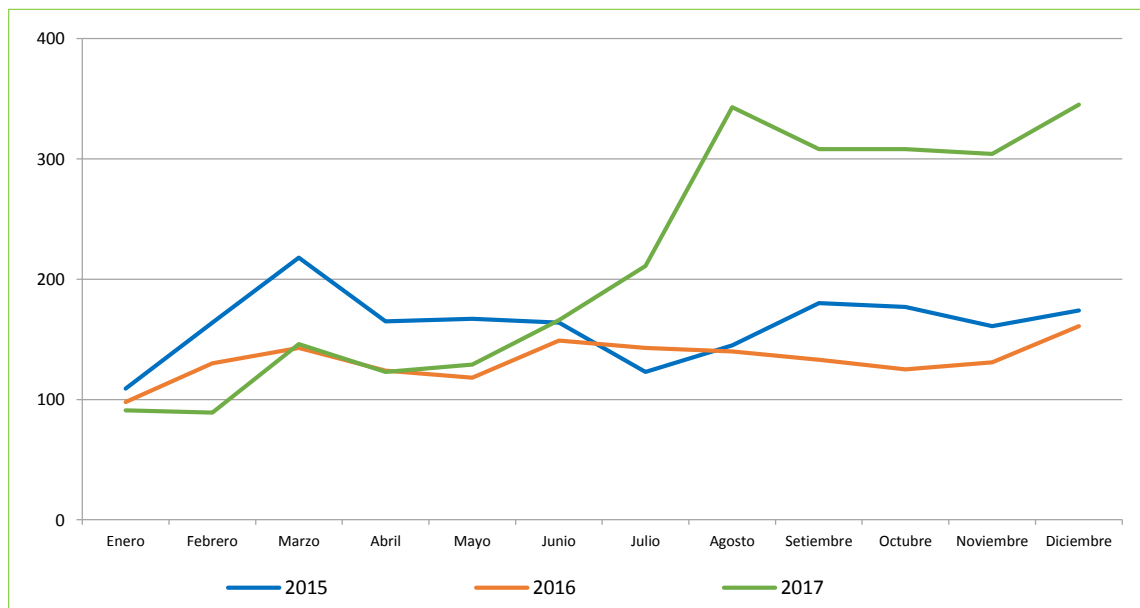


Figura 1: Créditos nuevos – Mensuales

**Interpretación y análisis:**

En la figura 1 se observa, durante el período 2015 la Agencia Dos de Mayo y la Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. alcanzó una totalidad de 1947 créditos nuevos, reportando en el mes de marzo una mayor colocación de 218 créditos nuevos debido a que se activó el producto creditazo escolar, a diferencia del mes de enero existió una menor colocación de 109 créditos nuevos debido a que es el inicio del año y los créditos de consumo no revolvente cuentan con sus gratificaciones y los créditos MYPES ya invirtieron en el mes de diciembre por navidad y año nuevo, en comparación a los meses de febrero, abril, mayo y junio se mantuvo un promedio de 165 créditos nuevos, del mes de junio a julio existió una disminución de 42 créditos nuevos debido a que hubo poca promoción por parte de los analistas de créditos, del mes de julio al mes de setiembre se reportó un incremento de 57 créditos nuevos debido a que se activó la campaña fiestas patrias y se organizó la feria nacional agropecuaria, agroindustrial, artesanal y cultural Señor de Pampacucho, para el mes de setiembre a noviembre hubo una disminución de 19 créditos nuevos por falta de promoción de los analistas de créditos y posteriormente para los meses de noviembre a diciembre se reportó un aumento de 7 créditos nuevos debido a que se activó la campaña navideña, en el período 2016, alcanzó una totalidad de 1595 existiendo una disminución de 352 créditos nuevos menor al año anterior debido a que hubo modificaciones en el reglamento general de créditos, reportando el mes de diciembre una mayor colocación de 161 créditos nuevos debido a que hubo la campaña navideña, se observó también que en el mes de enero existió una menor colocación de 98 créditos nuevos debido a que es inicio de año muy bajo, de febrero a marzo se reportó un incremento de 13 créditos nuevos debido a que se activó la campaña creditazo escolar, durante los meses de marzo, abril y mayo se reportó una



disminución de 25 créditos nuevos debido a que no hubo mucha demanda por parte de los clientes en solicitar un crédito, para el mes de mayo a junio hubo un incremento de 31 créditos nuevos por la activación de la campaña día de la madre y la apertura del festival folklórico de Raqchi, en comparación a los meses de junio hasta octubre se reportó una disminución de 24 créditos nuevos debido a que no hubo mucha demanda en solicitar créditos por parte de los clientes, por el contrario de octubre a diciembre hubo un incremento de 36 créditos nuevos debido a que se activó la campaña navideña y durante el período 2017 se alcanzó una totalidad de 2563 créditos nuevos existiendo un incremento de 968 clientes nuevos con respecto al año anterior debido a que se lanzó un producto nuevo denominado “credi al toque”, se observó que en el mes de diciembre reportó una mayor colocación de 345 créditos nuevos debido a que se activó la campaña navideña, en los meses de enero y febrero existió una menor colocación de 91 y 89 créditos nuevos siendo estos meses los más bajos a comparación de los períodos anteriores debido a que son inicios de año, del mes de febrero a marzo se reportó un incremento de 57 créditos nuevos debido a que se activó la campaña creditazo escolar, del mes de marzo al mes de mayo existió una disminución de 17 créditos nuevos debido a la huelga nacional de docentes, del mes de mayo hasta el mes de agosto se reportó un incremento de 214 créditos nuevos debido se activó el producto credi al toque, de agosto a noviembre existió una disminución de 39 créditos nuevos debido a que se reinició la huelga de docentes y del mes de noviembre a diciembre se incrementó de 41 créditos nuevos por la campaña navideña.

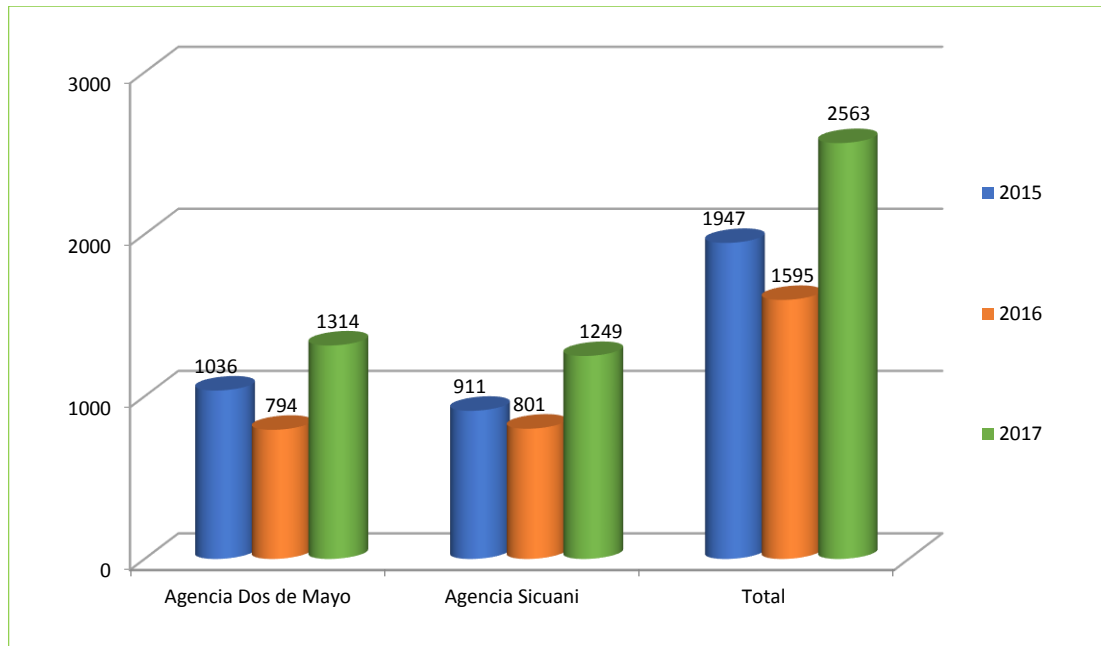


Figura 2: Créditos nuevos - Anuales

Interpretación y análisis:

En la figura 2 se observa la colocación total de créditos nuevos de la Agencia dos de Mayo, para el año 2015 reportó 1036 créditos nuevos, para el año 2016 se reportó 794 créditos nuevos evidenciando de esta manera un desfase de 242 créditos nuevos debido a que hubo modificaciones en el reglamento general de créditos, por el contrario para el año 2017 se reportó 1314 créditos nuevos evidenciando de esta manera un crecimiento de 520 créditos nuevos debido a que se lanzó un producto nuevo denominado “credi al toque”; en comparación a la Agencia Sicuani para el año 2015 reporta 911 créditos nuevos; para el año 2016 reportó 801 créditos nuevos evidenciando de esta manera un desfase de 110 créditos nuevos debido a que se dio la rotación del personal de créditos, por el contrario para el año 2017 se reportó 1249 clientes evidenciando de esta manera un crecimiento de 448 créditos nuevos debido a la campaña credi al toque por la rapidez y facilidad del producto.

Según el gráfico podemos apreciar la totalidad de colocaciones de créditos nuevos de la Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani para el año 2015 reportó 1947 créditos



nuevos, por el contrario para el año 2016 reportó 1595 créditos nuevos existiendo una diferencia de 352 créditos nuevos y en comparación al año 2017 se colocó 2563 créditos nuevos existiendo un aumento de 1314 créditos nuevos.

B. Colocación de créditos: Re – préstamos

Tabla 2

Re - préstamos

	2015			2016			2017		
	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total
Enero	160	170	330	125	149	274	161	161	322
Febrero	149	180	329	171	181	352	170	190	360
Marzo	172	188	360	226	205	431	179	212	391
Abril	153	171	324	149	157	306	166	190	356
Mayo	167	201	368	183	146	329	160	158	318
Junio	157	144	301	170	168	338	156	194	350
Julio	148	152	300	165	151	316	151	186	337
Agosto	162	209	371	169	148	317	163	195	358
Setiembre	189	181	370	155	181	336	145	223	368
Octubre	168	183	351	158	189	347	166	207	373
Noviembre	153	161	314	198	159	357	174	202	376
Diciembre	208	223	431	216	216	432	248	270	518
Total	1986	2163	4149	2085	2050	4135	2039	2388	4427

Fuente: Elaboración propia

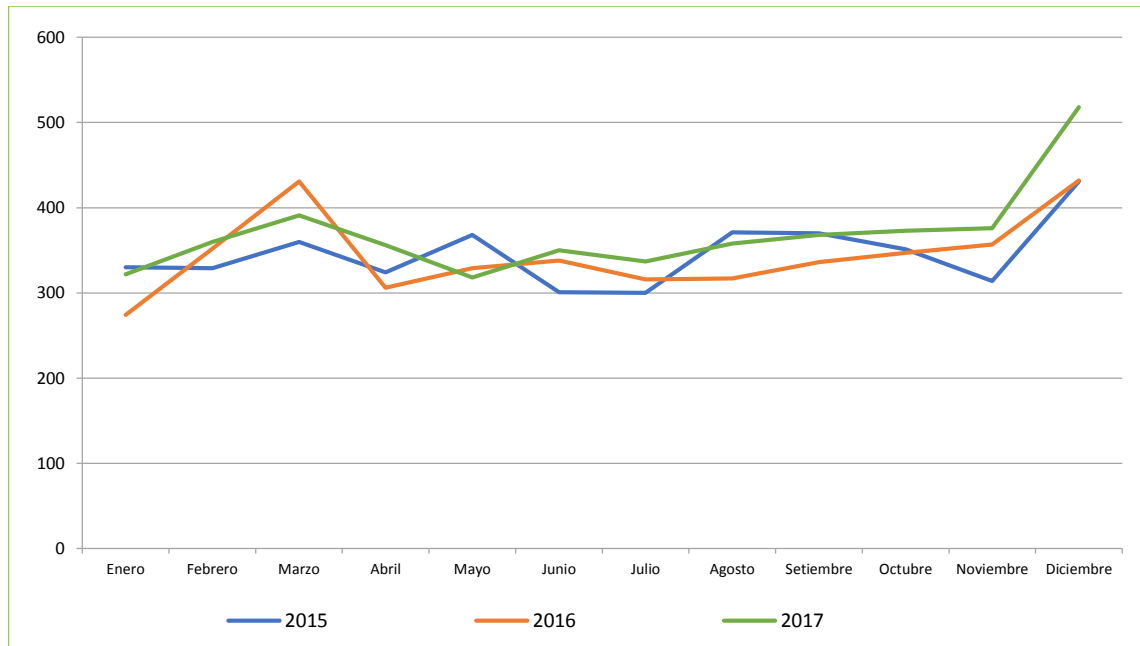


Figura 3: Re-préstamos – Mensuales

Interpretación y análisis:

En la figura 3 se observa, durante el período 2015 la Agencia Dos de Mayo y la Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. alcanzó una totalidad de 4149 re-préstamos, reportando en el mes de diciembre una mayor colocación de 431 re-préstamos debido a que se activó la campaña navideña, y a su vez se observó que en los meses de junio y julio reportó una menor colocación de 300 y 301 re-préstamos debido a que no existió mucha demanda en renovar sus créditos por parte de los clientes, los meses de enero y febrero se mantuvo un promedio de 330 clientes en colocaciones de re-préstamos, del mes de febrero a marzo existió un incremento de 31 colocaciones de re-préstamos debido a que se inició la campaña creditazo escolar, del mes de marzo al mes de abril se reportó una disminución de 36 re-préstamos debido a que no hubo demanda en renovar sus créditos, de abril a mayo hubo un incremento de 44 colocaciones en re-préstamos debido a que se activó la campaña día de la madre, del mes de mayo a junio se reportó una disminución de 67 colocaciones de re-préstamos debido a que no hubo rotación de cartera de créditos, del



mes de julio al mes de agosto se incrementó en 71 colocaciones de re-préstamos debido a que se desarrolló la feria nacional agropecuaria, agroindustrial, artesanal y cultural Señor de Pampacucho, de agosto a noviembre se reportó una disminución de 57 colocaciones de re-préstamos debido a que la competencia ofrecía menores tasas de interés y de noviembre a diciembre se incrementó en 117 colocaciones de re-préstamos debido a que se activó la campaña navideña, en el período 2016, se alcanzó una totalidad de 4135 colocaciones de re-préstamos existiendo una disminución de 14 re-préstamos menor al año anterior debido a que no hubo invitaciones para la renovación de sus créditos por parte de los analistas hacia sus clientes potenciales, reportando en el mes de diciembre una mayor colocación de 432 re-préstamos debido a que hubo demanda de la campaña navideña, se observó también que en el mes de enero existió una menor colocación de 274 re-préstamos debido a que es inicio de año, de febrero a marzo se reportó un incremento de 79 colocaciones de re-préstamos debido a que se activó la campaña creditazo escolar, del marzo al mes de agosto se reportó una disminución de 114 colocaciones de re-préstamos debido a que no hubo el respectivo seguimiento de cartera por parte de los analistas de créditos, se reportó para el mes de agosto al mes de diciembre un incremento de 115 colocaciones de re-préstamos por las diferentes festividades realizadas en la ciudad de Sicuani y a su vez la activación de la campaña navideña y durante el período 2017 se alcanzó una totalidad de créditos 4427 en colocaciones de re-préstamos existiendo un incremento de 292 colocaciones de re-préstamos con respecto al año anterior debido a que se lanzó un producto nuevo denominado “el combo puntualito”, en el mes de diciembre se reportó una mayor colocación de 518 re-préstamos debido a que se activó la campaña navideña, el mes con menor colocación fue el mes de mayo con 318 re-préstamos debido no hubo rotación de cartera de créditos, de enero a marzo se reportó un incremento de 61

colocaciones de re-préstamos ya que se lanzó un producto nuevo denominado “el combo puntualito”, del mes de marzo al mes de agosto se reportó una disminución de 33 clientes en colocaciones de re-préstamos debido a que hubo rotación de personal de crédito y por el contrario para los meses de agosto al mes de diciembre se obtuvo un incremento de 160 clientes en colocaciones de re-préstamos porque se realizaron diferentes festividades en la localidad y a su vez la activación de la campaña navideña.

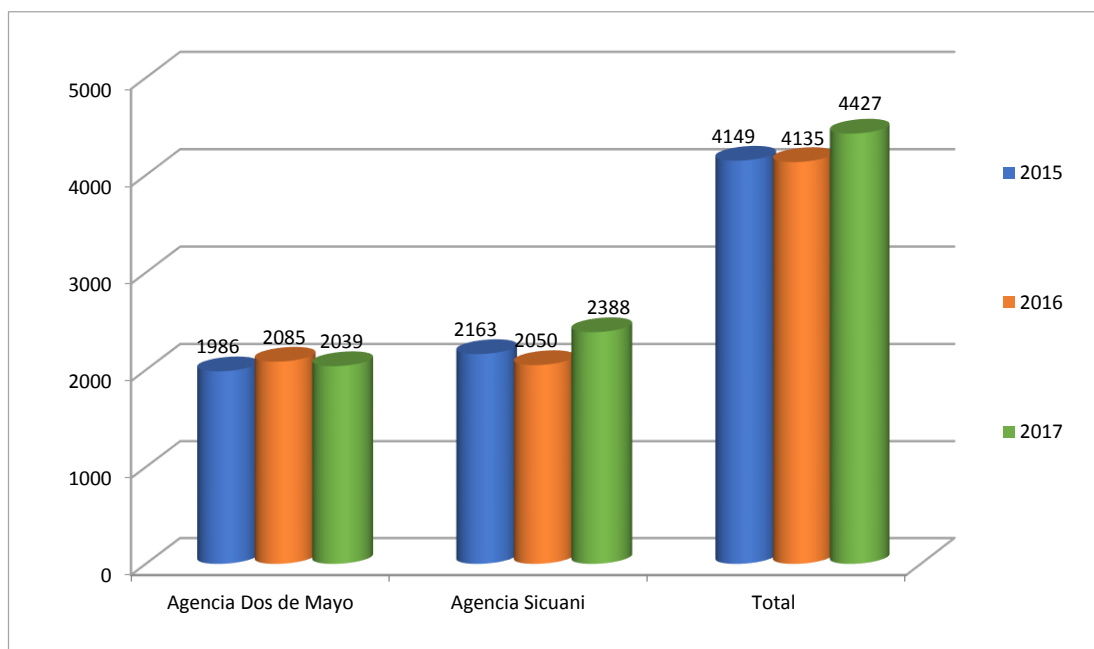


Figura 4: Re-préstamos – Anuales

Interpretación y análisis:

De la figura 4 se observa la totalidad de re-préstamos colocados de la Agencia Dos de Mayo para el año 2015 reportó 1986 colocaciones de re-préstamos, para el año 2016 reportó 2085 colocaciones de re-préstamos evidenciando de esta manera un incremento de 99 colocaciones de re-préstamos debido a que hubo invitaciones para las renovaciones de sus créditos por parte de los analistas de créditos, por el contrario para el año 2017 se reportó 2039 colocaciones de re-préstamos evidenciando de esta manera un desfase de 46 colocaciones de re-préstamos debido a que no hubo mucha rotación de cartera de créditos; en comparación a la Agencia Sicuani para el año 2015



reportó 2163 colocaciones de re-préstamos, para el año 2016 reportó 2050 colocaciones de re-préstamos evidenciando de esta manera un desfase de 113 colocaciones de re-préstamos debido a la rotación de personal de créditos, por el contrario para el año 2017 se reportó 2388 evidenciando de esta manera un crecimiento de 338 colocaciones de re-préstamos debido a que hubo una mayor rotación de la cartera de créditos.

Con respecto a la totalidad podemos apreciar para ambas agencias que la cantidad de colocaciones de re-préstamos para el año 2015 fue 4149 re-préstamos, en el año 2016 fue 4135 re-préstamos existiendo una diferencia de 14 re-préstamos y para al año 2017 se colocó 4427 existiendo de esta manera un incremento de 292 re-préstamos con respecto al año anterior.

4.1.2 Crecimiento en saldo de la cartera crediticia

Se presenta un consolidado del saldo capital a la fecha actual del mes y la variación de cumplimiento de meta de la Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani en los períodos 2015, 2016 y 2017 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani.

**A. Saldo capital a la fecha actual del mes****Tabla 3*****Saldo capital a la fecha actual del mes***

	2015			2016			2017		
	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total
Enero	S/27,644,700.44	S/36,857,106.56	S/64,501,807.00	S/32,347,040.66	S/41,998,564.65	S/74,345,605.31	S/33,981,626.56	S/46,956,327.55	S/80,937,954.11
Febrero	S/28,509,232.67	S/37,561,119.45	S/66,070,352.12	S/32,907,890.96	S/42,486,442.25	S/75,394,333.21	S/33,767,462.00	S/47,030,662.17	S/80,798,124.17
Marzo	S/28,718,105.83	S/38,623,372.70	S/67,341,478.53	S/33,543,916.47	S/42,796,298.46	S/76,340,214.93	S/34,201,121.40	S/48,130,303.59	S/82,331,424.99
Abril	S/28,894,283.47	S/38,676,197.59	S/67,570,481.06	S/32,599,466.72	S/43,416,074.17	S/76,015,540.89	S/34,418,244.01	S/48,358,700.60	S/82,776,944.61
Mayo	S/29,005,837.84	S/38,639,746.93	S/67,645,584.77	S/32,878,521.01	S/43,978,971.21	S/76,857,492.22	S/34,150,363.52	S/48,404,869.95	S/82,555,233.47
Junio	S/29,312,571.00	S/39,713,639.09	S/69,026,210.09	S/33,594,810.90	S/44,195,485.13	S/77,790,296.03	S/34,691,383.75	S/47,447,405.13	S/82,138,788.88
Julio	S/29,509,457.22	S/39,707,334.02	S/69,216,791.24	S/33,301,068.43	S/44,505,433.47	S/77,806,501.90	S/34,771,771.17	S/48,001,668.12	S/82,773,439.29
Agosto	S/29,952,571.09	S/40,651,569.08	S/70,604,140.17	S/33,213,441.00	S/44,035,953.63	S/77,249,394.63	S/34,554,384.28	S/48,319,106.01	S/82,873,490.29
Setiembre	S/31,087,303.23	S/41,089,395.33	S/72,176,698.56	S/33,408,271.18	S/45,122,279.58	S/78,530,550.76	S/35,154,063.05	S/48,262,592.15	S/83,416,655.20
Octubre	S/31,897,289.94	S/41,218,194.00	S/73,115,483.94	S/33,597,081.29	S/45,850,135.08	S/79,447,216.37	S/35,672,917.36	S/48,974,485.14	S/84,647,402.50
Noviembre	S/32,230,748.65	S/41,308,242.95	S/73,538,991.60	S/33,798,812.28	S/46,077,373.80	S/79,876,186.08	S/36,435,361.84	S/49,240,824.19	S/85,676,186.03
Diciembre	S/32,757,671.27	S/42,937,101.99	S/75,694,773.26	S/34,151,597.63	S/46,854,647.58	S/81,006,245.21	S/38,378,590.98	S/50,270,329.59	S/88,648,920.57
Total	S/359,519,772.65	S/476,983,019.68	S/836,502,792.33	S/399,341,918.53	S/531,317,659.01	S/930,659,577.54	S/420,177,289.92	S/579,397,274.20	S/999,574,564.12

Fuente: Elaboración propia

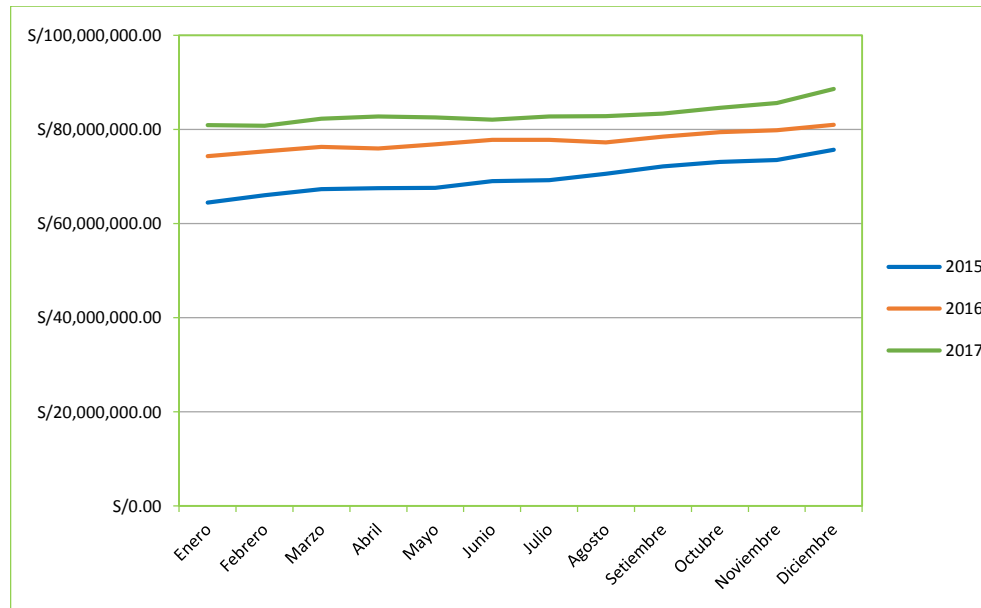


Figura 5: Saldo capital a la fecha actual del mes- Mensuales

Interpretación y análisis:

En la figura 5 se observa, durante el período del 2015 la Agencia Dos de Mayo y la Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. se inició con un saldo capital a la fecha actual del mes con S/836,502,792.33 soles, para lo cual del período 2015 al período 2016 se reportó un crecimiento de S/94,156,785.21 de saldo capital a la fecha actual del mes y de igual manera del período 2016 al período 2017 se obtuvo un crecimiento de S/68,914,986.58 en saldo capital a la fecha actual del mes, se evidenció de esta manera una tendencia lineal creciente en los años mencionados, aparentemente estos montos representan un crecimiento anual, más por el contrario son las acumulaciones de metas asignadas a cada analista de créditos según la categoría que presentan.

Tabla 4

Variación del saldo capital a la fecha actual del mes

	Agencia Dos de Mayo			Agencia Sicuani			Total		
	Saldo capital	Variación	%	Saldo capital	Variación	%	Saldo capital	Variación	%
2015	S/359,519,772.65			S/476,983,019.68			S/836,502,792.33		
2016	S/399,341,918.53	S/39,822,145.88	11.08%	S/531,317,659.01	S/54,334,639.33	11.39%	S/930,659,577.54	S/94,156,785.21	11.26%
2017	S/420,177,289.92	S/20,835,371.39	5.22%	S/579,397,274.20	S/48,079,615.18	9.05%	S/1,020,409,935.56	S/89,750,358.02	7.40%

Fuente: Elaboración propia

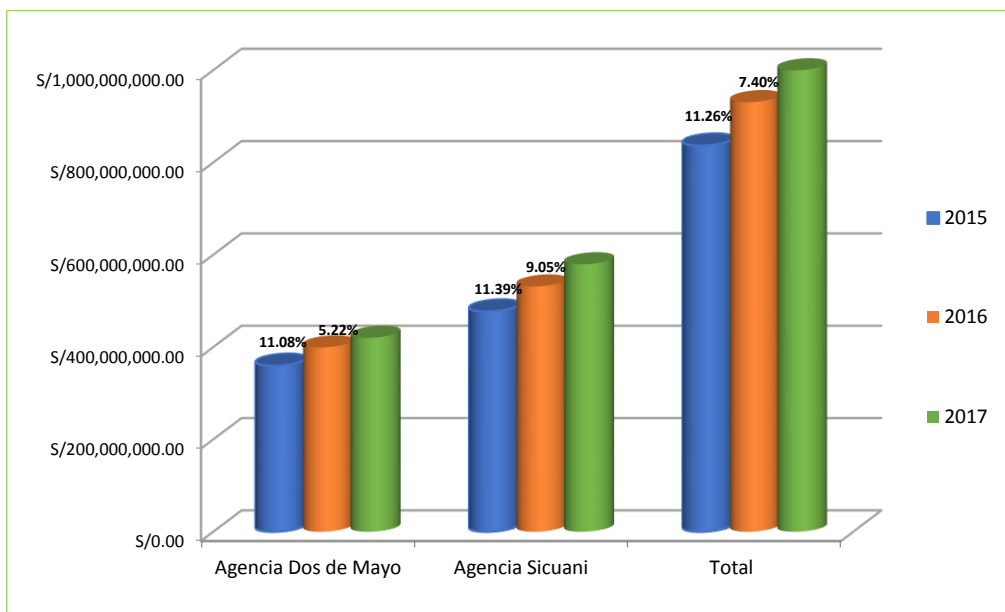


Figura 6: Saldo capital a la fecha actual del mes – Anuales

Interpretación y análisis:

De la figura 6 se observa que la Agencia Dos de Mayo para el período 2015 se inició con un saldo capital a la fecha actual de S/359, 519,772.65 soles, para el período 2016 hubo un incremento de S/39, 822,145.88 soles representando el 11.08 % de incremento en saldo capital a la fecha actual del mes, de igual manera para el período 2017 se reportó un incremento de S/20,835,371.39 soles respecto al período anterior representando el 5.22% en saldo capital a la fecha actual del mes, en comparación a la Agencia Sicuani para el período 2015 se inició con un saldo capital a la fecha actual del mes de S/476,983,019.68 soles, para el período 2016 hubo un incremento de S/54,334,639.33 soles representando el 11.39 % de



incremento en saldo capital a la fecha actual del mes, de igual manera para el período 2017 se reportó un incremento de S/48,079,615.18 soles respecto al período anterior representando el 9.05% en saldo capital a la fecha actual del mes.

Como se observó, la mayor concentración de saldo capital a la fecha actual del mes es la Agencia Sicuani debido a que existen mayor cantidad de analistas de créditos y la gran mayoría no cumple con sus metas asignadas, esto conlleva a que exista mayor incremento anual en el saldo capital a la fecha actual del mes.



B. Variación de cumplimiento de meta

Tabla 5

Variación de cumplimiento de meta

	2015			2016			2017		
	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Total
Enero	-S/. 172,811.56	-S/. 297,262.44	-S/470,074.00	-S/. 665,838.03	-S/. 1,180,336.68	-S/1,846,174.71	-S/. 418,272.64	S/. 104,146.94	-S/314,125.70
Febrero	S/. 453,772.55	S/. 55,507.04	S/509,279.59	-S/. 630,941.87	-S/. 1,205,254.62	-S/1,836,196.49	-S/. 505,078.72	-S/. 540,969.83	-S/1,046,048.55
Marzo	S/. 387,084.77	S/. 658,538.01	S/1,045,622.79	S/. 162,644.44	-S/. 1,469,150.64	-S/1,306,506.20	-S/. 822,556.14	-S/. 83,753.04	-S/906,309.18
Abril	S/. 272,120.71	S/. 260,638.41	S/532,759.12	-S/. 404,121.48	-S/. 1,424,043.48	-S/1,828,164.96	-S/. 1,278,137.38	-S/. 500,401.01	-S/1,778,538.39
Mayo	S/. 61,215.83	-S/. 267,797.94	-S/206,582.11	-S/. 668,005.52	-S/. 739,136.66	-S/1,407,142.18	-S/. 2,282,674.17	-S/. 1,101,802.05	-S/3,384,476.22
Junio	S/. 63,001.56	S/. 358,996.55	S/421,998.11	S/. 716,289.89	-S/. 1,331,063.99	-S/614,774.10	-S/. 1,469,565.13	-S/. 2,009,976.49	-S/3,479,541.62
Julio	-S/. 184,667.22	-S/. 337,894.56	-S/522,561.78	-S/. 1,393,055.49	-S/. 1,774,438.39	-S/3,167,493.88	-S/. 2,068,761.27	-S/. 2,108,063.67	-S/4,176,824.94
Agosto	-S/. 191,484.25	S/. 99,153.97	-S/92,330.28	-S/. 980,267.64	-S/. 1,588,355.17	-S/2,568,622.81	-S/. 2,267,196.44	-S/. 2,445,236.80	-S/4,712,433.24
Setiembre	S/. 492,079.29	S/. 28,309.58	S/520,388.87	-S/. 1,342,142.48	-S/. 1,066,245.71	-S/2,408,388.19	-S/. 3,049,963.91	-S/. 3,158,540.69	-S/6,208,504.60
Octubre	S/. 717,021.07	-S/. 521,451.29	S/195,569.78	-S/. 1,710,673.66	-S/. 919,395.87	-S/2,630,069.53	-S/. 3,214,890.24	-S/. 3,105,537.88	-S/6,320,428.12
Noviembre	S/. 619,632.85	-S/. 972,783.60	-S/353,150.75	-S/. 2,066,916.89	-S/. 1,284,862.53	-S/3,351,779.42	-S/. 3,137,500.28	-S/. 3,500,113.11	-S/6,637,613.39
Diciembre	S/. 652,193.51	S/. 113,455.15	S/765,648.66	-S/. 1,968,635.91	-S/. 1,176,908.86	-S/3,145,544.77	-S/. 1,880,541.90	-S/. 3,133,472.85	-S/5,014,014.75
Total	S/3,169,159.11	-S/822,591.13	S/2,346,567.98	-S/10,951,664.64	-S/15,159,192.59	-S/26,110,857.23	-S/22,395,138.22	-S/21,583,720.47	-S/43,978,858.69

Fuente: Elaboración propia

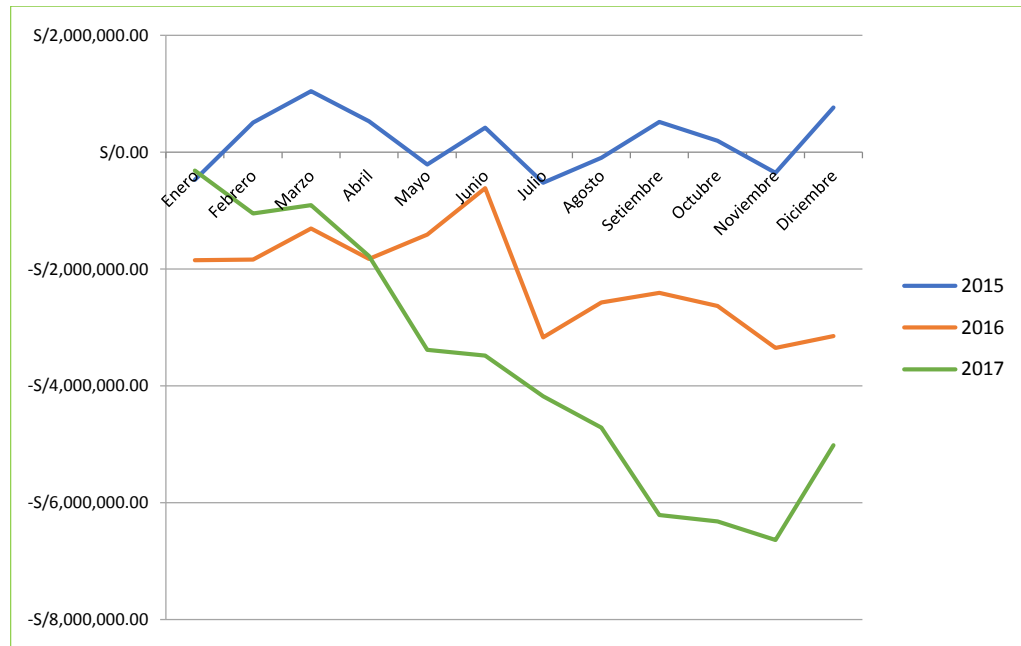


Figura 7: Variación de cumplimiento de meta – Mensuales

Interpretación y análisis:

En la figura 7 se observa, durante el período 2015 la Agencia Dos de Mayo y la Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. se inició con una variación de cumplimiento de meta de S/2,346,567.98, del período 2015 al período 2016 se reportó un desfase de -S/23,764,289.25 de variación de cumplimiento de meta, para el período 2016 al 2017 se obtuvo un desfase continuo de -S/70,089,715.92 en variación de cumplimiento a la meta, generado por distintos factores internos y externos como son: el clima laboral, oferta de créditos con menores tasas de interés, cambio de políticas sobre créditos, el incremento de nuevas entidades financieras, el sobreendeudamiento de los clientes, rotación de personal de créditos, etc.

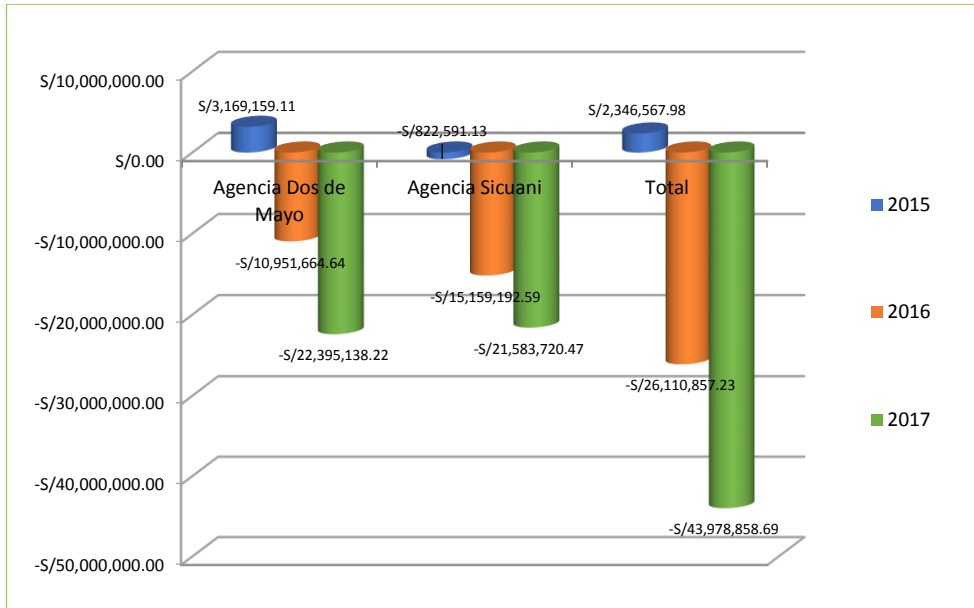


Figura 8: Variación de cumplimiento de meta – Anuales

Interpretación y análisis:

De la figura 8 se observa que la Agencia Dos de Mayo para el período 2015 se inició con una variación de cumplimiento de meta de S/3,169,159.11, del 2015 al 2016 hubo un desfase de variación de cumplimiento de meta de -S/7,782,505.53, de igual manera para el período 2016 al 2017 se reportó un desfase en variación de cumplimiento de meta de -S/30,177,643.75, en comparación a la Agencia Sicuani para el período 2015 se inició con un desfase en variación de cumplimiento a la meta de -S/822,591.13, del 2015 al 2016 hubo un incremento de desfase en variación de cumplimiento a la meta de -S/15,981,783.72 y de igual manera entre el período 2016 al 2017 se reportó un incremento de desfase en variación de cumplimiento a la meta de -S/37,565,504.21.

Como se observó, podemos afirmar que la mayor concentración de contar con un desfase en variación de cumplimiento a la meta es la Agencia Sicuani debido a que poseen mayor cartera crediticia, por lo tanto, sus repagos son mayores y así disminuye

su saldo capital, ya que para los analistas de créditos en algunas ocasiones se les hace difícil reemplazar ese saldo capital perdido más su meta asignada.

4.1.3 Valor del índice de mora

Se presenta un consolidado del registro de índice moratorio al cierre del mes anterior de la Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani en los períodos 2015, 2016 y 2017 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani.

A. Índice moratorio al cierre del mes anterior

Tabla 6

Índice moratorio al cierre del mes anterior

	2015			2016			2017		
	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Promedio	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Promedio	Agencia Dos de Mayo	Agencia Sicuani	Promedio
Enero	2.92%	3.83%	3.38%	2.95%	5.30%	4.13%	7.29%	8.88%	8.08%
Febrero	2.89%	4.51%	3.70%	3.79%	6.10%	4.94%	5.17%	5.93%	5.55%
Marzo	2.87%	4.56%	3.71%	4.12%	5.91%	5.02%	5.07%	5.90%	5.48%
Abril	3.31%	4.85%	4.08%	3.22%	5.90%	4.56%	5.42%	5.83%	5.63%
Mayo	3.91%	4.59%	4.25%	3.94%	5.88%	4.91%	7.39%	5.99%	6.69%
Junio	3.75%	5.19%	4.47%	3.73%	5.98%	4.85%	7.19%	6.10%	6.65%
Julio	3.39%	4.91%	4.15%	3.28%	5.94%	4.61%	7.01%	6.57%	6.79%
Agosto	3.62%	5.00%	4.31%	4.59%	5.90%	5.24%	7.46%	7.71%	7.59%
Setiembre	3.59%	4.94%	4.27%	4.05%	6.09%	5.07%	6.72%	6.65%	6.69%
Octubre	3.41%	5.11%	4.26%	4.58%	5.94%	5.26%	6.27%	6.53%	6.40%
Noviembre	3.30%	5.09%	4.20%	4.65%	6.27%	5.46%	6.31%	6.51%	6.41%
Diciembre	3.10%	5.28%	4.19%	7.27%	5.94%	6.61%	6.11%	6.04%	6.08%
Promedio	3.38%	4.91%	4.14%	4.29%	5.99%	5.14%	6.37%	6.34%	6.36%

Fuente: Elaboración propia

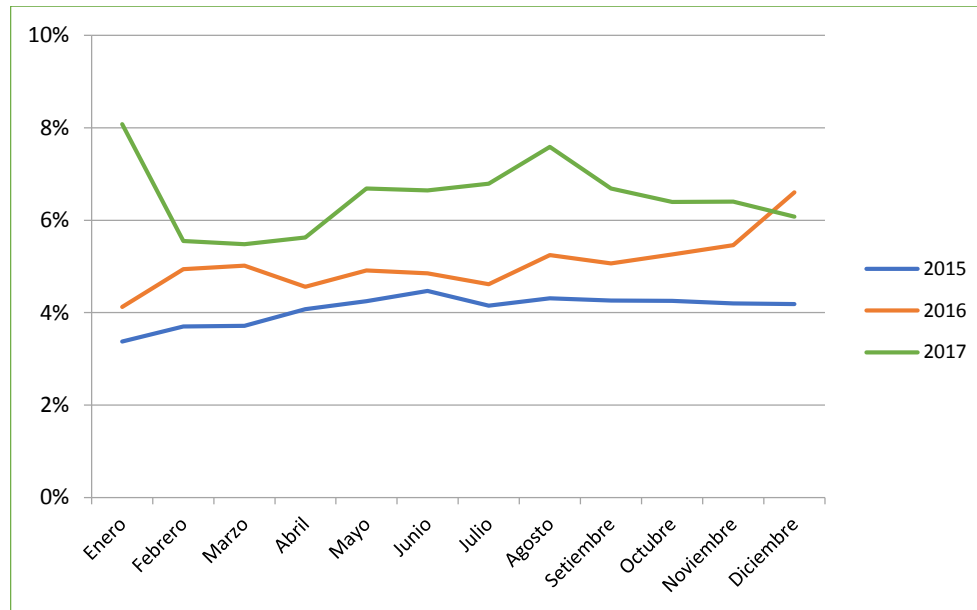


Figura 9: Índice moratorio al cierre del mes anterior – Mensuales

Interpretación y análisis:

En la figura 9 se observa, durante el período del 2015 la Agencia Dos de Mayo y la Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. reportó un índice moratorio promedio al cierre del mes anterior de 4.14% , el mes de enero reportó un índice moratorio promedio menor al cierre del mes anterior de 3.38% debido a que es inicio de año, por el contrario el mes que reportó mayor índice moratorio promedio al cierre del mes anterior fue el mes de junio reportando 4.47%, en el período 2016 se evidenció que incrementó el índice moratorio promedio al cierre del mes anterior en 1% respecto al período anterior llegando al 5.14% de índice moratorio al cierre del mes anterior, el mes de enero reportó un índice moratorio promedio menor al cierre del mes anterior de 4.13% debido a que es inicio de año, por el contrario el mes que reportó mayor índice moratorio promedio al cierre del mes anterior fue el mes de diciembre reportando 6.61%, esto debido a que no hubo seguimiento respectivo a los clientes en mora por parte de los analistas de créditos, administradores, jefe regional y el área judicial; en el período 2017 se reportó un incremento del índice moratorio promedio al cierre del mes anterior en 1.22% respecto al período 2016 llegando al

6.36%, el mes de marzo reportó un índice moratorio promedio menor al cierre del mes anterior de 5.48% y por el contrario el mes que reportó mayor índice moratorio promedio al cierre del mes anterior fue el mes de enero reportando 8.08% debido a que en el mes de diciembre del periodo anterior no hubo seguimiento por parte del analista encargado de su cartera ni el apoyo correspondiente del gestor de cobranzas.

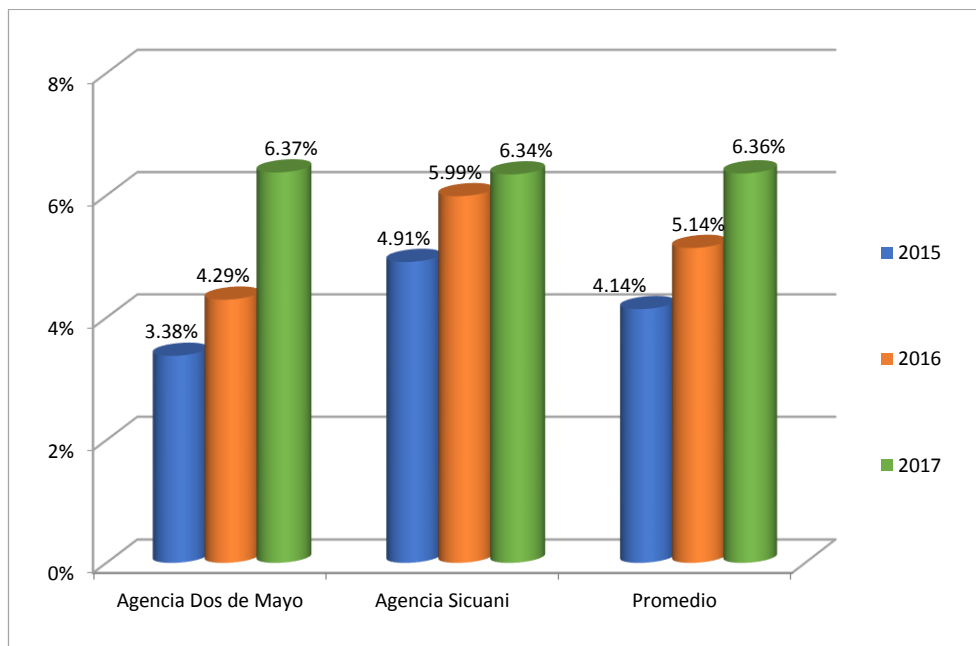


Figura 10: Índice moratorio al cierre del mes anterior (promedios) – Anuales

Interpretación y análisis:

De la figura 10 se observa el índice moratorio promedio al cierre del mes anterior de la Agencia Dos de Mayo para el año 2015 es 3.38%; para el año 2016 existe un índice moratorio promedio 4.29% evidenciando de esta manera un incremento de 0.91% de índice moratorio promedio y para el año 2017 se reportó un incremento de 6.37% evidenciando de esta manera un incremento de 2.08% debido a que no existió seguimiento por parte de los analistas de créditos encargados de su cartera ni el apoyo correspondiente del gestor de cobranzas; en comparación a la Agencia Sicuani para el año 2015 reportó 4.91% de índice moratorio promedio al cierre del mes anterior; para



el año 2016 existió una totalidad de 5.99% evidenciando de esta manera un incremento de 1.08% clientes y para el año 2017 se reportó 6.34% evidenciando de esta manera un crecimiento de 0.35% del índice moratorio promedio al cierre del mes anterior debido a que no existió el debido seguimiento por parte de los analistas de créditos encargados de su cartera ni el apoyo correspondiente del gestor de cobranzas.

Comprobación de la hipótesis específica 1

El nivel de cartera crediticia de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco—períodos 2015-2017 es alto.

En base a la colocación de créditos nuevos (tabla 1) y colocaciones de re-préstamos (tabla 2) se observa que aumentó el número créditos nuevos y de re-préstamos, el saldo capital a la fecha actual del mes (tabla 3) se observa que existió una tendencia lineal creciente acumulativa por el incumplimiento de las metas asignadas a los analistas de créditos, variación de cumplimiento de meta (tabla 5) se observa que existió un desfase continuo por las metas asignadas a los analistas de créditos y el índice moratorio al cierre del mes anterior (tabla 6) se observa que existió un incremento continuo; por lo tanto el nivel de cartera crediticia es bajo.

Escala de medida del nivel de la cartera crediticia:**Tabla 7***Escala de medida del nivel de la cartera crediticia*

Colocación de créditos nuevos	
Escala de medida	Resultado
Bajo	$1 \leq 2999$
Medio	$3000 \leq 4999$
Alto	≥ 5000

Colocación de créditos: re-préstamos	
Escala de medida	Resultado
Bajo	$1 \leq 4999$
Medio	$5000 \leq 8999$
Alto	≥ 9000

Saldo capital a la fecha actual del mes	
Escala de medida	Resultado
Bajo	$\geq S/. 950,000,000.00$
Medio	$S/. 901,000,000.00 \leq \text{hasta} \leq S/. 949,999,000.00$
Alto	$S/. 1 \leq \text{hasta} \leq S/. 900,000,000.00$

Variación de cumplimiento de meta	
Escala de medida	Resultado
Bajo	$- S/. 40,000,000.00 \leq \text{hasta} \leq - S/. 50,000,000.00$
Medio	$- S/. 1.00 \leq \text{hasta} \leq - S/. 39,999,000.00$
Alto	$S/. 1.00 \geq \text{hasta} \geq S/. 2,400,000.00$

Índice moratorio al cierre del mes anterior	
Escala de medida	Resultado
Bajo	$1 \% \leq \text{hasta} \leq 4.50 \%$
Medio	$4.51 \% \leq \text{hasta} \leq 5.99 \%$
Alto	$\geq 6 \%$

4.2 Determinación de la rentabilidad

El objetivo es determinar la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017. Mediante el indicador financiero ROE (ratio de rentabilidad financiera).

Tabla 8

Rentabilidad Financiera (ROE)

Período	ROE	Variación
2015	16.69%	
2016	16.42%	-0.27%
2017	15.37%	-1.05%

Fuente: Elaboración propia con base de datos de las memorias anuales CMAC CUSCO 2015, 2016 y 2017

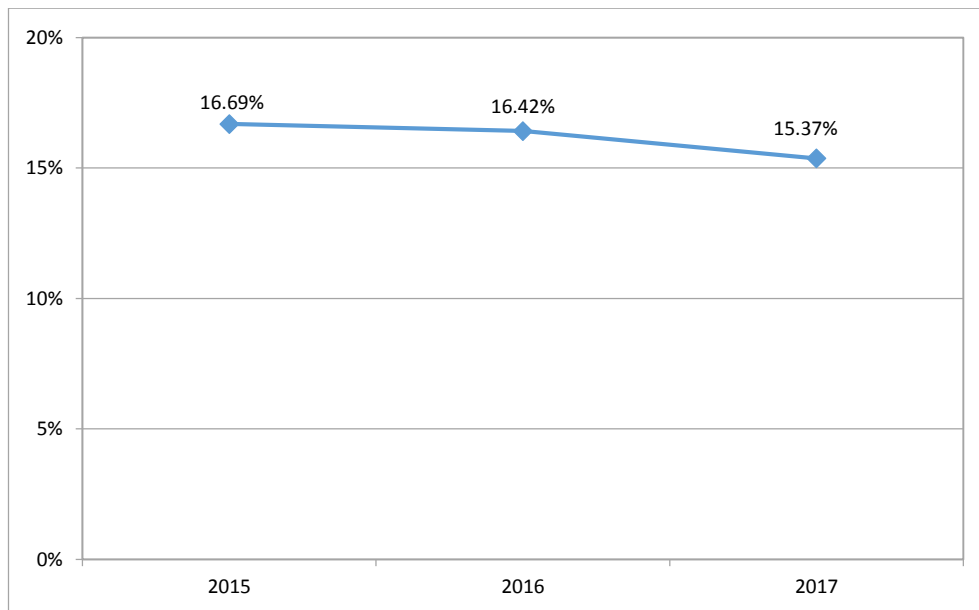


Figura 11: Rentabilidad financiera (ROE) – Anuales

Interpretación y análisis:

De la figura 11 se observa que la Agencia Dos de Mayo y la Agencia Sicuani para el período 2015 obtuvo una rentabilidad financiera (ROE) de 16.69%, para el período 2016

reportó una disminución en -0.27% llegando a 16.42% y del mismo modo para el período 2017 se reportó una disminución en -1.05% llegando al cierre anual de 15.37% .

Comprobación de la hipótesis específica 2

La rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco—períodos 2015-2017 es bajo.

En base a la rentabilidad financiera mediante el indicador financiero ROE (tabla 8) se observa que existe una disminución continua de período a período, debido a ello la rentabilidad financiera (ROE) es bajo.

Escala de medida de la rentabilidad financiera (ROE):

Tabla 9

Escala de medida de la rentabilidad financiera (ROE)

Rentabilidad financiera (ROE)	
Escala de medida	Resultado
Bajo	$1\% \leq \text{hasta} \leq 16\%$
Alto	$\geq 16.1\%$

4.3 Relación entre la cartera crediticia y la rentabilidad

Para comprobar la hipótesis general se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson que es una prueba estadística para analizar la relación entre dos variables, tiene una variación de -1 a 1 .

Si el valor del coeficiente de correlación de Pearson " r " es -1 se interpreta como una correlación negativa perfecta, es decir a mayores valores de X le corresponde menores valores de Y o viceversa.

Si el valor del coeficiente de correlación de Pearson " r " es 1 se interpreta como una correlación positiva perfecta, es decir a mayores valores de X le corresponde mayores valores de Y o viceversa.

Según (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014) presenta la siguiente escala de interpretación:

$r = -1$	Correlación negativa perfecta
$-0.9 < r < -1$	Correlación negativa muy fuerte
$-0.75 < r \leq -0.9$	Correlación negativa fuerte
$-0.5 < r \leq -0.75$	Correlación negativa considerable
$-0.25 < r \leq -0.5$	Correlación negativa media
$-0.1 < r \leq -0.25$	Correlación negativa débil
$0 < r \leq -0.1$	Correlación negativa muy débil
$r = 0$	No existe correlación entre las variables
$0 < r \leq 0.1$	Correlación positiva muy débil
$0.1 < r \leq 0.25$	Correlación positiva débil
$0.25 < r \leq 0.5$	Correlación positiva media
$0.5 < r \leq 0.75$	Correlación positiva considerable
$0.75 < r \leq 0.9$	Correlación positiva fuerte
$0.9 < r < 1$	Correlación positiva muy fuerte
$r = 1$	Correlación positiva perfecta

A. Relación entre colocación de créditos y rentabilidad

El objetivo es determinar la relación de la colocación de créditos y la rentabilidad financiera (ROE) de ambas agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017.

Tabla 10

Colocación de créditos y la rentabilidad financiera (ROE)

Año	Rentabilidad	Colocación de créditos		
	ROE	Nuevos	Re – préstamos	Total
2015	16.69%	1947	4149	6096
2016	16.42%	1595	4135	5730
2017	15.37%	2563	2563	5126
Coeficiente de correlación de Pearson			$r = 0.982$	

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Mediante el coeficiente de correlación de Pearson se afirma que existe una relación positiva muy fuerte entre la colocación de créditos y la rentabilidad financiera (ROE), es decir a mayor número de colocación de créditos existirá mayor rentabilidad financiera (ROE) (tabla 10).

B. Relación del crecimiento en el saldo de la cartera crediticia y la rentabilidad**Tabla 11*****Crecimiento en el saldo de la cartera crediticia y rentabilidad financiera (ROE)***

		2015	2016	2017	coeficiente de correlación de Pearson
Rentabilidad	ROE	16.69%	16.42%	15.37%	
Crecimiento en Saldo de la Cartera Crediticia	Saldo capital a la fecha actual del mes	S/836,502,792.33	S/930,659,577.54	S/999,574,564.12	$r = -0.914$
	Variación de Cumplimiento de Meta	S/2,346,567.98	-S/26,110,857.23	-S/43,978,858.69	$r = 0.896$

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Mediante el coeficiente de correlación de Pearson se afirma que existe una relación negativa muy fuerte entre el saldo capital a la fecha actual del mes y la rentabilidad financiera (ROE), es decir el saldo existente se debe a la acumulación de metas asignadas hacia los analistas de créditos, el cual no es favorable para las agencias y se ve reflejado en la disminución de la rentabilidad financiera (ROE). Asimismo, mediante el coeficiente de correlación de Pearson se afirma que existe una relación positiva fuerte entre la variación de cumplimiento de meta y la rentabilidad financiera (ROE), esto debido a que los analistas no cumplen con las metas asignadas y mes a mes se acumula su desfase lo cual genera una disminución en la rentabilidad financiera (ROE) (tabla 11).

C. Relación del valor del índice de mora y la rentabilidad

Tabla 12

Índice moratorio al cierre del mes anterior y rentabilidad financiera (ROE)

		2015	2016	2017	coeficiente de correlación Pearson
Rentabilidad	ROE	16.69%	16.42%	15.37%	$r = -0.976$
Valor del índice de Mora	Índice Moratorio al cierre del mes Anterior	4.08%	5.06%	6.50%	

Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Mediante el coeficiente de correlación de Pearson se afirma que existe una relación negativa muy fuerte entre el valor del índice de mora y la rentabilidad financiera (ROE), es decir a mayor crecimiento de índice de mora menor rentabilidad financiera (ROE) (tabla 12).

Comprobación de la hipótesis general

La cartera crediticia se relaciona con la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015-2017.

Tabla 13

Comprobación de la hipótesis general

Cartera crediticia		Rentabilidad	Coeficiente de correlación de Pearson
Colocación de créditos	Nuevos + re - préstamos	ROE	$r = 0.982$
Crecimiento en saldo de la cartera crediticia	Saldo capital a la fecha actual del mes	ROE	$r = -0.914$
	Variación de cumplimiento de meta	ROE	$r = 0.896$
Valor del índice de mora	Índice moratorio al cierre del mes anterior	ROE	$r = -0.976$

Fuente: Elaboración Propia



En base a los resultados del coeficiente de correlación de Pearson, se afirma que existe una relación significativamente fuerte entre la cartera crediticia y la rentabilidad financiera (ROE) de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – períodos 2015–2017.



CAPITULO V

DISCUSIÓN

5.1 Descripción de los hechos más relevantes y significativos

En el Perú, las Cajas Municipales de Ahorros y Créditos han puesto mayor énfasis en el apoyo a las microempresas y a su desarrollo masivo, las instituciones financieras dependen del mantenimiento y crecimiento de la cartera crediticia, asimismo de manejar un adecuado índice de mora, es por ello que una delicada evaluación comienza con el buen análisis cuantitativo y cualitativo que realiza el analista de créditos al momento de otorgar el crédito, ya que de estos dependerán obtener una mayor rentabilidad financiera (ROE) de la entidad, caso CMAC Cusco, Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani.

En relación al objetivo y a la hipótesis, se demuestra la relación de la cartera crediticia con la rentabilidad de las agencias (Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., esto indica que si las carteras crediticias a través de una adecuada colocación de créditos nuevos, renovación de créditos recurrentes (re-préstamos), cumplimiento de metas asignadas y un adecuado índice moratorio se llegará a obtener una rentabilidad financiera (ROE) alta, y caso contrario si éstas no son apropiadamente gestionadas, podrían generar problemas en la rentabilidad financiera (ROE) llegando así a una rentabilidad baja.



Los resultados obtenidos muestran que existe una relación entre la colocación de créditos y la rentabilidad financiera (ROE) de los períodos estudiados presentando un coeficiente de correlación de Pearson $r = 0.982$, del cual podemos afirmar que a mayor colocación de créditos existirá mayor rentabilidad financiera (ROE). Con respecto al crecimiento en saldo de la cartera crediticia los resultados muestran que el saldo capital a la fecha actual del mes en relación a la rentabilidad financiera (ROE) presenta un coeficiente de correlación de Pearson $r = -0.914$, del cual podemos afirmar mientras exista mayor saldo capital a la fecha actual del mes, la rentabilidad financiera (ROE) irá disminuyendo debido a que existe un incremento acumulativo mensual de metas asignadas a los analistas de créditos, el cual no es favorable para las agencias, para la variación de cumplimiento de meta con relación a la rentabilidad financiera (ROE) presenta un coeficiente de correlación de Pearson $r = 0.896$, del cual podemos afirmar que a mayor incumplimiento de metas existirá menor rentabilidad financiera (ROE), esto indica que mientras no se cumpla con la metas asignadas la rentabilidad financiera (ROE) irá disminuyendo y con respecto al índice moratorio al cierre del mes anterior con relación a la rentabilidad financiera (ROE) presenta un coeficiente de correlación de Pearson $r = -0,976$, del cual podemos afirmar que a mayor índice de mora existirá menor rentabilidad financiera (ROE).

5.2 Limitaciones del estudio

Se tuvo dificultad para conseguir el acceso a la información debido a que esta es de confidencialidad para la institución financiera, es por ello que se trabajó con las memorias institucionales de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. de los períodos 2015, 2016 y 2017, se utilizó los estados de resultados integrales de la Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani y a su vez se contó con la ayuda de colaboradores (coordinadores de créditos) de ambas agencias.



5.3 Comparación crítica con la literatura existente

Los antecedentes de investigación realizan comparaciones si existen diferencias o similitudes en los resultados y conclusiones de los estudios ya realizados con la presente investigación: En la investigación internacional de la Lcda. Keyla Picón, en su tesis titulada: “Cartera de Crédito y Rentabilidad en la Banca Universal Venezolana”, en sus conclusiones se pudo determinar que la cartera de crédito no tiene incidencia en la rentabilidad de la Banca Universal Venezolana durante el periodo 2005–2009, podría hacer algo contrario a los resultados de la presente investigación: “La cartera crediticia se relaciona con la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A.”; esta conclusión según se observa es contraria al antecedente mencionado debido a diferentes entornos socioeconómicos, distintas realidades nacionales, distintas políticas internas institucionales, asimismo también podría ser el hecho de que la investigadora toma en consideración 4 períodos y nuestra investigación toma 3 períodos. Esto hace entender que en el sector bancario no interviene directamente la cartera crediticia con la rentabilidad, pero en el estudio realizado se ha demostrado lo contrario la relación de la cartera crediticia con la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A.

En el antecedente nacional de Br Francis María Bayona Flores, autor de la tesis: “Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú”, cuya conclusión es: El indicador de rendimiento ROE depende también de las decisiones que toman sus propios directivos y de la eficiencia con la que trabaja su administración y personal operativo. Sin embargo, el entorno macroeconómico también influye en su determinación; lo cual la presente investigación concuerda con los resultados de investigación, como se evidencia a continuación se tiene que ver el entorno socioeconómico lugar donde se desarrolla las actividades financieras para el mejor crecimiento de esta y un análisis detenido de las políticas crediticias y las condiciones de los



productos crediticios que se utilizan en las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. La similitud que se da en ambas investigaciones es por que muestran la rentabilidad financiera (ROE) de una entidad que presta servicios financieros, no solo depende de las colocaciones de créditos que se otorguen durante el período, sino también del entorno económico del cliente, de las centrales de riesgo y la situación económica de la localidad.

En el antecedente local de Br. Ana Gabriela Huallpa Chambi y Br. Yaneth Vilma Bonifacio Condori, autor de la tesis: “Cartera crediticia y nivel de rentabilidad financiera en la Caja Huancayo – Agencia Wanchaq – período 2014-2015”, cuya conclusión es: Los resultados obtenidos de acuerdo a la presente investigación muestra que el comportamiento de la cartera crediticia afecta en S/. 795,861.62 que representa un 89.4% a la rentabilidad financiera de la Caja Huancayo según la tabla N° 13 y 14, de acuerdo a los resultados obtenidos del antecedente antes mencionado, con relación a la presente investigación se concluye que existe una relación entre la cartera crediticia y la rentabilidad financiera de acuerdo a la prueba estadística del coeficiente de correlación Pearson. Se ha llegado a determinar que el comportamiento de la cartera crediticia mantiene adecuados niveles de crecimiento, sin embargo, los períodos de estudio registran deterioro en la cartera refinanciada y cobranza judicial, por el contrario en la presente investigación se ha llegado a determinar que la cartera crediticia es baja, así mismo no se toman en consideración la cartera refinanciada y judicial, como también las investigadoras toman en consideración 8 trimestres en 2 períodos en la agencia Wanchaq de la ciudad del Cusco y nuestra investigación toma 3 períodos anuales de 2 agencias (Dos de Mayo y Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani. En sus indicadores de rentabilidad han experimentado un comportamiento dinámico, concluyendo que la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), rentabilidad de activos (ROA), Margen



Operacional, Margen Neto en la tabla 10 presenta índices de crecimiento en referencia a los períodos 2014 al 2015 representado un manejo adecuado de sus activos de la Caja Huancayo donde su tendencia es mejorar en los próximos años, que dependerá también de las decisiones que tomen sus propias directivas y de la eficiencia con la que trabaja su administración y personal operativo, lo contrario a la presente investigación se afirma que existe una rentabilidad financiera (ROE) baja en los períodos 2015 - 2017 de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito S.A.; debido a que el índice de morosidad se incrementó y el incumplimiento de las metas asignadas.

5.4 Implicancias del estudio

- ✓ En lo social, el trabajo de investigación realizado contribuirá a las entidades financieras no bancarias como son las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, para que puedan tener un buen manejo de sus carteras crediticias y así puedan obtener mayor rentabilidad.
- ✓ En lo práctico, el trabajo de investigación realizado contribuirá conocer de mejor manera las variables de estudio así mismo tendrá una aplicación práctica en el desarrollo de posteriores trabajos de investigación sobre las entidades financieras no bancarias como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. El presente trabajo de investigación es importante porque nos permitirá conocer la relación de la cartera crediticia y la rentabilidad.
- ✓ En lo teórico, el presente trabajo de investigación tiene un valor teórico porque permitirá conocer mejor las variables de estudio que son cartera crediticia y rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., para posteriormente evidenciar un recurso de apoyo para los profesionales y el desarrollo de otros proyectos de investigación relacionados con el tema.



CONCLUSIONES

Finalizada la investigación se llegaron a las siguientes conclusiones:

- Los resultados obtenidos muestran que existe una relación significativamente fuerte según el coeficiente de correlación de Pearson entre la cartera crediticia y la rentabilidad financiera (ROE) de las agencias (Dos de Mayo y Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. a través de sus indicadores como son: la colocación de créditos, crecimiento en saldo de la cartera crediticia y el valor de índice de mora; lo que significa que mientras exista mayor colocación de créditos nuevos y re-préstamos se logrará obtener una mayor rentabilidad financiera (ROE) según tabla N° 10, mientras el saldo capital sea menor se obtendrá una mayor rentabilidad financiera (ROE) y del mismo modo mientras el valor del índice de mora se incremente se obtendrá una menor rentabilidad financiera (ROE) según tabla N° 12.
- Se ha llegado a determinar que el nivel de la cartera crediticia de las agencias (Dos de Mayo y Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. de la ciudad de Sicuani es bajo debido a que el saldo capital en los períodos estudiados se incrementó según tabla N° 3, el cual se reflejó en el desfase continuo de la variación de cumplimiento de meta según tabla N° 5 y el incremento del índice moratorio según tabla N° 6.
- Se ha llegado a determinar que la rentabilidad de las agencias (Dos de Mayo y Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. de la ciudad de Sicuani es baja según tabla N° 9 debido al incumplimiento de metas y al crecimiento del índice moratorio.



RECOMENDACIONES

- Se recomienda al personal que labora en las agencias (Dos de Mayo y Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. de la ciudad de Sicuani que deben poner mayor énfasis en sus carteras crediticias, a través de: la colocación de créditos, crecimiento en saldo de la cartera crediticia y el valor de índice de mora, ya que existe una relación significativamente fuerte con el incremento de la rentabilidad financiera (ROE).
- Se recomienda a los analistas de créditos, coordinadores de créditos, administradores de las agencias (Dos de Mayo y Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. de la ciudad de Sicuani realizar nuevas estrategias de promoción, buscar nuevos mercados atractivos donde otras entidades financieras no han llegado, así como solicitar a la gerencia central de créditos en implementar nuevos productos crediticios tentativos para así poder disminuir el desfase por el incumplimiento de sus metas asignadas a los analistas de créditos y de igual manera implementar estrategias de negociación en el índice moratorio como la: exoneración de intereses compensatorios y moratorios para la recuperación de los créditos vencidos, para llegar a obtener un nivel de cartera crediticia alta.
- Se recomienda a los analistas de créditos, coordinadores de créditos, administradores de las agencias (Dos de Mayo y Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. de la ciudad de Sicuani cumplir con las metas asignadas, minimizando el riesgo crediticio a través de un adecuado análisis cuantitativo y cualitativo en las evaluaciones de créditos, así como también hacer un seguimiento continuo del índice moratorio con el fin de obtener una rentabilidad financiera (ROE) alta.



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ¿Qué hace un Analista de Crédito? (2017). Obtenido de Neuvoo:
<https://neuvoo.com.mx/neuvooPedia/es/analista-de-cr%C3%A9dito/>
- Ayala Villegas, S. (19 de Julio de 2005). *El Sistema Financiero Peruano*. Obtenido de Gestipolis: <https://www.gestipolis.com/sistema-financiero-peruano/>
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (2011). *Glosario de Términos Económicos*. Lima. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. (2015). *Memoria Anual 2015*. Obtenido de <http://www.cmac-cusco.com.pe/memoria-institucional>
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. (2016). *Memoria Anual 2016*. Obtenido de <http://www.cmac-cusco.com.pe/memoria-institucional>
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. (2017). *Memoria Anual 2017*. Obtenido de <http://www.cmac-cusco.com.pe/memoria-institucional>
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. (s.f.). *Caja Municipal Cusco*. Obtenido de <http://www.cmac-cusco.com.pe/historia>
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. S.A. (2017). *Reglamento General de Créditos*. Cusco: Sub Gerencia Comercial y Dpto de I&D Créditos.
- Carrasco Díaz, S. (2005). *Metodología de la Investigación Científica*. Lima: San Marcos.
- Comparabien.com. (s.f.). *¿Que es una Caja de Ahorro y Crédito?* Obtenido de <https://comparabien.com.pe/faq/que-caja-ahorro-y-crédito>
- de Jaime Eslava, J. (2003). *Análisis Económico - Financiero de las decisiones de Gestión Empresarial*. Madrid: ESIC EDITORIAL.



- Escobar Gallo, H., & Cuartas Mejia, V. (2006). *Diccionario Económico*. Medellín - Colombia: Lorenza Correa Restrepo.
- Forsyth Alarco, J. A. (2004). *Finanzas empresariales: rentabilidad y valor*. Lima: Tarea Asociación Gráfica Educativa.
- Giraldo Jara, D. (s.f.). *Diccionario para Contadores*. Lima: Lima: 2006.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. d. (2014). *Metodología de la investigación - 6ta edición*. México: MCGRAW - HILL/ INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Jesus, L. A. (20 de Junio de 2015). *Contabilidad Bancaria y de Seguros*. Obtenido de Contabilidad Bancaria y de Seguros: conta-bancariaseguros.blogspot.pe
- Jorge Pedrosa, S. (13 de Octubre de 2016). *Morosidad*. Obtenido de Economipedia haciendo facil la economía: <http://economipedia.com/definiciones/morosidad.html>
- Largo Andrade, M. d. (20 de Junio de 2015). *Contabilidad Bancaria y de Seguros*. Obtenido de conta-bancariaseguros.blogspot.pe
- Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia Ley N° 26702.* (s.f.). Obtenido de [http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/8CEF5E01E937E76105257A0700610870/\\$FILE/26702.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/8CEF5E01E937E76105257A0700610870/$FILE/26702.pdf)
- Lopez Aliaga, R. (2011). *Sistema Financiero Peruano*. Primera Edición: Noviembre 2011. Universidad de Piura.
- López Dominguez, R. (11 de Agosto de 2018). *Diccionario Económico*. Obtenido de Expansión Mercados: <http://www.expansión.com/diccionario-económico/índice-de-morosidad.html>



Mercado Philco, F. (2003). *Finanzas y el Análisis de Estados Financieros*. Lima: Edición del Autor.

Mercado Philco, F. (2012). *Finanzas Internacionales: Un enfoque latino*. Lima: Ffecaat.

Peruano, E. (09 de Diciembre de 1996). Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Organica de la Superintendencia de Banca y Seguros. *Diario El Peruano*, pág. 1.

Resolución S.B.S. N° 6941-2008 Reglamento para la administracion del riesgo de sobreendeudamiento de deudores minoristas. (25 de Agosto de 2008). Obtenido de https://intranet2.sbs.gob.pe/intranet/INT_CN/DV_INT_CN/742/v1.0/Adjuntos/6941-2008.r.pdf

Superintendencia de Banca y Seguros. (19 de Noviembre de 2008). *Resolucion SBS N° 11356 - 2008 Reglamento para la evaluacion y clasificacion del deudor y la exigencia de provisiones*. Obtenido de www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/sf_csf/RES_11356-2008.doc

Tanaka Nakasone, G. (2015). *Contabilidad y Análisis Financiero: un enfoque para el Perú*. Lima: PUCP - Fondo Editorial.

Villegas, S. A. (19 de Julio de 2005). *El sistema financiero peruano*. Obtenido de El sistema financiero peruano: <https://www.gestionpolis.com/sistema-financiero-peruano/>



ANEXOS



ANEXO N° 1 Matriz de consistencia

TITULO: CARTERA CREDITICIA Y RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A. DEL DISTRITO DE SICUANI, PROVINCIA DE CANCHIS Y DEPARTAMENTO DE CUSCO–PERÍODOS 2015-2017

I. Problema	II. Objetivos de la investigación	III. Formulación de hipótesis	IV. Variables de estudio	V. Dimensiones	VI. Indicadores	VI. Metodología técnicas e instrumentos
<p>1.1 Problema general: ¿Cuál es la relación de la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco– períodos 2015-2017?</p> <p>1.2 Problemas específicos: a) ¿Cuál es el nivel de la cartera crediticia de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco– períodos 2015-2017? b) ¿Cuál es la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco– períodos 2015-2017?</p>	<p>2.1 Objetivo general: a) Determinar la relación de la cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco– períodos 2015-2017.</p> <p>2.2 Objetivos específicos: a) Determinar el nivel de la cartera crediticia de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco– períodos 2015-2017. b) Determinar la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco– períodos 2015-2017.</p>	<p>3.1 Hipótesis general: La cartera crediticia se relaciona con la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco–períodos 2015-2017.</p> <p>3.2 Hipótesis específicas: a) El nivel de la cartera crediticia de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco–períodos 2015-2017 es alto. b) La rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco–períodos 2015-2017 es bajo.</p>	<p>4. Variables:</p> <p>4.1. Variable 1 a) La cartera crediticia</p> <p>4.2. Variable 2 b) Rentabilidad</p>	<p>a) Colocación de créditos.</p> <p>b)Crecimiento en saldo de la cartera crediticia</p> <p>c)Valor de índice de mora</p> <p>a) Indicador Financiero.</p>	<p>Variable 1: -Nuevos -Re-préstamos</p> <p>-Saldo capital a la fecha actual del mes -Variación de cumplimiento de meta</p> <p>-Índice moratorio al cierre del mes anterior</p> <p>Variable 2: - ROE= (Resultado integral total del ejercicio/ Ingresos financieros) * 100</p>	<p>6. Tipo y nivel de la Investigación: 6.1 Tipo de la Investigación: El presente trabajo de investigación es de tipo básica, porque no se tiene propósitos aplicativos inmediatos, pues solo se busca ampliar y profundizar los conocimientos existentes acerca de la cartera crediticia y la rentabilidad. 6.2 Enfoque de investigación: La presente investigación es de enfoque cuantitativo. 6.3 Diseño de la Investigación: Investigación no Experimental longitudinal. 6.4 Alcance de la investigación: El alcance de la presente investigación es correlacional. 6.5 La Población (N) y Muestra (n) de la investigación: 6.5.1 La Población: Se obtuvo de documentos de los resultados financieros de la Agencia Dos de Mayo y de la Agencia Sicuani de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. 6.5.2 La Muestra: La muestra coincide con la población de estudio.</p>

ANEXO N° 2 Matriz de instrumento para la recolección de datos

Variables	Dimensiones	Indicadores	Criterios de Evaluación
Cartera crediticia	Colocación de créditos	Nuevos	Ficha de registro de datos de clientes nuevos.
		Re-préstamos	Ficha de registro de datos de clientes re préstamos.
	Crecimiento en saldo de la cartera crediticia	Saldo capital a la fecha actual del mes	Ficha de registro de datos del saldo capital a la fecha actual del mes.
		Variación de cumplimiento de meta	Ficha de registro de datos de la variación del cumplimiento de meta.
	Valor del índice de Mora	Índice moratorio al cierre del mes anterior	Ficha de registro de datos del índice moratorio al cierre del mes anterior.
Rentabilidad.	Indicador financiero	$ROE = \frac{\text{Resultado integral total del ejercicio/ Ingresos financieros}}{\text{Ingresos financieros}} * 100$	Ficha de registro de datos del ROE de las Agencias (Agencia Dos de Mayo y Agencia Sicuani) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco - períodos 2015-2017.



ANEXO N° 3 Instrumento de registro de base de datos en Excel

PERIODO	MES	AGENCIA DOS DE MAYO					AGENCIA SICUANI				
		Colocación de créditos		Crecimiento en Saldo de la Cartera Crediticia		Valor del índice de Mora	Colocación de créditos		Crecimiento en Saldo de la Cartera Crediticia		Valor del índice de Mora
		Nuevos	Re préstamos	Saldo capital a la fecha actual del mes	Variación de Cumplimiento de Meta	Índice Moratorio al cierre del mes Anterior	Nuevos	Re préstamos	Saldo capital a la fecha actual del mes	Variación de Cumplimiento de Meta	Índice Moratorio al cierre del mes Anterior
2015	Enero										
	Febrero										
	Marzo										
	Abril										
	Mayo										
	Junio										
	Julio										
	Agosto										
	Setiembre										
	Octubre										
	Noviembre										
	Diciembre										



	TOTAL										
2016	Enero										
	Febrero										
	Marzo										
	Abril										
	Mayo										
	Junio										
	Julio										
	Agosto										
	Setiembre										
	Octubre										
	Noviembre										
	Diciembre										
	TOTAL										
2017	Enero										
	Febrero										
	Marzo										
	Abril										
	Mayo										
	Junio										
	Julio										



Agosto										
Setiembre										
Octubre										
Noviembre										
Diciembre										
TOTAL										

ANEXO N° 4 Validación de instrumentos

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

1. DATOS GENERALES.

1.1. Título del trabajo de investigación.

“Cartera crediticia y rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento de Cusco–periodos 2015-2017”

1.2. Responsables

- ✓ Br. Roxana Katherine Alarcón Jara
- ✓ Br. Zulema Mamani Alata

2. DATOS DEL EXPERTO.

2.1. Nombres y Apellidos: Victor Raúl Acuña Loaiza

2.2. Grado Académico: Doctor en Contabilidad

2.3. Lugar y Fecha: Cusco, 12 de Octubre del 2018

2.4. Cargo e institución donde labora: Defensor universitario - Universidad Andina del Cusco

COMPONENTE	INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 1	Regular 2	Bueno 3	Muy bueno 4	Excelente 5	Total
FORMA	1.- REDACCIÓN	Los ítems están redactados considerando los elementos necesarios.			X			3
	2.- CLARIDAD	Esta formulado con un lenguaje apropiado.			X			3
	3.- OBJETIVIDAD	Esta expresado en conducta observable.			X			3
CONTENIDO	4.- ACTUALIDAD	Es adecuado al avance de la ciencia.				X		4
	5.- SUFICIENCIA	Los ítems son adecuados en cantidad y claridad.				X		4
	6.- INTENCIONALIDAD	El instrumento mide pertinentemente la variable de investigación.				X		4
ESTRUCTURA	7.- ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica.			X			3
	8.- CONSISTENCIA	Se basa en aspectos teóricos de la investigación.			X			3
	9.- COHERENCIA	Existe coherencia entre los indicadores, dimensiones y variables.			X			3
	10.- METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico.			X			3
TOTAL								33

3. PORCENTAJE DE VALORACIÓN = $\frac{\text{Puntaje Total Obtenido}}{50} \cdot 100 = \frac{33}{50} \cdot 100 = 66\%$

4. OPINIÓN DE APLICABILIDAD: Corresponde a los requerimientos establecidos... Si es aplicable.

5. LUEGO DE REVISADO EL INSTRUMENTO:
 Procede a su aplicación (x) Debe corregirse ()



Dr. Victor Raúl Acuña Loaiza
 Defensor Universitario
 CPC. o Dr. VICTOR RAÚL ACUÑA LOAIZA
 DNI. 23849305

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

1. DATOS GENERALES.

1.1. Título del trabajo de investigación.

“Cartera crediticia y rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento de Cusco–periodos 2015-2017”

1.2. Responsables

- ✓ Br. Roxana Katherine Alarcón Jara
- ✓ Br. Zulema Mamani Alata

2. DATOS DEL EXPERTO.

- 2.1. Nombres y Apellidos: ESTELA QUISEP RONOS
- 2.2. Grado Académico: Magister
- 2.3. Lugar y Fecha: Cusco 16 de Octubre 2018
- 2.4. Cargo e institución donde labora: Docente de tiempo completo.

COMPONENTE	INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 1	Regular 2	Buena 3	Muy bueno 4	Excelente 5	Total
FORMA	1.- REDACCIÓN	Los ítems están redactados considerando los elementos necesarios.				X		4
	2.- CLARIDAD	Esta formulado con un lenguaje apropiado.					X	5
	3.- OBJETIVIDAD	Esta expresado en conducta observable.				X		4
CONTENIDO	4.- ACTUALIDAD	Es adecuado al avance de la ciencia.				X		4
	5.- SUFICIENCIA	Los ítems son adecuados en cantidad y claridad.					X	5
	6.- INTENCIONALIDAD	El instrumento mide pertinentemente la variable de investigación.				X		4
ESTRUCTURA	7.- ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica.					X	5
	8.- CONSISTENCIA	Se basa en aspectos teóricos de la investigación.				X		4
	9.- COHERENCIA	Existe coherencia entre los indicadores, dimensiones y variables.				X		4
	10.- METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico.					X	5
TOTAL								46

3. PORCENTAJE DE VALORACIÓN = $\frac{\text{Puntaje Total Obtenido}}{50} * 100 = \frac{46}{50} * 100 = 92\%$

4. OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

5. LUEGO DE REVISADO EL INSTRUMENTO:
 Procede a su aplicación (X) Debe corregirse ()

Firma
 CPC. o Dr. Estela Quisep R.
 DNI.....25199031.....

ANEXO N° 5 Estados financieros integrales comparativos períodos 2015-2017

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO CUSCO S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES						
AGENCIA DOS DE MAYO						
(Expresado en miles de soles)						
				2015	2016	2017
INGRESOS FINANCIEROS						
Intereses por disponibles	S/.			269,340.70	S/.	333,180.00
Inversiones disponibles para la venta	S/.			58,927.20	S/.	77,880.00
Inversiones por vencimiento	S/.			57.10		
Cartera de creditos directos	S/.			17,314,661.40	S/.	20,803,260.00
	S/.			17,642,986.40	S/.	21,214,320.00
GASTOS FINANCIEROS						
Obligaciones con el publico	S/.			-3,294,841.30	S/.	-3,937,800.00
Depositos de empresa del Sis. Finan. y Org. Finan	S/.			-13,761.10	S/.	-30,180.00
Adeudos y obligaciones financieras	S/.			-173,755.30	S/.	-327,480.00
	S/.			-3,482,357.70	S/.	-4,295,460.00
Margen financiero bruto	S/.			14,160,628.70	S/.	16,918,860.00
Provisiones para incobrabilidad de creditos directos	S/.			-2,235,579.20	S/.	-2,158,860.00
Margen financiero neto	S/.			11,925,049.50	S/.	14,760,000.00
Ingresos por servicios financieros	S/.			612,169.10	S/.	836,940.00
Ingreso por creditos indirectos	S/.			13,532.70		
Ingresos diversos	S/.			598,636.40		
Gastos por servicios financieros	S/.			-664,472.70	S/.	-865,080.00
Gastos por creditos indirectos	S/.			-399.70		
Primas para fondo de seguros	S/.			-373,091.40		
Gastos diversos	S/.			-290,981.60		
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	S/.			11,872,745.90	S/.	14,731,860.00
Resultado por operaciones financieras	S/.			42,596.60	S/.	39,900.00
Ganancias (Perdida) en participaciones						
Utilidad - Perdida en diferencia de cambio	S/.			44,309.60		
Inversiones disponibles para la venta	S/.			-1,713.00		
Margen operacional	S/.			11,915,342.50	S/.	14,771,760.00
GASTOS DE ADMINISTRACION						
Gastos de personal y directorio	S/.			-5,014,350.70	S/.	-6,617,280.00
Gastos por servicios recibos de terceros	S/.			-2,294,563.50	S/.	-2,866,380.00
Impuestos y contribuciones	S/.			-118,653.80	S/.	-130,200.00
	S/.			-7,427,568.00	S/.	-9,613,860.00
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES						
	S/.			-374,119.20	S/.	-454,200.00
Margen operacional neto	S/.			4,113,655.30	S/.	4,703,700.00
VALUACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES						
	S/.			-12,504.90	S/.	-16,380.00
Provisiones para creditos indirectos	S/.			-513.90		
Provisiones para bienes realizables en pago	S/.			-5,938.40		
Provisiones para litigios y demandas	S/.			-6,052.60		
Resultado de operación	S/.			4,101,150.40	S/.	4,687,320.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS						
	S/.			87,648.50	S/.	52,800.00
utilidad antes de impuesto a las ganancias	S/.			4,188,798.90	S/.	4,740,120.00
Impuesto a la renta	S/.			-1,209,378.00	S/.	-1,294,320.00
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	S/.			2,979,420.90	S/.	3,445,800.00
Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta	S/.			-34,031.60	S/.	37,560.00
Impuestos	S/.			-34,031.60		
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO	S/.			2,945,389.30	S/.	3,483,360.00

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO CUSCO S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES						
AGENCIA SICUANI						
(Expresado en miles de soles)						
	2015	2016	2017			
INGRESOS FINANCIEROS						
Intereses por disponibles	S/. 373,114.70	S/. 464,230.80	S/. 531,980.20			
Inversiones disponibles para la venta	S/. 81,631.20	S/. 108,512.80	S/. 103,516.20			
Inversiones por vencimiento	S/. 79.10					
Cartera de creditos directos	S/. 23,985,809.40	S/. 28,985,875.60	S/. 36,007,043.40			
	S/. 24,440,634.40	S/. 29,558,619.20	S/. 36,642,539.80			
GASTOS FINANCIEROS						
Obligaciones con el público	S/. -4,564,307.30	S/. -5,486,668.00	S/. -6,843,044.20			
Depositos de empresa del Sis. Finan. y Org. Finan	S/. -19,063.10	S/. -42,050.80	S/. -92,716.80			
Adeudos y obligaciones financieras	S/. -240,701.30	S/. -456,288.80	S/. -572,543.80			
	S/. -4,824,071.70	S/. -5,985,007.60	S/. -7,508,304.80			
Margen financiero bruto	S/. 19,616,562.70	S/. 23,573,611.60	S/. 29,134,235.00			
Provisiones para incobrabilidad de creditos directos	S/. -3,096,923.20	S/. -3,008,011.60	S/. -3,664,859.80			
Margen financiero neto	S/. 16,519,639.50	S/. 20,565,600.00	S/. 25,469,375.20			
Ingresos por servicios financieros	S/. 848,031.10	S/. 1,166,136.40	S/. 1,547,650.60			
Ingreso por creditos indirectos	S/. 18,746.70					
Ingresos diversos	S/. 829,284.40					
Gastos por servicios financieros	S/. -920,486.70	S/. -1,205,344.80	S/. -1,446,153.80			
Gastos por creditos indirectos	S/. -553.70					
Primas para fondo de seguros	S/. -516,839.40					
Gastos diversos	S/. -403,093.60					
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	S/. 16,447,183.90	S/. 20,526,391.60	S/. 25,570,872.00			
Resultado por operaciones financieras	S/. 59,008.60	S/. 55,594.00	S/. 67,167.00			
Ganancias (Perdida) en participaciones						
Utilidad - Perdida en diferencia de cambio	S/. 61,381.60					
Inversiones disponibles para la venta	S/. -2,373.00					
Margen operacional	S/. 16,506,192.50	S/. 20,581,985.60	S/. 25,638,039.00			
GASTOS DE ADMINISTRACION						
Gastos de personal y directorio	S/. -6,946,324.70	S/. -9,220,076.80	S/. -12,278,127.60			
Gastos por servicios recibos de terceros	S/. -3,178,633.50	S/. -3,993,822.80	S/. -4,548,918.00			
Impuestos y contribuciones	S/. -164,369.80	S/. -181,412.00	S/. -209,754.20			
	S/. -10,289,328.00	S/. -13,395,311.60	S/. -17,036,799.80			
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	S/. -518,263.20	S/. -632,852.00	S/. -737,432.20			
Margen operacional neto	S/. 5,698,601.30	S/. 6,553,822.00	S/. 7,863,807.00			
VALUACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES	S/. -17,322.90	S/. -22,822.80	S/. -37,490.60			
Provisiones para creditos indirectos	S/. -711.90					
Provisiones para bienes realizables en pago	S/. -8,226.40					
Provisiones para litigios y demandas	S/. -8,384.60					
Resultado de operación	S/. 5,681,278.40	S/. 6,530,999.20	S/. 7,826,316.40			
OTROS INGRESOS Y GASTOS	S/. 121,418.50	S/. 73,568.00	S/. 164,625.00			
utilidad antes de impuesto a las ganancias	S/. 5,802,696.90	S/. 6,604,567.20	S/. 7,990,941.40			
Impuesto a la renta	S/. -1,675,338.00	S/. -1,803,419.20	S/. -2,426,353.00			
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	S/. 4,127,358.90	S/. 4,801,148.00	S/. 5,564,588.40			
Resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta	S/. -47,143.60	S/. 52,333.60	S/. 65,850.00			
Impuestos	S/. -47,143.60					
TOTAL RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO	S/. 4,080,215.30	S/. 4,853,481.60	S/. 5,630,438.40			

ANEXO N° 6 Procedimiento del cálculo del coeficiente de correlación de Pearson**✓ Coeficiente de correlación de Pearson (r):**

El coeficiente de correlación de Pearson mide la relación entre las variables cartera crediticia y la rentabilidad de las agencias de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. del distrito de Sicuani, provincia de Canchis y departamento del Cusco – Períodos 2015-2017 para su cálculo se utiliza la siguiente formula:

$$r = \frac{\sum XY - n(\bar{X})(\bar{Y})}{\sqrt{\sum X^2 - n(\bar{X})^2} \sqrt{\sum Y^2 - n(\bar{Y})^2}}$$

El coeficiente de correlación tiene una variación de $-1 \leq r \leq 1$ y para su interpretación se considera entre la:

Colocación de créditos y la rentabilidad financiera (ROE):

	Colocación de créditos (X)	ROE(Y)	X ²	Y ²	XY
	6096	0.1669	37161216	0.02785561	1017.4224
	5730	0.1642	32832900	0.02696164	940.866
	5126	0.1537	26275876	0.02362369	787.8662
Total	16952	0.4848	96269992	0.07844094	2746.1546
Promedio	5650.66667	0.1616			

Reemplazando la fórmula:

$$r = \frac{2746.1546 - 3(5650.66667)(0.1616)}{\sqrt{96269992 - 3(5650.66667)^2} \sqrt{0.07844094 - 3(0.1616)^2}} = 0.98236943$$

**Crecimiento en el saldo de la cartera crediticia y la rentabilidad financiera (ROE):**✓ *Saldo capital a la fecha actual del mes y la rentabilidad financiera(ROE)*

	Saldo capital a la fecha actual del mes (X)	ROE(Y)	X ²	Y ²	XY
	836502792.33	0.1669	699736921575887000	0.02785561	139612316
	930659577.54	0.1642	866127249266931000	0.02696164	152814303
	999574564.12	0.1537	999149309235688000	0.02362369	153634611
Total	836502792.33	0.4848	2565013480078510000	0.07844094	446061229
Promedio	922245644.7	0.1616			

Reemplazando la fórmula:

$$r = \frac{446061229 - 3(922245644.7)(0.1616)}{\sqrt{2565013480078510000 - 3(922245644.7)^2} \sqrt{0.07844094 - 3(0.1616)^2}} = -0.91393905$$

✓ *Variación de Cumplimiento de Meta y la rentabilidad financiera(ROE)*

	Variación de Cumplimiento de Meta (X)	ROE(Y)	X ²	Y ²	XY
	2346567.98	0.1669	5506381284761	0.02785561	391642.196
	-26110857.23	0.1642	681776865285443	0.02696164	-4287402.76
	-43978858.69	0.1537	1934140011674990	0.02362369	-6759550.58
Total	2346567.98	0.4848	2621423258245190	0.07844094	-10655311.1
Promedio	-22581049.31	0.1616			

Reemplazando la fórmula:

$$r = \frac{-10655311.1 - 3(-22581049.31)(0.1616)}{\sqrt{2621423258245190 - 3(-22581049.31)^2} \sqrt{0.07844094 - 3(0.1616)^2}} = 0.896054198$$



Índice moratorio al cierre del mes anterior y la rentabilidad financiera (ROE):

	Saldo capital a la fecha actual del mes (X)	ROE(Y)	X ²	Y ²	XY
	0.0408	0.1669	0.0016646	0.02785561	0.00680952
	0.0506	0.1642	0.0025604	0.02696164	0.00830852
	0.0650	0.1537	0.0042250	0.02362369	0.0099905
Total	0.1564	0.4848	0.0084500	0.07844094	0.02510854
Promedio	0.052133333	0.1616			

Reemplazando la fórmula:

$$r = \frac{0.02510854 - 3 (0.052133333)(0.1616)}{\sqrt{0.0084500 - 3(0.052133333)^2}\sqrt{0.07844094 - 3(0.1616)^2}} = -0.976012439$$



ANEXO N° 7 Procedimiento del cálculo de la rentabilidad financiera (ROE)

✓ Rentabilidad financiera (ROE) de la Agencia Dos de Mayo:

	Períodos		
	2015	2016	2017
Ingresos financieros	S/. 17,642,986.40	S/. 21,214,320.00	S/. 26,292,483.00
Resultado integral total del ejercicio	S/. 2,945,389.30	S/. 3,483,360.00	S/. 4,040,064.00
Rentabilidad financiera (ROE)	16.69%	16.42%	15.37%

✓ Rentabilidad financiera (ROE) de la Agencia Sicuani:

	Períodos		
	2015	2016	2017
Ingresos financieros	S/. 24,440,634.40	S/. 29,558,619.20	S/. 36,642,539.80
Resultado integral total del ejercicio	S/. 4,080,215.30	S/. 4,853,481.60	S/. 5,630,438.40
Rentabilidad financiera (ROE)	16.69%	16.42%	15.37%

