

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



LA RELACION DE LA MOROSIDAD CON LA RENTABILIDAD DE LA
FINANCIERA CONFIANZA PERIODO 2019 – 2023.

TESIS

PRESENTADA POR:

Bach. Percy Williams Bendezu Chipoco

ORCID: 0009-0007-1609-4506

ASESOR:

Mag Enrique Vildoso Benavides

ORCID: 0000-0001-9111-5599

Para optar el título profesional de:

Contador público con mención en auditoria

TACNA-PERU

2025

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo **Percy Williams Bendezu Chipoco**, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de **Ciencias Contables y Financieras** de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI **71125902** Soy autor de la tesis titulada: **LA RELACION DE LA MOROSIDAD CON LA RENTABILIDAD DE LA FINANCIERA CONFIANZA PERIODO 2019 – 2023.** , teniendo como asesor al **Mag Enrique Vildoso Benavides**.

DECLARO BAJO JURAMENTO:

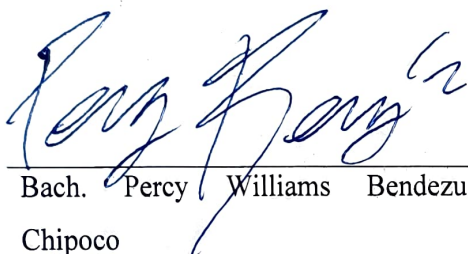
- Ser el único autor del texto entregado para obtener el **Título profesional de Contador Público Con mención en Auditoria** , y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- Así mismo, declaro no haber trasgredido ninguna norma universitaria con respecto al plagio ni a las leyes establecidas que protegen la propiedad intelectual, como tal no atento contra derecho de terceros.
- Declaro, que la tesis no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Por último, declaro que para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real y soy conocedor (a) de las sanciones penales en caso de infringir las leyes del plagio y de falsa declaración, y que firmo la presente con pleno uso de mis facultades y asumiendo todas las responsabilidades de ella derivada.

Por lo expuesto, mediante la presente, asumo frente a LA UNIVERSIDAD cualquier responsabilidad que pudiera derivarse por la autoría, originalidad y veracidad del contenido de la tesis, así como por los derechos sobre la obra o invención presentada. En consecuencia, me hago responsable frente a LA UNIVERSIDAD y a terceros, de cualquier daño que pudiera ocasionar, por el incumplimiento de lo declarado o que pudiera encontrar como causa del trabajo presentado, asumiendo todas las cargas pecuniarias que pudieran derivarse de ello en favor de terceros con motivo de acciones, reclamaciones o conflictos derivados del incumplimiento de lo declarado o las que

encontrasen causa en el contenido de la tesis, libro o trabajo de investigación.

De identificarse fraude, piratería, plagio, falsificación o que el trabajo de investigación haya sido publicado anteriormente; asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Privada de Tacna.

Tacna, 01 De Julio de 2025



Bach. Percy Williams Bendezu

Chipoco

DNI: 71125902

DEDICATORIA

A mi hija Micaella, hace 7 años mi vida cambió gracias a ti y siempre serás mi motivación para esforzarme el doble hasta el triple para que te sientas orgullosa de tu Papá, también para demostrarte que así sea el camino largo con un millón de obstáculos, siempre se llega al final con mucha dedicación y esfuerzo. ¡¡Recuerda que tu papá te ama y siempre estará ahí para ayudarte en todo lo que te preongas, SIUUUU!

A mi madre Yessica, por siempre impulsarme y estar ahí como siempre estuviste conmigo de niño cuidándome.

A mi Papá Ricardo, agradecerte por tu apoyo y tus sabios consejos siempre precisos.

A mis abuelos Juan y Victoria, para que siempre estén orgullosos que su primer nieto.

¡Que la fuerza te acompañe! El padawan al fin será un maestro Jedi. I

Kita My sky fell, but you have the stars and they are in your eyes ♪13.

'Cualquiera puede ser un héroe. Incluso un hombre que hace algo tan sencillo y reconfortante como echarle un abrigo por los hombros a una persona para hacerle saber que está protegida en una zona roja.'

AGRADECIMIENTO

Dios, agradecerte por tu infinita bondad, por haberme colmado con tu bendición para lograr mis metas, gracias por ser parte de mi equipo.

A mi asesor en este proyecto, al Mag. Enrique Vildoso Benavides, agradecerle su paciencia y constancia este trabajo, y sobre todo ser un buen mentor para mí, que con su apoyo incondicional logre poder hacer todo.

A mis padres Ricardo y Yessica que han sido de gran apoyo para impulsar mis sueños, por siempre persistir en mis cosas y enseñarme como mejorar las cosas.

TABLA DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
TABLA DE CONTENIDOS	iv
INDICE DE TABLA	vi
INDICE DE FIGURAS	vii
RESUMEN	viii
ASBTRAC	ix
INTRODUCCION	1
CAPITULO 1	3
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.1 DESCRIPCION DEL PROBLEMA	3
1.2 FORMULACION DEL PROBLEMA	6
1.3 JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION	7
1.4 OBJETIVOS	8
1.5 HIPOTESIS	8
CAPÍTULO II	9
MARCO TEÓRICO	9
2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	9
2.1.1.- Internacional	9
2.1.3.- Regional o Local	12
2.2.- BASES TEÓRICAS	14
2.2.1.- Fundamentación teórica de la variable independiente: La morosidad.....	14
2.2.2.- Fundamentación teórica de la variable dependiente: La Rentabilidad.....	14
2.2.2.1.- Bases teóricas de las dimensiones: La Rentabilidad.....	23
DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS	27
CAPÍTULO III	30
METODOLOGÍA	30
3.1.- TIPO DE INVESTIGACIÓN	30
3.2.- NIVEL DE INVESTIGACIÓN	30
3.3.- DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	30

3.4.- POBLACIÓN Y MUESTRA	30
3.4.1.- Población.....	30
3.4.2.- Muestra.....	31
3.5.- VARIABLES	31
3.5.1.- Identificación de la Variable 1	31
3.6 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	31
CAPÍTULO IV RESULTADOS	33
4.1.- DESCRIPCION DEL TRABAJO DE CAMPO	33
4.2.- ANALISIS ESTADISTICO DESCRIPTIVO DE LOS RESULTADOS	33
4.2.1.- ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LA VARIABLE 1	33
4.2.2.- ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LA VARIABLE 2	37
4.4.- VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS	41
CONCLUSIONES	49
RECOMENDACIONES	50
REFERENCIAS Y BIBLIOGRAFIA	51
ANEXO	55
ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA	55
ANEXO 2: ESTADOS FINANCIEROS DE MOROSIDAD	57
ANEXO 3: ESTADOS FINANCIEROS DE RENTABILIDAD	59

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Tipos de crédito por nivel de ventas y endeudamiento.....	18
Tabla 2 Clasificación crediticia (Resolución N.º 11356).....	19
Tabla 3 Descripciones detalladas de los indicadores de Morosidad.....	34
Tabla 4 Estadísticos descriptivos de Morosidad.....	36
Tabla 5 Descriptivos de indicadores de Rentabilidad.....	38
Tabla 6 Estadísticos descriptivos de Rentabilidad.....	40
Tabla 7 Normalidad del Promedio de Cuentas por Cobrar y del Rendimiento sobre la Inversión	42
Tabla 8 Correlación del Promedio de Cuentas por Cobrar y del Rendimiento sobre la Inversión	42
Tabla 9 Normalidad de la Rotación de cuentas por Cobrar y el Rendimiento sobre la Inversión	44
Tabla 10 Correlación de la Rotación de Cuentas por Cobrar y el Rendimiento sobre la Inversión	44
Tabla 11 Normalidad del Monto de Cuentas por Cobrar y del Rendimiento sobre el Patrimonio.....	46
Tabla 12 Correlación del Monto de las Cuentas por Cobrar y del Rendimiento sobre el Patrimonio.....	46
Tabla 13 Normalidad de la HG.....	47
Tabla 14 Correlación de la HG.....	48

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 Evolución de la morosidad % Cartera problema / Colocaciones Bruta	4
Figura 2 Evolución de la cartera Bruta	4
Figura 3 Medición de la rentabilidad económica.....	23
Figura 4 Generadores de la rentabilidad.....	23
Figura 5 Histograma del indicador periodo de cuentas por cobrar.....	35
Figura 6 Histograma de indicador rotación de cuentas por cobrar	35
Figura 7 Histograma de indicador montos cuentas por cobrar	36
Figura 8 Histograma de morosidad.....	37
Figura 9 Histograma del indicador ROI.....	39
Figura 10 Histograma del indicador ROU	39
Figura 11 Histograma de variable rentabilidad.....	40

RESUMEN

El presente estudio, titulado “La Relación entre la Morosidad y la Rentabilidad de la Financiera Confianza en el periodo 2019 – 2023”, tiene como propósito principal analizar la conexión entre la morosidad y la rentabilidad de la Financiera Confianza, prestando especial atención al aumento de la morosidad durante la pandemia. Para ello, se identificaron dimensiones e indicadores específicos correspondientes a ambas variables: morosidad y rentabilidad. La metodología empleada es un estudio descriptivo de tipo correlacional, con un diseño no experimental, de carácter descriptivo y longitudinal. Los datos analizados provienen de informes mensuales entre 2019 y 2023, los cuales fueron recopilados mediante análisis documental y utilizando una guía de análisis documental como herramienta. Los resultados del contraste de hipótesis permitieron validar la hipótesis alternativa general, sugiriendo que existe una correlación negativa entre la morosidad y la rentabilidad de la Financiera Confianza, con un coeficiente de correlación de $r = -0,450$. Esto implica que un aumento en la morosidad se traduce en una disminución de la rentabilidad. No obstante, se concluye que el nivel de morosidad no establece una relación significativa con la rentabilidad durante el periodo de estudio 2019-2023.

Palabras clave: Morosidad; Rentabilidad; análisis.

ABSTRACT

The main objective of this research work, entitled “The Relationship between Delinquency and the Profitability of Financiera Confianza during the period 2019 – 2023”, is to establish the relationship between delinquency and the profitability of Financiera Confianza, considering the increase in late payment during the pandemic. To do this, specific dimensions and indicators were broken down for both variables: delinquency and profitability. The methodology used corresponds to a descriptive correlational level study, with a non-experimental, descriptive and longitudinal design. The data analyzed comes from monthly reports between the years 2019 and 2023, collected through the documentary analysis technique and the use of a documentary analysis guide as an instrument. The results of the hypothesis contrast allowed us to accept the general alternative hypothesis, indicating that delinquency and profitability of Financiera Confianza are negatively correlated with a compensation coefficient of $r = -0.450$. This means that the higher the default, the lower the profitability. However, it is concluded that the amount of delinquency does not present a significant relationship with profitability during the period 2019-2023.

Keywords: Delinquency; Profitability; analysis

INTRODUCCION

Financiera Confianza, parte del grupo BBVA, tiene más de diez años de experiencia en el mercado peruano. Su misión se centra en promover el desarrollo económico y social sostenible de las personas en situación de vulnerabilidad a través de la metodología de Finanzas Productivas. Este enfoque no solo busca satisfacer las necesidades crediticias, sino también fomentar la inclusión y el avance de las comunidades.

El propósito del estudio es analizar la relación entre la morosidad y la rentabilidad de Financiera Confianza en el periodo 2019-2023, partiendo de la hipótesis que es la morosidad, como un marcador de alto riesgo, afecta significativamente los niveles de rentabilidad de la institución. Para fundamentar este análisis, se revisaron los estados financieros de Financiera Confianza durante los últimos cuatro años, calculando y analizando indicadores clave como las tasas de morosidad y rentabilidad. Este enfoque cuantitativo permitió identificar tendencias y patrones recurrentes que afectan directamente la sostenibilidad financiera de la entidad.

En el primer capítulo, se expone cómo la morosidad representa un reto crucial para las instituciones financieras, impactando su estabilidad y capacidad operativa. Se plantea el problema principal y sus dimensiones específicas, proporcionando una justificación sólida para el estudio. Este apartado subraya que entender la relación entre morosidad y rentabilidad es esencial para optimizar la gestión del riesgo crediticio y asegurar una operación sostenible.

El segundo capítulo coloca el problema en un contexto más amplio, analizando el impacto de la morosidad a nivel global, nacional y local. Una revisión de investigaciones anteriores que abordaron esta cuestión en diversos contextos destaca el impacto de los factores económicos, políticos y sociales en la capacidad de los consumidores para realizar pagos.

El tercer capítulo se desarrolla dentro de un marco de investigación básica, de nivel descriptivo y diseño no experimental. Este enfoque permitió el análisis de datos históricos sin intervenir en las variables, produciendo resultados objetivos y replicables.

Los resultados presentados en el capítulo 4 se obtuvieron a través de un trabajo de campo que implicó la recolección de datos de fuentes públicas, como la Superintendencia de

Banca, Seguros y AFP. Se realizó un análisis exhaustivo de cada variable, mostrando que los niveles de morosidad oscilaron entre un máximo del 8,40% y un mínimo del 2,75% durante el periodo analizado. Estos resultados sugieren que, aunque la institución opera dentro de márgenes aceptables para el sector financiero, es crucial fortalecer los mecanismos de control y supervisión crediticia. Una gestión proactiva en la concesión de créditos puede ayudar a prevenir el deterioro de la cartera, especialmente en contextos económicos desafiantes.

El análisis permitió evaluar cada variable y establecer sus interrelaciones. Se determinó que el nivel máximo de morosidad alcanzó el 8,40%, mientras que el mínimo fue del 2,75%. Estos datos indican que la entidad opera dentro de rangos normales para instituciones financieras. Sin embargo, es vital reforzar el control en la concesión y evaluación de créditos directos, dado que la morosidad puede variar según las condiciones económicas de los clientes.

Se sugiere que los administradores de cada agencia fortalezcan las estrategias de evaluación crediticia mediante comités de crédito más rigurosos y transparentes. Estos comités deben realizar un análisis más exhaustivo de la capacidad de pago, las ventas y el capital disponible de los potenciales clientes, mejorando así la precisión en la toma de decisiones.

CAPITULO 1

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 DESCRIPCION DEL PROBLEMA

En los últimos años, se evidencio que los pagos atrasados constituyen un factor de riesgo importante para todas las instituciones financieras y bancarias. La incapacidad de cumplir con las obligaciones crediticias genera una serie de problemas, entre ellos desafíos sociales, económicos, psicológicos y financieros. Además, afecta negativamente a los inversionistas, ya que interfiere en las relaciones dentro del país, lo que a su vez reduce la confianza en el sistema financiero y puede provocar la desaparición de algunas entidades, incluso comprometiendo la credibilidad del país.

La morosidad se presenta como el riesgo más significativo que enfrentan las entidades financieras y también actúa como un parámetro de su desempeño, reflejando proporción de su cartera que se halla en incumplimiento. Este fenómeno se ha convertido en la causa principal de dificultades que han padecido ciertos sistemas financieros y algunas instituciones de considerable tamaño. De esta manera, un alto nivel de cartera morosa representa un grave desafío que pone en riesgo tanto la sostenibilidad a largo plazo de la institución como la del sistema en conjunto.

A nivel nacional, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), en su informe de clasificación, ha reportado un aumento notable en la “cartera problema / colocaciones brutas”, como se observa en la tabla 1. La cartera problema es un determinante de la morosidad y del gasto en provisiones.

Desde 2019, el índice de cartera problema ha mostrado un incremento, registrando 4.19% en 2019, 6.93% en 2020, 7.26% en 2021, 8.81% en 2022 y alcanzando 8.82% en 2023.

Figura 1

Evolución de la morosidad % Cartera problema / Colocaciones Bruta

Indicadores Clave

Tabla 1

FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.

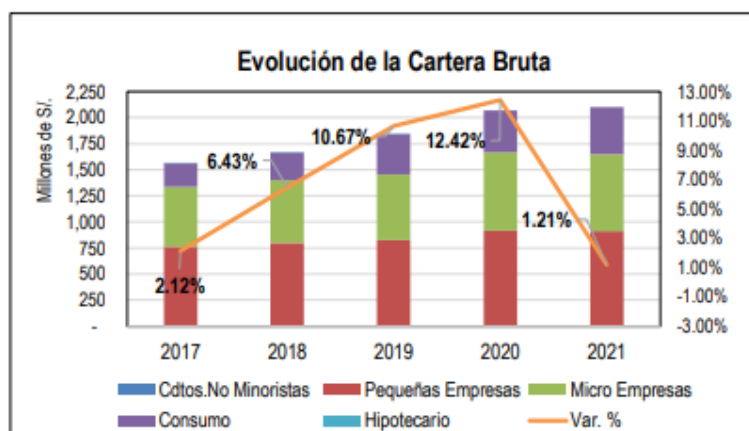
	Jun 23	Dic 22	Dic 21	Dic 20	Dic 19
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	2,318	2,260	2,100	2,075	1,846
Ratio de Capital Global	17.49%	17.25%	17.40%	15.91%	14.88%
Ratio de Liquidez en M.N.	17.73%	20.44%	17.13%	32.99%	18.17%
Ratio de Liquidez en M.E.	132.63%	139.92%	136.22%	214.66%	372.01%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	8.82%	8.81%	7.26%	6.93%	4.19%
Provisiones / Cartera Problema	109.60%	105.02%	101.12%	109.50%	115.58%
ROAE*	8.03%	10.77%	0.84%	3.89%	13.27%

*Últimos 12 meses

Nota. Obtenido de Financiera Confianza / Elaboración Moody's Local

Figura 2

Evolución de la cartera Bruta



Nota. Obtenido de la SBS

A nivel nacional, el aumento de la deuda en las entidades microfinancieras en años recientes ha sido resultado de la ralentización de la economía en Perú, lo que ha reducido la capacidad de pago de individuos y empresas frente a sus deudas.

En la Financiera Confianza, las causas específicas de los riesgos crediticios incluyen la insuficiencia en la capacidad de pago, el uso inadecuado del crédito, el endeudamiento excesivo de los clientes, la falta de formación de los analistas de crédito, así como el incumplimiento de las normativas y políticas crediticias. Esta situación es motivo de preocupación institucional, que ha impulsado la elaboración del presente proyecto de investigación.

Chavarín (2015) resalta que la morosidad, en su papel de señal del riesgo crediticio, es una variable esencial para la rentabilidad de las instituciones bancarias. Una administración incorrecta de esta circunstancia puede provocar la insolvencia de una entidad bancaria o financiera. En el nivel local, se ha conseguido mantener un crecimiento económico constante, lo que ha facilitado para que las instituciones financieras disminuyan los riesgos financieros y económicos, además de incrementar la otorgación de préstamos en varios sectores sociales, productivos y económicos de la nación (Morales & Vargas, 2017).

Igualmente, resulta crucial analizar elementos como la capacidad de pago en comparación con los ingresos del solicitante, asegurarse de que el patrimonio supere el total del préstamo, revisar el contexto familiar y laboral, verificar la antigüedad del negocio con la documentación adecuada, y que el flujo de caja presentado por el solicitante sea verídico, así como revisar su declaración tributaria. En el caso de préstamos a micro y pequeñas empresas, estos negocios deben acatar ciertos requisitos documentales dictados por la SBS, los cuales pueden ser elaborados conjuntamente entre entidad y el usuario para satisfacer parámetros requeridos y determinar factibilidad de pago para cumplir con sus compromisos (Superintendencia de Banca y Seguros, 2008).

Respecto a morosidad crediticia en sistema financiero de Perú, se puede destacar que, en 2017, al estandarizar criterios para indicar índice de morosidad (atrasos superiores 90 días), se anotó tasa de morosidad del 2.6%. Esta tasa se asemeja al promedio de Brasil (3.8%) y Colombia (3.2%), aunque es parecida a la de Chile (2.0%) y Guatemala (2.3%); además, se aproxima al promedio de la región de América Latina. Igualmente, sector financiero EDPYME sigue en la vanguardia en comparación con la Banca Múltiple, con cuota total del 85% en los créditos concedidos (EDPYME Credivision, 2017).

Según Brachfield (2012), la morosidad surge debido a la falta de cumplimiento de los compromisos de pago, provocada por variados factores internos además externos, lo que impacta negativamente en operaciones actuales y futuras de la entidad bancaria que otorga el crédito. A menudo, morosidad es un evento imprevisto que puede alterar

las tácticas de recuperación de la deuda, afectando la liquidez además capacidad para cumplir con los compromisos de pago, lo que podría llegar a la insolvencia de la entidad deudora (Aguilar y Camargo, 2014).

Bobadilla (2019) señala a nivel nacional que Asociación de Bancos del Perú (Asbanc) ha indicado que la deuda en el país ha detallado un aumento en años recientes, especialmente en créditos a familias e hipotecas, constituyendo un componente crucial en sistema financiero. Las causas de la deuda pueden ser tanto macroeconómicas como microeconómicas, entre ellas la ausencia de educación financiera en la población, ya que menos del 5% de los peruanos carece de conocimientos sobre asuntos financieros, como las tasas de interés. Cuando la deuda se transforma en un portafolio pesado, ya sea a través de reestructuraciones o refinanciaciones, el procedimiento de recuperación del crédito se vuelve aún más complicado.

1.2 FORMULACION DEL PROBLEMA

1.2.1.- Problema General

¿De qué manera la morosidad de la financiera confianza se relaciona con su rentabilidad en el periodo 2019-2023?

1.2.2.- Problema Especifico

- ¿Cómo el periodo promedio de antigüedad de cuentas por cobrar se relaciona con el rendimiento sobre la inversión en la financiera confianza?
- ¿Cómo la rotación de cuentas por cobrar se relaciona con la rentabilidad sobre las ventas en la financiera confianza 2019 - 2023?
- ¿Cómo el monto de las cuentas de cobranza dudosa se relaciona rentabilidad sobre el patrimonio en la financiera Confianza 2019-2023?

1.3 JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION

El presente trabajo de investigación nos proporcionará un entendimiento que nos facilitará solucionar problemas vinculados a la Relación de la Morosidad con la Rentabilidad de la Financiera Confianza durante el periodo 2019-2023, con el fin de obtener datos sobre la Morosidad presente en la Financiera Confianza.

1.3.1 Relevancia teórica

Se realizó este estudio con propósito de adquirir conocimientos nuevos (teoría y conceptos básicos) sobre índice de morosidad y su impacto en rentabilidad de la Financiera Confianza. Asimismo, se ahondó en los estudios de las variables, aportando a expandir el conocimiento científico existente.

Asimismo, el análisis es lógico, dado que la morosidad es un asunto que impacta la rentabilidad de la Financiera Confianza, dado que actualmente se encuentra en riesgo de demora en los pagos. Por lo tanto, estar informados sobre esto facilitará que entidad financiera esté más equipada para sucesos negativos futuros.

1.3.1.1 Relevancia práctica

El propósito de este estudio es encontrar respuestas específicas a las probables deficiencias en entidades bancarias, como índice de morosidad y efecto que tiene en rentabilidad de las financieras Confianza, con la meta de reducir tal morosidad.

1.3.1.2 Relevancia metodológica

Para cumplir con las metas del estudio, se utilizaron métodos de investigación como el estudio de documentos y el procesamiento con la valoración de préstamos con el fin de calcular los indicadores de morosidad y su vínculo con rentabilidad en la entidad financiera Confianza.

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 Objetivo General

Establecer el endeudamiento de la financiera confianza está vinculado con su rentabilidad durante el periodo 2019 - 2023.

1.4.2 Objetivo Específicos

- Determinar si el periodo promedio de antigüedad por cuentas por cobrar se relaciona con el rendimiento sobre la inversión en la financiera confianza.
- Determinar como la rotación de cuentas por cobrar se relaciona con la rentabilidad sobre las ventas en la financiera confianza 2019 - 2023.
- Identificar si el monto de las cuentas de cobranza dudosa se relaciona en la rentabilidad sobre el patrimonio en la financiera Confianza 2019-2023.

1.5 HIPOTESIS

1.5.1. Hipótesis General

La morosidad de la financiera confianza se relaciona significativamente con su rentabilidad en el periodo 2019-2023.

1.5.2. Hipótesis Especificas

- El periodo promedio de antigüedad de cuentas por cobrar se relaciona significativamente con el rendimiento sobre la inversión en la financiera confianza periodo 2019-2023.
- La rotación de cuentas por cobrar se relación significativamente con la rentabilidad en la financiera confianza periodo 2019-2023.
- El monto de las cuentas de cobranza dudosa se relaciona rentabilidad sobre el patrimonio en la financiera confianza periodo 2019-2023.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

2.1.1.- Internacional

Poaquiza, K. (2023), presentó la investigación titulada "La morosidad y la rentabilidad en la banca privada ecuatoriana", en la Universidad Técnica de Ambato. en ella analiza el efecto de la morosidad en la rentabilidad de los distintos bancos y financieras en Ecuador. Los hallazgos muestran que, en los últimos cuatro años, los bancos de menor tamaño han enfrentado altos niveles de morosidad, aunque en el último año se ha registrado una notable disminución. En contraposición, los grandes bancos han experimentado solo ligeros incrementos en la morosidad, lo que se atribuye a la aplicación de políticas eficaces, fruto de su experiencia en crisis económicas durante los últimos tres años, lo que les ha permitido una recuperación gradual. El estudio también destaca que la crisis económica provocada por la pandemia de COVID-19 en 2020 resultó en un incremento en los índices de impago y una reducción en la rentabilidad de los bancos a causa de un aumento en los impagos de los clientes. Poaquiza Guerra concluye que existe una relación inversa entre rentabilidad y morosidad: una reducción en la morosidad conlleva un incremento en la rentabilidad. Esto subraya la necesidad de que las entidades bancarias gestionen de manera efectiva los riesgos crediticios, monitoreen la capacidad de reembolso de los deudores y conserven datos al día acerca de sus tasas de impago y ratios financieros para incrementar la rentabilidad.

Alcívar y Bravo (2020), en su investigación, "Índice de riesgo de morosidad en los microcréditos", realizada en la Universidad Católica del Ecuador; en este estudio se resalta que la pandemia de COVID-19 ha intensificado los niveles de morosidad, afectando de manera significativa a las microempresas y aumentando el riesgo de cierre definitivo de estas instituciones financieras. Los autores indican que el aumento en la morosidad no solo amenaza la viabilidad de las instituciones, sino que también impacta su rentabilidad y liquidez, generando pérdidas y reduciendo los niveles de provisiones.

Por ello, enfatizan la importancia de que las entidades financieras implementen una gestión adecuada del riesgo crediticio. Sugerencias incluyen el fortalecimiento del área de créditos y la evaluación rigurosa del riesgo de morosidad mediante métodos cuantitativos y formación en gestión de riesgos crediticios.

Vidal A. (2017), en su tesis "La Morosidad y la Rentabilidad de los Bancos de Chile" que fuera presentada en el año 2017, se aprecia que su propósito principal fue dar a conocer en una exposición experimental cómo los niveles de impago provocados por los clientes afectan la rentabilidad de las instituciones financieras en Chile durante el periodo comprendido entre los últimos 4 años. Las metas concretas comprenden evaluar la morosidad en las entidades bancarias estudiadas en ese mismo periodo; determinar si estas entidades están expuestas al Riesgo de Crédito; y analizar factores macroeconómicos y microeconómicos que puedan afectar la rentabilidad de los bancos a lo largo del tiempo.

2.1.2.- Nacional

Fernández y Requis (2021) presentaron la tesis titulada "Relación entre el índice de morosidad y la rentabilidad de las cajas municipales del Perú". Su meta principal consistió en indicar la correlación entre el índice de morosidad y el índice de rentabilidad en cajas municipales de Perú. Dentro de los objetivos concretos, se plantearon examinar la correlación entre una cartera pesada y rentabilidad en este escenario, además de detallar correlación entre una cartera retrasada y rentabilidad. Por último, también se intentó definir la conexión entre una cartera de alto riesgo y la rentabilidad de las cajas municipales en el país.

Según el estudio llevado a cabo, que coincide con los objetivos previamente fijados y emplea el estadístico de correlación de Spearman, las autoras determinaron que hay una correlación entre el índice de morosidad y el rendimiento económico. El coeficiente de correlación se encuentra en -0.768 , lo que señala una vinculación negativa de gran intensidad. Esto indica que un incremento en la morosidad implica una reducción en la rentabilidad, y al contrario, es decir, cuando la rentabilidad de las cajas municipales en Perú se eleva, se nota una disminución en el índice de morosidad.

Hinostroza Hermoza (2021) presentó su publicación científica "Gestión crediticia y la morosidad del Banco Pichincha del Perú, periodo 2019", en la Universidad Nacional de San Marcos, la misma que se encuentra disponible en Scielo Perú, en ella se examina el efecto de las condiciones crediticias sobre morosidad en área de microfinanzas de Banco Pichincha en Perú. El estudio concluye que existen diversos factores vinculados a las condiciones de crédito que impactan significativamente en la morosidad, incluyendo la duración del crédito, los requisitos para su evaluación, el monto de las cuotas, el tipo de producto financiero y la edad del cliente, que en su mayoría se encuentra entre los 34 y 36 años.

Además, Hinostroza Hermoza resalta la relevancia de la evaluación crediticia para identificar y prevenir la morosidad entre los clientes, lo cual es fundamental para una gestión efectiva del riesgo crediticio en la entidad. En resumen, el estudio enfatiza que un manejo adecuado de estos aspectos puede contribuir a la reducción de la morosidad y a la mejora de la rentabilidad del banco en el sector de microfinanzas.

Torres, H. (2019) presentó el análisis titulado "Gestión de la Morosidad para Mejorar la Rentabilidad de la Caja Trujillo S.A. Agencia Moshoqueque, 2018", El objetivo general de esta investigación fue proponer un plan de gestión de la morosidad con el fin de incrementar la rentabilidad de la Caja Trujillo S.A. Entre los objetivos específicos, se buscó identificar el porcentaje de morosidad en dicha agencia, así como determinar la rentabilidad alcanzada en el mismo periodo. Finalmente, se formuló un plan de gestión basado en el análisis de estos dos aspectos, con el propósito de reducir los niveles de morosidad y, por ende, mejorar la rentabilidad de la entidad.

La investigación concluyó que la gestión de la morosidad es crucial para comprender y abordar la problemática de la morosidad, lo que a su vez contribuye a mejorar la lucratividad del organismo financiero. Si no se supervisa el grado de morosidad y se tolera su aumento, se permitirá su crecimiento, esto resultará en una rentabilidad deficiente y negativa para la Caja Trujillo S.A. Se resaltó que las tácticas más eficaces para gestionar la morosidad abarcan la prevención, mediante un estudio de riesgo de los clientes. En análisis de Caja Trujillo S.A.- Agencia Moshoqueque durante 2018, se determinó que la gestión de la morosidad es apropiada, logrando un control adecuado y una reducción de los riesgos y porcentajes de morosidad. En cuanto

a la rentabilidad, se observó que era similar a la media nacional, aunque aún necesitaba un aumento para alcanzar la meta anual establecida. A pesar de esto, los activos de la Caja Trujillo S.A. se clasificaron como muy buenos, lo que indica la efectividad de su gestión en relación a su cartera crediticia y clientes.

2.1.3.- Regional o Local

Bohorquez, G. (2021), en su análisis titulada “El alza de la morosidad ante la emergencia sanitaria por Covid 19 y su influencia en la rentabilidad de Mibanco Banco de la Microempresa S.A, periodo 2018-2020”; se determinó que existe conexión estrecha entre morosidad y rentabilidad; esto implica que conforme se incrementa morosidad, la rentabilidad se reduce. Además, se observó que la pandemia de Covid-19 tuvo un impacto adverso en la rentabilidad de la entidad debido a los créditos que fueron refinanciados y reprogramados. Por lo tanto, es crucial que el banco implemente nuevas herramientas que permitan a los clientes acceder a apoyo financiero y continuar siendo parte del sistema financiero. Igualmente, es fundamental priorizar gestión de riesgos crediticios y requerir de manera rigurosa la información financiera del cliente, con el fin de evaluar su capacidad de pago futura y, así, reducir la morosidad en la institución. Para determinar el grado de impago en un posible deudor, es imprescindible que el cliente muestre ser honrado y confiable. Además, se aconseja crear un sistema de información unificado que incluya información acerca de la calidad del cliente; de lo contrario, los bancos no tendrán la capacidad de efectuar un análisis apropiado de los préstamos concedidos. Por esta razón, es crucial que los empleados de los bancos reciban formación constante en la administración de riesgos crediticios, con propósito de mermar morosidad y alcanzar una rentabilidad máxima.

Naquira Acero determina que la morosidad tiene una relación con los créditos en curso de la entidad, determinando que, a mayor morosidad, la rentabilidad de la financiera disminuye. Esto subraya la importancia de una administración meticulosa y estricta en la evaluación de crédito para minimizar riesgos y maximizar la rentabilidad.

Naquira, K. (2019) en su investigación denominada "La influencia de la morosidad en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, Tacna 2015-2017", examina el impacto de la morosidad en la rentabilidad de la Caja Municipal de Arequipa. Los resultados de la investigación señalan que los elementos que más impactan en merma de rentabilidad son los préstamos en cartera vencidos o en procedimientos de recuperación judicial, vinculados a la insuficiencia de liquidez de los deudores o a sus múltiples compromisos financieros.

Además, se indica que la rentabilidad es impactada por cartera de alto riesgo, la cual incluye créditos refinanciados, vencidos, en cobros judiciales. Esta situación es consecuencia de una inadecuada colocación de préstamos y de evaluaciones crediticias insuficientes que permiten el acceso a créditos sin las debidas diligencias. La investigación enfatiza que una evaluación crediticia deficiente aumenta la probabilidad de incumplimiento por parte de los clientes, lo que a su vez eleva la morosidad y repercute negativamente en la rentabilidad de la financiera.

Cornejo, R. (2018) en la tesis "Factores de Morosidad de los Clientes Pequeños y Microempresarios de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, Periodo 2012-2016". En la que el propósito principal fue determinar los factores que inciden en la morosidad de clientes pequeños además microempresarios de CMAC Arequipa en la región metropolitana de Arequipa. Los objetivos concretos comprendieron, en primer lugar, reconocer el sobreendeudamiento como un elemento que afecta la morosidad de estos clientes; en segundo lugar, identificar la insuficiente administración en la evaluación crediticia; y, finalmente, detectar la ausencia de inversión del microcrédito en negocio al que se le concedió, lo que se percibe como un elemento que eleva la morosidad en la entidad financiera examinada.

Basándose en la investigación llevada a cabo por el autor, se deduce que los elementos que propician el aumento de la morosidad en esta entidad son el sobreendeudamiento, la evaluación crediticia insuficiente de usuarios al conceder microcréditos, y ausencia de inversión de dichos créditos en las empresas pertinentes. Estas cuestiones impactan mayormente a los créditos durante el periodo 2012-2016, la CMAC Arequipa acogió a pequeños y microempresarios de zona metropolitana. Además, se destaca que la deuda excesiva es uno de los elementos más dañinos, dado

que los clientes, al obtener préstamos de la CMAC Arequipa, adquieren créditos de la CMAC Arequipa, también consiguieron financiación de otras instituciones de forma fácil, lo que los condujo a entrar en morosidad. Respecto a la evaluación crediticia llevada a cabo en años recientes, se ha distinguido por su flexibilidad y exigencias reducidas, con la finalidad de alcanzar los objetivos fijados por la entidad financiera, particularmente en el sector de pequeños créditos y microempresas durante 2013, 2014 y 2015. Finalmente, se señala que la ausencia de inversión del crédito en objetivos apropiados impacta en morosidad de las pequeñas empresas y macroempresas de CMAC Arequipa, dado que emplearon el dinero en gastos no productivos, lo que derivó en cuotas impagadas, dado que carecían de la habilidad para cumplir con sus compromisos financiero.

2.2.- BASES TEÓRICAS

2.2.1.- BASES TEÓRICAS DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE

2.2.1.1. **Fundamentación teórica de la variable independiente: La Morosidad.**

Según Gonzales y García (2012) la situación de la entidad implica que la empresa enfrenta dificultades para cubrir sus obligaciones financieras tanto a corto como a largo plazo. Esto se debe a que la entidad no genera ingresos en efectivo debido a la morosidad de los clientes. Para prevenirla morosidad es esencial realizar un monitoreo continuo de los impagos de los de los clientes, de lo contrario, la entidad financiera se verá continuamente expuesta a estos riesgos. Por lo tanto, es vital tomar decisiones acertadas en cuanto a gestión de riesgos y fortalecimiento de conocimientos financieros.

Aguilar y Camargo (2014) La morosidad se refiere a un suceso imprevisto dentro de una compañía que afecta de manera adversa a las expectativas de ganancia. Esto resulta en la falta de ingresos para la organización, lo que a su vez reduce la liquidez y su capacidad para cumplir con sus obligaciones de pago, generando situaciones de insolvencia para el acreedor. A partir de lo anterior, se puede concluir que los efectos de la morosidad son nocivos en diversos aspectos de la rentabilidad de la entidad y, en muchos casos crecen a lo largo del tiempo. La falta de cumplimiento

con los compromisos adquiridos provoca morosidad, lo que ocasiona daños en la totalidad del sistema de proveedores.

El Código Civil Peruano en su artículo 1333°, detalla que un individuo llega a incurrir en mora “desde que el acreedor le exige, judicial o extrajudicialmente, el cumplimiento de su obligación “. El mencionado artículo igualmente hace referencia a la mora automática en ciertas circunstancias, incluyendo el acuerdo expreso. Según lo mencionado, bajo una perspectiva jurídica, la mora surge cuando se exige al deudor que realice el pago correspondiente, pero también puede ser establecida por decisión de las partes involucradas.

Según Chavarín Rodríguez (2015) la morosidad se origina a partir de las decisiones previas relacionadas con la concesión de créditos. Este índice puede fluctuar como consecuencia de los diversos económicos, políticos y regulatorios y presenta diferencias, ya que cada una cuenta con sus propias políticas de gestión crediticia, tecnológica y de recursos.

Podemos observar que la morosidad puede ser disminuida mediante la implementación de estrategias adecuadas en la gestión del riesgo crediticio. Lo que tendrá un impacto positivo en los resultados financieros, especialmente en la rentabilidad, y permitirá mantener el capital de trabajo. Por esta razón, es esencial que todo el personal reciba una formación sobre el manejo de riesgo crediticio, ya que un buen planeamiento es fundamental para la reducción de la morosidad. Es una realidad que las empresas deben evidenciar su solvencia y fortaleza, ya que solo así podrán proyectar una imagen corporativa favorable. Además, es crucial que las instituciones financieras lleven a cabo procesos de calidad en la concesión de créditos, de no hacerlo, es probable que se vea comprometida la solidez de la entidad, lo que resalta la importancia de establecer prioridades para minimizar la morosidad. Con criterios bien definidos, se debe registrar todas las especificaciones de manera óptima, manteniendo la información siempre actualizada. Es lamentable que el personal del área crediticia no realice un análisis de los créditos concedidos por lo tanto es de suma importancia que esta práctica se lleve a cabo de manera constante para alcanzar los objetivos estratégicos financieros propuestos.

Es fundamental destacar que es necesario aumentar la rentabilidad, lo cual requiere un manejo efectivo de la morosidad, mediante un adecuado enfoque en el riesgo crediticio. Por lo tanto, es esencial implementar controles eficaces en todos los procesos relacionados con la concesión de créditos. En conclusión, es crucial llevar a cabo un análisis exhaustivo de los clientes o potenciales deudores, por ello, es de suma importancia que todos los analistas posean las competencias financieras y así contribuir al aumento de la rentabilidad en una entidad financiera.

2.2.1.2. Las causas de la morosidad.

A. Liquidez y problemas financieros.

La liquidez se define como la cantidad de recursos monetarios que se pueden utilizar para efectuar pagos de manera inmediata. En términos más simples evalúa la velocidad con la que un activo financiero puede transformarse en efectivo sin experimentar una pérdida de valor.

B. Morosidad con aprobación crediticia.

En numerosas ocasiones, se comete el error de priorizar las garantías que posee el cliente o potencial deudor, en lugar de considerar adecuadamente su capacidad de pago. Esto puede dificultar el cumplimiento de los plazos establecidos y, en consecuencia, la recuperación del dinero prestado.

C. Dar información falsa o incompleta al cliente al otorgar el crédito.

Otro punto a considerar son las decisiones inapropiadas que realizan los futuros deudores tributarios, dado que el personal de la entidad financiera no proporciona la información adecuada. Como por ejemplo la tasa de interés o el cronograma de pagos. Esta situación provocará un incremento en el índice de morosidad de la financiera, debido al aumento en sus colocaciones, sin haber implementado una correcta gestión de créditos, ni haber realizado una evaluación exhaustiva de los futuros deudores.

D. Sobreendeudamiento.

Surgen ciertos conflictos en la concesión de préstamos, los cuales están vinculados al índice de morosidad. Esto se debe a que se presta excesiva atención a las garantías ofrecidas por los clientes mientras que frecuentemente se otorgan créditos sin

realizar un análisis exhaustivo de la capacidad de pago de cada deudor. Por ello, es fundamental que los directivos mantengan un control constante sobre el nivel de morosidad en estas organizaciones.

E. Período promedio de cuentas por cobrar.

También llamado PMC, es un indicador que refleja el promedio de tiempo que estamos empleando para financiar a nuestros clientes. Es decir, los días que tardan en pagarnos. El concepto “saldo medio de clientes” refleja el resultado de la media entre las ventas pendientes de cobra al comenzar el año y las ventas pendientes de cobro al finalizar el año. El resultado de este cálculo se tiene que interpretar como la cantidad de tiempo que los clientes tardan en abonar sus facturas con respecto a la fecha en que estas se emitan. Esta fórmula nos permite también extraer otros datos interesantes. Por ejemplo, podemos invertir la fórmula, fijando un tiempo medio de cobro y calcula la necesidad en número de ventas que estamos financiando.

G. Rotación de cuentas por cobrar.

La rotación de cuentas por cobrar es una métrica financiera que mide con que rapidez una empresa puede convertir sus cuentas por cobrar en un flujo de efectivo. Específicamente, la rotación de cuentas por cobrar indica la proporción entre las ventas anuales al crédito y el período de cuentas por cobrar.

H. Monto de cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son el monto adeudado a una empresa por productos y servicios ya brindados a un cliente, pero no pagados. La mayoría de las entidades comerciales ofrecen sus productos y servicios al crédito y en efectivo ‘Los clientes que compran al crédito obtienen el producto o servicio por adelantado y reciben una factura. Sin embargo, pueden pagar la factura después de un tiempo generalmente entre 30 días y 12 meses. <durante el período de crédito, el monto adeudado permanecerá en el balance de las cuentas por cobrar hasta que el cliente lo pague.

I. Resolución SBS N°14353 – 2009 (Tipos de créditos)

En el numeral 4 de la resolución 14353 se detallade manera clara la clasificación de la cartera de clientes, dividiéndola en ocho (8) categorías, que incluyen: Corporativos, Gran empresa, Mediana empresa, Pequeña empresa, Micro empresa, Consumo revolvente, Consumo no revolvente e Hipotecario para vivienda. <la table 1 presenta esta clasificación de los créditos, tomando como base dos parámetros establecidos por la norma: El nivel de ventas y el grado de endeudamiento. Además, se destaca que la categoría de consumo abarca tanto los créditos de consumo revolvente, como los créditos de consumo no revolventes.

Tabla 1

Tipos de crédito por nivel de ventas y endeudamiento

TIPO DE CREDITO	NIVEL DE VENTAS	DEUDA
COORPORATIVO	Personas jurídicas con Ventas superiores a 200 millones de soles en los últimos 2 años de gestión	
GRANDES EMPRESAS	Empresas con ventas superiores a 20 millones de soles, pero inferiores a 200 millones de soles en los dos últimos años.	
MEDIANA EMPRESA	Personas jurídicas con ventas menores a 20 millones de soles.	Deudas superiores a 300 mil soles en los últimos 6 meses de reporte
PEQUEÑA EMPRESA	No se establece un nivel de ventas anual.	Deuda superior a 20 mil soles en los últimos 6 meses de reporte, pero menor a 300 mil soles.
MICROEMPRESA	No se establece un nivel de ventas anual.	Deuda menor a 20 mil soles en los últimos 6 meses de reporte.
CONSUMO	Créditos otorgados a personas naturales con la finalidad de atender gastos no relacionados con la actividad empresarial.	
HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	Créditos otorgados a personales naturales con el fin de adquirir o remodelar una vivienda.	

Nota. Obtenido a partir de la SBS(2009)9

J. Resolución SBS N° 11356 – 2008 (Clasificación crediticia)

En el Capítulo II de la resolución 11356, se aborda y define las diversas categorías de clasificación crediticia, que se incluyen Normal, CPP, Deficiente, Dudoso y Perdida. Estas categorías se aplican a distintos tipos de deudores, organizados en ocho (8) clases de créditos según el nivel de la empresa que representan,

las cuales están reguladas por la resolución n° 14353. Esta información se puede observar en la tabla 2.

Tabla 2
Clasificación crediticia (Resolución N.° 11356)

CATEGORIA RIESGO	Créditos Corporativos Créditos Gran Empresa Créditos de Mediana Empresa	Créditos Pequeña Empresa Créditos Micro Empresa Consumo Resolvente Consumo No Resolvente	Créditos Hipotecarios para Vivienda
NORMAL	Puntual y análisis financiero	1-8 días de atraso	1-30 días de atraso
CPP	Hasta 60 días y análisis financiero	9-30 días de atraso	31-60 días de atraso
DEFICIENTE	Entre 61 y 120 días y análisis financiero	31 – 60 días de atraso	61 – 120 días de atraso
DUDOSO	Entre 121 y 365 días y análisis financiero	61 – 120 días de atraso	121 – 365 días de atraso
PERDIDA	> 365 días y análisis financiero	> 120 días de atraso	> 365 días de atraso

Nota. Obtenido a partir de SBS (2008)

K. Número de Agencias.

El número de agencias de cada entidad esta incluido como indicador de diversidad de mercados atendidos. Manteniendo fijo el tamaño de la entidad, un mayor número de agencias significara una mayor diversidad de mercados y posiblemente, una menor calidad en el monitoreo de cada agencia, empeorando la calidad de la evaluación y la capacidad de recuperación.

L. Número de créditos colocados.

Este indicador refleja el volumen de créditos que un empleado promedio debe atender, y es un indicador inverso de calidad de la agencia. Asumiendo otras características constantes, una agencia con muchos créditos por persona deberían tener una evaluación crediticia más deficiente y mayores niveles de morosidad.

2.2.2. BASES TEÓRICAS DE LA VARIABLE DEPENDIENTE

2.2.2.1. Bases teóricas de las dimensiones: La Rentabilidad.

Según Zamora (2011), define a la rentabilidad como uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conllevan al fortalecimiento de las unidades económicas. Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos en la búsqueda de mercados, o una mezcla de todos estos puntos.

Por otro lado, Gitman y Zutter (2012), describen que la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades.

Faga (2016), define a la rentabilidad como un principio, sinónimo de ganancia, de utilidad, de beneficio y lucro donde se presupone la realización de negocios con márgenes positivos, en la que implica que el dinero que entra a la empresa es mayor al que sale.

2.2.2.2. Importancia de la Rentabilidad

Amat (2014), señala que la rentabilidad es importante porque es un instrumento que se usa para aplicar a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados; permite medir el rendimiento en un periodo de tiempo determinado en relación al capital que usan. Es importante porque permite relacionar la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas.

Ccaccya (2015), considera: La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica. La base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad: a) Análisis de la rentabilidad. b) Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento. c) Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

2.2.2.3.Niveles de Rentabilidad

Para Sánchez (2015), El estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere: 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 económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa Un segundo nivel, la rentabilidad financiera, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

2.2.2.4.Estados Financieros.

Los estados financieros son los medios de los que se vale la contabilidad para transmitir a los usuarios (comerciantes, industriales, prestadores de servicios, instituciones de gobierno, personas físicas o sociedades) la información necesaria para la toma de decisiones o resultado del proceso contable. La información financiera debe ser útil, confiable, relevante, comprensible y comparable (Vásquez, 2012).

Los Estados financieros son la manifestación fundamental de la información financiera; son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un período definido. Su propósito general es proveer información de una entidad acerca de la posición financiera, la operación financiera, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable o patrimonio contable y en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad, por lo que, para satisfacer ese objetivo, deben proveer información sobre la evolución de: Activos, pasivos, capital contable o patrimonio contable, ingresos y costos o gastos, los cambios en el capital contable o patrimonio contable y los flujos de efectivo o en su caso, los cambios en la situación financiera. Esta información, asociada con otra información provista en las notas a los estados financieros, asiste al usuario de los estados financieros para anticipar las necesidades o generación de flujos de efectivo futuros de la entidad, en particular, sobre su periodicidad y certidumbre (NIF-A3, 2006).

Los estados financieros, son informes documentados que utilizan las empresas para exponer la situación de recursos económicos y financieros a base de los registros contables, juicios y estimaciones que son necesarios para su preparación. Expresan así mismo los cambios que se producen en dichos recursos e inciden en las variaciones de su estructura patrimonial y es muy necesaria para la toma de decisiones en una Empresa.

2.2.2.5. Medidas de Rentabilidad

Para De Jaime & De Jaime (2014), menciona que la rentabilidad económica es la tasa con que la empresa remunera la totalidad de los recursos (inversiones o activos) que son utilizados en su explotación. Este tipo de rentabilidad pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios que al fin y al cabo es lo más importante para remunerar al pasivo como a los propietarios o accionistas de la empresa. Para calcular la rentabilidad económica se utilizan las principales variables operativas de la empresa como: los ingresos totales, gastos totales y activos totales

empleados. La rentabilidad económica se mide a través de las ratios más conocidas como ROI y ROA que se representa de la siguiente manera:

Figura 3

Medición de la rentabilidad económica

Tabla 1			
<i>Ratios Rentabilidad Económica</i>			
RE	BAIT	=	BAIT
	Activo total		AT

Fuente: (De Jaime & De Jaime, 2014)

Los generadores de la rentabilidad económica son claves para dirigir las actividades de todos los responsables del equipo directivo empresarial cuando estos son mayores será mejor para el futuro empresarial de la organización.

Figura 4

Generadores de la rentabilidad

Tabla 2				
<i>Rentabilidad Económica</i>				
RE	=	BAIT	X	Ventas
↑		Ventas		AT
↓		↑		↓
Rentabilidad Económica = Margen de Beneficios x Rotación de Activos				

Fuente: (De Jaime & De Jaime, 2014)

2.2.2.6. Bases teóricas de las dimensiones: La Rentabilidad.

Según Mendiola y colaboradores (2015), la rentabilidad se genera cuando las instituciones financieras otorgan créditos a entidades organizativas o, alternativamente, mediante la comercialización de servicios no financieros. Esta actividad da lugar a la obtención de ingresos. Por lo tanto, es esencial que el personal directivo implemente un control constante sobre el proceso de concesión de créditos a los clientes. Este objetivo se puede alcanzar mediante un seguimiento continuo de los procedimientos, abarcando los alcances y normativas necesarias para el desarrollo de los procesos financieros.

El autor Zamora (2008) señala que la rentabilidad es el resultado de una gestión efectiva y competente que ha logrado planificar adecuadamente sus gastos. Esta definición sugiere que la rentabilidad incluye un aspecto vinculado al estilo de liderazgo y dirección de cada organización, lo cual es crucial en el proceso de toma de decisiones y en la búsqueda de resultados.

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades

Según Sánchez (2002) El autor afirma que la rentabilidad es un concepto aplicado a toda actividad económica, dado que realizamos o hacemos negocios o invertimos recursos y tiempo con el objeto de ganar o de ser rentables y es una medida de eficiencia de las acciones realizadas. La utilidad del concepto radica que en toda actividad ligada a la economía se busca ser rentable y una forma de conseguirlo es controlando la morosidad en el negocio financiero.

La Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.

Según Westley y Branch (2000), "la rentabilidad, entendida como la generación de ingresos para incrementar el capital de la institución, constituye una de las claves para fomentar una intermediación financiera sólida y capaz de experimentar un crecimiento sostenible" (pág. 81). El autor sugiere que, para el desarrollo de una institución, es fundamental lograr rentabilidad mediante una intermediación financiera

que presente bajos niveles de morosidad, evitando así impactos negativos en los resultados. Sin embargo, la perspectiva del autor puede parecer simplista, ya que en mercados altamente especializados o con una oferta considerable, los riesgos asumidos son más elevados y las ganancias no siempre cumplen con las expectativas.

2.2.2.7. Rentabilidad financiera:

Según Amat (2014), la rentabilidad financiera o también es conocida como la rentabilidad de la empresa es la relación entre los beneficios netos y los fondos propios:

$$RE = \frac{\textit{Beneficio Neto}}{\textit{Fondos Propios}}$$

También es conocida como el ratio ROE, donde la rentabilidad financiera es el ratio más importante para las empresas lucrativas, ya que mide el beneficio neto en relación a la inversión de los propietarios de la organización.

2.2.2.8. Margen de la utilidad bruta.

Irigoin (2016), señala que este ratio indica la rentabilidad en relación a las ventas de la empresa considerando la utilidad bruta, su fórmula es

$$\textit{Margen Bruto} = \frac{\textit{Ventas Netas} - \textit{Costo de Venta}}{\textit{Ventas Netas}}$$

El margen de la utilidad bruta es la división entre la diferencia de las ventas netas y el costo de venta sobre las ventas netas.

2.2.2.9. Ratios de Rentabilidad

2.2.2.9.1 Rendimiento sobre inversión

El rendimiento sobre la inversión o retorno de la inversión, también conocido como ROI por sus siglas en inglés, Return On Investment; es un índice o indicador financiero encargado de medir la rentabilidad de una inversión, es decir, las utilidades o ganancias que se esperan obtener en una inversión.

Por lo tanto, mientras mayor es el rendimiento, se suponen mayores beneficios económicos como inversionista. Este índice señala el porcentaje de la inversión que se ha recuperado o ganado y se expresa como porcentaje de la inversión inicial. Por ejemplo, un ROI de 10% indica que vamos a recuperar el 10% de la inversión realizada.

2.2.2.9.2. Rentabilidad sobre la utilidad

La rentabilidad es un indicador que sirve para evaluar la efectividad de una gestión. Es decir, la efectividad con la cual una empresa negocio o emprendimiento utiliza sus recursos y obtiene resultados.

La utilidad, por su parte, cuantifica en valores absolutos, la ganancia obtenida en un periodo determinado de tiempo. Después de restar a los ingresos, los costos y gastos generados por la operación de la empresa. Adicionalmente, se resta la carga tributaria.

Finalmente, en términos sencillos, ambos, tanto utilidad como rentabilidad son ingresos, pero provenientes de diferentes fuentes. Por esa razón, toda empresa o inversionista debe conocerlos, diferenciarlos y considerar sus objetivos, antes de realizar cualquier negocio o inversión.

2.2.2.9.3. Rentabilidad sobre patrimonio

Medir el rendimiento del patrimonio es importante para conocer previamente el desempeño y la probabilidad de obtener beneficios de la operación de una empresa. Como tal, el patrimonio neto corresponde a la diferencia que existe entre el total de los activos de la compañía menos el total de las deudas o los pasivos.

Dicho en otras palabras, el patrimonio neto corresponde a el capital inicial entregado por los accionistas de la empresa más los beneficios que ésta ha obtenido, pero sin todo lo que corresponde a la autocarera o las acciones propias.

La principal preocupación de los accionistas es obtener una rentabilidad superior a la de su inversión inicial en un producto con riesgo bajo, por esa razón, este indicador resulta tan importante ya que permite determinar la capacidad que tiene una empresa para remunerar y devolver beneficios a sus inversionistas.

2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS

2.3.1. Analistas de crédito.

Estos se encargan de evaluar los créditos con el que trabajan las instituciones financieras, empresas que realizan inversiones, casas de bolsa y otros establecimientos financieros. Su trabajo principal es examinar la información crediticia y determinar el riesgo financiero existente de una persona que solicita una línea crediticia. También evalúan la solvencia de los solicitantes, y explican a sus socios los diferentes tipos de préstamos y sus condiciones (Neuvoo, 2017).

2.3.2. Cartera atrasada.

Créditos inmediatos vencidos no castigados ni amortizados que, además, se encuentran en proceso de cobranza judicial (SBS y AFP, 2015). Este es resultado de sumar los créditos vencidos con la cobranza judicial entre créditos directos.²⁰

2.3.3. Cartera de alto riesgo.

Este resulta de sumar los créditos reestructurados más los refinanciados, vencidos, los que están en cobranza judicial entre los préstamos vencidos (SBS y AFP, 2015).

2.3.4. Cartera de cobranza judicial.

Son los créditos que están en recuperación mediante proceso legal (SBS y AFP, 2015).

2.3.5. Cartera de cobranza extrajudicial.

Servicio financiero tarifado diferenciado, aplicado exclusivamente cuando se hayan realizado gestiones de cobro, debidamente documentadas (coronel Hoyos, 2019).

2.3.6. Cartera de alto riesgo:

Este término se refiere a un indicador de morosidad que agrupa los créditos que se encuentran en condiciones de reestructuración, refinanciamiento, vencimiento y en proceso de cobranza judicial. Los créditos vencidos se evalúan utilizando diferentes criterios de medición en función del tipo de empresa involucrada.

2.3.7. Cartera atrasada:

La cartera atrasada incluye todos los créditos directos que no han sido pagados en la fecha de vencimiento y que se clasifican como vencidos o en proceso de cobranza judicial.

2.3.8. Cartera pesada:

La cartera pesada se refiere a los créditos, tanto directos como indirectos, que tienen calificaciones de deudor en las categorías de deficiente, dudoso y pérdida.

2.3.9. Créditos castigados:

Se refieren a aquellos créditos que se han clasificado completamente como pérdidas (100% pérdida) y que están totalmente provisionados. Estos créditos han sido eliminados del balance y registrados como gastos en el estado de resultados. Para que un crédito sea considerado castigado, debe haber evidencia concreta de que no se puede recuperar. Los créditos por montos inferiores a 3 UIT se castigan de manera automática, siempre que no existan activos que justifiquen el inicio de un proceso judicial.

2.3.10. Créditos directos:

Son aquellos créditos en los que las entidades financieras proporcionan dinero directamente a sus clientes o prestatarios. En contraste, los créditos indirectos son aquellos en los cuales el operador financiero actúa como garante de un cliente frente a un tercero.

2.3.11. Créditos en cobranza judicial:

Incluyen todos los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial.

2.3.12. Provisión de la cartera de créditos:

Las provisiones son un término contable que se refiere a la creación de reservas para hacer frente a contingencias derivadas de créditos que se encuentran en mora. Según la normativa de la SBS, existen dos tipos de provisiones: genéricas y específicas. Las provisiones específicas están vinculadas al concepto de morosidad y se generan principalmente cuando un deudor deja de clasificarse como Normal. Estas se determinan en función del grado de atraso y de las garantías que respaldan el crédito.

2.3.13. Rentabilidad:

La rentabilidad se refiere a la habilidad de una organización para generar ganancias a partir de una inversión específica. Se puede considerar que una empresa es rentable cuando sus ingresos son mayores que sus gastos, creando así un beneficio que cumple con las expectativas de los inversores. En el contexto de las instituciones financieras, la rentabilidad está estrechamente relacionada con el control de la morosidad. Esto se debe a que la morosidad, al ser un gasto, reduce significativamente la rentabilidad. Por lo tanto, para mejorar la rentabilidad en un entorno de intermediación financiera, es esencial mantener niveles bajos de morosidad (provisiones).

2.3.14. Riesgo crediticio:

Se refiere a la posibilidad de que un préstamo o financiamiento no sea saldado, lo que resulta en impagos.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1.- TIPO DE INVESTIGACIÓN

El estudio se identificó como una investigación Básica, porque tiene como finalidad la “obtención y recopilación de información para ir construyendo una base de conocimiento que se va agregando a la información ya existente; el presente estudio reúne las condiciones suficientes para ser calificado como una investigación de análisis documental, en razón de que se obtienen datos directamente de la realidad objeto de estudio, asimismo es descriptiva, luego explicativa y finalmente correlacionada, porque procura verificar la existencia de asociación” significativa entre las variables. (Hernández Sampieri & Baptista, 2010 p.. 154).

3.2.- NIVEL DE INVESTIGACIÓN

El trabajo de investigación es descriptivo – correlacional, ya que el objeto de la investigación es establecer la relación que existe entre la evaluación de créditos y la morosidad en la financiera confianza 2021-2023.

3.3.- DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

El presente estudio se considera como una “investigación no experimental, descriptiva, longitudinal porque procura verificar la causalidad entre las variables. Responde a los diseños no experimentales porque no recurre a la manipulación de alguna de las variables” de estudio, sino que estas se analizan tal y como suceden en la realidad.

3.4.- POBLACIÓN Y MUESTRA

3.4.1.- Población

La población estuvo conformada por 20 estados financieros trimestrales de la Financiera confianza por el período 2019-2023. a partir del trimestre enero – marzo 2019, hasta el trimestre octubre – diciembre 2023.

3.4.2.- Muestra

La muestra tiene la característica de ser censal, es decir se tomó la totalidad de los estados financieros de la población, los mismos que se encuentra registrados en el portal de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

3.5.- VARIABLES

3.5.1.- Identificación de variables

Variable 1	Definición	Indicadores	Escala de Medición
La morosidad	Importe de las cuentas de cobranza dudosa	Periodo promedio de cuentas por cobrar. Rotación de cuentas por cobrar. Monto de cuentas por cobrar.	De Ratio

Variable 2	Definición	Indicadores	Escala de Medición
Rentabilidad	Margen de Rentabilidad	Rendimiento sobre inversión Rentabilidad sobre la utilidad Rentabilidad sobre patrimonio	De Ratio

3.6 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.6.1.- Técnica e instrumento de recolección para la variable: La Morosidad

Técnicas: Para la presente investigación “se trabaja con el análisis documental, del periodo 2019-2023; así mismo se hará uso de las técnicas para la investigación” de campo como:

- Análisis documental.

Instrumentos: Guía de análisis documental para analizar los datos de los 20 trimestres (05 años consecutivos), lo que permitirá “evaluar la información en todos los procesos del tema objeto de estudio; permitiéndonos una amplia visión de la realidad.

3.6.2.- Técnica e instrumento de recolección para la variable: La Rentabilidad

Técnicas: Para la presente investigación “se trabaja con el análisis documental, del periodo 2019-2023; así mismo se hará uso de las técnicas para la investigación” de campo como:

- Análisis documental.

Instrumentos: Guía de análisis documental para analizar los datos de los 20 trimestres (05 años consecutivos), lo que permitirá “evaluar la información en todos los procesos del tema objeto de estudio; permitiéndonos una amplia visión de la realidad.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1.- DESCRIPCION DEL TRABAJO DE CAMPO

El trabajo de campo consistió en extraer los datos de morosidad y rentabilidad de las bases de datos públicas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

4.2.- ANALISIS ESTADISTICO DESCRIPTIVO DE LOS RESULTADOS

En el presente apartado se expone el análisis estadístico de los datos obtenidos durante la investigación sobre las variables morosidad y la rentabilidad en la Financiera Confianza, para los años 2019- 2023. Para ello, se emplearon herramientas estadísticas que permitieron describir, analizar e inferir los resultados con base en las variables estudiadas.

4.2.1.- ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LA VARIABLE 1

4.2.1.1.- Análisis estadístico de la variable 1

Se hace notar que previamente al análisis estadístico de esta variable, en la página 31 se ha r

ealizado el análisis estadístico de los indicadores de la variable morosidad, los cuales se presentan a continuación

Los indicadores analizados para la variable Morosidad son los siguientes:

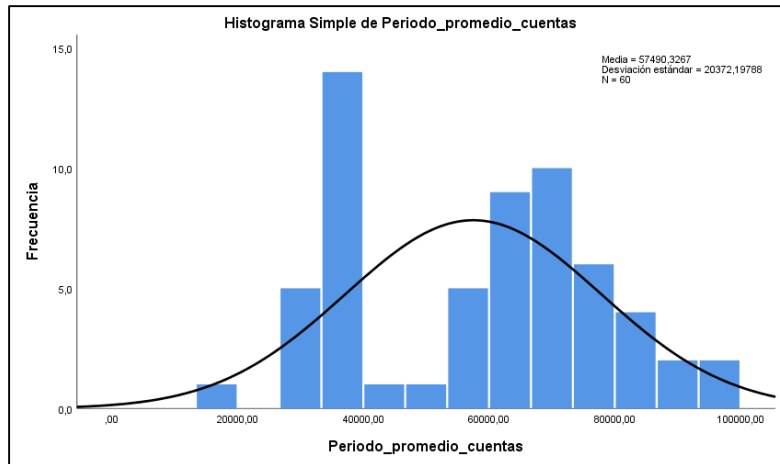
- Periodo promedio de cuentas por cobrar
- Rotación de cuentas por cobrar
- Monto de cuentas por cobrar.

Tabla 3
Descripciones detalladas de los indicadores de Morosidad

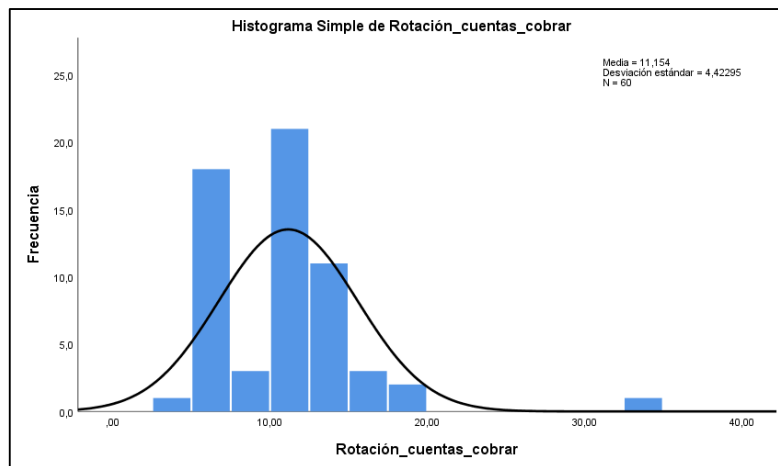
		Periodo Prom cuentas por cobrar	Rotación cuentas por cobrar	Montos cuentas por cobrar
N	Estadístico	60	60	60
Mínimo	Estadístico	17174,89	3,87	25321,9
Máximo	Estadístico	96750,89	33,57	119585
Media	Estadístico	57490,33	11,154	53500,06
Desv. típ.	Estadístico	20372,19	4,42295	19289,84
Asimetría	Estadístico	-0,054	2,239	1,787
	Error típico	0,309	0,309	0,309
Curtosis	Estadístico	-1,103	10,063	2,844
	Error típico	0,608	0,608	0,608

COMENTARIO:

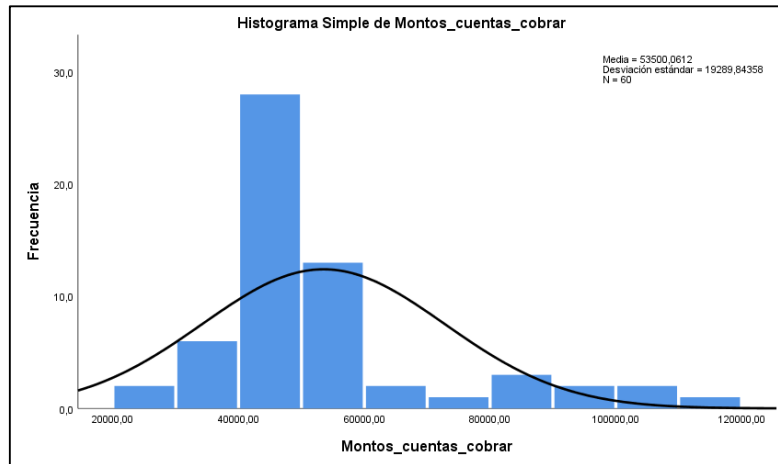
La Tabla 3 muestra que el “ratio periodo de las cuentas por cobrar” en promedio es de 57490,33 y el valor mínimo y máximo son 17174,89 y 96750,89 respectivamente. Asimismo, el ratio “rotación de cuentas por cobrar” en promedio es 11,15 y el valor mínimo y máximo son 3,87 y 33,57 respectivamente. De igual forma, el indicador “montos de cuentas por cobrar” en promedio fue 53500,06y el valor mínimo y máximo son de 25321.9 y 119585 respectivamente. Los hallazgos de desviación típica para los tres indicadores reflejan una volatilidad alta, dado que los valores superan la unidad.

Figura 5***Histograma del indicador periodo de cuentas por cobrar.***

Conforme se visualiza en Figura 5, El indicador ratio periodo de cuentas por cobrar muestra una asimetría negativa de $-0,054$ (casi uniforme). Asimismo, muestra curtosis de $-1,103$, lo que implica que curva de adaptación de histograma (distribución) es leptocúrtida.

Figura 6***Histograma de indicador rotación de cuentas por cobrar***

Conforme se visualiza en Figura 6, el indicador rotación de cuentas por cobrar detalla asimetría positiva de $2,239$ (asimétrica). Asimismo, muestra una curtosis de $10,063$ esto implica que curva de ajuste de histograma (distribución) es leptocúrtica.

Figura 7***Histograma de indicador montos cuentas por cobrar***

Conforme se visualiza en Figura 7, el indicador montos cuentas por cobrar detalla asimetría positiva de 1,787 (cola derecha). Asimismo, muestra curtosis de 2,844 lo cual simboliza que curva de ajuste de histograma (distribución) es leptocúrtica.

4.2.1.2.- Análisis estadístico por dimensiones/indicador

El análisis de la variable Morosidad arrojó los siguientes resultados:

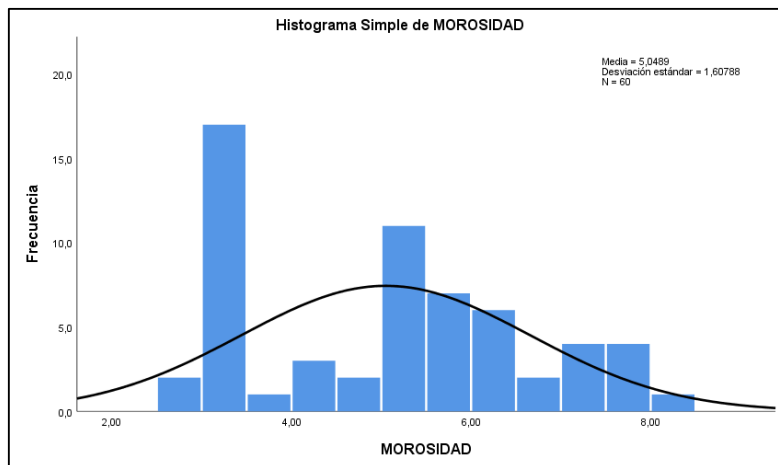
Tabla 4***Estadísticos descriptivos de Morosidad***

		Morosidad
N	Estadístico	60
Mínimo	Estadístico	2,75
Máximo	Estadístico	8,40
Media	Estadístico	5,0489
Desv. Desviación	Estadístico	1,60788
Asimetría	Estadístico	,171
	Desv. Error	,309
Curtosis	Estadístico	-1,086
	Desv. Error	,608

De acuerdo con lo que se puede apreciar en Tabla 4, en promedio la Morosidad fue de 5,0489 lo cual simboliza que la Financiera Confianza se encuentra dentro de los límites aceptados por la SBS. Se puede verificar que la máxima morosidad fue de 8,40 y la mínima fue de 2,75. Estos resultados dan cuenta de un nivel dentro de los márgenes normales que se aplica a las entidades financieras. No obstante, se requiere un control en la concesión y valoración de los préstamos directos, ya que la morosidad se modificará en función de las circunstancias financieras de los clientes.

Figura 8

Histograma de morosidad



Como se puede apreciar en Figura 8, variable morosidad detalla asimetría positiva de 0,171 (casi simétrica). Asimismo, muestra curtosis de -1,086 lo cual significa que curva de ajuste del histograma (distribución) es leptocúrtica.

4.2.1.3.- Análisis de resumen general.

4.2.2.- ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LA VARIABLE 2

4.2.2.1.- Análisis estadístico de la variable 2

Se hace notar que previamente al análisis estadístico de esta variable, en la página 36 de ha realizado el análisis estadístico de los indicadores de la variable rentabilidad, los cuales se presentan a continuación

Análisis por indicador

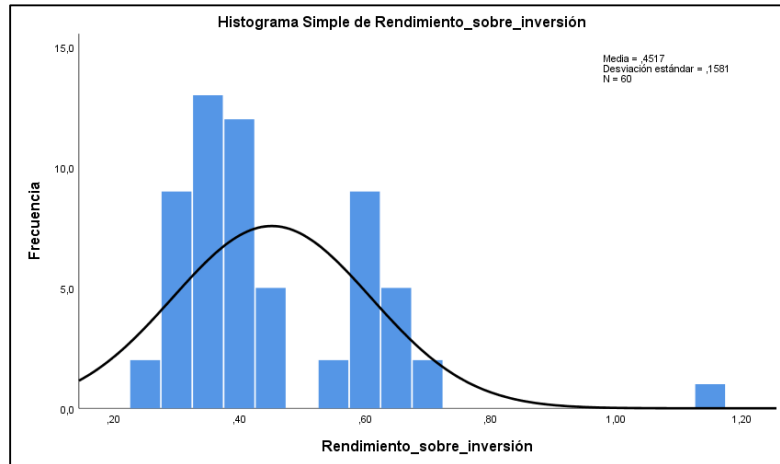
Los siguientes son los indicadores evaluados para variable Rentabilidad:

- Rendimiento sobre inversión
- Rentabilidad sobre la utilidad
- Rentabilidad sobre patrimonio

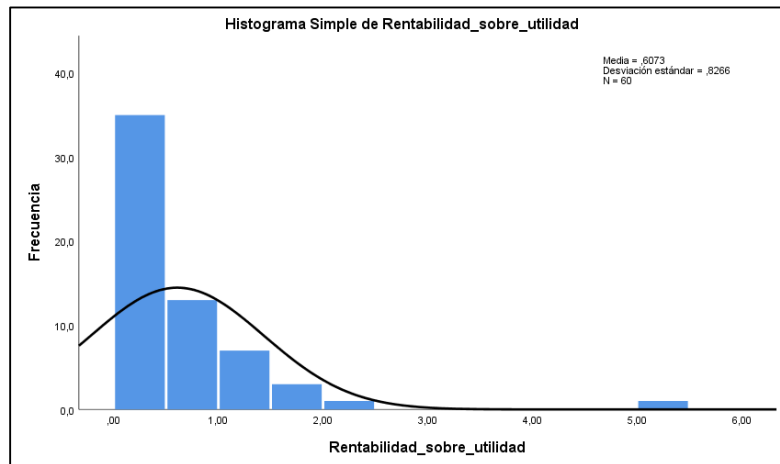
Tabla 5***Descriptivos de indicadores de Rentabilidad***

		Rendimiento sobre inversión	Rendimiento sobre utilidad	Rendimiento sobre patrimonio
N	Estadístico	60	60	60
Mínimo	Estadístico	0,25	0	-0,00002
Máximo	Estadístico	1,13	5,49	0,05492
Media	Estadístico	0,4517	0,6073	0,0064577
Desv. típ.	Estadístico	0,1581	0,8266	0,00823941
Asimetría	Estadístico	1,566	3,77	3,733
	Error típico	0,309	0,309	0,309
Curtosis	Estadístico	4,129	20,19	19,802
	Error típico	0,608	0,608	0,608

Tabla 5, se visualiza que ROI en promedio es de 0,45 y el valor mínimo y máximo son 0,25 y 1,13 respectivamente. Asimismo, el ROU en promedio es de 0,61 y el valor mínimo y máximo son 0 y 5,49 respectivamente. De igual forma, el indicador ROP en promedio fue de 0,006 y el valor mínimo y máximo son -0,00002 y 0,055 respectivamente. Los resultados de la desviación típica para los tres indicadores reflejan una volatilidad baja, dado que los valores superan la unidad.

Figura 9***Histograma del indicador ROI***

De acuerdo con lo evidenciado en Figura 9, indicador ROI detalla asimetría positiva de 1,566 (asimétrica). Asimismo, muestra curtosis de 4,129 lo cual significa que curva de ajuste de histograma (distribución) es leptocúrtica.

Figura 10***Histograma del indicador ROU***

Conforme se visualiza en Figura 10, indicador ROU detalla asimetría positiva de 3,77 (asimétrica). Asimismo, indica curtosis de 20,19 lo cual simboliza que curva de ajuste de histograma (distribución) es leptocúrtica.

4.2.2.1.- Análisis estadístico de variable 2

Análisis de variable Rentabilidad detalló los correspondientes resultados:

Tabla 6

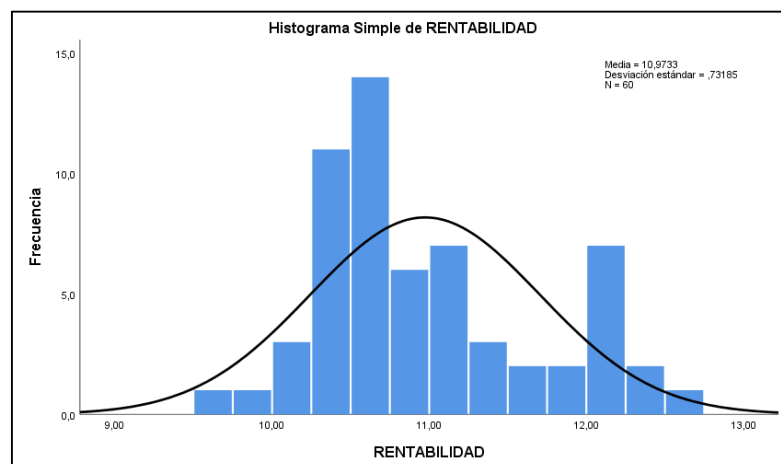
Estadísticos descriptivos de Rentabilidad

	Estadístico	Error estándar
Media	10,9733	0,09448
Mediana	10,74	
Varianza	0,536	
Desviación estándar	0,73185	
Mínimo	9,52	
Máximo	12,64	
Rango	3,12	
Rango intercuartil	0,96	
Asimetría	0,58	0,309
Curtosis	-0,518	0,608

Conforme se visualiza en Tabla 6, promedio de rentabilidad en lapso de análisis fue 10,97%, lo cual refleja que rentabilidad fue afectada por efectos adversos del mercado. Asimismo, el valor mínimo y máximo fueron de 9,52% y 12,64% respectivamente. Siendo el rango de 3,12% y el rango intercuartil de 0,96%. Los resultados muestran un nivel de rentabilidad aceptable para las condiciones económicas por las cuales atravesó el país luego de la pandemia.

Figura 11

Histograma de variable rentabilidad



De acuerdo con la Figura 11, se puede visualizar que variable rentabilidad muestra asimetría negativa. de 0,58 (ligera cola derecha). Asimismo, detalla curtosis de -0,518 lo cual significa que curva de ajuste del histograma (distribución) es ligeramente leptocúrtica.

4.2.1.3.- Análisis de resumen general

Finalmente, respecto de hipótesis general, la morosidad y la rentabilidad se correlacionan negativamente ($r = -0,450$). En ese sentido, a mayor morosidad menor será la rentabilidad. Con probabilidad de error del 0,00%, se llega a la conclusión que el monto de la morosidad de la financiera confianza no se relaciona significativamente con su rentabilidad en el periodo 2019-2023.

4.4.- VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

4.4.1.- Verificación hipótesis específicas

4.4.1.1. Verificación primera hipótesis específica

Paso 1: Plantear Hipótesis

Ho: El periodo promedio de antigüedad de cuentas por cobrar no se relaciona significativamente con rendimiento sobre la inversión en la financiera confianza periodo 2019-2023.

H1: El periodo promedio de antigüedad de cuentas por cobrar se relaciona significativamente con rendimiento sobre la inversión en la financiera confianza periodo 2019-2023.

Paso 2: Establecer nivel de significancia

Nivel Significancia α (alfa) = 5% = 0,05

Paso 3: Verificar la normalidad

Para comprobar la normalidad se ejecutará prueba de Kolmogorov Smirnov a indicadores de la hipótesis debido a que la población posee más de 50 elementos.

Tabla 7***Normalidad del Promedio de Cuentas por Cobrar y del Rendimiento sobre la Inversión***

	Kolmogoriv - Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Promedio cuentas por cobrar	,174	60	,000
Rendimiento sobre la inversión	,188	60	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Conforme se visualiza en Tabla 7, indicadores evaluados no detallan distribución normal ya que p – valor no es mayor que 0.05. Por lo cual, se debe ejecutar prueba de correlación Rho de Spearman.

Paso 4: Seleccionar estadístico de prueba**Tabla 8*****Correlación del Promedio de Cuentas por Cobrar y del Rendimiento sobre la Inversión***

		Periodo	
		promedio	Rendimiento
		cuentas	sobre inversión
Periodo promedio	Coefficiente de		
cuentas	correlación	1	-,832**
	Sig. (bil.)	.	0
	N	60	60
Rendimiento sobre	Coefficiente de		
inversión	correlación	-,832**	1
	Sig. (bil.)	0	.
	N	60	60

** Correlación es significativa en nivel 0,01 (bil.).

Como se visualiza en Tabla 8, el periodo promedio de cuentas y el rendimiento sobre la inversión se correlacionan negativamente ($r = -0,832$). En ese sentido, a mayor promedio de cuentas menor será el rendimiento sobre la inversión.

Paso 5: Lectura de p-valor

Con probabilidad de error de 0,00%, se llega a la conclusión que el periodo promedio de antigüedad de cuentas por cobrar se vincula significativamente con el rendimiento sobre la inversión en la financiera confianza periodo 2019-2023.

Paso 6: Toma de decisiones

Conforme los hallazgos en los pasos previos, se da por aceptada además verificada la primera hipótesis específica.

4.4.1.2. Verificación segunda hipótesis específica

Paso 1: Plantear Hipótesis

Ho: La rotación de cuentas por cobrar no se relaciona significativamente con el rendimiento sobre utilidad en la financiera confianza periodo 2019-2023.

H1: La rotación de cuentas por cobrar se relaciona significativamente con el rendimiento sobre utilidad en la financiera confianza periodo 2019-2023.

Paso 2: Establecer nivel de significancia

Nivel Significancia α (alfa) = 5% = 0,05

Paso 3: Verificar la normalidad

Para comprobar la normalidad se ejecutará prueba de Kolgomorov Smirnov a indicadores de la hipótesis debido a que la población posee más de 50 elementos.

Tabla 9

Normalidad de la Rotación de cuentas por Cobrar y el Rendimiento sobre la Inversión

	Kolmogoriv - Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Rotación cuentas por cobrar	,126	60	,019
Rendimiento sobre la utilidad	,231	60	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Conforme se visualiza en Tabla 9, los indicadores evaluados no presentan distribución normal ya que el p–valor no es mayor que 0.05. Por lo cual, se debe ejecutar prueba de correlación Rho de Spearman.

Paso 4: Elegir estadístico de prueba

Tabla 10

Correlación de la Rotación de Cuentas por Cobrar y el Rendimiento sobre la Inversión

		Rotación	
		cuentas por cobrar	Rendimiento sobre utilidad
Rotación cuentas por cobrar	Coefficiente de correlación	1,000	-,264
	Sig. (bil.)	.	,042
	N	60	60
Rendimiento sobre utilidad	Coefficiente de correlación	-,264	1,000
	Sig. (bil.)	,042	.
	N	60	60

** Correlación es significativa en nivel 0,05 (bil.).

Como se visualiza en Tabla 10, la rotación de cuentas por cobrar y el rendimiento sobre la utilidad, se correlacionan negativamente ($r = -0,264$). En ese sentido, a mayor rotación de cuentas por cobrar, menor será el rendimiento sobre la utilidad.

Paso 5: Lectura del p-valor

Con probabilidad de error de 4,20%, se llega a la conclusión que la rotación de cuentas por cobrar se vincula significativamente con el rendimiento sobre la utilidad en la financiera confianza periodo 2019-2023.

Paso 6: Toma de decisiones

Conforme los hallazgos en los pasos previos, se da por aceptada además verificada la segunda hipótesis específica.

4.4.2.- Verificación hipótesis general

Paso 1: Plantear Hipótesis

Ho: El monto de cuentas por cobrar no se relaciona significativamente con el rendimiento sobre el patrimonio en la financiera confianza periodo 2019-2023.

H1: El monto de cuentas por cobrar se relaciona significativamente con el rendimiento sobre el patrimonio en la financiera confianza periodo 2019-2023.

Paso 2: Establecer nivel de significancia

Nivel Significancia α (alfa) = 5% = 0,05

Paso 3: Verificar la normalidad

Para confirmar normalidad se ejecutará prueba de Kolgomorov Smirnov a indicadores de la hipótesis debido a que población posee más de 50 elementos.

Tabla 11*Normalidad del Monto de Cuentas por Cobrar y del Rendimiento sobre el Patrimonio*

	Kolmogoriv - Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Monto de las cuentas por cobrar	,296	60	,000
Rendimiento sobre el patrimonio	,241	60	,000

a. Corrección significación de Lilliefors

Conforme se visualiza en Tabla 11, indicadores evaluados no presentan distribución normal ya que p – valor no es mayor que 0.05. Por lo cual, se debe ejecutar prueba de correlación Rho de Spearman.

Paso 4: Elegir estadístico de prueba**Tabla 12***Correlación del Monto de las Cuentas por Cobrar y del Rendimiento sobre el Patrimonio*

		Monto de las cuentas por cobrar	Rendimiento sobre el patrimonio
Monto de las cuentas por cobrar	Coefficiente de correlación	1,000	-,235
	Sig. (bilateral)	.	,070
	N	60	60
Rendimiento sobre el patrimonio	Coefficiente de correlación	-,235	1,000
	Sig. (bilateral)	,070	.
	N	60	60

Como se observa en la Tabla 12, el monto de las cuentas por cobrar y el rendimiento sobre el patrimonio no se correlacionan negativamente (p-valor = 0,07).

Paso 5: Lectura de p-valor

Con probabilidad de error de 7,00%, se llega a concluir que el monto de las cuentas por cobrar no se relaciona significativamente con el rendimiento sobre el patrimonio en la financiera confianza periodo 2019-2023.

Paso 6: Toma de decisiones

De acuerdo con hallazgos logrados en las etapas previas, no se considera confirmada y aceptada la tercera hipótesis específica.

4.4.2.- Verificación de hipótesis generalPaso 1: Plantear Hipótesis

Ho: La morosidad de la financiera confianza no se relaciona significativamente con su rentabilidad en el periodo 2019-2023.

H1: La morosidad de la financiera confianza se relaciona significativamente con su rentabilidad en el periodo 2019-2023.

Paso 2: Establecer nivel de significancia

Nivel Significancia α (alfa) = 5% = 0,05

Paso 3: Verificar la normalidad

Para confirmar la normalidad se ejecutará prueba de Kolmogorov Smirnov a indicadores de la hipótesis debido a que población posee más de 50 elementos.

Tabla 13*Normalidad de la HG*

	Kolmogoriv - Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Monto de las cuentas por cobrar	,296	60	,000
Rendimiento sobre el patrimonio	,241	60	,000

a. Corrección significación de Lilliefors

Conforme se visualiza en Tabla 13, indicadores evaluados no detallan distribución normal ya que p – valor no es mayor que 0.05. Por lo cual, se debe ejecutar prueba de correlación Rho de Spearman.

Paso 4: Seleccionar estadístico de prueba

Tabla 14

Correlación de la HG

		Morosidad	Rentabilidad
Morosidad	Coefficiente de correlación	1,000	-,450
	Sig. (bilateral)	.	,000
	N	60	60
Rentabilidad	Coefficiente de correlación	-,450	1,000
	Sig. (bilateral)	,000	.
	N	60	60

Como se observa en la Tabla 14, la morosidad y la rentabilidad se correlacionan negativamente ($r = -0,450$). En ese sentido, a mayor morosidad menor será la rentabilidad.

Paso 5: Lectura del p-valor

Con la probabilidad de error del 0,00%, se concluye que el monto de la morosidad de la financiera confianza, no se vincula significativamente con su rentabilidad en periodo 2019-2023.

Paso 6: Toma de decisiones

Conforme los hallazgos en los pasos previos, se da por aceptada asimismo verificada la Hipótesis General.

CONCLUSIONES

PRIMERA

El análisis estadístico realizado ha permitido obtener resultados clave sobre las variables estudiadas. En primer lugar, la ratio de periodo de cuentas por cobrar muestra un promedio de 57.490,33, con un valor mínimo de 17.174,89 y un máximo de 96.750,89. Por otro lado, el ratio de rotación de cuentas por cobrar presenta un promedio de 11,15%, con un mínimo de 3,87% en conclusión la relación es de 33,57%.

SEGUNDA

En promedio, la morosidad fue de 5,0489, lo que indica que Financiera Confianza se encuentra dentro de los límites aceptados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). El valor máximo registrado fue de 8,40% y el mínimo de 2,75%. Estos resultados reflejan que la entidad opera dentro de los márgenes considerados normales para instituciones financieras. No obstante, se hace necesario fortalecer el control en la concesión y evaluación de los créditos directos, ya que la morosidad puede ajustarse según las condiciones económicas de los clientes.

TERCERA

Durante el periodo en estudio, el promedio de rentabilidad fue de 10,97%, lo que refleja el impacto de los efectos adversos del mercado. El valor mínimo registrado fue de 9,52% y el máximo de 12,64%, con un rango total de 3,12% y un rango intercuartil de 0,96%. Estos resultados indican un nivel de rentabilidad aceptable, considerando las condiciones económicas que enfrentó el país tras la pandemia.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

Se recomienda a Financiera Confianza implementar criterios más estrictos en la evaluación de los créditos otorgados, con especial atención a los créditos destinados a pequeñas y medianas empresas (Pymes). Esto permitirá un mayor control sobre las cuentas por cobrar evitando así que afecte negativamente rotación de cuentas por cobrar de la entidad

SEGUNDA

Se recomienda a los jefes de crédito analicen con mayor detalle la propuesta de crédito y revisar el historial de pagos de cada cliente para evitar el surgimiento de moras tempranas.

TERCERA

Se sugiere a los Administradores de cada sucursal reforzar las estrategias de evaluación de créditos y llevar a cabo comités de crédito más minuciosos y transparentes. De esta manera, dichos comités podrán analizar con mayor precisión si los posibles clientes cuentan con la capacidad de pago, presentan buenas ventas y disponen de un capital sólido.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFIA

- Alcivar, X., & Bravo, V. (2020). Índice de riesgo de morosidad en los microcréditos. *Revista científica multidisciplinaria arbitrada Yachasun*, 4(7), 182-198.
<https://doi.org/https://doi.org/10.46296/YC.V4I7EDESP.0080>
- Alzamora, R. (2017) Universidad Andina del Cusco. “La Gestión Administrativa y el Desempeño Laboral de los Colaboradores de la Cooperativa Mi Financiera, Filial Puerto Maldonado 2017”. (Puerto Maldonado - Perú, 2017).
- Aguilar & Camargo (2003) Informe Técnico Final de Investigación. Obtenido de <http://www.cies.org.pe/sites/default/files/investigaciones/rmcred08.pdf>
- Álvarez & Apaza (2020) Revista Científica Valor Contable. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1255
- Ascoy, C. (2010) Universidad Nacional de Trujillo. “Incidencia del Castigo de las Cuentas por Cobrar de Créditos Otorgados en la Rentabilidad de la Entidad Financiera Caja Nuestra Gente”. (Trujillo-Perú, 2010).
- Avalos, V. (2011) Repositorio Universidad Nacional de Trujillo. Obtenido de https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/3713/avalos_c.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Álvarez & Apaza (2019) Riesgo de crédito y morosidad, en la cooperativa de ahorro y crédito Qorilazo. Tesis de titulación, Universidad Peruana Unión , Lima.
Recuperado el 9 de Junio de 2021, de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1255
- Banco Central de Reserva del Perú. (2020) Informe de Estabilidad Financiera.
- Banco Mundial (2022) Sector financiero.
<https://www.bancomundial.org/es/topic/financialsector/overview#1>
- Banco Central de Reserva del Perú (2020) Reporte de inflación: panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2020-2022.

Banco Central de Reserva del Perú (s.f.) Mercado de capitales.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/GuiaMetodologica/GuiaMetodologica-04.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú (s.f.) Mercado de capitales.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/GuiaMetodologica/GuiaMetodologica-04.pdf>

Bautista & Díaz (2019) La Morosidad de Cartera y su Impacto en la Rentabilidad de la Banca Peruana, Periodo 2010 - 2018. Tesis titulación, Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo, Cajamarca, Cajamarca. Recuperado el 5 de Marzo de 2021, de <http://repositorio.upagu.edu.pe/handle/UPAGU/1144>

Bermúdez, V. (2015) Velásquez Peralta Nazareth. Universidad San Martín de Porres. La Morosidad y su Incidencia en la Rentabilidad de la Asociación de Apoyo a Pequeños Negocios “Perpetuo Socorro” en Chimbote, 2013”. (Lima-Perú, 2015).

Bohorquez, G. (2021). *El alza de la morosidad ante la emergencia sanitaria por COVID19 y su influencia en la rentabilidad de Mibanco Banco de la Microempresa S.A, periodo 2018-2020*. Universidad Privada de Tacna. <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/2210>

Brachfiel, P. (2013) Análisis del moroso profesional. Barcelona: Profit. Recuperado el 4 de Marzo de 2021, de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=gdmGAgAAQBAJ&oi=fnd&pg>

Cabrera, K. (2020) Niveles De Morosidad En Clientes De La Empresa “Mi Banco” S.A. Agencia Jaén II. [Tesis de Bachiller, Universidad Señor de Sipan]. Repositorio Institucion de la USS. <chromeextension://efaidnbmninnibpcjpcglclefindmkaj/https://repositorio.uss.edu.pe/>

Cornejo, R. (2018). *Factores de morosidad de los clientes pequeños y microempresarios de la caja municipal de ahorro y crédito de Arequipa, Periodo 2012 - 2016*. Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa. <https://repositorio.unsa.edu.pe/items/86a61fda-6286-443b-ad7f-ccb0da6cb6cf>

- Fernandez, L., & Requiz, E. (2021). *Relación entre el índice de morosidad y la rentabilidad de las cajas municipales del Perú*. Universidad Continental. <https://repositorio.continental.edu.pe/handle/20.500.12394/10074>
- Gestión (2020) Diario Gestión. Obtenido de Diario Gestión: <https://gestion.pe/tu-dinero/finanzas-personales/banco-pichincha-y-mibancoaplazaran-pago-de-creditos-sin-cobrar-intereses-adicionales-noticia/>
- Hernández & Baptista (2010) Metodología de la Investigación Científica. México: Mc. Graw Hill.
- Hinostroza, H. (2021) Revista Científica Scielo Perú. Obtenido de <http://www.scielo.org.pe/scielo.php>
- Hinostroza, H. (2021). Gestión crediticia y la morosidad del Banco Pichincha del Perú, periodo 2019. *Quipukamayoc*, 29(59), 1609-8196. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v29i59.20354>
- Mamani, F. (2019) Repositorio Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann. Obtenido de <http://tesis.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/3827>
- Naquira, K. (2019) Repositorio Universidad Privada de Tacna. Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/768>
- Naquira, K. (2019). *La Influencia de la Morosidad en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, Tacna 2015-2017*. Universidad Privada de Tacna. <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/768>
- Periche & Chamolí (2020) Revista Científica Dialnet. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8617640>
- Poaquiza, K. (2023). *La morosidad y la rentabilidad en la banca privada ecuatoriana*. Universidad Técnica de Ambato. <https://repositorio.uta.edu.ec/items/8ed80521-d455-4dce-bb89-f1b127d73e2a>
- Sanchez, J. (2017) Repositorio ULADECH. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/5459/ESTRATEGIA_MOROSIDAD

- Torres, H. (2019). *Gestión de la Morosidad para Mejorar la Rentabilidad de la Caja Trujillo S.A. Agencia Moshoqueque, 2018*. Universidad Señor de Sipan.
<https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/6145>
- Vidal, S. (2017). *La morosidad y la rentabilidad de los Bancos en Chile*. Santiago: USM. <https://repositorio.usm.cl/handle/11673/23660>

ANEXO

ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

LA RELACION DE LA MOROSIDAD CON LA RENTABILIDAD DE LA FINANCIERA CONFIANZA PERIODO 2019 – 2023.

<p>¿De qué manera la morosidad de la financiera confianza se relaciona con su rentabilidad en el periodo 2019-2023?</p>	<p>Establecer el endeudamiento de la financiera confianza está vinculado con su rentabilidad durante el periodo 2019 - 2023.</p>	<p>La morosidad de la financiera confianza se relaciona significativamente con su rentabilidad en el periodo 2019-2023.</p>	<p>Variable 1: “La Morosidad”</p> <p>1.- Periodo promedio de cuentas por cobrar 2.- Rotación de cuentas por cobrar 3.- Monto de cuentas por cobrar</p> <p>Variable 2: “Rentabilidad”</p> <p>1.- Rendimiento sobre inversión 2.- Rentabilidad sobre la utilidad 3.- Rentabilidad sobre patrimonio</p>
<p>Problemas Específicos</p>	<p>Objetivos Específicos</p>	<p>Hipótesis Específicas</p>	
<p>- ¿Cómo el periodo promedio de antigüedad de cuentas por cobrar se relaciona con el rendimiento sobre la inversión en la financiera confianza?, - ¿Cómo la rotación de cuentas por cobrar se relaciona con la rentabilidad sobre las ventas en la financiera confianza 2019 - 2023? - ¿Cómo el monto de las cuentas de cobranza dudosa se relaciona rentabilidad sobre el patrimonio en la financiera Confianza 2019-2023?</p>	<p>Determinar si el periodo promedio de antigüedad por cuentas por cobrar se relaciona con el rendimiento sobre la inversión en la financiera confianza. Determinar como la rotación de cuentas por cobrar se relaciona con la rentabilidad sobre las ventas en la financiera confianza 2019 - 2023. Identificar si el monto de las cuentas de cobranza dudosa se relaciona en la rentabilidad sobre el patrimonio en la financiera Confianza 2019-2023.</p>	<p>El periodo promedio de antigüedad de cuentas por cobrar se relaciona significativamente con el rendimiento sobre la inversión en la financiera confianza periodo 2019-2023. La rotación de cuentas por cobrar se relación significativamente con la rentabilidad en la financiera confianza periodo 2019-2023. El monto de las cuentas de cobranza dudosa se relaciona rentabilidad sobre el patrimonio en la financiera confianza periodo 2019-2023.</p>	

Tipo de investigación	Diseño de investigación	Población y muestra	Técnicas de recolección de datos	Estadísticos
Básica	Investigación no experimental, descriptiva	<p>Población: La población estará conformada por el análisis de 48 meses consecutivos de la información de la Financiera confianza periodo 2019-2023.</p> <p>Muestra: La muestra tiene la característica de ser censal, es decir se tomará la totalidad de los estados financieros de la población, los mismos que se encuentra registrados en el portal de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).</p>	OBSERVACION Instrumentos: Análisis documental	Tablas de doble entrada Figuras Media aritmética Desviación estándar Tablas de contingencia

ANEXO 2: ESTADOS FINANCIEROS DE MOROSIDAD

	MOROSIDAD	PERIODO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR	ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	MONTO DE CUENTAS POR COBRAR
2019				
enero	3.208233134	17174.89	3.87	51,676.61
febrero	3.224367598	28797.25	6.45	51,828.49
marzo	3.101161155	30037.06	6.69	50,137.56
abril	3.03379186	30006.27	6.65	40,383.03
mayo	3.055303487	31487.53	6.89	40,763.21
junio	3.091238489	33366.21	7.27	40,092.55
julio	3.092775624	33914.16	7.35	38,551.40
agosto	3.150484626	34190.22	7.38	37,965.84
setiembre	3.177897584	34842.57	7.45	37,315.18
octubre	3.210572831	34300.01	7.22	38,571.59
noviembre	3.101908896	33575.93	6.92	40,199.17
diciembre	4.398836546	32010.63	16.60	25,321.90
2020				
enero	3.316782932	33457.93	6.77	26,390.13
febrero	3.377988429	37195.61	7.44	43,113.33
marzo	3.111951479	36402.78	7.46	52,853.65
abril	3.278044876	35654.56	7.45	80,410.48
mayo	3.127898806	35130.88	7.48	106,374.71
junio	3.064294906	34321.27	7.01	119,585.00
julio	2.929467546	34309.15	6.78	98,242.19
agosto	2.748740307	33477.70	6.43	100,954.55
setiembre	3.597457626	41706.87	7.89	97,285.41
octubre	4.272840275	59335.69	11.18	88,250.50
noviembre	5.162240977	76789.89	14.43	80,839.12
diciembre	5.446014858	86522.74	16.14	77,189.44
2021				
enero	5.664955979	89810.9785	16.84539	69,618.92
febrero	6.315572336	96750.891	18.48978	60,531.16
marzo	5.981747284	96396.0795	18.53425	54,483.61

abril	5.700892702	87398.049	33.5669	49,688.62
mayo	5.562343657	77557.6165	14.95975	46,755.45
junio	5.320821219	66994.397	12.95225	43,221.02
julio	5.134753273	59703.683	11.53926	41,200.79
agosto	5.161069184	56411.7445	10.91748	39,352.34
setiembre	5.162939466	55864.985	10.72335	39,352.34
octubre	5.199942863	56116.576	10.6627	41,470.57
noviembre	4.282180862	66337.5655	9.720791	42,159.34
diciembre	4.652996696	49678.1045	9.186478	44,994.48
2022				
enero	4.979069166	75795.8135	14.04098	45,728.43
febrero	5.18199466	62281.253	11.49306	44,305.01
marzo	5.273609016	62943.6525	11.48428	47,507.58
abril	5.492949707	63488.8665	11.55332	48,678.67
mayo	6.101385241	67802.4715	12.32121	48,678.67
junio	5.682260813	67748.6655	12.28589	47,118.79
julio	6.301488278	69665.26	12.62398	47,118.79
agosto	6.49192769	75460.575	12.62398	45,095.73
setiembre	5.29313388	68655.66	12.34248	44,040.25
octubre	5.813208534	62700.06	12.34248	46,123.67
noviembre	6.21322246	66337.5655	11.63117	47,971.18
diciembre	6.80417271	68917.7735	12.041	51,140.09
2023				
enero	6.817632207	67569.5035	11.88205	51,829.44
febrero	7.113459563	64389.754	11.29664	50,260.86
marzo	7.121014645	60043.1775	10.44266	52,275.29
abril	7.425625218	60261.8555	10.44614	53,263.64
mayo	7.523934388	66726.3985	11.46885	53,959.23
junio	7.004072669	67231.746	11.45424	51,762.33
julio	7.811080793	70761.6455	12.05145	49,889.26
agosto	7.873489313	77995.671	13.27605	45,095.73
setiembre	7.844048078	82235.8955	13.98868	49,089.12
octubre	8.404313719	84960.774	14.33137	49,397.36
noviembre	6.149504207	82031.6135	13.71752	49,905.18
diciembre	5.79606658	76385.4795	12.80146	52,645.69

ANEXO 3: ESTADOS FINANCIEROS DE RENTABILIDAD

	RENTABILIDAD	RENDIMIENTO SOBRE INVERSION	RENTABILIDAD SOBRE LA UTILIDAD	RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO
2019				
enero	12.14	1.13	0.19	0.2%
febrero	12.13	4.00	5.00	700.0%
marzo	12.10	0.65	0.19	0.5%
abril	12.36	1.13	0.12	0.2%
mayo	12.64	0.67	0.19	0.2%
junio	12.17	0.65	0.12	0.5%
julio	12.17	0.00	0.00	0.0%
agosto	12.19	0.63	0.19	0.2%
setiembre	12.30	0.30	0.93	0.9%
octubre	12.14	0.60	1.05	1.0%
noviembre	11.98	0.59	1.26	1.3%
diciembre	11.72	0.59	1.43	1.4%
2020				
enero	11.77	0.59	0.59	1.9%
febrero	11.58	0.61	0.61	2.0%
marzo	11.26	0.31	0.31	5.5%
abril	11.12	0.00	0.00	0.0%
mayo	11.12	0.62	0.62	0.6%
junio	10.71	0.57	0.57	0.4%
julio	10.29	0.60	0.60	0.5%
agosto	10.09	0.62	0.62	0.5%
setiembre	10.00	0.63	0.63	0.5%
octubre	9.78	0.66	0.66	0.5%
noviembre	9.52	0.69	0.69	0.5%
diciembre	10.10	0.72	0.72	0.5%
2021				
enero	10.32	0.42	0.52	0.5%
febrero	10.27	0.33	0.52	0.5%
marzo	10.54	0.29	0.56	0.6%
abril	10.47	0.00	0.01	0.0%
mayo	10.30	0.28	0.01	0.0%
junio	10.40	0.26	0.20	0.0%
julio	10.54	0.25	0.01	0.0%
agosto	10.87	0.28	0.01	0.0%

setiembre	10.60	0.32	0.01	0.0%
octubre	11.00	0.42	0.02	0.0%
noviembre	11.35	0.42	0.02	0.0%
diciembre	11.44	0.43	0.02	0.0%
2022				
enero	11.16	0.42	0.00	0.0%
febrero	11.17	0.45	0.05	0.1%
marzo	10.72	0.46	0.14	0.1%
abril	10.44	0.00	0.00	0.0%
mayo	10.45	0.31	0.17	0.2%
junio	10.64	0.38	0.30	0.3%
julio	10.59	0.39	0.00	0.5%
agosto	10.61	0.40	0.60	0.6%
setiembre	10.76	0.40	0.75	0.8%
octubre	10.64	0.37	0.89	0.9%
noviembre	10.52	0.33	1.19	1.2%
diciembre	10.44	0.33	1.19	1.2%
2023				
enero	10.50	0.39	1.35	1.4%
febrero	10.45	0.38	1.52	1.5%
marzo	10.28	0.37	0.01	1.7%
abril	10.53	0.00	0.00	0.0%
mayo	10.52	0.37	0.02	0.0%
junio	10.91	0.39	0.04	0.0%
julio	11.19	0.43	0.00	0.2%
agosto	11.10	0.42	0.24	0.1%
setiembre	10.92	0.38	0.35	0.3%
octubre	10.96	0.39	0.46	0.5%
noviembre	10.85	0.36	0.48	0.5%
diciembre	10.57	0.33	0.47	0.5%