

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
Facultad de Ciencias Empresariales
Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras



**LA INFLUENCIA DEL RIESGO CREDITICIO EN LA
RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO
Y CRÉDITO DE AREQUIPA EN LOS AÑOS 2018-2023**

TESIS
presentada por:

Br. Bryan Abel Huaman Queque

ORCID: 0009-0005-4442-4889

ASESOR:

Mag. Lila Gabriela Tang Menendez

ORCID: 0009-0008-0128-4558

Para optar el título profesional de:
CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA-PERÚ

2026

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo **BRYAN ABEL HUAMAN QUEQUE**, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de **Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras** de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI **70652128** Soy autor de la tesis titulada: ***“LA INFLUENCIA DEL RIESGO CREDITICIO EN LA RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA EN LOS AÑOS 2018-2023”***, teniendo como asesor a la Mag. LILA GABRIELA TANG MENENDEZ.

DECLARO BAJO JURAMENTO:

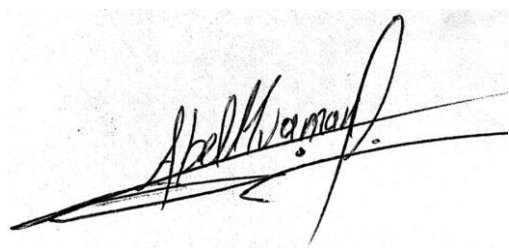
- Ser el único autor del texto entregado para obtener el **Título profesional de Contador Público con mención en Auditoria**, y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- 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 diciembre del 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bryan Abel Huaman Queque', written over a horizontal line.

Bach. **BRYAN ABEL HUAMAN QUEQUE**

DNI: 70652128

Dedicatoria

Dedico este trabajo de investigación a mis padres, quienes con su ejemplo de esfuerzo y perseverancia me enseñaron el valor de la educación y la disciplina. A ellos les debo cada paso alcanzado en este camino, pues su apoyo incondicional y sus palabras de aliento fueron el motor que me impulsó a continuar. Este logro no solo me pertenece, sino que también es reflejo de su amor y entrega inquebrantable.

Agradecimiento

Expreso mi más sincero agradecimiento a mi familia y amigos, quienes me acompañaron con su afecto, motivación y apoyo constante a lo largo de mi formación universitaria. Su respaldo fue un aliento invaluable en los momentos de mayor esfuerzo y una fuente de fortaleza en cada etapa de este proceso académico. A todos ellos les debo parte fundamental de este logro.

TABLA DE CONTENIDO

Dedicatoria.....	iii
Agradecimiento.....	iv
Resumen	xi
Abstract.....	xii
Introducción.....	13
CAPITULO I	15
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	15
1.1.DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.....	15
1.2.FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	18
1.2.1. Problema general	18
1.2.2. Problemas específicos	18
1.3.JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	18
1.3.1. Relevancia Teórica	19
1.3.2. Relevancia Practica	19
1.3.3. Relevancia Metodológica.....	20
1.3.4. Relevancia Empresarial.....	20
1.4.OBJETIVOS	21
1.4.1. Objetivo general	21
1.4.2. Objetivos específicos.....	21

1.5.HIPÓTESIS	21
1.5.1. Hipótesis general	21
1.5.2. Hipótesis específicas	21
CAPÍTULO II.....	22
MARCO TEÓRICO	22
2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	22
2.1.1. Internacional	22
2.1.2. Nacional	25
2.1.3. Regional o Local.....	27
2.2. BASES TEÓRICAS	30
2.2.1. Fundamentación teórica de la variable independiente.....	30
2.2.2. Fundamentación teórica de la variable dependiente	46
2.3. Definición de conceptos básicos.....	56
CAPÍTULO III.....	58
METODOLOGÍA.....	58
3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN	58
3.2. NIVEL DE INVESTIGACIÓN	58
3.3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	58
3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA	59
3.4.1. Población	59
3.4.2. Muestra	59

3.5. VARIABLES	60
3.5.1. Identificación de la variable independiente	60
3.5.2. Identificación de la variable dependiente	61
3.6. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	62
3.6.1. Técnicas de recolección de datos.....	62
3.6.2. Instrumentos para la recolección de datos	62
3.7. VALIDEZ Y CONFIABILIDAD DE LOS DATOS.....	62
3.8. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS	63
3.8.1. Técnicas de análisis estadístico descriptivo.....	63
3.8.2. Técnicas de análisis estadístico inferencial	63
CAPÍTULO IV:	65
RESULTADOS	65
4.1 DESCRIPCIÓN DE TRABAJO DE CAMPO	65
4.2. ANALISIS ESTADÍSTICO DESCRIPTIVO DE LOS RESULTADOS	66
4.2.1. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE	67
4.2.1. Análisis estadístico de la variable independiente	67
4.2.2. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LA VARIABLE DEPENDIENTE	69
4.2.3. Análisis estadístico de la variable dependiente	69
4.3. PRUEBAS ESTADISTICAS	71
4.3.1. PRUEBAS DE NORMALIDAD.....	71
4.4. VERIFICACION DE HIPÓTESIS.....	77

4.4.1. Verificación Hipótesis Específica 1.....	77
4.4.2. Verificación Hipótesis Específica 2.....	79
4.4.3. Hipótesis General.....	81
DISCUSIÓN.....	83
CONCLUSIONES.....	86
RECOMENDACIONES.....	88
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	90
ANEXOS.....	100
ANEXO 1: Matriz de consistencia.....	100
Anexo 2: Ficha de registro de datos.....	102

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de la Variable Independiente.....	60
Tabla 2 Operacionalización de la variable dependiente.....	61
Tabla 3 Pruebas de normalidad	71
Tabla 4 Coeficientes Riesgo Crediticio.....	73
Tabla 5 Resumen del modelo Liquidez y Rentabilidad	77
Tabla 6 ANOVA Liquidez y Rentabilidad.....	78
Tabla 7 Coeficiente de Liquidez y Rentabilidad	78
Tabla 8 Resumen del modelo Morosidad y Rentabilidad	80
Tabla 9 ANOVA de Morosidad y Rentabilidad.....	80
Tabla 10 Coeficientes de Morosidad y Rentabilidad	81

INDICE DE FIGURAS

Figura 1 Morosidad (2018-2023)	67
Figura 2 Liquidez (2018-2023)	68
Figura 3 ROE	69
Figura 4 ROA	70
Figura 5 Gráfico de dispersión ROA.....	75
Figura 6 Gráfico de dispersión ROE	76

Resumen

La presente investigación tiene como objetivo determinar la influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el periodo 2018-2023. El estudio presenta un diseño no experimental y longitudinal, ya que se basa en la recolección de datos estadísticos sin intervención directa del investigador. La población y muestra está compuesta por 72 registros de datos financieros proporcionados por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

Para su desarrollo, se emplearon métodos de análisis documental y se utilizaron fichas de registro de datos. El procesamiento de la información se realizó mediante estadística descriptiva e inferencial, aplicando regresiones lineales con el software SPSS. Los resultados indican que la liquidez influye en la rentabilidad en un 24.8 %, mientras que la morosidad tiene un impacto del 53.2 %. La confirmación de las hipótesis específicas valida la hipótesis general, concluyendo que el riesgo crediticio incide de manera significativa en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa.

Palabras clave: Riesgo crediticio, rentabilidad, liquidez, morosidad.

Abstract

This research aims to determine the influence of credit risk on the profitability of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa during the period 2018-2023. The study has a non-experimental and longitudinal design, as it is based on the collection of statistical data without direct intervention from the researcher. The population and sample are composed of 72 financial data records provided by the Superintendency of Banking and Insurance (SBS).

Document analysis methods and data record sheets were used for its development. Data processing was performed using descriptive and inferential statistics, applying linear regressions with SPSS software. The results indicate that liquidity influences profitability by 24.8%, while delinquency has an impact of 53.2%. The confirmation of the specific hypotheses validates the general hypothesis, concluding that credit risk significantly impacts the profitability of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa.

Keywords: Credit risk, profitability, liquidity, delinquency.

Introducción

En el presente trabajo de investigación titulado “La influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa en los años 2018-2023”, se plantea como objetivo principal analizar cómo las variaciones en el riesgo crediticio afectan directamente el desempeño económico-financiero de esta importante entidad microfinanciera del Perú.

El riesgo crediticio es un fenómeno inherente al sector financiero, caracterizado por la posibilidad de que los prestatarios no cumplan con sus obligaciones de pago. Este riesgo se ve influenciado por factores económicos, condiciones del mercado, políticas crediticias y el comportamiento de los deudores. La gestión inadecuada de este riesgo puede llevar a un aumento en la morosidad, afectando así la rentabilidad y la estabilidad financiera de las instituciones que otorguen créditos.

En este contexto, es fundamental comprender cómo la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa ha manejado las fluctuaciones en el riesgo crediticio durante el periodo 2018-2023. El análisis se basará en el examen de sus estados financieros, con el fin de identificar la relación entre el riesgo crediticio y los indicadores de rentabilidad, considerando tanto los períodos de estabilidad como los de crisis económica.

El capítulo 1, titulado: Planteamiento del problema, aborda la importancia del sector microfinanciero en Perú y cómo el riesgo crediticio influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de

Arequipa, definiendo el problema, objetivos, hipótesis y justificación del estudio.

El Capítulo II presenta el marco teórico que sustenta la investigación, revisando antecedentes que demuestran cómo el riesgo crediticio afecta la estabilidad financiera de las entidades microfinancieras. Se analizan conceptos clave como liquidez, morosidad y rentabilidad, así como definiciones relevantes que facilitan la comprensión del contexto de la investigación.

El Capítulo III describe el enfoque metodológico utilizado en la investigación. Se clasifica como un estudio no experimental y longitudinal, estableciendo que la población del estudio incluye los estados financieros de la entidad, y la muestra es equivalente a la población. El procesamiento y análisis de datos se realiza mediante técnicas estadísticas descriptivas e inferenciales, utilizando software como SPSS para verificar las hipótesis planteadas en la investigación.

El Capítulo IV presenta los resultados obtenidos y su análisis. Se detalla el tratamiento estadístico de los datos recopilados, destacando la evolución de la morosidad y la liquidez, y su impacto en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa. Se contrastan las hipótesis específicas, confirmando que tanto la liquidez como la morosidad influyen significativamente en la rentabilidad de la entidad. La discusión resalta la necesidad de implementar estrategias efectivas para mitigar los riesgos asociados al incumplimiento de los créditos, validando así la hipótesis general y subrayando la importancia de una gestión proactiva del riesgo crediticio en el sector microfinanciero

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

En los últimos años, se ha observado un crecimiento significativo en la cantidad de instituciones financieras a nivel internacional. Este fenómeno ha resultado beneficioso para muchos empresarios, ya que estas instituciones ofrecen diversas facilidades económicas que les permiten fortalecer y expandir sus negocios. Sin embargo, es importante destacar el papel específico de las "Cooperativas de Ahorro y Crédito", las cuales están dirigidas principalmente a un público de bajos recursos. Según Coello et al. (2021), estas entidades pueden enfrentar algunos riesgos asociados con este método. Las cooperativas se enfrentan a altos niveles de endeudamiento al atender a un sector más popular, lo que puede afectar negativamente su rentabilidad y, en última instancia, generar pérdidas económicas.

Estas cooperativas juegan un papel crucial en la inclusión financiera, ofreciendo servicios a quienes no tienen acceso a la banca tradicional. A pesar de los riesgos, su existencia es vital para la economía, ya que proporcionan préstamos, ahorros y otros servicios financieros esenciales a comunidades desatendidas. Sin embargo, la gestión del riesgo y la implementación de estrategias efectivas para manejar el endeudamiento son fundamentales para asegurar la sostenibilidad de estas instituciones. Además, es crucial que las cooperativas reciban apoyo tanto gubernamental como del sector privado para mejorar su capacidad de gestión y resiliencia ante desafíos económicos.

En Perú, durante los últimos diez años, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) han experimentado una serie de altibajos debido al sistema financiero en el que operan. Un momento particularmente crítico ocurrió al inicio de la pandemia de COVID-19. Según el Diario El Peruano (2020), la situación económica y las medidas propuestas por el gobierno peruano para congelar y reprogramar las deudas de los clientes generaron una respuesta preocupante de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Fepcmac). La federación argumentó que tales iniciativas comprometerían el 78.7% de los ingresos financieros de las CMAC, lo que pondría en riesgo su patrimonio y podría llevar a algunas de estas entidades a la bancarrota.

Las CMAC están expuestas a una variedad de riesgos, el más importante siendo el riesgo crediticio, a diferencia de las instituciones bancarias convencionales. Esta vulnerabilidad pone en riesgo no solo su patrimonio y rentabilidad, sino también los ahorros de sus clientes. Muchas CMAC enfrentaron un aumento en la morosidad y una disminución en la capacidad de pago de sus prestatarios durante la pandemia, lo que aumentó los riesgos.

Sin embargo, las CMAC también han demostrado resiliencia y capacidad de adaptación. Muchas han implementado estrategias para diversificar sus fuentes de ingreso y mejorar la gestión del riesgo. Además, han buscado apoyo gubernamental y alianzas estratégicas para fortalecer su posición en el mercado. La digitalización de servicios y la implementación de nuevas tecnologías también han sido clave para mejorar la eficiencia operativa y la experiencia del cliente.

Según Pancca (2022), las Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC) de Arequipa experimentaron una disminución del Ratio de Capital Global hasta un 11.99%, según el clasificador internacional Moody's, principalmente debido al reajuste de la cartera de colocaciones. Además, a pesar de que la pandemia de COVID-19 ya estaba disminuyendo en Perú, las pérdidas netas registradas en la CMAC Arequipa aumentaron a finales de 2021. Es importante recordar que los problemas en esta entidad comenzaron a aparecer a finales de 2019, meses antes de que se declarara el estado de emergencia debido a la propagación del virus en el país.

La reducción en el Ratio de Capital Global refleja la vulnerabilidad de la CMAC Arequipa ante los cambios económicos y las condiciones adversas del mercado. El reajuste de la cartera de colocaciones implica una reevaluación y posible reducción de los préstamos otorgados, lo que puede afectar directamente su capacidad de generar ingresos. Esta situación se ve agravada por el hecho de que los problemas financieros de la entidad comenzaron antes de la pandemia, lo que sugiere una debilidad estructural preexistente.

Las pérdidas netas registradas a finales de 2021 indican que, a pesar de los esfuerzos por estabilizar la situación, la CMAC Arequipa sigue enfrentando desafíos significativos. Estos desafíos no solo afectan la estabilidad financiera de la entidad, sino que también tienen un impacto en la confianza de los clientes y en la capacidad de la CMAC para cumplir con sus obligaciones.

Para enfrentar estos desafíos y sacar el mayor provecho a las oportunidades de crecimiento, es crucial que la CMAC Arequipa implemente estrategias robustas de gestión del riesgo y de recuperación financiera. Esto

puede incluir la diversificación de su cartera de productos, la mejora en la calidad de sus activos, y la búsqueda de apoyo financiero y técnico tanto a nivel nacional como internacional. Además, la adopción de tecnologías digitales y la mejora en la eficiencia operativa pueden ser factores clave para fortalecer su posición en el mercado y asegurar su sostenibilidad a largo plazo.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. Problema general

¿Cómo influye el riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa, periodo 2018-2023?

1.2.2. Problemas específicos

¿Cómo influye la Liquidez en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023?

¿Cómo influye la Morosidad en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023?

1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

El estudio se justifica debido a su importante contribución al sector financiero y a la sociedad en su conjunto, al examinar cómo el riesgo crediticio impacta la rentabilidad de una entidad esencial como la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa. Este análisis cubre un vacío de saber al proporcionar una perspectiva particular sobre la administración del riesgo en un entorno local, creando estrategias viables tanto en esta organización como en otras parecidas. Los beneficios abarcan incrementos en la estabilidad financiera, una mayor inclusión económica para grupos vulnerables, mejora en la administración de préstamos y el refuerzo de la confianza pública en las

entidades financieras, favoreciendo de esta manera el crecimiento empresarial y social de la región.

1.3.1. Relevancia Teórica

La rentabilidad es una variable crucial para cualquier empresa, incluidas las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC). Una alta rentabilidad no solo indica una gestión eficiente y un buen desempeño financiero, sino que también actúa como un amortiguador frente a posibles choques negativos en la estructura financiera de la entidad, como el riesgo crediticio.

Cuando una empresa mantiene una rentabilidad elevada, dispone de mayores recursos para absorber pérdidas inesperadas y enfrentar situaciones adversas.

1.3.2. Relevancia Practica

La justificación práctica de la presente investigación es mejorar la rentabilidad de la CMAC Arequipa, considerando que los estudios teóricos y los resultados empíricos indican una relación significativa entre el riesgo de crédito y la rentabilidad.

La rentabilidad de una entidad financiera, como la CMAC Arequipa, está estrechamente ligada a su capacidad para gestionar el riesgo crediticio de manera efectiva. Un manejo adecuado del riesgo crediticio no solo reduce la probabilidad de incumplimientos y pérdidas financieras, sino que también contribuye a mantener una cartera de créditos saludable y rentable.

1.3.3. Relevancia Metodológica

Las herramientas instrumentales utilizadas en esta investigación no solo servirán para mejorar la rentabilidad de la CMAC Arequipa, sino que también proporcionarán una base valiosa para futuros estudios que busquen analizar la relación entre el riesgo de crédito y la rentabilidad. Este estudio contribuirá significativamente al aumento del conocimiento científico en el campo de la gestión financiera, y sus resultados pueden servir como guía para otros investigadores interesados en este tema.

1.3.4. Relevancia Empresarial

La investigación posee una alta relevancia empresarial, ya que sus resultados contribuirán al fortalecimiento institucional y al mejoramiento de la gestión interna de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa. Comprender cómo el riesgo crediticio incide en la rentabilidad permitirá a la entidad identificar con mayor precisión los factores que generan pérdidas, optimizar sus procesos de evaluación crediticia y diseñar políticas más efectivas de gestión del riesgo.

De igual manera, los hallazgos del estudio facilitarán la toma de decisiones estratégicas orientadas a incrementar la eficiencia operativa, reducir la morosidad y maximizar los retornos financieros, asegurando una administración más prudente de los recursos.

En este contexto, la investigación aporta valor al desarrollo empresarial de la CMAC Arequipa, fortaleciendo su posición competitiva dentro del sistema microfinanciero peruano y promoviendo una cultura organizacional basada en la gestión integral del riesgo y la sostenibilidad económica.

1.4. OBJETIVOS

1.4.1. Objetivo general

Determinar la influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023

1.4.2. Objetivos específicos

Determinar la influencia de la Liquidez en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023

Determinar la influencia de la morosidad en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

1.5. HIPÓTESIS

1.5.1. Hipótesis general

El riesgo crediticio influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023

1.5.2. Hipótesis específicas

La liquidez influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

La morosidad influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

A continuación, se presenta un análisis de antecedentes de investigación que recopila y examina estudios previos vinculados con la temática en cuestión. Esta revisión considera aportes desarrollados en contextos internacionales, nacionales y locales, con el propósito de identificar tendencias, hallazgos y vacíos de conocimiento relevantes. El abordaje de estos antecedentes permite no solo situar la investigación en un marco teórico y empírico sólido, sino también reconocer las contribuciones previas y las áreas que requieren mayor exploración, favoreciendo así una comprensión integral del problema planteado.

2.1.1. Internacional

Rivas (2023), en su artículo de revista titulado "El impacto del riesgo crediticio en la rentabilidad de Cooperativas de Ahorro y Crédito Ecuatorianas" (p. 45), aporta evidencia empírica sobre la relación negativa significativa entre el riesgo crediticio y la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito ecuatorianas. Los resultados de este estudio refuerzan la necesidad de una gestión robusta del riesgo crediticio para asegurar la sostenibilidad financiera y la rentabilidad de las cooperativas. Esta investigación no solo contribuye al conocimiento científico en el área, sino que también ofrece directrices prácticas para mejorar la gestión financiera en cooperativas y otras instituciones similares.

Los resultados del estudio de Rivas (2023) sugieren que las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) pueden mejorar significativamente su rentabilidad si mejoran la selección y gestión del riesgo crediticio, permitiendo una mejor previsión de los niveles futuros de riesgo. Esto implica que las COAC deberían enfocarse en fortalecer sus procedimientos y políticas relacionadas con el riesgo crediticio para evitar impactos negativos directos en su rentabilidad. Además, es crucial que estas instituciones implementen estrategias efectivas de prevención para anticiparse a posibles riesgos futuros.

En el artículo de Contreras (2022) titulado "Morosidad de la cartera de crédito al consumo y su incidencia en la rentabilidad y liquidez del Banco Mercantil, C.A. Banco Universal", se aborda el impacto de la morosidad en la cartera de crédito al consumo sobre la rentabilidad y liquidez del banco durante el periodo comprendido entre 2015 y 2019. La investigación adopta un enfoque correlacional para explorar las relaciones entre los indicadores de rentabilidad, liquidez y la morosidad de los créditos al consumo en el Banco Mercantil. Contreras utiliza un diseño de investigación correlacional, que examina cómo la morosidad en los créditos al consumo se relaciona con la rentabilidad y liquidez del banco. Los datos fueron recopilados tanto de fuentes documentales como de campo, empleando una metodología no experimental donde no se manipularon las variables.

Se concluye que a medida que aumenta la morosidad de los tarjetahabientes, también incrementa la rentabilidad del banco. Esto se debe a que el banco genera mayores ingresos por intereses debido a los pagos tardíos o morosos de los préstamos y tarjetas de crédito. Esta situación puede reflejar

una estrategia de negocio donde, aunque la morosidad aumente, los ingresos adicionales compensan las pérdidas asociadas a los préstamos incobrables.

Es cierto que los resultados obtenidos en el estudio de Contreras (2022), donde se observa un aumento de la rentabilidad del Banco Mercantil debido a la morosidad en la cartera de crédito al consumo, pueden no aplicarse directamente a entidades no financieras como las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC). Las CMAC son intermediarios financieros más pequeños y tienen características operativas y de mercado diferentes en comparación con los bancos comerciales.

El trabajo de Quindigalle (2018) titulado "Análisis del Riesgo de Crédito y su Impacto en la Rentabilidad de la Asociación de Crédito Mushuc Runa, Municipio Latacunga, Provincia de Cotopaxi, 2017" (p. 21), se centra en analizar cómo el riesgo de crédito afecta la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro Mushuc Runa durante los años 2016 y 2017. Este estudio emplea métodos cuantitativos para calcular y analizar datos financieros con el fin de evaluar el riesgo crediticio y la rentabilidad alcanzada por la cooperativa. Quindigalle (2018) utiliza un enfoque basado en métodos cuantitativos, lo cual implica el uso de datos numéricos y análisis estadístico para obtener conclusiones válidas sobre el riesgo crediticio y la rentabilidad de la cooperativa. La investigación se clasifica como no experimental, ya que no se manipulan variables sino que se observan y analizan relaciones existentes entre el riesgo crediticio y la rentabilidad basadas en datos reales y registros contables. La investigación concluye que, si no se implementan medidas efectivas para mejorar la gestión del riesgo crediticio, la cooperativa continuará enfrentando altos niveles de morosidad en su cartera. Esto afecta

negativamente su rentabilidad, impidiéndole cumplir con sus obligaciones financieras y alcanzar sus metas estratégicas. Además, la baja rentabilidad podría comprometer su capacidad para proporcionar crédito adicional, erosionar la confianza de los socios y clientes, y tener impactos socioeconómicos adversos en la comunidad.

2.1.2. Nacional

Hinostroza et al (2023) en su tesis “Riesgo crediticio y la gestión de cobranza en la Caja Rural de Ahorro y Crédito del Centro S.A. durante el periodo 2023”, se confirma que una gestión efectiva del riesgo crediticio es esencial para mejorar la rentabilidad de esta entidad financiera. El estudio adoptó un enfoque descriptivo correlacional y un diseño no experimental, evidenciando la relación significativa entre el riesgo crediticio y la eficacia en la cobranza.

Los autores encontraron que la morosidad tiene un impacto directo en la capacidad de recuperación y, por lo tanto, en la rentabilidad de la Caja Rural. Esto se corroboró mediante la evaluación de indicadores clave como el índice de morosidad y la efectividad de las estrategias de cobranza. El estudio sugiere que la implementación de políticas rigurosas de gestión del riesgo crediticio y la mejora continua de las prácticas de cobranza pueden mitigar la morosidad y, en consecuencia, aumentar la rentabilidad.

La investigación destaca la necesidad de un enfoque proactivo en la gestión del riesgo crediticio, promoviendo el desarrollo de capacidades internas para identificar y evaluar riesgos asociados con la cartera de créditos. Esto no solo protege la estabilidad financiera de la institución, sino que

también permite ofrecer servicios financieros de manera sostenible a sus clientes.

Por su parte Castro (2019) en su tesis titulada "Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja de Ahorro y Crédito de Trujillo en el año 2017", realizó un estudio para obtener el título profesional de Contador Público. El objetivo principal de esta investigación fue determinar cómo el riesgo crediticio afecta la rentabilidad específicamente en la Caja de Ahorro y Crédito de Trujillo. El estudio se enmarca en un enfoque descriptivo y utiliza un diseño de investigación de una sola casilla. La investigación se centró en analizar la relación entre el riesgo crediticio y la rentabilidad, utilizando datos específicos de la CMAC Trujillo del año 2017. Se utilizaron métodos descriptivos para caracterizar el nivel de riesgo crediticio y su impacto en los resultados financieros de la institución. Castro concluyó que el riesgo crediticio tuvo un efecto negativo significativo en la rentabilidad de la CMAC Trujillo durante el período estudiado. Esto se evidenció especialmente en el alto índice de cartera en riesgo, indicando que la institución no logró reducir de manera efectiva este riesgo, lo cual afectó su capacidad para generar beneficios y cumplir con sus objetivos financieros.

En su trabajo titulado "Gestión del Riesgo de Crédito en la Cartera de Mibanco Banco de la Microempresa S.A. Mype", Bazán (2022) se propuso analizar, medir y clasificar el riesgo crediticio específicamente en el sector MYPE de Mibanco Banco de la Microempresa. El objetivo principal fue utilizar métodos descriptivos y cuantitativos para evaluar la relación entre diferentes variables relacionadas con el riesgo crediticio en este segmento específico de clientes. Bazán empleó un enfoque analítico que se centró en la

medición precisa del riesgo crediticio dentro de la cartera de Mibanco. Esto incluyó el uso de análisis descriptivos para caracterizar las variables clave y análisis cuantitativos para establecer correlaciones significativas entre estas variables y el riesgo crediticio.

La investigación concluyó que el director ejecutivo, a través del área de riesgos de Mibanco, tiene la responsabilidad principal de la medición continua y la evaluación del riesgo de crédito. Este proceso incluye la implementación de medidas preventivas y correctivas para minimizar pérdidas potenciales que podrían impactar negativamente la situación financiera de la institución.

2.1.3. Regional o Local

Martínez (2022) exploró en su tesis titulada "El riesgo crediticio y su relación con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2014 al 2021" con el objetivo de obtener el título de Contador Público con mención en Auditoría. Esta investigación se centró en determinar cómo se relaciona el riesgo crediticio con la rentabilidad específicamente en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el periodo mencionado. Martínez utilizó un enfoque básico/puro en su investigación, que se clasifica dentro del diseño no experimental y el nivel de investigación no causal. Esto implicó analizar las relaciones y correlaciones entre variables sin manipulación directa de estas.

La investigación concluyó que existe una correlación significativa y alta entre el riesgo crediticio y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el período estudiado. Esto indica que los niveles

de riesgo en la cartera de créditos tienen un impacto directo en la capacidad de la institución para generar beneficios financieros. Además, Martínez encontró que el índice de liquidez muestra una correlación positiva, aunque no alta, con la rentabilidad. Esto sugiere que mantener niveles adecuados de liquidez puede apoyar indirectamente la rentabilidad al proporcionar flexibilidad financiera para enfrentar contingencias y oportunidades.

Pacheco (2019) exploró en su tesis titulada "La influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa, 2016 – 2018" con el objetivo de obtener el título de Economista. Esta investigación se enfocó en determinar cómo el riesgo crediticio influye en la rentabilidad específicamente en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa durante el período mencionado. □ Pacheco empleó un enfoque puramente básico en su investigación, que se clasifica como diseño no experimental. El nivel de investigación fue explicativo causal, lo que implicó analizar la relación de causa y efecto entre el riesgo crediticio y la rentabilidad.

La investigación concluyó que el riesgo crediticio tiene una influencia significativa en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa durante los años 2016 a 2018. Se identificó una relación inversa entre estas variables, lo que significa que un aumento en el riesgo crediticio se correlaciona con una disminución proporcional en la rentabilidad de la institución. Pacheco destacó que la relación entre el riesgo crediticio y la rentabilidad es dinámica y depende del contexto económico y situacional en el que se encuentre la institución financiera. Esto implica que las estrategias de gestión del riesgo crediticio deben adaptarse continuamente para mitigar los efectos negativos en la rentabilidad.

En su investigación titulada "El impacto de los riesgos financieros en la rentabilidad del sistema microfinanciero peruano, 2018", Guevaron (2022) se propuso determinar cómo los riesgos financieros influyeron en la rentabilidad del sistema microfinanciero peruano durante el año mencionado. El estudio adoptó un enfoque exploratorio y utilizó métodos de investigación descriptivos, causales, explicativos, transaccionales y no experimentales. Los resultados revelaron que el riesgo de mercado contribuyó con un 9.7% y un 5.2% al ROE y ROA, respectivamente. Por otro lado, el riesgo de crédito impactó con un 55.10% y un 35.4% en el ROE y ROA, mientras que el riesgo de liquidez afectó con un 44.0% y un 48.3% al ROE y ROA. Al analizar conjuntamente estos factores, se encontró que los efectos combinados de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez representaron un 48.48% en el ROE y un 42.94% en el ROA.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. Fundamentación teórica de la variable independiente

A. Definición de Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito se concibe actualmente como la probabilidad de que una institución financiera enfrente pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de sus prestatarios, generando una reducción en el valor de sus activos y afectando su estabilidad económica. En el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), este riesgo adquiere una relevancia particular debido a su orientación hacia segmentos de la población con menor capacidad financiera y limitada bancarización, lo que incrementa la vulnerabilidad frente a escenarios de morosidad y deterioro de la cartera crediticia. (Dao, 2024)

Desde una perspectiva contemporánea, el riesgo crediticio continúa siendo el principal desafío de la gestión financiera, pues implica la exposición permanente de las entidades ante el posible incumplimiento de pago por parte de los deudores y, por consiguiente, la disminución de la rentabilidad institucional. Según Fernández y Morales (2022), la naturaleza sistémica de este riesgo exige una administración basada en criterios de prudencia, control y diversificación, ya que los impagos sostenidos pueden comprometer la liquidez y solvencia de la entidad, afectando su sostenibilidad a mediano y largo plazo.

En consecuencia, las CMAC han desarrollado modelos de gestión crediticia basados en metodologías de evaluación integral, análisis de comportamiento histórico de los prestatarios y uso de herramientas tecnológicas para el seguimiento continuo del riesgo. Estas estrategias se

complementan con políticas de cobranza preventiva y mecanismos de refinanciamiento que buscan reducir la exposición a pérdidas crediticias, garantizando así la solidez operativa y la continuidad de su función social de inclusión financiera (Akash, 2024).

B. Tipos de Crédito

De acuerdo con Morales (2014), el crédito constituye una operación financiera mediante la cual una entidad otorga una suma de dinero al prestatario bajo el compromiso de devolución en un plazo determinado, incluyendo intereses y demás costos establecidos en el contrato. En el ámbito empresarial, el crédito se configura como un mecanismo esencial de financiamiento externo que permite a las organizaciones acceder a recursos para sostener sus operaciones, invertir en activos productivos y fomentar su crecimiento sin depender exclusivamente de la generación interna de utilidades.

En la actualidad, el crédito es concebido no solo como un instrumento económico, sino también como una herramienta estratégica para dinamizar la actividad empresarial y promover la inclusión financiera en distintos sectores. Según Rojas y Salazar (2025), el acceso al crédito impulsa la competitividad de las micro y pequeñas empresas, al facilitar su inserción en mercados más amplios y fortalecer su capacidad de respuesta ante entornos económicos cambiantes.

En esa línea, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa (2024) clasifica los tipos de créditos que ofrece en tres grupos diferenciados, orientados a atender las diversas necesidades financieras de su clientela. Estos

incluyen créditos empresariales destinados a capital de trabajo y expansión, créditos personales para consumo o emergencias, y créditos pignoratícios respaldados por garantías tangibles. Cada categoría responde a una estrategia de segmentación que busca optimizar la gestión del riesgo crediticio y asegurar la sostenibilidad institucional dentro de un contexto financiero competitivo y en constante transformación (Mendoza & Vera, 2022).

En el portal web de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa (2024), se clasifican los tipos de créditos en tres grupos distintos:

a) Empresarial:

- **Credipyme:** Caja Arequipa ofrece financiamiento diseñado específicamente para negocios y empresas que necesitan capital de trabajo o activos fijos para operar y expandirse.
- **Credifácil:** Este programa proporciona crédito a pequeños y microempresarios, tanto formales como informales, sin requerir la propiedad de una vivienda como garantía, facilitando así el acceso al capital necesario para sus actividades comerciales.
- **Crédito con garantía DPF Empresarial:** Dirigido a personas naturales o jurídicas que posean un Depósito a Plazo Fijo (DPF) como garantía. Este tipo de crédito permite obtener financiamiento con condiciones preferenciales al utilizar un activo financiero como respaldo.
- **Micro Agropecuario:** Diseñado para pequeños y microempresarios del sector agropecuario, este programa financia actividades específicas relacionadas con la agricultura y ganadería,

contribuyendo al desarrollo rural y al crecimiento económico de las comunidades.

- **Agropecuario:** Ofrece financiamiento tanto para capital de trabajo como para activos fijos destinados a actividades agrícolas y ganaderas de pequeños y microempresarios, apoyando la mejora y expansión de sus operaciones.
- **Carta fianza:** Este crédito indirecto proporciona garantías a personas naturales con negocios o empresas jurídicas, asegurando el cumplimiento de obligaciones ante terceros por un periodo y monto determinado, fortaleciendo así la capacidad de negociación y cumplimiento de contratos.
- **Leasing:** Una modalidad en la que Caja Arequipa adquiere un bien solicitado por el cliente y lo arrienda para uso propio, con la opción de compra al finalizar el periodo acordado, facilitando la adquisición de activos sin comprometer la liquidez inicial.
- **Programa Reactiva Perú:** Iniciativa del Gobierno peruano durante la emergencia sanitaria por la pandemia del Covid-19, destinada a ayudar a los empresarios a cumplir con sus compromisos económicos mediante financiamiento accesible y condiciones favorables.
- **Programa FAE-AGRO:** Creado para asegurar la producción agrícola y el abastecimiento alimentario nacional, proporcionando recursos financieros a los productores del sector agropecuario para fortalecer su capacidad productiva y sostenibilidad.

- **Programa FAE-TURISMO:** Orientado a las micro y pequeñas empresas del sector turismo, este programa ofrece créditos para capital de trabajo con el objetivo de recuperar y estabilizar las operaciones económicas afectadas durante el estado de emergencia, apoyando la reactivación del sector.

b) Créditos de consumo:

- **Crédito personal:** Es un préstamo dirigido a personas naturales para cubrir gastos relacionados con bienes, servicios o necesidades personales no vinculadas a actividades empresariales.
- **Crédito por convenio:** Se establece mediante un acuerdo entre la Caja Arequipa y una empresa, ya sea estatal o privada, en la que el cliente trabaja o ha trabajado. Este convenio facilita el pago de las cuotas a través de descuentos directos en la planilla de pago del cliente.
- **Crédito con Garantía DPF:** Es un préstamo dirigido a personas naturales que presentan como garantía una cuenta de Depósito a Plazo Fijo (DPF), ofreciendo condiciones favorables debido a esta garantía.
- **Crédito Prendario:** Dirigido a personas naturales, este crédito se otorga mediante la entrega física de prendas de oro u otros objetos valiosos, permitiendo obtener fondos de manera rápida y simple.
- **Crédito Multifuncional:** Diseñado para personas naturales que generan ingresos pero enfrentan dificultades para acceder al sistema

financiero tradicional, ofreciendo soluciones adaptadas a sus necesidades específicas.

- **CrediConstruye:** Dirigido a personas naturales interesadas en remodelar, ampliar o mejorar su vivienda, incluyendo la adquisición de equipos o mejoras en las instalaciones básicas de servicios.
- **Mi Terrenito:** Crédito destinado a personas que desean adquirir un terreno, facilitando así el acceso a la propiedad de bienes raíces.

c) **Hipotecarios:**

- **Nuevo Crédito Mi Vivienda:** Iniciativa gubernamental destinada a proporcionar acceso a la vivienda propia a miles de familias peruanas. Este programa busca facilitar el financiamiento para la compra de viviendas nuevas o en construcción, ofreciendo condiciones favorables como tasas de interés subsidiadas y plazos extendidos para pago.
- **Crédito Complementario Techo Propio:** Crédito dirigido a personas naturales con buen historial crediticio, destinado a financiar la adquisición de vivienda nueva. Este crédito complementa los recursos necesarios para que individuos con un historial financiero sólido puedan acceder a viviendas bajo el programa Techo Propio, facilitando así el acceso a una propiedad propia.
- **CrediHogar:** Crédito diseñado para la adquisición, construcción, ampliación o remodelación de viviendas. Este tipo de crédito ofrece flexibilidad para financiar diversas necesidades relacionadas con la

vivienda, adaptándose a proyectos de compra, construcción o mejoras habitacionales, con condiciones competitivas en términos de tasas y plazos de pago.

- **Casa Plus:** Modalidad de crédito que permite pagar hasta en 20 años, dirigido a proyectos de vivienda. A diferencia de otros programas, Casa Plus ofrece plazos extendidos para la amortización del crédito, lo cual facilita la planeación financiera a largo plazo para la adquisición o construcción de viviendas, incentivando la estabilidad y el desarrollo residencial.

Además, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en coordinación con el Gobierno y las entidades regulatorias del sistema financiero, han desarrollado estrategias e iniciativas orientadas a fortalecer la inclusión financiera. Estas acciones buscan facilitar el acceso al crédito y promover la dinamización de distintos sectores económicos —como el comercio, la agricultura y los servicios— mediante productos financieros flexibles y adaptados a las características y capacidades de cada segmento poblacional. De este modo, las CMAC contribuyen no solo al crecimiento económico local, sino también al bienestar social, al ofrecer alternativas de financiamiento sostenibles que impulsan la productividad y la generación de ingresos en las comunidades donde operan (Superintendencia de Banca, 2023)

C. Factores del Riesgo de Crédito

Desde una perspectiva técnica y analítica, los factores de riesgo constituyen herramientas esenciales dentro de la gestión crediticia moderna, pues permiten evaluar con precisión el nivel de exposición que una entidad financiera asume al otorgar créditos a distintos segmentos de clientes. Según

Samaniego (2021), estos factores no solo facilitan la medición del riesgo inherente a cada operación crediticia, sino que también posibilitan la identificación de patrones de comportamiento financiero que pueden anticipar escenarios de incumplimiento o pérdida. En tal sentido, su aplicación sistemática resulta determinante para mantener la estabilidad de la cartera de créditos y preservar la rentabilidad institucional en entornos económicos de alta volatilidad.

Por su parte, Gómez y Partal (2023) identifican un conjunto de factores interrelacionados que explican la naturaleza del riesgo crediticio. Estos incluyen:

1. **Capacidad de Pago del Deudor:** La evaluación de la capacidad del deudor para cumplir con las obligaciones financieras.
2. **Historial de Crédito:** El registro pasado del deudor en términos de cumplimiento de pagos y comportamiento crediticio.
3. **Condiciones Económicas:** Las condiciones macroeconómicas que pueden afectar la capacidad del deudor para pagar (como tasas de interés, inflación, etc.).
4. **Garantías y Colaterales:** Los activos o garantías proporcionados por el deudor que respaldan el préstamo en caso de incumplimiento.
5. **Calidad de la Gestión:** La eficiencia y la efectividad de la gestión financiera y operativa del deudor.

Estos factores ayudan a las instituciones financieras a evaluar y gestionar adecuadamente el riesgo asociado con la concesión de créditos.

D. Indicadores más importantes del Riesgo Crediticio

- a. **La tasa de interés activa:** La tasa de interés desempeña un papel determinante en la evaluación del riesgo crediticio, tal como señala Basuki (2021). Este indicador financiero actúa como un mecanismo de equilibrio entre el nivel de riesgo asumido por la entidad prestamista y la rentabilidad esperada de la operación crediticia. En efecto, la tasa de interés incorpora una valoración integral de los riesgos potenciales —tanto del entorno económico como del perfil del prestatario—, de modo que a mayor percepción de riesgo, mayor será el costo del crédito fijado para compensar la posibilidad de incumplimiento.

De esta manera, la tasa de interés no solo constituye una herramienta de rentabilidad para las instituciones financieras, sino también un instrumento técnico de gestión del riesgo, al permitir ajustar el precio del crédito en función de las condiciones del mercado y del grado de incertidumbre asociado a cada operación.

- b. **El monto de colocaciones:** El volumen de colocaciones se refiere a la cantidad total de préstamos otorgados por una entidad financiera en un periodo determinado, y constituye un indicador clave de su desempeño operativo. Esta variable incide directamente en la rentabilidad institucional, dado que un mayor nivel de colocaciones puede generar mayores ingresos financieros, aunque también eleva la exposición al riesgo crediticio. En este sentido, la eficiencia con que la entidad gestiona dicho riesgo —mediante políticas de evaluación, seguimiento y recuperación de créditos— determina si el incremento

en las colocaciones se traduce en beneficios sostenibles o en potenciales pérdidas derivadas de incumplimientos. Así, la gestión equilibrada entre expansión crediticia y control del riesgo se convierte en un factor determinante para mantener la rentabilidad y la estabilidad financiera (Vásquez & & Castillo, 2023).

E. Gestión del Riesgo Crediticio

De acuerdo con la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, 2024), la gestión del riesgo de crédito constituye un proceso sistemático orientado a garantizar que la exposición al riesgo derivada de las operaciones crediticias permanezca dentro de los límites prudenciales definidos en las políticas institucionales aprobadas por el Directorio. Su finalidad esencial es optimizar la rentabilidad y la eficiencia operativa de la entidad financiera.

Desde esta perspectiva, la gestión del riesgo crediticio no busca eliminar la posibilidad de incumplimiento, sino mantenerla en niveles controlados y previsibles. En toda operación crediticia existe una probabilidad inherente de pérdida; sin embargo, la eficacia de la gestión radica en establecer mecanismos de evaluación, control y mitigación que impidan que dicho riesgo afecte de manera significativa la estabilidad financiera y el desempeño económico de la institución.

F. Tipos de Riesgo de Crédito

Knop, Ordovàs y Vidal (2013) destacan la importancia de subdividir el riesgo crediticio en diferentes niveles de agregación para una gestión efectiva. Aquí se definen varios tipos de riesgo crediticio por su ubicuidad:

- i. **Riesgo de contrapartida:** Este riesgo surge cuando una contraparte enfrenta dificultades para cumplir con todas sus obligaciones financieras. Si un deudor no puede liquidar sus deudas, existe la posibilidad de que afecte otras transacciones pasivas con la misma contraparte. (Aguirre, Barona, & Dávila, 2020)
- ii. **Riesgo emisor:** Se refiere al riesgo asociado con el valor de mercado de emisiones o derivados de crédito, influenciado por la percepción del mercado sobre la capacidad de pago del emisor.
- iii. **Riesgo país:** Evalúa los riesgos que un país enfrenta en términos financieros y económicos, de manera independiente al riesgo comercial específico.
- iv. **Riesgo por liquidación:** Ocurre cuando dos contrapartes no cumplen simultáneamente con sus obligaciones contractuales, lo que puede resultar en situaciones técnicas de impago.

Estos tipos de riesgo permiten a las instituciones financieras comprender y gestionar mejor los riesgos asociados con sus actividades crediticias, contribuyendo así a una gestión más eficiente y mitigación adecuada de riesgos.

G. Clasificación crediticia de la cartera de clientes

Según el portal institucional de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, 2024), la clasificación de riesgo de los deudores se establece en función del tipo de crédito otorgado, con especial énfasis en los créditos de consumo. Esta clasificación considera fundamentalmente el nivel de morosidad y el grado de cumplimiento de las condiciones pactadas en el

contrato crediticio. A partir de estos criterios, las entidades financieras determinan la calidad crediticia de cada cliente, lo que permite medir la exposición al riesgo y aplicar las provisiones correspondientes para resguardar la estabilidad del sistema financiero. (SBS, 2024) A continuación, se detallan las categorías de riesgo de los deudores:

1. **Deudor Normal:** El deudor cumple con sus obligaciones financieras en tiempo y forma establecidos en el contrato de crédito.
2. **Deudor con Problemas Potenciales:** El deudor muestra signos incipientes de dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras, aunque aún no ha caído en morosidad.
3. **Deudor Dudoso:** Existe una alta probabilidad de que el deudor no pueda cumplir con sus obligaciones en el futuro cercano, indicando un riesgo considerable para el acreedor.
4. **Deudor Pérdida:** El deudor ha entrado en morosidad significativa o ha demostrado incapacidad total para cumplir con sus obligaciones financieras.

Estas categorías de clasificación crediticia permiten a las instituciones financieras evaluar y gestionar de manera eficiente el riesgo asociado a sus carteras de crédito. Asimismo, proporcionan una guía técnica y normativa para la toma de decisiones en materia de gestión de riesgos, al facilitar la identificación oportuna de deudores con distintos niveles de incumplimiento y la asignación adecuada de recursos destinados a la recuperación y provisión de créditos. En consecuencia, este sistema de categorización contribuye directamente al fortalecimiento de la estabilidad financiera y a la sostenibilidad operativa de las entidades supervisadas.

2.2.1.1. Bases teóricas de las dimensiones de la Variable 1

a) Liquidez

La liquidez constituye uno de los pilares fundamentales de la administración financiera dentro de las entidades bancarias y de crédito, dado que garantiza su estabilidad operativa y solvencia frente a los compromisos inmediatos. Según Domínguez (2021) , este concepto se refiere a la capacidad de transformar activos en efectivo de manera rápida y sin incurrir en pérdidas significativas, asegurando que la institución pueda cumplir con sus obligaciones, tales como los retiros de depósitos, el pago de intereses y la financiación de sus operaciones cotidianas.

Por su parte Eslava (2021) : "La liquidez mide la habilidad de una organización para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, asegurando que dispone de los recursos necesarios para enfrentar emergencias financieras inmediatas." (pág. 74)

En el contexto de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), la liquidez adquiere una relevancia aún mayor, debido a la naturaleza de sus operaciones y a la necesidad de mantener un equilibrio entre la rentabilidad y la capacidad de respuesta ante posibles retiros o incumplimientos de crédito. Una gestión eficiente de la liquidez permite sostener la confianza del público depositante, optimizar el uso de los recursos financieros y garantizar la continuidad de las operaciones institucionales en escenarios de incertidumbre económica.

- **Estructura de financiamiento:** Estas entidades generalmente se financian principalmente por medio de los ahorros de sus

clientes. La confianza de los depositantes se vincula directamente con la habilidad de la CMAC para reembolsar sus fondos cuando lo necesiten.

- **Compromisos inmediatos:** No solo abarcan los desembolsos de depósitos, sino también responsabilidades operativas como el abono de salarios, rentas, servicios, y la realización de los pagos a los acreedores.
- **Mitigación de riesgos sistémicos:** Una crisis de liquidez en una CMAC puede provocar desconfianza en el sistema financiero local, afectando de forma adversa la estabilidad financiera de la comunidad en la que se ubica.

Los indicadores comunes de liquidez son:

- **Razón de liquidez (activos líquidos/pasivos líquidos):** Analiza la presencia de activos líquidos en comparación con pasivos necesarios a corto plazo. Una relación mayor a 1 señala que la entidad tiene la capacidad de satisfacer sus compromisos inmediatos.
- **Coefficiente de disponibilidad:** Porcentaje de activos líquidos (como dinero en efectivo y depósitos bancarios) en relación al total de activos, esencial para evaluar la capacidad de respuesta frente a requerimientos de liquidez inesperados.

b) Morosidad

La morosidad en el ámbito financiero se define como el incumplimiento en el pago de las obligaciones crediticias dentro de los plazos establecidos contractualmente, lo que genera un riesgo directo para la

estabilidad económica de las instituciones financieras. En el caso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), este indicador representa una de las principales variables de riesgo, debido a su impacto directo sobre la liquidez, la rentabilidad y, en consecuencia, sobre la sostenibilidad financiera de la entidad (Barboza-Navarro, 2023)

Según Altamirano (2023) la " *En términos operativos, la morosidad se mide a través de la cartera vencida respecto al total de la cartera de créditos. El ratio de morosidad es utilizado como indicador clave para evaluar la calidad de los activos de la entidad financiera. De acuerdo con la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), se consideran créditos morosos aquellos cuyo pago presenta atrasos superiores a 30 días, lo que conlleva una clasificación de riesgo que va de "normal" hasta "pérdida"* (pág. 144)

En el contexto actual, las CMAC operan en un entorno altamente competitivo y regulado, donde mantener niveles de morosidad controlados resulta esencial para garantizar su estabilidad patrimonial. La adecuada gestión de este indicador requiere políticas crediticias prudentes, seguimiento constante de los deudores y estrategias efectivas de recuperación, factores que permiten minimizar el deterioro de la cartera y proteger la solvencia institucional (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2024).

- **Proteger a los depositantes:** La solidez financiera asegura que los recursos de los depositantes estarán resguardados, aún si la institución sufre pérdidas.

- **Cumplir con las normas regulatorias:** Las autoridades financieras requieren que las entidades sostengan ciertos estándares mínimos de solvencia para funcionar, como el acatamiento de las exigencias de capital regulatorias.
- **Atraer inversiones y financiamiento externo:** Se percibe una elevada solvencia como un indicativo de estabilidad, lo que simplifica la obtención de recursos externos bajo condiciones más favorables.
- **Resiliencia ante riesgos sistémicos:** Las entidades estables pueden resistir con mayor eficacia los efectos de crisis financieras o económicas sin poner en riesgo su continuidad en las operaciones.

Los indicadores comunes de morosidad son:

- **Índice de morosidad:** El índice de morosidad es un indicador financiero que calcula el porcentaje de créditos impagos o vencidos en relación con la totalidad de la cartera crediticia de una institución financiera. Se emplea para analizar la calidad de los activos y el grado de riesgo crediticio al que está sujeta la entidad., su fórmula es la siguiente:

$$\text{Cartera Atrasada} / \text{Cartera Total} * 100$$

- **Cartera Atrasada:** La cartera atrasada hace referencia al conjunto de créditos cuyo pago presenta incumplimiento parcial o total respecto a las condiciones establecidas en el contrato, superando los plazos de tolerancia fijados por la entidad financiera. En el sistema regulatorio peruano, de acuerdo con la

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), se consideran como atrasados aquellos créditos con vencimientos superiores a 30 días sin ser cancelados por el deudor.

2.2.2. Fundamentación teórica de la variable dependiente

A. Teoría de la Rentabilidad

Según Gómez y Partal (2023), la rentabilidad es la relación entre la inversión requerida y la utilidad lograda, reflejando la eficacia con que una organización moviliza sus recursos materiales, financieros y humanos para producir beneficios. Este concepto enfatiza que los rendimientos sobre el capital invertido actúan como incentivo esencial en la gestión empresarial.

De acuerdo con el Ecuador, estudios recientes consideran dos niveles de análisis: la rentabilidad económica, que mide el rendimiento de todos los activos que posee la empresa, y la rentabilidad financiera (o ROE), que evalúa la utilidad neta respecto al patrimonio de los accionistas, descontando intereses y otros costos de financiamiento. Estos indicadores ayudan a evaluar tanto el desempeño operacional como la estructura financiera de la organización (Gonzales & Sulca, 2023).

Además, Paredes (2023) señala que la rentabilidad financiera es un indicador clave de la eficiencia operativa y la capacidad de la gerencia para controlar costos, maximizar ingresos y, al mismo tiempo, sostener el crecimiento futuro de la empresa. Un ROA elevado indica una utilización eficaz de los activos disponibles.

Por otra parte, según Eslava (2021), la definición de rentabilidad también incorpora la importancia del control de los egresos, de la gestión

estratégica y de la planificación integral; no basta generar ingresos, sino que los costos, intereses, impuestos u otros pasivos deben estar bien administrados para que el beneficio neto supere los costos incurridos.

En general, estos enfoques actuales enfatizan que la rentabilidad es una medida polifacética del éxito de una empresa. Esta evalúa no solo la eficiencia interna, sino también el control de costos, la capacidad estratégica para generar beneficios sostenibles a lo largo del tiempo y la estructura financiera.

B. Concepto

La rentabilidad constituye un indicador fundamental para medir el desempeño económico de una organización, en tanto refleja la capacidad de generar utilidades a partir de los recursos empleados. Según Jallo et al. (2022), la rentabilidad se define como la capacidad de una empresa para transformar sus activos —propios o financiados— en beneficios sostenibles, evidenciando la eficiencia en la gestión de los recursos disponibles y en la toma de decisiones financieras. Este enfoque coincide con la idea de que la rentabilidad no solo mide resultados, sino también la eficacia de las estrategias implementadas para alcanzarlos.

Por su parte, Medina y Cárdenas (2024), sostienen que la rentabilidad se expresa a través de indicadores cuantitativos que permiten analizar el rendimiento del capital invertido y la eficiencia de las actividades operativas durante un periodo determinado. Dichos indicadores, como la rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera (ROE), constituyen herramientas esenciales para evaluar la sostenibilidad de la gestión institucional y su impacto en la generación de valor.

Asimismo, Ramírez y Paredes (2024), amplían el concepto al considerar que la rentabilidad es el resultado de las decisiones financieras, operativas y estratégicas adoptadas por la organización, reflejando el equilibrio entre ingresos, costos y riesgos. Este enfoque integrador resalta la necesidad de una administración racional de los recursos financieros, vinculando directamente la rentabilidad con la gestión del riesgo y el control interno.

En el caso específico de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, la rentabilidad se encuentra estrechamente relacionada con el riesgo crediticio, dado que un incremento en la morosidad puede afectar negativamente los ingresos financieros y elevar los costos asociados a la recuperación de créditos. Por ello, el seguimiento de indicadores de rentabilidad y riesgo resulta esencial para preservar la estabilidad financiera y la sostenibilidad institucional.

En síntesis, la rentabilidad se configura como un parámetro clave para evaluar el éxito financiero y operativo de una entidad, dependiendo tanto de factores internos, como la gestión gerencial, las políticas financieras y la eficiencia operativa, como de factores externos, vinculados a las condiciones del mercado y la calidad del portafolio crediticio.

C. Importancia de la rentabilidad

Según Aguirre et al. (2020), la rentabilidad constituye un indicador decisivo para los inversionistas al momento de evaluar la conveniencia de reinvertir, mantener o retirar su capital de una empresa. Representa el retorno financiero esperado como compensación por el riesgo asumido al colocar

recursos en una organización, siendo por tanto un elemento esencial en la toma de decisiones financieras estratégicas.

En el ámbito empresarial contemporáneo, la rentabilidad se considera una medida integral del desempeño, ya que refleja tanto la eficiencia con que una entidad administra sus recursos financieros como su capacidad para generar beneficios sostenibles en el tiempo. Según Ponce et al. (2024) la rentabilidad traduce el grado de efectividad con el cual una empresa convierte sus activos en resultados positivos, minimizando el desperdicio de recursos y maximizando el valor económico de sus operaciones. Este enfoque enfatiza la relación entre rentabilidad, gestión eficiente y creación de valor.

Asimismo, Nguyen (2024) sostienen que la rentabilidad no solo es relevante para los propietarios o inversionistas, sino también para la dirección de la empresa, en tanto permite evaluar el éxito de las estrategias implementadas y ajustar las políticas financieras y operativas de acuerdo con el desempeño observado. En este sentido, la rentabilidad se convierte en un instrumento de diagnóstico y control, fundamental para asegurar la competitividad y sostenibilidad organizacional.

En síntesis, la rentabilidad no solo atrae y retiene inversionistas, sino que también constituye una herramienta esencial para la evaluación de la eficiencia empresarial, la gestión de recursos y la planificación estratégica orientada a garantizar la estabilidad económica y el crecimiento sostenido de la organización.

D. Objetivos de la rentabilidad

Según Ponce (2024), el objetivo esencial de la rentabilidad es orientar las decisiones de inversión hacia la generación sostenida de utilidades,

constituyéndose en el principal estímulo para la asignación eficiente del capital dentro de una organización. Este propósito permite a los inversionistas determinar no solo el nivel de riesgo que están dispuestos a asumir, sino también el rendimiento esperado como retribución a dicho riesgo.

Por otro lado, Zurita (2022) sostiene que la rentabilidad cumple dos funciones: una de ellas es ser un indicador del rendimiento financiero, y la otra es funcionar como criterio estratégico que dirige la administración y planificación de los recursos económicos. La manera en que se definen los objetivos de rentabilidad influye directamente en la conducta de los inversores, ya que puede estimular una mayor disposición para invertir o, al contrario, fomentar una postura más prudente ante situaciones inciertas.

En conjunto, puede afirmarse que el objetivo de la rentabilidad trasciende la mera obtención de beneficios inmediatos, orientándose hacia la consolidación de resultados sostenibles que guíen las decisiones de inversión presentes y fortalezcan la capacidad futura de generación de utilidades. Según Aliu (2021), la rentabilidad no solo refleja la eficacia financiera de una organización, sino que también constituye un instrumento de planificación estratégica que permite proyectar escenarios de crecimiento y adaptación ante entornos económicos cambiantes.

E. Tipos de Rentabilidad

Según Prieto (2021), la rentabilidad puede ser analizada desde dos dimensiones fundamentales: económica y financiera, ambas orientadas a medir la eficiencia con la que una organización transforma sus recursos en resultados positivos. Esta distinción continúa siendo relevante en la literatura actual sobre

gestión empresarial, dado que permite evaluar tanto el desempeño operativo como la rentabilidad del capital invertido.

En este sentido, Rivera y Córdova (2022) explican que la rentabilidad económica refleja el rendimiento promedio de todas las inversiones realizadas por la empresa, expresado como un porcentaje sobre los activos totales. Este indicador mide la capacidad de la organización para generar beneficios a partir de los recursos disponibles, sin considerar la estructura de financiamiento. Por ejemplo, una rentabilidad económica del 10 % indica que por cada 100 unidades monetarias invertidas, la empresa obtiene 10 unidades de beneficio, lo que permite evaluar su eficiencia productiva y su capacidad para transformar inversión en crecimiento sostenido.

Por otra parte, la maximización de ganancias constituye un objetivo estratégico derivado de la gestión de la rentabilidad económica. De acuerdo con Jallo et al. (2022), las empresas pueden incrementar sus beneficios mediante diversas estrategias: aumentar precios, reducir costos operativos o expandir el volumen de ventas, en función del contexto competitivo. Estas decisiones responden a la búsqueda de equilibrio entre el margen de beneficio y el volumen de ventas, los cuales determinan en conjunto la rentabilidad económica de la organización.

En cuanto al beneficio económico, Zurita (2022) defiende que como el resultado neto de las operaciones comerciales antes de intereses e impuestos (EBIT), indicador que refleja la eficiencia operativa de la empresa al margen de su estructura de capital. Este concepto permite aislar los efectos financieros

y concentrarse en la capacidad real de la empresa para generar utilidades a partir de sus actividades principales.

En síntesis, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera constituyen pilares esenciales en la evaluación del desempeño corporativo. La maximización del beneficio económico implica adoptar decisiones estratégicas que optimicen el margen de rentabilidad y el volumen de ventas, garantizando una gestión eficiente de los recursos, la sostenibilidad operativa y la adaptación constante a las condiciones del mercado.

2.2.2.1. Bases teóricas de las dimensiones de la Variable 2

a. ROE

Según Vilca (2021), el ROE mide la efectividad de la administración en la obtención de ganancias a partir de las contribuciones de los socios. Este indicador es crucial para rastrear la tasa de retorno efectiva sobre el capital recaudado por los propietarios. Una relación ROE adecuada debe ser superior al costo de oportunidad del accionista para garantizar una mayor rentabilidad. Si el ROE es inferior al costo de oportunidad, podría indicar que la rentabilidad para los accionistas es insuficiente.

Para Zeballos (2023), el ROE mide la capacidad de la empresa para remunerar a sus propietarios, es decir, el retorno que los accionistas obtienen sobre el dinero invertido en la empresa. Este indicador permite comparar, en principio, la rentabilidad de la empresa con la de otras compañías seleccionadas, proporcionando así una medida relativa de su desempeño financiero.

Apaza (2021): Apaza destaca que el ROE estima la capacidad de la organización para compensar a sus propietarios con las ganancias generadas. Además, permite evaluar cómo la empresa maneja los costos residuales o las pérdidas de activos en relación con los recursos invertidos. Esto proporciona una perspectiva fundamental para entender los beneficios y la eficiencia operativa en comparación con otras empresas del sector.

En resumen, el ROE es un indicador crítico utilizado en el análisis financiero para evaluar la rentabilidad de una empresa en relación con el capital invertido por los accionistas. Es una herramienta esencial para los inversores y analistas financieros que buscan entender el rendimiento financiero y la capacidad de generación de ganancias de una empresa en el mercado.

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad del Ejercicio}}{\textit{Patrimonio}}$$

b. ROA

Zeballos (2013): Zeballos describe el ROA como el retorno de los activos totales, también conocido como retorno de la inversión (ROI). Este indicador mide la eficiencia general de la administración para generar ganancias con los recursos disponibles. Cuanto mayor sea el ROA, mejor será el rendimiento de los activos totales de la empresa, indicando una gestión más eficiente y rentable.

Según Flores (2021)., el ROA, o rendimiento del capital invertido, es una medida que evalúa la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de los activos que utiliza. Se calcula dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa. Un ROA más alto señala una mejor capacidad de

la empresa para generar utilidades con sus recursos, lo cual es fundamental para evaluar la eficiencia en las actividades corporativas.

Gamazo (2014) destaca que el ROA confirma el límite de los recursos accesibles de las empresas para generar beneficios. Este indicador proporciona una medida de la proporción de los beneficios obtenidos por una empresa en relación con el total de sus recursos. Es especialmente relevante en sectores como el bancario, donde la eficiencia en el uso de los activos es crucial para maximizar los beneficios.

En resumen, el ROA es un indicador clave para evaluar la eficiencia y la rentabilidad de una empresa en la utilización de sus activos. Mientras más alto sea el ROA, mejor será la capacidad de la empresa para generar ganancias con los recursos disponibles, lo que indica una gestión eficiente y efectiva de sus activos.

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad del Ejercicio}}{\textit{Total de Activo}}$$

c) RELACION DE ROE Y ROA

Según Apaza (2021), el vínculo entre el Return on Assets (ROA) y el Return on Equity (ROE) es crucial para entender la estructura financiera y la eficiencia operativa de una empresa:

1. **Relación entre ROA y ROE:** El ROA mide la eficiencia de una empresa en generar ganancias utilizando sus activos totales, mientras que el ROE evalúa la capacidad de la empresa para generar ganancias a partir del capital invertido

por los accionistas. La diferencia entre ambos indicadores proporciona insights importantes para analizar los resultados financieros de la empresa.

2. **Efecto apalancamiento:** El concepto de “efecto apalancamiento” se refiere a la relación entre el ROE y el ROA. Si el ROE es superior al ROA, se habla de un apalancamiento positivo, lo cual indica que la empresa está generando un retorno adicional sobre el capital invertido en comparación con el retorno generado por sus activos totales. Un ROE igual al ROA indica un apalancamiento nulo, mientras que un ROE inferior al ROA señala un apalancamiento negativo, indicando que la empresa no está generando suficiente retorno sobre el capital invertido en relación con sus activos totales.

En resumen, entender tanto el ROA como el ROE es fundamental para evaluar la eficiencia y la estructura financiera de una empresa. La diferencia entre estos indicadores proporciona información valiosa sobre el efecto apalancamiento y ayuda a los analistas a entender cómo la empresa utiliza sus activos y el capital invertido para generar ganancias y maximizar el retorno para los accionistas

2.3. Definición de conceptos básicos

1. **Cotización:** Según Vega (2021) , la cotización se refiere al precio oficial diario de un activo negociado en una bolsa de valores. Es crucial para determinar el valor actual de minerales u otros activos en mercados financieros dinámicos y cambiantes.
2. **Commodities:** Según Gonzales (2011), los commodities son bienes básicos utilizados como insumos en la producción de otros bienes o comercializados como activos financieros. Son fundamentales en economías globales debido a su naturaleza ampliamente negociada y su papel como activos subyacentes en mercados financieros.
3. **Mercado Primario:** Este mercado, como describe la BBVA (2024), es donde se lleva a cabo la emisión inicial de valores financieros por parte de los emisores. Aquí, las empresas pueden obtener financiamiento al emitir acciones o bonos, lo que proporciona capital para sus operaciones y proyectos de expansión.
4. **Mercado Secundario:** Según Bazán (2022), el mercado secundario es donde se negocian valores que ya han sido emitidos en el mercado primario. Los inversores pueden comprar y vender acciones de empresas públicas, por ejemplo, facilitando la liquidez de los activos y permitiendo que los inversores ajusten sus carteras según las condiciones del mercado.
5. **Riesgo:** De acuerdo con Zeballos (2013), el riesgo se refiere a la posibilidad de que los rendimientos reales de una inversión difieran de los rendimientos esperados debido a factores como cambios

económicos, eventos imprevistos o fluctuaciones del mercado. Es crucial para los inversores y gestores de riesgos evaluar y gestionar adecuadamente este factor en sus decisiones financieras.

6. **Utilidad Bruta:** Valderrama (2022) define la utilidad bruta como el beneficio obtenido de las ventas antes de deducir los costos directos asociados, como el costo de los bienes vendidos. Es un indicador clave para evaluar la rentabilidad operativa de una empresa antes de considerar los gastos generales y administrativos.
7. **Utilidad Neta:** Según Van Home (2020), la utilidad neta es el beneficio final de una empresa después de deducir todos los gastos, incluidos los costos laborales, financieros y administrativos, de los ingresos totales. Es el indicador más relevante para evaluar la rentabilidad global y la eficiencia financiera de una organización.
8. **Valor de Mercado:** Borrow (2018) explica que el valor de mercado es el precio actual al cual un activo puede ser comprado o vendido en el mercado. Este valor se determina por la oferta y la demanda, reflejando las percepciones del mercado sobre la calidad, la liquidez y las expectativas futuras asociadas con el activo.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

Según Valderrama (2022), una investigación de tipo pura o básica se caracteriza por su finalidad de profundizar en los conocimientos teóricos sin la intención de manipular variables ni aplicar sus resultados directamente a la práctica. Este tipo de investigación se centra en verificar y fortalecer las bases teóricas existentes, contribuyendo así al desarrollo y la consolidación del conocimiento en un campo específico.

3.2. NIVEL DE INVESTIGACIÓN

La investigación desarrollada adopta un enfoque Explicativo centrado en determinar la influencia entre la variable independiente “Riesgo Crediticio” y la variable dependiente “Rentabilidad”.

3.3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación en cuestión se define como no experimental y longitudinal. Es no experimental porque se basa en datos estadísticos reales de la CMAC Arequipa, los cuales no han sido manipulados ni modificados para el estudio. Además, es de corte longitudinal porque abarca un periodo de tiempo extenso, específicamente desde 2018 hasta 2023, permitiendo así analizar y comprender las tendencias y cambios en las variables de interés a lo largo del tiempo.

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.4.1. Población

La población estudiada en esta investigación está representada por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa, y los datos se recopilarán de las series estadísticas proporcionadas por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP para el periodo comprendido entre 2018 y 2023, siendo en total 72 registros.

3.4.2. Muestra

La muestra empleada es de tipo censal, dado que se trabajó con la totalidad de los 72 registros que conforman la población, correspondientes a las series estadísticas mensuales de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el periodo 2018-2023.

3.5. VARIABLES

3.5.1. Identificación de la variable independiente

X= Riesgo Crediticio

3.5.1.1. Identificación de la variable independiente

Tabla 1

Operacionalización de la Variable Independiente

Variable Independiente	Definición Conceptual	Dimensiones	Escala de Medición
Riesgo Crediticio	Es la posibilidad, con mayor o menor incertidumbre, de incurrir en pérdidas cuando la contrapartida incumple total o parcialmente sus obligaciones financieras según lo estipulado en el contrato que los rige y que es estipulado por el intermediario financiero y que es aceptado por el receptor de la deuda (Knop, Ordovàs, & Vidal, 2013).	- Liquidez	Ratio
		- Morosidad	Ratio

Nota. La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente Riesgo Crediticio, indicando la escala de medición (Elaboración propia).

3.5.2. Identificación de la variable dependiente

Y= Rentabilidad

3.5.2.1. Identificación de la variable dependiente

Tabla 2

Operacionalización de la variable dependiente

Variable dependiente	Definición Conceptual	Dimensiones	Escala de Medición
Rentabilidad	La rentabilidad se deriva de la productividad de los fondos comprometidos en una empresa. Desde un análisis a largo plazo de las empresas, donde lo primordial es garantizar su permanencia y crecimiento, incrementar su valor, es un aspecto muy importante a tener en cuenta (Calderón, 2019).	- ROE - ROA	Ratio

Nota. La tabla muestra la Operacionalización de la variable dependiente Rentabilidad, indicando la escala de medición (Elaboración propia).

3.6. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.6.1. Técnicas de recolección de datos

En este estudio, se empleará la técnica de análisis documental, dado que la información fue obtenida de una fuente secundaria específica, la página web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Según Monje Álvarez (2011), muchas instituciones elaboran sus propias estadísticas o sistemas de información, las cuales pueden ser utilizadas por los investigadores para definir los parámetros del problema que están investigando.

3.6.2. Instrumentos para la recolección de datos

El instrumento que se utilizará en este estudio es una ficha de registro de datos diseñada para el análisis de contenido cuantitativo, basada en los estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el periodo de 2018 a 2023.

3.7. VALIDEZ Y CONFIABILIDAD DE LOS DATOS

La información utilizada en la investigación fue recolectada mediante una ficha de registro de datos secundarios, elaborada para sistematizar los indicadores de riesgo crediticio y rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa.

Las cifras provienen de fuentes oficiales de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) del Perú, entidad que supervisa y audita los estados financieros de las instituciones del sistema microfinanciero nacional.

Por tanto, la validez de contenido y la confiabilidad de los datos se encuentran garantizadas institucionalmente, al no depender de la interpretación del investigador ni de instrumentos de medición aplicados a personas.

Se efectuó una verificación cruzada entre los reportes mensuales publicados por la SBS y los estados financieros auditados de la entidad, asegurando la trazabilidad y consistencia de la información utilizada en los análisis estadísticos.

- Figura/Tabla numeración: valida que todas las figuras de indicadores (morosidad, liquidez, ROE, ROA) tengan fuente estandarizada y sean coherentes con la metodología.

3.8. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS

3.8.1. Técnicas de análisis estadístico descriptivo

Para el análisis estadístico descriptivo se emplearon procedimientos orientados a caracterizar el comportamiento de las variables riesgo crediticio y rentabilidad durante el periodo 2018-2023. En esta etapa se utilizaron medidas de tendencia central, dispersión y variabilidad, así como tablas de distribución y representaciones gráficas que permiten identificar patrones, fluctuaciones y tendencias en las series temporales.

Dado que ambas variables se encuentran medidas en una escala de razón y el estudio presenta un enfoque longitudinal, la descripción estadística constituye la base para la posterior aplicación de técnicas inferenciales, específicamente el modelo de regresión lineal simple, con el propósito de estimar la relación y el efecto del riesgo crediticio sobre la rentabilidad.

3.8.2. Técnicas de análisis estadístico inferencial

Para el análisis inferencial, los datos obtenidos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) fueron procesados inicialmente en Microsoft Excel, donde se efectuó la depuración, ordenamiento y estructuración

preliminar de las series mensuales. Posteriormente, esta información fue exportada al software estadístico SPSS Statistics v25, en el cual se desarrolló el análisis correlacional y la estimación del modelo de regresión lineal simple.

Mediante estas técnicas inferenciales se buscó determinar el grado de asociación entre las variables de estudio y comprobar empíricamente la hipótesis planteada, evaluando la significancia estadística del efecto del riesgo crediticio sobre la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa.

CAPÍTULO IV:

RESULTADOS

4.1 DESCRIPCIÓN DE TRABAJO DE CAMPO

En la presente investigación titulada “La influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa en los años 2018-2023”, el trabajo de campo se basó en la recolección y análisis de datos secundarios provenientes de fuentes oficiales.

Para la variable independiente riesgo crediticio, se obtuvieron los indicadores de morosidad y liquidez de los reportes estadísticos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y de los Estados Financieros Auditados de la CMAC Arequipa. En cuanto a la variable dependiente rentabilidad, se recopilaron los indicadores ROA y ROE, correspondientes al periodo 2018-2023.

Los datos fueron organizados en Microsoft Excel 2021 y posteriormente analizados en el software estadístico SPSS versión 25.0, aplicando pruebas descriptivas e inferenciales, como la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk, la verificación de colinealidad y el modelo de regresión lineal simple. Estas herramientas permitieron determinar la influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa con rigor técnico y validez estadística.

4.2. ANALISIS ESTADÍSTICO DESCRIPTIVO DE LOS RESULTADOS

Esta sección describe en profundidad los métodos estadísticos utilizados para procesar, analizar e interpretar la información recopilada durante el trabajo de campo. Con el objetivo de lograr esto, se emplearon recursos especializados como SPSS versión 27 y Microsoft Excel, que posibilitaron la organización sistemática de los datos y simplificaron el análisis cuantitativo.

- **Recolección y Preparación de Datos.**

Para el desarrollo del análisis estadístico, se recopiló información relevante proveniente de diversas fuentes oficiales, principalmente de los informes mensuales y estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, correspondientes al periodo 2018-2023.

Los datos fueron organizados en cuadros que resumen las variables centrales del estudio. Para la variable independiente, riesgo crediticio, se consideraron los indicadores ratio de liquidez y ratio de solvencia, obtenidos de los reportes de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). En cuanto a la variable dependiente, rentabilidad, se tomaron los indicadores ROA y ROE, extraídos de los estados financieros auditados de la entidad.

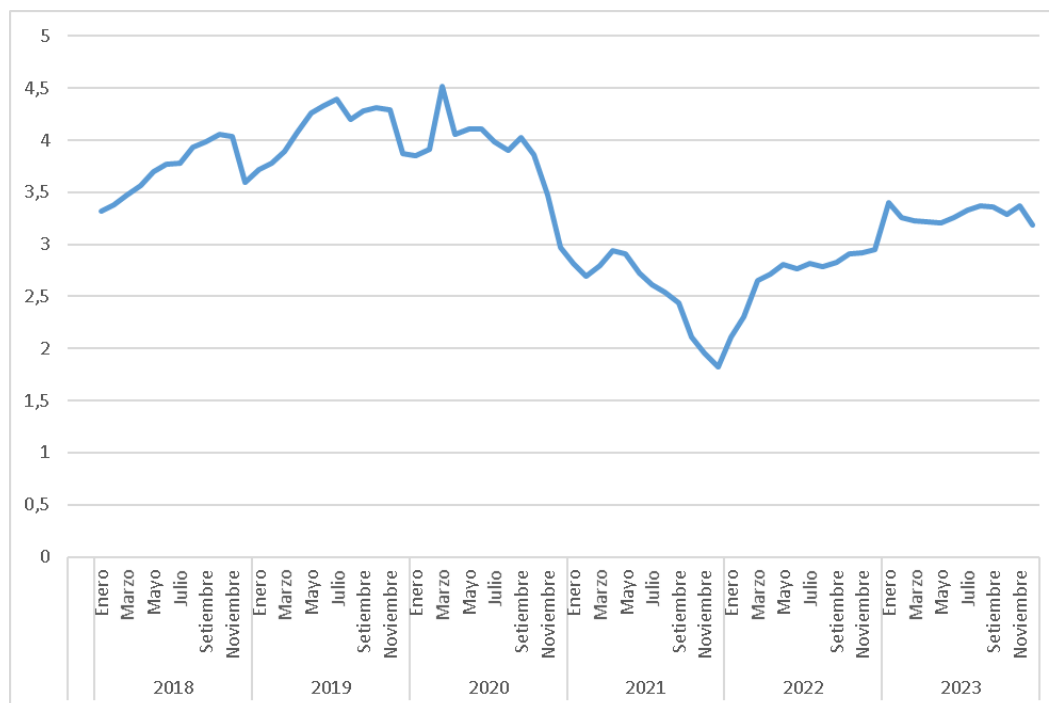
Antes de proceder con el análisis, la información fue sometida a un proceso de verificación y depuración, que incluyó la revisión de consistencia, corrección de errores y normalización de las variables, con el fin de asegurar la precisión, comparabilidad y confiabilidad de los datos empleados en el estudio.

4.2.1. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE

4.2.1. Análisis estadístico de la variable independiente

Figura 1

Morosidad (2018-2023)



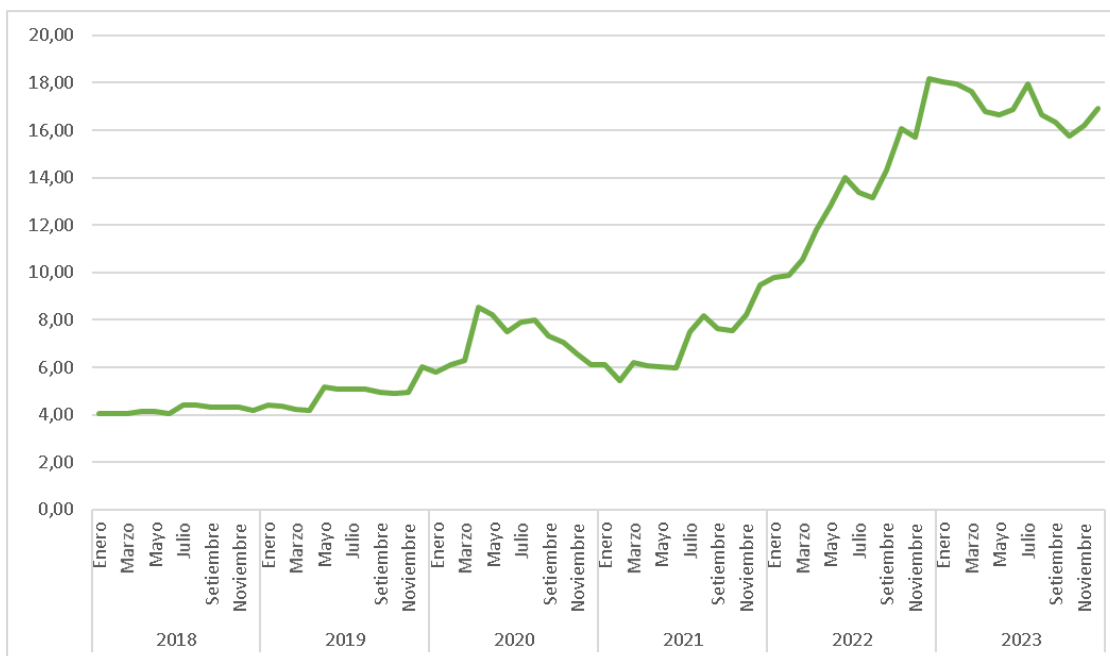
Nota: Información extraída de la SBS

En la figura 1 se observa que Entre 2018 y 2019 la morosidad en la entidad bancaria mostró una tendencia creciente, pasando de 3,32% en enero de 2018 a un pico de 4,39% en julio de 2019, reflejando un deterioro progresivo de la cartera. En marzo de 2020 alcanzó su máximo histórico (4,52%), probablemente por el impacto inicial de la pandemia de COVID-19, pero luego descendió de forma sostenida hasta cerrar 2021 en su mínimo histórico (1,83%), impulsada por reprogramaciones de deuda y medidas regulatorias de la SBS. En 2022 se observó un ligero repunte, estabilizándose entre 2,11% y 2,95%, mientras que en 2023 la morosidad volvió a aumentar y mantenerse

alrededor del 3,2%-3,4%, lo que podría evidenciar el fin de los beneficios regulatorios y un nuevo ciclo de deterioro crediticio.

Figura 2

Liquidez (2018-2023)



Nota: Información extraída de la SBS

En la Figura 2, nos muestra que entre 2018 y 2019 la liquidez de la entidad se mantuvo estable en niveles bajos (4% a 5%), con un ligero aumento a finales de 2019 (6,02%). En 2020 se produjo un salto importante, alcanzando 8,55% en abril, probablemente por medidas precautorias ante la pandemia. En 2021 se mantuvo por encima de los niveles pre-COVID, con un incremento hacia fin de año (9,47%). Desde 2022 la liquidez creció aceleradamente, llegando a 18,15% en diciembre y manteniéndose en 2023 entre 15,74% y 18,06%, lo que refleja una política conservadora de gestión de liquidez,

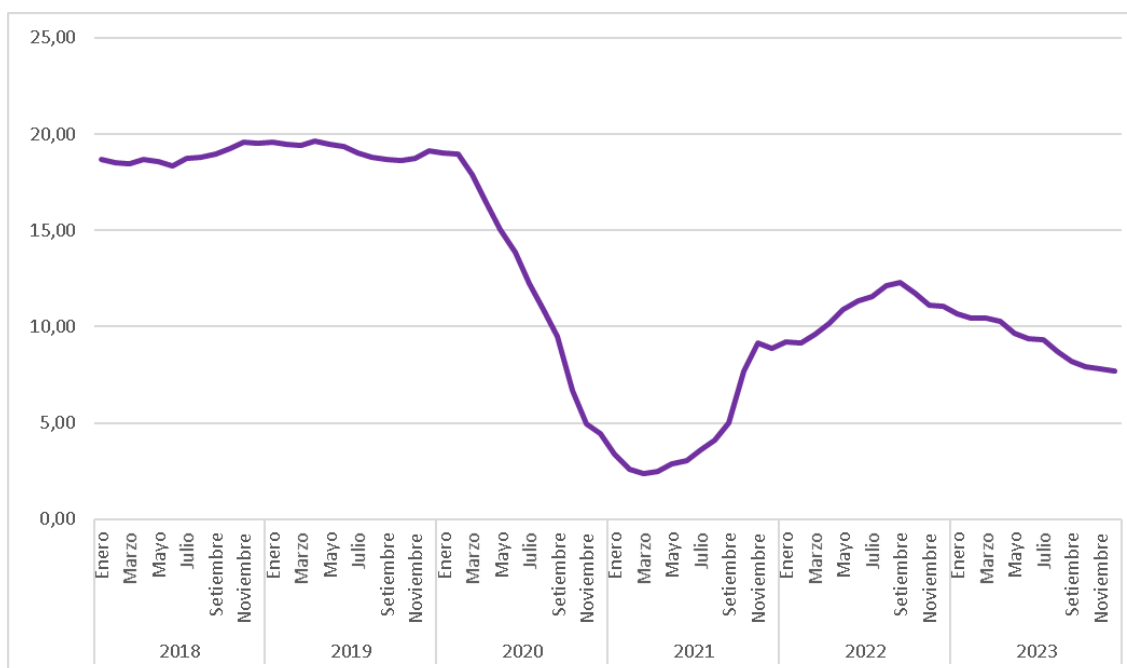
posiblemente vinculada a exigencias regulatorias y a la cautela frente a riesgos, aunque podría implicar menor colocación crediticia.

4.2.2. ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LA VARIABLE DEPENDIENTE

4.2.3. Análisis estadístico de la variable dependiente

Figura 3

ROE



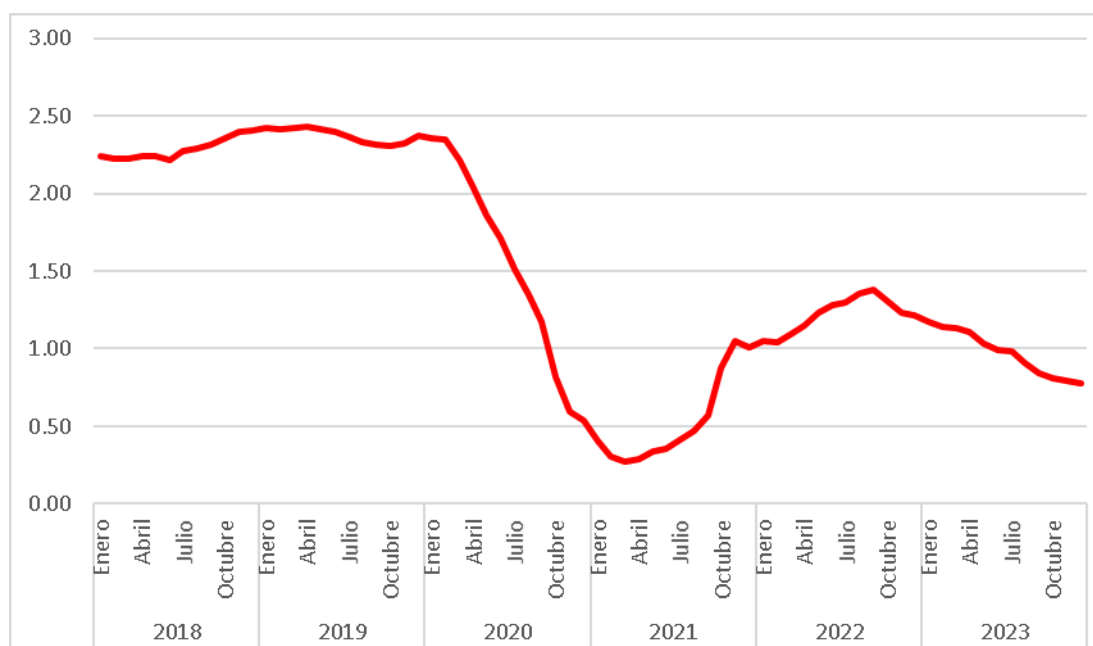
Nota: Información extraída de la SBS

En la figura 3, se observa el ROE de la entidad mostró entre 2018 y 2019 niveles altos y estables (18,5%–19,6%), reflejando una sólida rentabilidad sobre el patrimonio. En 2020 experimentó una fuerte caída, pasando de 19,01% en enero a solo 4,46% en diciembre, debido al impacto de la pandemia en la actividad crediticia y las utilidades. En 2021 tocó su mínimo (2,35% en marzo), pero se recuperó gradualmente hasta cerrar en 8,86%.

Durante 2022 mantuvo una tendencia ascendente, llegando a un máximo de 12,31% en setiembre, aunque con un leve retroceso al final del año (11,03%). En 2023 inició con 10,68% y descendió de forma continua hasta 7,68% en diciembre, lo que indica una presión a la baja en la rentabilidad, posiblemente por mayores costos financieros, aumento de provisiones o menor margen de intermediación.

Figura 4

ROA



Nota: Información extraída de la SBS

En la figura 4, se observa el ROA de la entidad se mantuvo sólido en 2018 y 2019 (2,22%–2,42%), reflejando una eficiente rentabilidad sobre los activos. En 2020 sufrió una caída pronunciada, de 2,36% en enero a 0,54% en diciembre, debido al impacto de la pandemia en las colocaciones y la

generación de ingresos. En 2021 tocó su mínimo histórico (0,28% en marzo), aunque logró recuperarse hasta 1,01% en diciembre. Durante 2022 mantuvo una tendencia ascendente, alcanzando un pico de 1,38% en setiembre, pero cerró con una leve baja (1,22%). En 2023 inició con 1,17% y descendió de forma continua hasta 0,78% en diciembre, lo que evidencia una presión negativa sobre la eficiencia y rentabilidad de los activos.

4.3. PRUEBAS ESTADISTICAS

4.3.1. PRUEBAS DE NORMALIDAD

4.3.1.1. Prueba de Normalidad de la variable independiente

Se aplicó la prueba de normalidad a los indicadores de la variable independiente (riesgo crediticio), con el propósito de determinar si dicha variable presenta una distribución normal. Este procedimiento resultó fundamental para definir el tipo de análisis estadístico más adecuado a emplearse en etapas posteriores, garantizando la validez y pertinencia de las pruebas inferenciales utilizadas en la investigación.

Tabla 3

Pruebas de normalidad de los indicadores

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
LIQUIDEZ	,196	72	,000	,832	72	,000
MOROSIDAD	,101	72	,066	,967	72	,055

a. Corrección de la significación de Lilliefors

Nota: Realizado con: SPSS 25.

De la Tabla 3 se observan los resultados de la prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov, aplicada debido a que la base de datos está conformada

por más de 50 registros por año y un total de 72 observaciones en el periodo analizado. Los resultados muestran que los indicadores Liquidez presenta un valor de significancia (Sig.) menor a 0,05, por lo que no sigue una distribución normal, en cambio el indicador Morosidad presenta un valor de significancia (Sig.) mayor a 0,05, por lo que sigue una distribución normal.

Estos resultados evidencian que el indicador Liquidez no cumple con el supuesto de normalidad, situación que condiciona la aplicación de pruebas estadísticas no paramétricas o, en su defecto, la transformación del dato para garantizar la validez del análisis inferencial y la correcta estimación de la relación entre el riesgo crediticio y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el periodo 2018-2023.

4.3.1.1.1. Prueba de Supuestos.

a) Prueba de No Colinealidad.

Los resultados de la prueba de colinealidad se muestran a continuación. Después de realizar los procedimientos correspondientes, se elaboró la tabla siguiente con los datos obtenidos.

Tabla 4*Coefficientes Riesgo Crediticio vs. Rentabilidad*

Modelo		Estadísticos de colinealidad	
		Tolerancia	FIV
1	(Constante)		
	LIQUIDEZ	,851	1,175
	MOROSIDAD	,851	1,175

a. Variable dependiente: ROA

Nota: Realizado con: SPSS 25..

Interpretación de los valores de Tolerancia y VIF**1) Tolerancia**

a. La tolerancia representa la proporción de la varianza de una variable independiente que no está explicada por las demás variables del modelo.

b. Valores cercanos a 1 indican ausencia de multicolinealidad, mientras que valores cercanos a 0 sugieren una correlación alta entre variables independientes.

2) VIF (Factor de Inflación de la Varianza)

a. El VIF se obtiene como el inverso de la tolerancia ($VIF = 1 / \text{Tolerancia}$).

b. Valores próximos a 1 reflejan independencia entre variables, y valores superiores a 5 o 10 evidencian problemas de multicolinealidad.

Conclusión

De acuerdo con los resultados de la tabla de colinealidad, los valores de tolerancia (0,851) y VIF (1,175) obtenidos para las variables Liquidez y

Morosidad se encuentran dentro de los rangos aceptables, ya que ninguno de los VIF supera el umbral crítico de 5 ni las tolerancias se aproximan a 0.

Por tanto, se concluye que no existe multicolinealidad entre las variables independientes del modelo. En consecuencia, los coeficientes estimados son estables y confiables, lo que garantiza que el modelo de regresión lineal aplicado para determinar la influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa es estadísticamente válido y consistente.

4.3.1.2. Prueba de Normalidad de la variable dependiente

Se aplicó la prueba de normalidad a los indicadores de la variable dependiente (ROE y ROA), con el propósito de determinar si dicha variable presenta una distribución normal. Este procedimiento resultó fundamental para definir el tipo de análisis estadístico más adecuado a emplearse en etapas posteriores, garantizando la validez y pertinencia de las pruebas inferenciales utilizadas en la investigación.

Tabla 5

Pruebas de normalidad de los indicadores

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
ROE	0,206	72	0	0,885	72	0
ROA	0,215	72	0	0,879	72	0

Nota: Realizado con: SPSS 25.

De la Tabla 3 se observan los resultados de la prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov, aplicada debido a que la base de datos está conformada por más de 50 registros por año y un total de 72 observaciones en el periodo

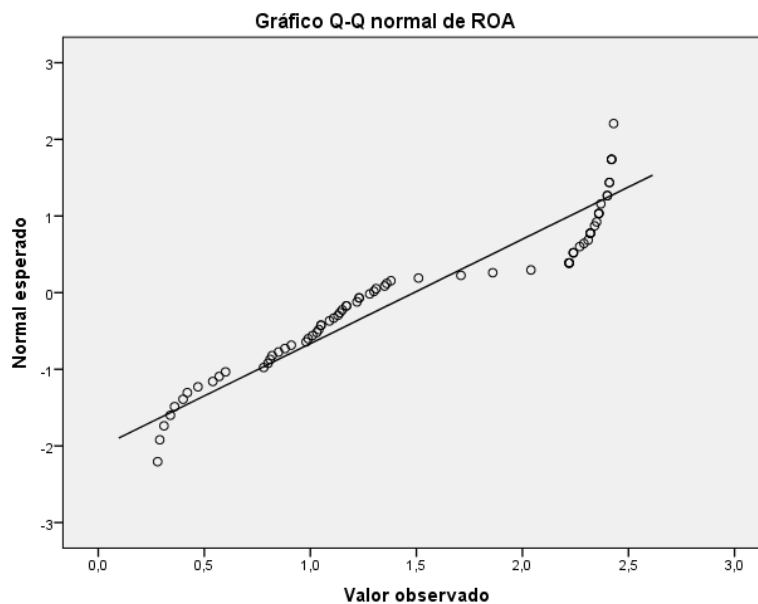
analizado. Los resultados muestran que los indicadores de la variable pendiente ROE y ROA presentan valores de significancia (Sig.) menores a 0,05, por lo que no siguen una distribución normal.

Estos resultados evidencian que los indicadores analizados no cumplen con el supuesto de normalidad, situación que condiciona la aplicación de pruebas estadísticas no paramétricas o, en su defecto, la transformación de los datos para garantizar la validez del análisis inferencial y la correcta estimación de la relación entre el riesgo crediticio y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el periodo 2018-2023.

4.3.1.2.1. Prueba de Supuestos.

Figura 5

Gráfico de dispersión ROA



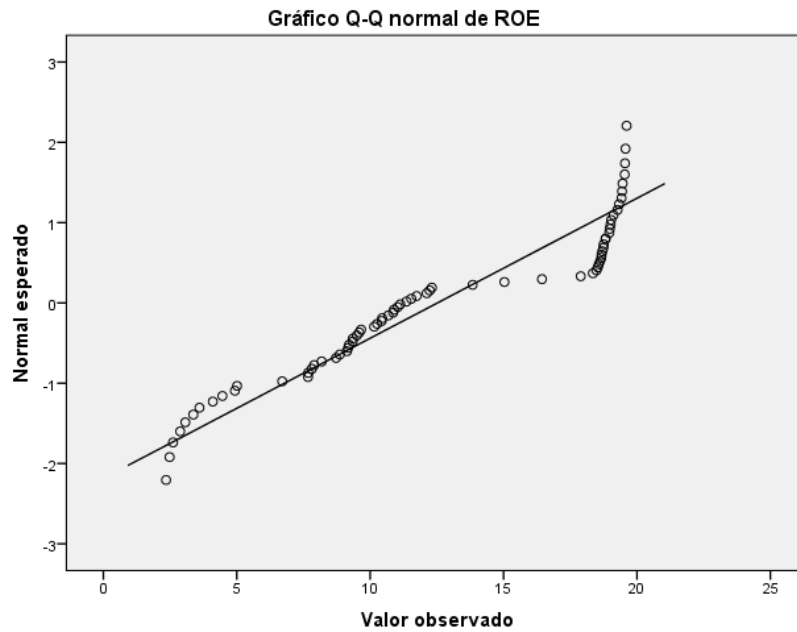
Nota: realizado con SPSS 25

Interpretación:

- Si los puntos se distribuyen a lo largo de la línea diagonal, sugiere que los datos del ROA son aproximadamente normales, Por consiguiente, si es válido usar regresión lineal.

Figura 6

Gráfico de dispersión ROE



Nota: Realizado con: SPSS 25.

Interpretación:

- Si los puntos se distribuyen a lo largo de la línea diagonal, sugiere que los datos del ROE son aproximadamente normales, Por consiguiente, si es válido usar regresión lineal.

4.4. VERIFICACION DE HIPÓTESIS

4.4.1. Verificación Hipótesis Específica 1

La liquidez influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

Ho: La liquidez no influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

H1: La liquidez influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

Tabla 6

Resumen del modelo Liquidez y Rentabilidad

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	,498 ^a	,248	,237	,64106

a. Variables predictoras: (Constante), LIQUIDEZ

Nota: Realizado con: SPSS 25.

Según la tabla 5, el $R = 0.49$ indica que existe una alta relación del Liquidez en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, el R^2 es 0.248 nos indica que el modelo es significativo, es decir 24,8% de la variable rentabilidad está siendo explicada por el ratio de Liquidez.

Tabla 7*ANOVA Liquidez y Rentabilidad*

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	9,470	1	9,470	23,045	,000 ^b
	Residual	28,767	70	,411		
	Total	38,237	71			

a. Variable dependiente: ROA

b. Variables predictoras: (Constante), LIQUIDEZ

Nota: Realizado con: SPSS 25.

Según la tabla 6, El análisis de varianza indica que el modelo de regresión es significativo (p valor aproximadamente cero, $F = 23,045$, p valor <0.05). Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula de que la variabilidad observada en la variable respuesta sea explicada por el azar admitiendo que existe un tipo de asociación entre la variable dependiente y la independiente.

Tabla 8*Coefficiente de Liquidez y Rentabilidad*

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
		B	Error típ.	Beta		
1	(Constante)	2,162	,159		13,577	,000
	LIQUIDEZ	-,075	,016	-,498	-4,801	,000

a. Variable dependiente: ROA

Nota: Realizado con: SPSS 25.

En la Tabla 7, se puede apreciar que el modelo de regresión es el siguiente:

$$y = a + b x$$

$$\text{Rentabilidad} = 2,162 - 0,075 * \text{Liquidez}$$

$$P = 0,000 < 5\% = 0,05$$

Asimismo, se puede verificar que tanto la constante del modelo (-2,162) y el coeficiente de la variable independiente Liquidez (-0,075) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 5%). De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es -0,498 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa. Es decir, la variable independiente Liquidez disminuye en 0,075 a la variable dependiente Rentabilidad.

4.4.2. Verificación Hipótesis Específica 2

La morosidad influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

Ho: La morosidad no influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

H1: La morosidad no influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

Tabla 9*Resumen del modelo Morosidad y Rentabilidad*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
1	,729 ^a	,532	,525	,50570

a. Variables predictoras: (Constante), MOROSIDAD

Nota: Realizado con: SPSS 25.

Según la tabla 8, el $R = 0.729$ indica que existe una alta relación del Liquidez en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, el R^2 es 0.53.2 nos indica que el modelo es significativo, es decir 53,2% de la variable rentabilidad está siendo explicada por el ratio de Liquidez.

Tabla 10*ANOVA de Morosidad y Rentabilidad*

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	20,336	1	20,336	79,523	,000 ^b
	Residual	17,901	70	,256		
	Total	38,237	71			

a. Variable dependiente: ROA

b. Variables predictoras: (Constante), MOROSIDAD

Nota: Realizado con: SPSS 25.

Según la tabla 9, El análisis de varianza indica que el modelo de regresión es significativo (p valor aproximadamente cero, $F = 79,523$, p valor <0.05). Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula de que la variabilidad observada en la variable respuesta sea explicada por el azar admitiendo que existe un tipo de asociación entre la variable dependiente y la independiente.

Tabla 11*Coefficientes de Morosidad y Rentabilidad*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes	t	Sig.
	B	Error típ.	tipificados Beta		
1	(Constante)	-1,277	,316	-4,043	,000
	MOROSIDAD	,819	,092	,729	,000

a. Variable dependiente: ROA

Nota: Realizado con: SPSS 25.

En la Tabla 10, se puede apreciar que el modelo de regresión es el siguiente:

$$y = a + b x$$

$$\text{Rentabilidad} = -1,162 + 0,819 * \text{Morosidad}$$

$$P=0,000 < 5\% = 0,05$$

Asimismo, se puede verificar que tanto la constante del modelo (-1,162) y el coeficiente de la variable independiente Liquidez (0,819) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 5%). De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es 0,729 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es positiva. Es decir, la variable independiente Morosidad aumenta en 0,819 a la variable dependiente Rentabilidad.

4.4.3. Hipótesis General

Hi: El riesgo crediticio influye en la rentabilidad de la Caja

Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.

DECISIÓN

Conforme a los resultados parciales de las hipótesis específicas 1 y 2 presentados en los numerales 4.3.1 y 4.3.2, se evidencia la vinculación entre el riesgo crediticio y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna, desde el año 2018 hasta el 2023; por ende, se confirma la hipótesis general.

DISCUSIÓN

Se identificó que la morosidad de la entidad registró un alza sostenida de 2018 a 2019, alcanzando un pico en 2020 (4,52 %) como consecuencia de la crisis generada por la COVID-19, para luego descender en 2021 a 1,83 %, reforzado por medidas regulatorias y reprogramaciones. No obstante, volvió a incrementarse en 2022 y 2023, estabilizándose entre 3,2 % y 3,4 %, lo que sugiere un ciclo de deterioro crediticio en condiciones económicas más volátiles. Por su parte, la liquidez pasó de niveles bajos y estables antes de 2019 a valores significativamente más altos entre 2020 y 2023 (alcanzando entre 15,74 % y 18,15 %), evidenciando una política financiera conservadora orientada a fortalecer la reserva de activos líquidos frente a incertidumbres externas.

Este comportamiento es consistente con estudios recientes en instituciones financieras de economías emergentes, que muestran que durante períodos de crisis los agentes tienden a aumentar sus niveles de liquidez como estrategia protectora (Venegas-Valverde, 2024). No obstante, el alza prolongada puede limitar la capacidad de invertir en oportunidades más rentables, tensionando el equilibrio entre liquidez y rentabilidad (Andrade Cornejo, 2024).

En relación con la primera hipótesis específica, el estudio halló que la liquidez explica el 24,8 % de la variación en la rentabilidad de la Caja Municipal. Este resultado es congruente con lo hallado en la Cooperativa CACPECO (Ecuador) para el mismo periodo (2018-2023), donde una relación positiva moderada entre liquidez y rentabilidad fue reportada (Venegas-

Valverde, 2024). Sin embargo, el grado explicativo observado en la presente investigación es menor que el usual en estudios del sistema bancario más grande, lo que podría deberse a la escala menor de la institución estudiada o restricciones operativas específicas del entorno local.

Respecto a la segunda hipótesis específica, los resultados indican que la morosidad explica el 53,2 % de la variabilidad en la rentabilidad. Este hallazgo comparte similitudes con el estudio de Illescas et al. (2024), quienes reportaron que el riesgo financiero (incluyendo indicadores crediticios) tiene un impacto significativo en la rentabilidad de cooperativas de ahorro y crédito. No obstante, es importante destacar que Coello (2021) propuso un efecto indirecto positivo de la morosidad mediante ingresos por intereses tardíos, una interpretación que difiere del enfoque tradicional negativo. En este sentido, el contexto microfinanciero podría moderar esa relación, puesto que los costos de provisiones y recuperación podrían superar los ingresos adicionales generados, explicando una relación neta negativa en entidades de menor escala como la CMAC Arequipa.

Adicionalmente, el estudio de Andrade Cornejo et al. (2024) reporta que en mutualistas de Ecuador, el riesgo crediticio incide negativamente sobre la rentabilidad y que la liquidez no siempre ejerce un efecto significativo, lo que guarda correlación con los resultados parciales del presente estudio, al evidenciar que la liquidez tiene un efecto positivo pero limitado comparado con la morosidad.

La confirmación de la hipótesis general, según la cual el riesgo crediticio influye significativamente en la rentabilidad, otorga validez empírica

al planteamiento teórico del estudio; sin embargo, surgen algunas consideraciones metodológicas críticas. En primer lugar, al comparar con investigaciones de mayor escala o pertenecientes a distintos segmentos financieros, la magnitud de los efectos puede variar debido a factores institucionales, normativos o de gestión interna. En segundo término, el periodo analizado (2018-2023) abarca tanto la crisis sanitaria de la COVID-19 como la fase de recuperación económica, lo que podría generar efectos transitorios que no necesariamente se mantendrían en contextos de estabilidad. Finalmente, cabe resaltar que no todos los estudios recientes aplican los mismos indicadores o metodologías, lo que dificulta la comparación directa de resultados; por ejemplo, Illescas et al. (2024) emplean un análisis de componentes principales, mientras que la presente investigación utiliza un modelo de regresión lineal directa.

CONCLUSIONES

PRIMERA

Respecto al primer objetivo específico, luego de efectuar el correspondiente contraste de la hipótesis, se determinó que la liquidez ejerce una influencia significativa sobre la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el periodo 2018-2023. Los resultados estadísticos muestran que el 24,8 % de la variación en la rentabilidad es explicada por la liquidez, lo que evidencia que una gestión eficiente de los activos líquidos constituye un elemento clave para sostener la capacidad operativa y el desempeño financiero de la entidad. En consecuencia, se reafirma la importancia de preservar niveles óptimos de liquidez que permitan atender oportunamente las obligaciones de corto plazo sin comprometer la generación de rentabilidad institucional.

SEGUNDA

Respecto al segundo objetivo específico, se verificó que la morosidad ejerce una influencia significativa sobre la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el periodo 2018-2023, explicando el 53,2 % de su variación. Este hallazgo confirma que el riesgo asociado al incumplimiento de obligaciones crediticias constituye el principal factor que afecta negativamente la rentabilidad institucional. En consecuencia, se recomienda fortalecer los procesos de evaluación, control y recuperación de la cartera, con el propósito de mitigar el impacto de la morosidad y salvaguardar la solvencia económica y sostenibilidad financiera de la entidad.

TERCERA

Finalmente, del análisis integral de las variables estudiadas, se concluye que el riesgo crediticio influye de manera significativa en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa durante el periodo 2018-2023. La evidencia empírica permitió corroborar la hipótesis general, confirmando que tanto la liquidez como la morosidad mantienen una relación directa y sustancial con la rentabilidad de la institución. En consecuencia, se demuestra que una gestión eficiente del riesgo crediticio resulta indispensable para garantizar la estabilidad, sostenibilidad y competitividad financiera de la Caja Municipal en un entorno económico dinámico y expuesto a la volatilidad del sistema financiero nacional.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

En relación con la liquidez, se recomienda implementar políticas de gestión financiera orientadas a optimizar los niveles de disponibilidad de recursos, evitando tanto los excesos que generen costos de oportunidad como los déficits que limiten la capacidad operativa de la entidad. La responsabilidad de esta función recae en la Gerencia de Finanzas y Operaciones. En esa línea, resulta pertinente aplicar modelos de administración de activos y pasivos que permitan una planificación eficiente del flujo de caja, asegurando un adecuado equilibrio entre rentabilidad, riesgo y solvencia.

SEGUNDA

En cuanto a la morosidad, se recomienda fortalecer los procesos de evaluación y seguimiento crediticio mediante la aplicación de criterios más rigurosos de análisis del riesgo del cliente, función que corresponde al Área de Créditos. Asimismo, se sugiere implementar mecanismos de monitoreo continuo y estrategias de recuperación de cartera que incorporen indicadores de alerta temprana. Del mismo modo, la diversificación de los productos financieros y el diseño de programas de refinanciamiento o reestructuración de deuda permitirán reducir los niveles de incumplimiento y mejorar la calidad de la cartera crediticia.

TERCERA

Respecto al riesgo crediticio, se recomienda desarrollar e institucionalizar un sistema integral de gestión, sustentado en políticas claras de prevención, control y mitigación, cuya implementación corresponde a la Gerencia de Riesgos. Dicho sistema deberá apoyarse en herramientas tecnológicas de análisis predictivo, en sistemas de información actualizados y en la capacitación permanente del personal. Asimismo, promover una cultura organizacional orientada a la gestión prudente del crédito contribuirá a fortalecer la estabilidad financiera, incrementar la rentabilidad y consolidar la competitividad de la entidad en el mercado microfinanciero.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista Universidad Privada Unión*, 50-64. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396
- Akash, T. R. (2024). Evaluating financial risk management in corporation financial security systems. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, 23(1), 2203-2213. doi:DOI: <https://doi.org/10.30574/wjarr.2024.23.1.2206>
- Andrade Cornejo, C. F.-P. (2024). *Análisis de la rentabilidad y su relación con el riesgo crediticio y liquidez de mutualistas en Ecuador*. Obtenido de Revista Economía y Política, (40), 40-57: DOI: <https://doi.org/10.25097/rep.n40.2024.03>
- Apaza, M. (2021). *Estados Financieros- Formulación, Análisis e Interpretación conforme a las NIIFs y al PCGE*. Lima: Pacifico Editores S.A.C.
- Arequipa, C. (2024). *Caja de Ahorro y credito de Arequipa*. Obtenido de <https://www.cajaarequipa.pe/personas/canales-digitales/>
- Barboza-Navarro, D. S.-T.-M. (2023). Efecto de la morosidad sobre la rentabilidad en una Institución microfinanciera de Costa Rica: Propuesta de un modelo financiero. *Revista Tecnología en Marcha*, 36(2), 59-74. doi:<https://doi.org/10.18845/tm.v36i2.6107>

- Bazán, J. L. (2022). *ALICIA*. Obtenido de ALICIA:
https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UUPN_6bc18652e654ce9905a6b4f662e4d05f
- BBVA. (2024). *Portal BBVA*. Obtenido de <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/prestamos/pignorar-prestamo.html>
- Borrow, C. (2018). *Administre Sus Finanzas*. Londres: Dorling Kindersley. Obtenido de
<https://books.google.com.pe/books?id=5q7ft7Ejyh0C&pg=PA180&dq=definicion+de+#v=onepage&q=definicion%20de&f=false>
- Calderón, C. (21 de Junio de 2019). *Rentabilidad*. Obtenido de
<https://repositorio.konradlorenz.edu.co/handle/001/778>
- Castro, S. K. (2019). Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la caja de ahorro y crédito de Trujillo en el año 2017. Trujillo, Perú.
- Chu Rubio, M. (2020). *El ROI de las decisiones del marketing: un enfoque de rentabilidad*. Lima: UPC.
- CMAC Tacna. (s.f.). *Caja Tacna*. Obtenido de
<https://cmactacna.com.pe/empresarial/credifacil/>
- Coello Bejaña, M. G. (Marzo de 2021). El riesgo crediticio y su impacto en la rentabilidad de cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 en Ecuador. Período 2015-2018. Guayaquil, Ecuador. Obtenido de
<http://biblioteca.uteg.edu.ec/xmlui/handle/123456789/1488>
- Coello, M. (Marzo de 2021). El riesgo crediticio y su impacto en la rentabilidad de cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 en Ecuador. Período 2015-

2018. Guayaquil, Ecuador. Obtenido de <http://biblioteca.uteg.edu.ec/xmlui/handle/123456789/1488>

Çollaku, B. &. (2021). Impact of non-performing loans on bank's profitability: empirical evidence from commercial banks in Kosovo. *Journal of Accounting Finance and Auditing Studies (JAFAS)*, 7, 226-242. doi:<https://doi.org/10.32602/jafas.2021.027>

Contreras, L. A. (2022). Morosidad de la cartera de crédito al consumo y su incidencia en la rentabilidad y liquidez del Banco Mercantil, Banco Universal. *Gestión y Desarrollo Libre*, 121-149.

Dao, T. H. (2024). Factores bancarios específicos que influyen en la rentabilidad de los bancos comerciales que cotizan en bolsa en Vietnam. *Revista Finanzas Y Política Económica*, 16(2), 469-488. doi:<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v16.n2.2024.6>

De la Hoz Suárez, B., Ferrer, M., & De la Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Scielo*, 88-109.

Diario el Peruano. (14 de Junio de 2020). *El Peruano*. Obtenido de <https://elperuano.pe/noticia/97292-sbs-advierte-que-26-entidades-financieras-podrian-quebrar-por-proyecto-para-congelar-pago-de-deudas>

DIARIO EL PERUANO. (14 de Junio de 2020). *EL PERUNO*. Obtenido de <https://elperuano.pe/noticia/97292-sbs-advierte-que-26-entidades-financieras-podrian-quebrar-por-proyecto-para-congelar-pago-de-deudas>

Díaz, M. (2012). *Eumed. net*. Andalucía.

- DocuSign. (11 de Octubre de 2022). *DocuSign*. Obtenido de <https://www.docusign.mx/blog/arrendamiento-financiero>
- El Economista. (s.f.). *El Economista.Es*. Obtenido de <https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/colocacion>
- Euroinnova. (s.f.). *Euroinnova*. Obtenido de <https://www.euroinnova.pe/blog/que-es-la-utilidad>
- FEPCMAC. (2024). *Fepmac*. Obtenido de <https://www.fpcmac.org.pe/preguntas-frecuentes>
- Fernández, J., & Morales, L. (2022). Gestión del riesgo crediticio en instituciones microfinancieras latinoamericanas. *Revista Iberoamericana de Finanzas y Economía*, 45–63.
- Flores, L. R. (2021). *Determinación de costos operativos y su incidencia en la rentabilidad económica y financiera de las empresas de transportes urbano de pasajeros de la ciudad de Puno – Perú*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/257/25769354004/>
- Gamazo, J. I. (2014). *Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/20697>
- Gonzales, M., & Sulca, P. (2023). Rentabilidad financiera y su incidencia en la toma de decisiones de empresa. *Ciencia y Desarrollo*, 27-38. doi:<http://dx.doi.org/10.21503/cyd.v27i3.2667>
- Guevaron, G. D. (2022). *repositorio.ucv*. Obtenido de [repositorio.ucv: https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/84889/Aguilar_](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/84889/Aguilar_)

GGD-

SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=La%20conclusi%C3%B3n%20fu
e%20que%20el,al%20ROE%20y%20ROA%20respectivamente.

Hinostroza Ramirez, M. M. (2023). *Riesgo crediticio y gestión de cobranza en la Caja Rural de Ahorro y Crédito del Centro S.A. — periodo 2023*. Obtenido de Huancayo: <https://hdl.handle.net/20.500.12394/15151>

Illescas, M. O. (2024). *Incidencia del riesgo financiero y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la ciudad de Cuenca período 2021-2023*. doi:<https://doi.org/10.26871/rdg.v3i8.55>

Jallo Sanga, M. M. (2022). Análisis de los factores determinantes que influyen en la morosidad crediticia, Puno, Perú. *Revista Veritas Et Scientia - UPT*, 55–68. doi:<https://doi.org/10.47796/ves.v1i1.606>

Knop, R., Ordovàs, R., & Vidal, J. (2013). *Medición de riesgos de mercado y crédito*. Delta Publicaciones.

Konfío. (s.f.). *Konfío*. Obtenido de <https://konfio.mx/tips/diccionario-financiero/que-es-un-accionista/>

Marketing Elgen. (Agosto de 2021). *Elgen*. Obtenido de <https://elgen.edu.pe/2021/08/30/sistema-financiero-peruano/>

Martínez, B. (2022). El Riesgo crediticio y su relación con la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna, del año 2014 al 2021. Tacna, Perú.

Martínez, L. (11 de Octubre de 2020). *Asociación de Bancos Múltiples de la República Dominicana Inc*. Obtenido de <https://www.aba.org.do/index.php/blog-2/566-tipos-de-tasas-de-interes-y-factores-que-inciden-en-su-variacion>

- Mendiola, A., Aguilar, J., Aguirre, C., Chauca, P., Dávila, M., & Palhua, M. (2015). *Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en el Perú*. Lima, Perú: Esan Ediciones.
- Mendoza, R., & Vera, L. (2022). Estrategias de segmentación crediticia en instituciones microfinancieras peruanas. *Revista Peruana de Economía y Finanzas*, 65–82. doi:ISSN 1028-6438
- Monje Álvarez, c. A. (2011). Metodología de la Investigación Cuantitativa y Cualitativa. Colombia.
- Monje, C. (2011). Metodología de la Investigación Cuantitativa y Cualitativa. Colombia.
- Morales , J. A., & Morales, A. (2014). *Crédito y cobranza*. México: Grupo Editorial Patria. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=gtXhBAAQBAJ&printsec=copyright&#v=onepage&q&f=false>
- Moreno, F. (2016). “El control del riesgo crediticio y la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Unión Familiar de la parroquia Atahualpa, período 2014”. Ambato, Ecuador.
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 35-48.
- Pacheco, E. (2019). La Influencia del Riesgo Crediticio en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, 2016-2018 . Tacna, Perú.
- Pampillón, F., De la Cuesta, M., Ruza, C., Curbera, P., & Vásquez, O. (2022). Sistema Financiero en Perspectiva. Madrid, España.

- Panca Galindo, B. (18 de Abril de 2022). Influencia de la tasa de morosidad de créditos directos en la rentabilidad financiera de una entidad bancaria de Perú: 2012-2022. *Revista Gestionar*, Vol. 4 Núm. 4, pp. 43-53. doi: 10.35622/j.rg.2024.04.003
- Paredes Malla, M. V. (2023). Riesgo de crédito de consumo e índice de morosidad en el segmento 1 de las Cooperativas de Ahorro y Crédito. *ECA Sinergia*, 14(2), 79-87. doi:<https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v14i2.4519>
- Peru, A. (10 de julio de 2024). *Caja Arequipa es la primera Caja en superar los S/9000 millones en colocaciones*. Obtenido de <https://www.agroperu.pe/caja-arequipa-es-la-primera-caja-en-superar-los-s-9000-millones-en-colocaciones/>
- Peru, A. (10 de julio de 2024). *Caja Arequipa es la primera Caja en superar los S/9000 millones en colocaciones*. Obtenido de <https://www.agroperu.pe/caja-arequipa-es-la-primera-caja-en-superar-los-s-9000-millones-en-colocaciones/>
- Ponce Álvarez, C. V. (2024). La gestión financiera como herramienta para aumentar la rentabilidad de las empresas. *Ciencia y Desarrollo*, 27(3), 147-157. doi:<https://doi.org/10.21503/cyd.v27i3.2679>
- Präna Group. (27 de 10 de 2020). *Präna Marketing Group*. Obtenido de <https://pranagroup.mx/blog/retribucion-para-tu-negocio/que-es-la-rentabilidad-de-una-empresa-y-como-se-calcula-628/>
- Quindigalle, N. (2018). *repositorio.utc*. Obtenido de repositorio.utc: <http://repositorio.utc.edu.ec/handle/27000/5803>

- Ramírez, A., & Paredes, C. (2024). Gestión del riesgo y rentabilidad financiera en instituciones de microfinanzas. *Revista Gestión y Competitividad*, 77–91. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/416/41669727046/>
- Rivas, M. C., Cabanilla, G., & Coello, M. C. (2023). El impacto del riesgo crediticio en rentabilidad de cooperativas de ahorro y crédito ecuatorianas. *Universidad y Sociedad*, 459-466.
- Rivera, L., & Córdova, F. (2022). Indicadores de rentabilidad económica y financiera en el análisis del desempeño empresarial. *Revista de Ciencias Financieras*, 33–49. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/revista?codigo=28792>
- Rojas, P., & Salazar, G. (2025). El crédito como herramienta de desarrollo para las micro y pequeñas empresas en el Perú. *Revista Latinoamericana de Estudios Económicos*, 33–51. Obtenido de <https://lajed.ucb.edu.bo/a>
- Samaniego, R. (2021). *El riesgo de crédito en el marco del Acuerdo Basilea II*. Madrid: Delta Publicaciones.
- SBS. (2024). *Superintendencia de Banca y Seguros y AFP*. Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/usuarios/abc-de-los-creditos/tipos-de-creditos>
- Singh, S. K. (2021). The effect of non-performing loan on profitability: Empirical evidence from Nepalese commercial banks. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 709-716. doi:<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no4.0709>
- Superintendencia de Banca, S. y. (2023). *Informe anual del sistema de cajas municipales de ahorro y crédito*. SBS. Obtenido de

[https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/estadisticaboletinestadistico.aspx?
p=1](https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/estadisticaboletinestadistico.aspx?p=1)

Ticona, D. (2017). Factores de Crecimiento que influyen en la Rentabilidad de la CMAC Cusco S.A. – Agencia Santa Rosa en la ciudad de Tacna, periodo 2014-2016. Tacna, Perú.

Tulcanaza Prieto, A. (2021). influencia de factores macroeconómicos en la determinación de la tasa de morosidad en bancos grandes privados de Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales y Económicas*,, 5(1), 72–100. doi:<https://doi.org/10.18779/csye.v5i1.424>

Valderrama, S. (2022). *Pasos para elaborar proyectos de investigación científica: cuantitativa, cualitativa y mixta*. Lima: Editorial San Marcos.

Van Horne, J. C. (2020). *Fundamentos de administración*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson.

Vásquez, R. M., & Castillo, P. L. (2023). *Gestión del riesgo crediticio y rentabilidad en las microfinanzas peruanas*. Obtenido de Universidad Nacional Mayor de San Marcos: <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/1622>

Vega, É. (29 de Mayo de 2021). *Gestión*. Obtenido de <https://gestion.pe/tu-dinero/sistema-no-bancario-que-son-las-financieras-microfinancieras-cajas-municipales-y-cajas-rurales-sistema-financiero-sistema-bancario-peru-nnda-nnlt-noticia/>

Venegas-Valverde, J. A.-R. (2024). *Relación entre la liquidez financiera y la rentabilidad en la Institución Financiera CACPECO Ltda*. Obtenido de

Revista Multidisciplinaria Perspectivas Investigativas, 4(Especial 2), 23-37:
<https://rperspectivasinvestigativas.org/index.php/multidisciplinaria/article/view/185>

Vilca Mamani, C. R.-M. (2021). Gestión del riesgo crediticio y el índice de morosidad en colaborares de una entidad financiera del departamento de Puno. *Revista de Investigación Valor Agregado*, 8(1), 70–85.
doi:<https://doi.org/10.17162/riva.v8i1.1632>

Zeballos, E. Z. (2023). *Contabilidad general: teoría y práctica*. Obtenido de <https://biblioteca.unasam.edu.pe/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=17446>

Zurita, H. W. (2022). *Control interno en la rentabilidad de una empresa de servicios generales - Perú*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/3579/357972230009/>

ANEXOS

ANEXO 1: Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE E INDICADORES	METODOLOGÍA
Problema General ¿Cómo se relaciona el riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa, periodo 2018-2023?	Objetivo General Determinar la influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.	Hipótesis General El riesgo crediticio influye en la rentabilidad la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa, periodo 2018-2023.	Variable Independiente: Riesgo Crediticio	Tipo de investigación: Pura o básica Diseño de investigación: No experimental, longitudinal
Problemas Específicos ¿Cómo se relaciona la Liquidez en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023?	Objetivos Específicos Determinar la influencia de la Liquidez en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.	Hipótesis Específicas La liquidez influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.	- Ratio de Liquidez - Ratio de Morosidad Variable Dependiente:	Nivel de investigación: Explicativa Población: Serie de datos estadísticos de la CMAC Arequipa, SBS, 72 registros Muestra: Periodo 2018-2023
¿Cómo se relaciona la Morosidad en la	Determinar la influencia de la Morosidad en la	La morosidad influye en la rentabilidad de la	Rentabilidad	

rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023?	rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023.	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, del año 2018 al 2023..	-	ROE	Técnica de recolección: Análisis documental
			-	ROA	Instrumento de medición: Ficha de registro de datos

Anexo 2: Ficha de registro de datos

AÑO	MESES	VARIABLE INDEP.		VARIABLE DEP.	
		RIESGO CREDITICIO		RENTABILIDAD	
		MOROSIDAD	LIQUIDEZ	ROE	ROA
2018	Enero	3,32	4,05	18,70	2,24
	Febrero	3,38	4,06	18,53	2,22
	Marzo	3,47	4,03	18,48	2,22
	Abril	3,56	4,13	18,66	2,24
	Mayo	3,69	4,12	18,57	2,24
	Junio	3,77	4,05	18,35	2,22
	Julio	3,78	4,39	18,75	2,27
	Agosto	3,93	4,41	18,82	2,29
	Setiembre	3,98	4,34	18,98	2,32
	Octubre	4,06	4,32	19,27	2,36
	Noviembre	4,03	4,32	19,55	2,40
	Diciembre	3,59	4,20	19,54	2,41
2019	Enero	3,72	4,40	19,57	2,42
	Febrero	3,78	4,36	19,46	2,42
	Marzo	3,89	4,25	19,42	2,42
	Abril	4,07	4,18	19,61	2,43
	Mayo	4,26	5,18	19,44	2,41
	Junio	4,33	5,06	19,33	2,40
	Julio	4,39	5,08	19,03	2,36
	Agosto	4,20	5,10	18,82	2,34
	Setiembre	4,28	4,94	18,67	2,32
	Octubre	4,31	4,92	18,62	2,31
	Noviembre	4,29	4,94	18,74	2,32
	Diciembre	3,87	6,02	19,12	2,37
2020	Enero	3,85	5,81	19,01	2,36
	Febrero	3,91	6,10	18,96	2,35
	Marzo	4,52	6,29	17,89	2,22
	Abril	4,06	8,55	16,44	2,04
	Mayo	4,11	8,20	15,03	1,86
	Junio	4,11	7,52	13,84	1,71
	Julio	3,99	7,89	12,23	1,51
	Agosto	3,90	7,98	10,86	1,35
	Setiembre	4,03	7,33	9,50	1,17
	Octubre	3,86	7,05	6,70	0,82
	Noviembre	3,47	6,56	4,93	0,60
	Diciembre	2,97	6,13	4,46	0,54
2021	Enero	2,82	6,13	3,37	0,40
	Febrero	2,69	5,42	2,61	0,31
	Marzo	2,80	6,19	2,35	0,28

	Abril	2,94	6,06	2,48	0,29
	Mayo	2,91	6,04	2,88	0,34
	Junio	2,73	5,98	3,07	0,36
	Julio	2,62	7,49	3,60	0,42
	Agosto	2,54	8,18	4,10	0,47
	Setiembre	2,44	7,64	5,01	0,57
	Octubre	2,12	7,53	7,67	0,88
	Noviembre	1,95	8,22	9,17	1,05
	Diciembre	1,83	9,47	8,86	1,01
2022	Enero	2,11	9,81	9,21	1,05
	Febrero	2,30	9,90	9,13	1,04
	Marzo	2,65	10,56	9,59	1,09
	Abril	2,72	11,82	10,15	1,15
	Mayo	2,81	12,80	10,89	1,23
	Junio	2,77	14,02	11,36	1,28
	Julio	2,82	13,38	11,54	1,30
	Agosto	2,79	13,16	12,12	1,36
	Setiembre	2,83	14,31	12,31	1,38
	Octubre	2,91	16,07	11,74	1,31
	Noviembre	2,92	15,72	11,13	1,23
	Diciembre	2,95	18,15	11,03	1,22
2023	Enero	3,40	18,06	10,68	1,17
	Febrero	3,26	17,93	10,45	1,14
	Marzo	3,22	17,63	10,43	1,13
	Abril	3,21	16,79	10,26	1,11
	Mayo	3,21	16,66	9,66	1,03
	Junio	3,25	16,88	9,35	0,99
	Julio	3,33	17,93	9,34	0,98
	Agosto	3,37	16,63	8,72	0,91
	Setiembre	3,36	16,34	8,18	0,85
	Octubre	3,29	15,74	7,90	0,81
	Noviembre	3,37	16,20	7,81	0,80
	Diciembre	3,19	16,93	7,68	0,78