

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



**“FACTORES QUE DETERMINAN LA RENTABILIDAD
ECONÓMICA DE LA FINANCIERA CONFIANZA.
PERIODOS 2013-2017.”**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

MARIO ARMANDO ALFREDO VASQUEZ SARAVIA

CALLAO, 2019

PERÚ

**“FACTORES QUE DETERMINAN LA RENTABILIDAD
ECONÓMICA DE LA FINANCIERA CONFIANZA. PERIODOS
2013-2017”.**

MARIO ARMANDO ALFREDO VASQUEZ SARAVIA

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO:

- Dr. Econ. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA : **PRESIDENTE**
- Mg. Econ. GUIDO MERMA MOLINA : **SECRETARIO**
- Mg. CPC. JUAN CARLOS E. QUIROZ PACHECO : **VOCAL**
- CPCC MANUEL RODOLFO ROMERO LUYO : **MIEMBRO SUPLENTE**

ASESOR: LIC. HERNAN TEOBALDO FERNANDEZ ROJAS

Nº de libro: 01

Nº de folio: 41.05

ACTA DE SUSTENTACIÓN:

ACTA DE SUSTENTACIÓN N°010-CT-2019-03/FCC

Fecha de aprobación de tesis: 24 de Setiembre del 2019

Nº de Resolución para sustentación: N°371-2019-CFCC

Resolución de Sustentación: 20 de Setiembre del 2019

DEDICATORIA

A mis padres y hermano por ese apoyo silencioso pero poderoso, pero en especial a mi hermano menor Luciano, que siempre me motiva a ser una mejor persona, hijo y hermano mayor.

INDICE

TABLA DE GRÁFICOS	4
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
INTRODUCCIÓN	8
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	10
1.1. Descripción de la realidad problemática	10
1.1.1. Problema general	11
1.1.2. Problemas específicos	12
1.2. Objetivos	12
1.2.1. Objetivo general	12
1.2.2. Objetivos específicos.....	12
1.3. Limitantes de la investigación	13
1.3.1. Limitante teórica	13
1.3.2. Limitante temporal.....	13
1.3.3. Limitante espacial.....	13
II. MARCO TEÓRICO	14
2.1. Antecedentes	14
2.1.1. Antecedentes internacionales	14
2.1.2. Antecedentes nacionales	15
2.2. Bases teóricas	17
2.2.1. Provisión por incobrabilidad de créditos.....	17
2.2.2. Spread bancario	18
2.2.3. Gasto.....	19
2.2.4. Gastos administrativos	20
2.2.5. Rentabilidad económica	20
2.3. Conceptual.....	23
2.3.1. Margen de explotación.....	23
2.3.2. Rotación de activos.....	23

2.3.3. Costos operativos.....	24
2.3.4. Tasa de interés.....	25
2.4. Definición de términos básicos	25
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES	30
3.1. Hipótesis	30
3.1.1. Hipótesis general.....	30
3.1.2. Hipótesis específicas	30
3.2. Definición conceptual de variables.....	30
3.2.1. Operacionalización de variables.....	32
IV. DISEÑO METODOLÓGICO	33
4.1. Tipo y diseño de investigación	33
4.2. Método de investigación	33
4.3. Población y muestra.....	34
4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado	34
4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información	34
4.6. Análisis y procesamiento de datos.....	35
V. RESULTADOS.....	36
5.1. Resultados descriptivos	36
5.2. Resultados inferenciales	46
5.3. Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema.....	58
VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	64
6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados	64
6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares.....	69
6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.....	70
CONCLUSIONES	72
RECOMENDACIONES	73
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	74
ANEXOS.....	78

TABLAS DE CONTENIDO

Tabla 1 Resumen del modelo ROA VS Provisión por incobrabilidad de créditos.....	42
Tabla 2 Análisis de Varianza ROA VS Provisión por incobrabilidad de créditos.....	43
Tabla 3 Coeficientes del modelo de regresión ROA VS Provisión por incobrabilidad de créditos.....	43
Tabla 4 Resumen del modelo ROA VS Spread bancario.....	45
Tabla 5 Análisis de Varianza ROA VS Spread bancario.....	46
Tabla 6 Coeficientes del modelo de regresión ROA VS Spread bancario.....	46
Tabla 7 Resumen del modelo ROA VS Gastos administrativos.....	48
Tabla 8 Análisis de Varianza ROA VS Gastos administrativos.....	49
Tabla 9 Coeficientes del modelo de regresión ROA VS Gastos administrativos.....	49
Tabla 10 Resumen del modelo ROA VS provisión por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos administrativos.....	51
Tabla 11 Análisis de Varianza ROA VS Provisión por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos administrativos.....	52
Tabla 12 Ratio de tasa por incobrabilidad de créditos.....	54
Tabla 13 Ratio de spread bancario.....	56
Tabla 14 Ratio de gastos administrativos.....	57
Tabla 15 Ratio del ROA.....	57
Tabla 16 Ratio de Margen de explotación.....	58
Tabla 17 Ratio de Rotación de activos.....	59

TABLA DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Comportamiento de la Tasa de provisión por incobrabilidad de créditos VS ROA (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	32
Gráfico 2. Comportamiento de la Tasa de provisión por incobrabilidad de créditos VS Margen de explotación (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	33
Gráfica 3. Comportamiento de la Tasa de provisión por incobrabilidad de créditos VS Rotación de activos (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	34
Gráfico 4. Comportamiento del Spread bancario VS ROA (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	35
Gráfico 5. Comportamiento del Spread bancario VS Margen de explotación (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	36
Gráfico 6. Comportamiento del Spread bancario VS Rotación de activos (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	37
Gráfico 7. Comportamiento de los Gastos administrativos VS ROA (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	38
Gráfico 8. Comportamiento de los Gastos administrativos VS Margen de explotación (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	39
Gráfico 9. Comportamiento de los Gastos administrativos VS Rotación de activos (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	40

Gráfico 10. Comportamiento de la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos VS ROA (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).....	41
Gráfico 11. Nivel de correlación entre el ROA y la provisión por incobrabilidad de créditos.....	44
Gráfico 12. Nivel de correlación entre el ROA y el spread bancario.....	47
Gráfico 13. Nivel de correlación entre el ROA y el Gastos administrativos.....	50
Gráfico 14. Nivel de correlación entre el ROA VS provisión por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos financieros.....	53

RESUMEN

El presente trabajo de investigación “Factores que determinan la rentabilidad económica de la Financiera Confianza. Periodos 2013-2017”, tiene como objetivo general hallar los principales factores que determinaron la rentabilidad económica de la Financiera Confianza durante los años 2013 al 2017.

Financiera Confianza ha registrado un aumento en su rentabilidad económica promedio durante el periodo estudiado. Esto se presenta principalmente por la existencia de diversos factores que determinaron la rentabilidad.

La investigación es de tipo aplicada, de diseño no experimental y de corte longitudinal. Tuvo como población a la empresa Financiera Confianza y como muestra la información contable y financiera comprendida en los estados financieros del 2013 al 2017 de Financiera Confianza. Para demostrar la hipótesis identificamos como variable dependiente a la rentabilidad económica y como variable independiente aquellos factores que lo determinan, comprenden en este caso, la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y gastos administrativos. Las técnicas e instrumentos utilizados en la investigación, son la recolección de datos de los estados financieros, informes y reportes financieros internos, y el análisis de datos. Las conclusiones logradas evidenciaron que los factores que determinaron la rentabilidad económica de la Financiera Confianza durante los años 2013 al 2017 fueron la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos.

Palabras clave: rentabilidad económica, provisión, spread bancario y gastos administrativos.

ABSTRACT

This research paper “Factors that determine the economic profitability of the Financial Confianza. Periods 2013-2017”, has as a general objective to find the main factors that determined the financial profitability of the Financial Confianza during the years 2013 to 2017.

Financiera Confianza has registered an increase in its average economic profitability during the period studied. This is mainly due to the existence of various factors that determined profitability.

The research is applied, non-experimental and longitudinally designed. It had as a population the company Financial Confianza and as it shows the accounting and financial information included in the financial statements from 2013 to 2017 of Financial Confianza. To demonstrate the hypothesis, we identify as a variable dependent on economic profitability and as an independent variable those factors that determine it, in this case, include the provision for bad debts, bank spread and administrative expenses. The techniques and instruments used in the investigation are the collection of data from the financial statements, reports and internal financial reports, and the analysis of data. The conclusions reached showed that the main factors that determined the financial profitability of the Financial Confianza during the years 2013 to 2017 were the provision for bad credit, bank spread and administrative expenses.

Keywords: economic profitability, provision, bank spread and administrative expenses.

INTRODUCCIÓN

En los últimos años, las entidades financieras dedicadas a las microfinanzas en el país han adquirido mayor protagonismo en el sistema de intermediación financiera. Más del 60% de clientes de crédito del sistema regulado pertenecen precisamente a estas entidades. Este rol importante se explica en el hecho de que las microfinancieras brindan apoyo económico a unidades de negocio, en particular a las micro y pequeñas empresas que antes de la existencia de estas entidades tenían un acceso muy limitado a recursos que les permitieran desarrollar sus operaciones.

Financiera Confianza es una entidad líder en microfinanzas, con presencia en todas las regiones del país, una amplia experiencia en el sector que supera los 20 años. En la actualidad Financiera Confianza cuenta con más de medio millón de clientes en todo el territorio nacional, por esta razón son la red microfinanciera con mayor alcance rural en todo el país. En razón a lo mencionado y al crecimiento del mercado microfinanciero, Financiera Confianza ha mostrado en sus registros una evolución positiva en su rentabilidad económica, la cual espera mantener en ese mismo nivel.

Por lo anterior, el presente trabajo de investigación titulado “FACTORES QUE DETERMINAN LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DE LA FINANCIERA CONFIANZA. PERIODOS 2013-2017.” Tiene como propósito explicar qué factores son los principales determinantes de la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Para lograr lo propuesto, el presente trabajo se ha dividido en seis capítulos:

En el primer capítulo denominado “Planteamiento del problema”, se realiza una descripción del problema para posteriormente desarrollar la formulación del mismo: ¿Cuáles son los factores que han determinado la rentabilidad económica de la Financiera Confianza? A partir de este problema se traza el

objetivo general de la investigación: Identificar los factores que determinaron la rentabilidad económica de la Financiera Confianza, además se plantea las limitaciones de la investigación.

En el segundo capítulo denominado marco teórico se analizan antecedentes de investigaciones similares al presente, se desarrolla la base teórica con puntos específicos relacionados al ámbito de estudio.

En el tercer capítulo hipótesis y variables se define la hipótesis general: “Los factores que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza son la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario, y los gastos administrativos” y para complementar el capítulo se desarrollara la operacionalización de las variables de interés de la tesis.

En el cuarto capítulo denominado diseño metodológico se plantea la metodología de investigación para el desarrollo del presente trabajo de investigación, que es de tipo aplicada, de diseño no experimental y de corte longitudinal.

En el quinto capítulo se muestra el análisis e interpretación de resultados descriptivos e inferenciales, así como también otros tipos de resultados distintos a los anteriores mencionados.

Finalmente, en el sexto capítulo se realiza contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados obtenidos.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

El desarrollo de instituciones microfinancieras y de sus tecnologías crediticias se inició durante los años 80 en un contexto macroeconómico caracterizado por una alta inflación, una crisis con deudas que generó una gran cantidad de salida de fondos internacionales, el fenómeno de El Niño y el bajo dinamismo de la actividad económica. En los últimos veinte años el segmento orientado a las microfinanzas ha mostrado un importante dinamismo, y actualmente las condiciones de la economía son favorables para que este proceso continúe.

Financiera Confianza es una empresa del Sistema Financiero autorizada y supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP especializada en microfinanzas. Confianza ofrece productos y servicios financieros bajo ciertas modalidades como los créditos a pequeñas y medianas empresas, créditos de consumo, créditos hipotecarios.

En el periodo de análisis del presente trabajo de investigación se puede observar un marcado aumento en los márgenes de rentabilidad de la financiera entre el 2013 y el 2017; durante esos años el entorno financiero experimentó una desaceleración económica que afectó a diferentes empresas y clientes del sector microfinanciero. En esos años la desaceleración tuvo un promedio de 3.0% anual, sobre todo como consecuencia de la caída del precio de las materias primas; esto generó una contracción de la inversión privada, menores ingresos fiscales y una reducción del consumo.

A pesar de todos esos hechos que indicaban un entorno con dificultades para obtener mejoras en el sector, Confianza obtuvo un considerado aumento en sus márgenes de rentabilidad económica la cual nos permite medir la capacidad que tienen los activos de una empresa para generar beneficios, sin

tener en cuenta como han sido financiados. La rentabilidad económica se obtiene de dividir la utilidad o beneficio antes de impuestos (BAI) entre los activos totales de la empresa, sin embargo, esa determinación es de manera general. Para una determinación más exacta y analítica se deben considerar otros factores que determinan la rentabilidad económica. Entre esos factores podemos mencionar, el spread bancario, el nivel de apalancamiento, los gastos diversos como los administrativos que suelen ser costos fijos, provisión de cuentas incobrables, tipo de cambio, entre otros.

Financiera Confianza durante el periodo 2013 al 2017 tuvo un proceso de expansión a todo nivel; realizó un aumento de agencias en zonas donde inicialmente no tenían presencia y en otros casos para reforzar el posicionamiento dentro de la zona, ya que el objetivo fue bancarizar la mayor cantidad de regiones del país, esto generó una mayor cantidad de gastos operativo y administrativos. Incrementaron la captación de créditos en un promedio de 5% anual, se consolidó la cartera de créditos agropecuarios siendo la entidad financiera con mayor captación de ese tipo de créditos en el país, se disminuyeron la cantidad de créditos castigados cada año cumpliendo el objetivo a pesar que en el 2017 a causa del Fenómeno del Niño Costero impactó en las colocaciones del primer semestre.

Bajo esta perspectiva, de crecimiento sostenido y desaceleración económica en el sector surgen algunas interrogantes.

Formulación del problema

1.1.1. Problema general

¿Cuáles son los factores que han determinado la rentabilidad económica de la Financiera Confianza?

1.1.2. Problemas específicos

¿De qué manera las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza?

¿De qué manera el spread bancario influye en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza?

¿De qué manera los gastos administrativos influyen en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza?

1.2. Objetivos

1.2.1. Objetivo general

Identificar los factores que determinaron la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

1.2.2. Objetivos específicos

Explicar de qué manera las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Explicar de qué manera el spread bancario influye en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Describir de qué manera los gastos administrativos influyen en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

1.3. Limitantes de la investigación

1.3.1. Limitante teórica

En el trabajo de investigación no se tienen limitaciones teóricas.

1.3.2. Limitante temporal

El estudio se refiere a los factores que determinaron la rentabilidad económica en un periodo de cinco años.

1.3.3. Limitante espacial

La investigación fue realizada en la ciudad de Lima, por lo tanto, no presenta una limitante espacial.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

Se ha realizado la búsqueda de trabajos y/o textos similares al estudio, habiéndose ubicado los estudios citados a continuación:

2.1.1. Antecedentes internacionales

Adrianzen (2016) en su investigación y estudio de la rentabilidad de los bancos comerciales y el ambiente macroeconómico concluyó que:

Las variables propias de la gestión de los bancos (reflejados en sus ratios de morosidad y de apalancamiento) y las mercado-específicas (puntualmente, la concentración de la industria bancaria comercial y la variable cualitativa que aproximaría el efecto de las reglas regulatorias) tuvieron una influencia estadística significativa sobre la rentabilidad de estos intermediarios. (p.183)

Turgutlu (2014) analiza la dinámica de la rentabilidad en la industria bancaria de Turquía durante el periodo 2006 al 2012. Sus resultados sugieren impactos significativos de factores como el tamaño del banco, ratio capital (capital / activos), total de préstamos, eficiencia administrativa, pasivos fuera de la hoja de balance y solvencia financiera.

Gómez, Uribe y Piñeros (2009) analizan los principales determinantes de la rentabilidad de los bancos comerciales en Colombia durante el periodo comprendido entre el 2000 y el 2007. Estiman los efectos de los movimientos en la tasa de cambio peso dólar sobre dicha rentabilidad, tanto en un determinado momento de tiempo, como en varios. Los resultados indicaron que los efectos acumulados de los movimientos en la tasa de cambio sobre el retorno de los activos bancarios son estadísticamente significativos, pero bastante reducidos.

Marte y Orlando (2013), sostienen que “los activos no guardan relación significativa con la rentabilidad, por otro lado, la morosidad presenta relación significativa y negativa con la rentabilidad.” (p.58).

Ascencio (2004) analiza la rentabilidad del sistema financiero de Guatemala y encuentra cinco determinantes relevantes que afectan la rentabilidad del sistema financiero en Guatemala concluyendo que “el cambio en el nivel de volumen de actividad bancaria medido por el total de activos en la institución es una variable importante y tiene el impacto más alto sobre el desempeño del sistema financiero.” (p.87).

Dietric y Wanzenrie (2009) mencionan que uno de los elementos más importantes que influyen en la rentabilidad es el tiempo de permanencia que han tenido las entidades financieras en el mercado. Indican que, si la entidad financiera es más antigua, poseerán un mayor nivel de rentabilidad a comparación de otras entidades que recién se incorporan al mercado, esto se debe a que las firmas con más tiempo de permanencia en el mercado tienen una reputación con mayor solidez. Por otro lado, también mencionan que las nuevas entidades que ingresan al mercado pasarán por un proceso de adaptación y construcción con respecto a la reputación que controlará en el sector financiero.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Cabellos y Naito (2015) en su tesis cuyo objetivo fue hallar las variables determinantes en la rentabilidad de las instituciones microfinancieras en el periodo 2006-2013 concluyeron que:

Las variables de Gestión de Riesgos (Cartera Deteriorada, Provisiones) son estadísticamente significativas y afectan negativamente a la rentabilidad económica de las instituciones micro-financieras. Esto se explica debido a que una mayor morosidad genera una menor rentabilidad en el activo de la empresa y, consecuentemente, una disminución en la rentabilidad económica. En su investigación se trabajó con niveles altos de apalancamiento en relación a todos los

sectores económicos, con la presencia de impuestos, costos directos e indirectos, posibilidad de quiebra, etcétera. Demostraron que a mayor apalancamiento no necesariamente se obtiene una mayor rentabilidad económica. Esto nos sugiere que puede existir un nivel óptimo de apalancamiento y, por lo tanto, un nivel óptimo de retorno para las empresas de este sector. (p.38)

Quiroz (2014) en su trabajo de investigación analiza los factores determinantes en la rentabilidad de la Caja rural de ahorro y crédito Nuestra Gente S.A.A. durante el periodo 2008 al 2012 sostiene que:

La rentabilidad tiene una tendencia creciente en el periodo de estudio, asociando esto a una eficiente gestión de sus gastos administrativos y operativos. Sin embargo, también se puede observar un tramo decreciente al final del periodo de estudio, específicamente a inicios del año 2012, esto debería estar explicado principalmente por el amento exagerado de los gastos operativos en este último tramo. Otra importante conclusión que obtiene es que la participación en el mercado de las colocaciones no influye significativamente en la rentabilidad de la institución, y que el comportamiento de esta variable dependiente esta mejor determinada por la eficiencia de la institución, es decir la gestión de sus gastos operativos y administrativos. (p.46)

Gómez y Vila (2012) sostiene que:

La caída de la rentabilidad económica durante el periodo 2007 al 2011 de la CMAC Huancayo fueron determinados por el margen financiero, el volumen de activos, las provisiones por incobrabilidad de créditos y las pérdidas por cuentas incobrables. Sin embargo, el factor que ha tenido mayor preponderancia en la descendencia de la rentabilidad y con relación inversa es el volumen de activo, lo que explica que este factor no ha sido manejado eficientemente por CMAC Huancayo ya que no ha crecido en activos totales durante el periodo 2007 al 2011. (p.111)

Gonzales y Villacorta (2016) investigan los determinantes de la rentabilidad del sector bancario por un periodo de diez años, en el cual llegan a la conclusión que dentro de los principales determinantes se tienen a la morosidad, las provisiones por incobrables y el tipo de cambio. Para los autores, estos determinantes que son propios del sector financiero, se pueden maniobrar de acuerdo a la gestión financiera que se realice. Bajo esa perspectiva, las entidades financieras son las que de manera directa pueden controlar su desempeño interno y así preparar un escenario proyectado a mediano o corto plazo.

Sarachaga (2016) en su investigación sobre los determinantes de la rentabilidad de las cajas rurales de ahorro y crédito: 2010-2014 concluye que: la evolución de la rentabilidad de las cajas rurales ha sido negativa para el 75% de ellas respecto del 2010. El crecimiento promedio de la cartera de créditos en moneda nacional de las ocho cajas rurales de estudio ha sido de 17% comenzando a tener tasas de crecimiento negativo desde el segundo semestre del 2014. El deterioro de la cartera de créditos de las cajas rurales golpea a los ingresos financieros que los reduce y al gasto de provisiones que los aumenta, logrando así disminuir las utilidades, lo que afecta de manera negativa al indicador de capital global. (p. 60)

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Provisión por incobrabilidad de créditos

Para definir el concepto de provisión por incobrabilidad de créditos se tuvo que desagregar los conceptos específicos de provisión e incobrabilidad de cuentas por cobrar o créditos.

Omeñaca (2017) sostiene que “una provisión es una cantidad de recursos que conserva la empresa por haber contraído una obligación, con el objetivo de guardar esos recursos hasta el momento en el que deba satisfacer la obligación” (p.611), siendo en el caso de una empresa financiera la provisión el

importe que no se puede reconocer como ingreso o gasto sino más bien un posible gasto si no se cumple con la recuperación de ese importe.

Una cuenta incobrable según Moreno (2014) es “la cuenta por cobrar que corresponden a ventas a crédito, préstamos u otras deudas que prácticamente no tienen posibilidad de ser pagadas por el deudor a la empresa” (p.73) y es así en el caso de las empresas financieras, ocurre cuando no se realiza el pago del crédito por parte de los clientes. Por lo tanto, la provisión por incobrabilidad de créditos es el importe que está pendiente de reconocerse como gasto ya que el cliente no cumplió con el pago de su crédito según su cronograma de cuotas.

También se define una provisión como una cuenta de pasivo, que consiste en establecer y guardar una cantidad de recursos como un gasto para estar preparados por si realmente se produjese el pago de una obligación que la empresa ya ha contraído con anterioridad. Es decir, cuando suponemos que algún bien de la empresa va a perder valor o tenemos que satisfacer una obligación dentro de un periodo de tiempo, dotamos una provisión por el valor de la obligación.

Si realmente llega a producirse ya habíamos contado con ella y tenemos recursos para hacer frente; si, por el contrario, no llega a producirse, quitaremos la provisión y no tendremos ese gasto.

2.2.2. Spread bancario

Gelos (2016) distingue dos definiciones de spread bancario, ex ante y ex post:

El spread ex ante se obtiene calculando la diferencia de la tasa activa y pasiva aplicadas por un banco. Por otra parte, el spread ex post hace referencia al margen neto de interés; éste se calcula a partir de los estados financieros de los bancos y se obtiene a través de la razón entre los ingresos y los gastos producidos por los intereses, al total de los activos que devengan intereses. (p.11)

Arreaza, Fernández y Mirabal (2001) mencionan que:

El spread bancario no tiene una única forma de cálculo, haciendo notar que existe una diferencia entre tasas ex –ante y tasas ex- post derivando de aspectos contractuales, y los estados de resultados sumado a los balances de la banca respectivamente. Sugiriendo que el empleo de las tasas de interés ex – ante no son apropiadas; porque por muy refinadas que puede ser su cálculo no es la apropiada, debido a que cada banco posee una conducta específica de mercadeo y en un día en particular se concretan cobros y pagos de múltiples tasas activas y pasivas, dependiendo de los clientes y productos que ofrezca siendo muy difíciles de registrar en su totalidad, es por ello que recomienda el uso de medidas ex – post. (p. 29)

2.2.3. Gasto

Rivero (2015) define que “gasto es todo costo expirado de un bien o servicio que ya fue vendido o consumido en un año y brindó un beneficio. Los gastos a la cuenta de resultados (gastos administrativos, gastos de ventas y otros gastos).” (p.45)

Por lo tanto por gasto se entiende que es, el conjunto de erogaciones destinadas a la distribución o venta del producto o servicio, y a la administración e incluso al mantenimiento de la empresa. Contablemente diferenciamos el costo del gasto, principalmente es que los costos son el desembolso que se realiza para producir o vender determinado producto, mientras que los gastos son el desembolso general realizado para el desarrollo de sus actividades.

2.2.4. Gastos administrativos

Strachan (1975) define que los gastos administrativos son aquellos gastos asociados con la administración de los fondos que han sido encomendados a la empresa y con la prestación de diferentes servicios. Tenemos entre los gastos administrativos, los salarios, alquileres, gastos de publicidad, comunicaciones, suministros de oficina, entre otros. Generalmente los gastos administrativos son fijos, es decir, que en el corto plazo no se espera que varíen. En las instituciones financieras, como no existe costo de transformación de productos, los gastos administrativos representan después de los costos financieros, la cuenta del estado de resultados que más incidencia tiene en la rentabilidad. Es por esto que se deba considerar disminuciones en este rubro, teniendo a lograr una mayor eficiencia en el uso de recursos de la empresa. Por ejemplo, se han aplicado principios de reingeniería, entre los cuales se puede mencionar como es el caso de reducción de personal, que buscan lograr mejores resultados con menos empleados, la reducción de horarios y algunas otras tendencias administrativas. También, algunas veces se busca incrementar la rentabilidad de una institución financiera por medio de un aumento en el volumen de actividad a través de grandes campañas publicitarias que elevan los gastos administrativos a tal punto que la rentabilidad se puede ver afectada negativamente. (p. 74)

2.2.5. Rentabilidad económica

Sánchez (1994) sostiene que:

La rentabilidad económica tiene por objetivo medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, comparando un indicador de beneficio (numerador del ratio) que el activo neto total, como variable descriptiva de los medios disponibles por la empresa para conseguir aquellos. Llamando RN al resultado neto contable, AT al activo neto total y RE a la rentabilidad económica, tendremos que:

$$RE = \frac{RN}{AT}$$

A su vez, este ratio puede desagregarse en dos componentes básicos, margen (m) y rotación (r), para lo que basta multiplicarlo y dividirlo por la cifra de negocios (CN):

$$RE = \frac{RN}{AT} = \left[\frac{RN}{CN} \right] \cdot \left[\frac{CN}{AT} \right]$$

Siendo el margen (m):

$$m = \left[\frac{RN}{CN} \right]$$

Y la rotación (r):

$$r = \left[\frac{CN}{AT} \right]$$

Este ratio de rentabilidad económica, que es una de las diversas variantes del ROI (return on investments), suele formularse de forma algo diferente a la versión que nosotros hemos adoptado ya que generalmente se toma como numerador el beneficio antes de intereses e impuestos, dado que el ratio se concibe como medida de eficacia en un sentido económico puro, es decir, con independencia de cómo estén financiados los activos. (p. 68)

Cuervo y Rivero (2002) establecen que:

La rentabilidad económica es la medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí que, según la opinión más extendida la rentabilidad económica es considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados. Además, el no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación. Este concepto también conocido como return on investment (ROI) O return on assets (ROE) no siempre se utiliza como sinónimos ambos términos, cuando la du pont company comenzó a utilizar un sistema triangular de ratios para evaluar resultados. En la cima del mismo se encontraba la rentabilidad económica o ROI y la base compuesta por el margen sobre las ventas y la rotación de activos.

Cálculo de la rentabilidad económica:

$$E = \frac{\text{RESULTADOS DE INTERESES E IMPUESTOS}}{\text{ACTIVO TOTAL A SU ESTADO MEDIO}}$$

El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. (p. 41)

2.3. Conceptual

2.3.1. Margen de explotación

Se considera, según Cruz y Sastre (1995), que el margen de explotación es el indicador de beneficio más directamente relacionado con la actividad bancaria que otros indicadores más globales. Dicho margen no se ha deflactado por ninguna variable de escala; por el contrario, se intenta cuantificar en qué medida el margen de explotación de las diferentes entidades está más o menos ligado a la dimensión de las mismas.

El margen de explotación se define contablemente como:

$$ME \equiv IF - CF - GE$$

Donde:

ME: Margen de explotación
IP: Ingresos financieros (incluye otros ingresos)
CF: Costes financieros (incluye otros costes)
GE: Gastos de explotación

Por ello, el margen de explotación depende de aquellos factores que se encuentran detrás de la determinación de los ingresos y costes financieros, y de los gastos de explotación.

Se puede concluir que el margen de explotación (también conocido como margen EBIT o margen operativo) es un indicador de rentabilidad de una empresa que se calcula sin tener en cuenta el efecto de los impuestos y de los intereses.

2.3.2. Rotación de activos

La rotación de activos totales mide la eficiencia con que las empresas utilizan sus activos para generar ingresos. Se calcula dividiendo los ingresos por ventas de activos totales. Por ejemplo, si los ingresos anuales de ventas de

una empresa son de US\$150.000 y el total de activos igual a US\$40.000, la compañía rotó sus activos 3,75 veces durante el año. Los ingresos por ventas es el dinero que entra en la empresa a causa de las operaciones comerciales normales de la empresa y se encuentran en el estado de resultados. Los activos totales incluyen el importe medio de los activos totales en el año y la información se encuentran en el balance de una empresa.

La proporción de activos totales se interpreta correctamente cuando se compara con el desempeño pasado de la empresa. Un índice de rotación de activos totales superior es más favorable que otro inferior. Las empresas que ven los aumentos continuos en parámetros de rotación están mejorando eficientemente mientras los administradores utilizan los activos de la empresa para generar ingresos. Las empresas con un índice de rotación de activos en declive deben analizar sus estados financieros para entender la razón de la disminución. Por ejemplo, una disminución en la proporción de volumen de negocios total de activos podría resultar de un aumento de los activos fijos o una disminución o lento aumento de los ingresos.

2.3.3. Costos operativos

Lira (2009) define:

Estos pueden separarse en dos componentes: el primero se refiere a lo que le significa en recursos (horas/hombre, materiales, servicios) a la entidad financiera la evaluación de la operación crediticia. Este costo es similar para una operación crediticia importante como para otra de menor monto, por eso el impacto, en la tasa de interés será mayor mientras más pequeño sea el monto solicitado. El segundo componente, representa los costos generales de operar la totalidad de la entidad financiera, siendo uno de los más importantes la tasa de interés que se paga se eleva debido al aumento de la tasa interés que se paga a los ahorristas o depositantes. En conclusión, mientras más

significativos sean los costos operativos de la institución (del tipo que sean) más alta será la tasa de interés. (p. 33)

2.3.4. Tasa de interés

Según Roca (2002):

Una tasa de interés es un precio, es el costo de usar recursos ajenos y como el recurso ajeno que se usa en los mercados financieros es el dinero, se suele decir que la tasa de intereses es el costo del dinero. (p.19)

También podemos definirlo como un instrumento que solamente puede afectar el mercado de bienes y servicios; de tal manera que cualquier desequilibrio que afecte a dicho mercado, es la tasa de interés la que se encarga de corregir ya sea desde el punto de vista de la demanda o de la oferta el insumo de capital (maquinaria y equipo) en el momento en que no se cuenten con los recursos para su desarrollo. De otra parte, La tasa de interés es considerada como el precio por el costo o el uso del dinero, el cual debe ser administrado por alguien, que después mediante la visión neoclásica se le da el papel a la autoridad monetaria para su desarrollo.

2.4. Definición de términos básicos

Activo financiero:

BBVA (2011). Son títulos o anotaciones contables que otorgan en el comprador derecho a recibir un ingreso futuro procedente del vendedor. Los pueden emitir las entidades económicas (empresas, comunidades autónomas, gobiernos) y no suelen poseer un valor físico, como sí ocurre con los activos reales (como pueden ser un coche o una casa). Además, a diferencia de los activos reales, no incrementan la riqueza general de un país y no se contabilizan en el PIB,

aunque impulsan la movilización de los recursos económicos reales, y contribuyen así al crecimiento de la economía. Gracias a estos activos, el comprador consigue una rentabilidad con el dinero que invierte, mientras que el vendedor se financia. Los activos financieros son, en resumen, derechos que adquiere el comprador sobre los activos reales del emisor, y el efectivo que estos generen.

Colocación:

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

Créditos:

Según Jiménez y Villalta (2011) crédito viene de la palabra latina "CREDERE" que significa creer, por lo tanto, la definición del crédito desde tiempos inmemorables se ha sustentado en la confianza, tanto así que podemos decir que el crédito es la confianza dada y recibida, a cambio de un valor. Entonces tener crédito significa poseer las características o cualidades requeridas para que otros confíen en una persona o institución que le facilitan dinero en base a la confianza. Por ello, papel que desempeña el crédito dentro de la economía es de gran importancia, debido a que, entre otras cosas, es un instrumento muy eficaz en el proceso de reactivación económica, ya que es mediante el crédito una de las formas más eficaces de cómo puede impulsarse el desarrollo de una economía. (p.45)

Endeudamiento:

Lawrence y Michael (2009) define al endeudamiento como “el nivel de deuda de una organización y que asimismo indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades”. (p.63)

Fuentes de financiamiento:

Hernández (2006) indica que son canales e instituciones bancarias y financieras, tanto internas como externas por cuyo medio se obtienen los recursos necesarios para equilibrar las finanzas públicas. Dichos recursos son necesarios para llevar a cabo una actividad económica, ya que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. (p.16)

Gastos operativos:

Para el BCRP (2011) son aquellos que incluyen los gastos necesarios para el funcionamiento de la empresa y no referidos al giro del negocio. Están compuestas por los gastos administrativos (de personal, servicios recibidos de terceros y los impuestos y contribuciones) más las depreciaciones y amortizaciones.

Margen financiero:

Según el BCRP (2011) es la diferencia entre los ingresos provenientes de las operaciones de intermediación y actividades conexas y los gastos incurridos para el financiamiento de dichas actividades. Los ingresos no financieros netos de gastos no financieros corresponden a aquellos generados por operaciones contingentes y servicios.

Provisiones:

El BCRP (2011) define a las provisiones como cuentas que reflejan pérdidas o ganancias no realizadas, que afectan el resultado del ejercicio y que pueden comprometer fondos de capital de trabajo en el próximo ejercicio. Se puede realizar provisiones para cuentas de cobranza dudosa, por fluctuación en el precio de títulos valores y/o por beneficios sociales, entre otros. Asimismo,

comprende provisiones genéricas y específicas de los créditos directos. Las primeras son aquellas que se constituyen sobre los créditos de deudores clasificados en categoría normal. Las segundas son aquellas que se constituyen sobre los créditos de deudores a los que se ha clasificado en una categoría de mayor riesgo que la categoría Normal.

Riesgo:

Según Palomino (2017) el riesgo esta usualmente vinculado a la probabilidad de que ocurra un evento no deseado. Desde un punto de vista amplio definimos riesgo como la contingencia, probabilidad o proximidad de un peligro o daño, calificándolo desde un punto de vista económico como la pérdida financiera que el inversor debe valorar al colocar sus fondos líquidos. Con ello limitamos su definición tan sólo a los eventos negativos, que supongan la presencia de una pérdida patrimonial con sacrificio de activos o asunción de deudas. Desde otro punto de vista el concepto de riesgo, financiero o no, puede ser entendido como la incertidumbre en la obtención de un resultado seguro en las diferentes actividades desarrolladas. (p.19)

Riesgo del crédito:

Ruza y Curvera (2013) sostienen que es considerado como el riesgo por antonomasia de las entidades bancarias, hace referencia a la probabilidad de impago por parte del prestatario y al incumplimiento de las condiciones pactadas en el contrato (deterioro de su capacidad de pago). (p.27)

Tasa de interés activa:

Según BCRP (2011) es el porcentaje que cobran los bancos por las modalidades de financiamiento conocidas como sobregiros, descuentos y préstamos (a diversos plazos). Son activas porque son recursos a favor de la banca.

Tasa de interés pasiva:

BCRP (2011) indica que es el porcentaje que pagan los intermediarios financieros por las modalidades de depósitos que reciben.

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

Los factores que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza son la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario, y los gastos administrativos.

3.1.2. Hipótesis específicas

Las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

El spread bancario influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

3.2. Definición conceptual de variables

Hernández, Fernandez y Baptista (2010) mencionan que la variable es una propiedad que puede variar y cuya variación es susceptible de medirse u observarse. De manera que entendemos como cualesquiera característica, propiedad o cualidad que presenta un fenómeno que varía, en efecto puede ser medido o evaluado.

En el trabajo de investigación se identificó las siguientes variables:

Variable independiente:

X: Factores que determinan la rentabilidad económica

Los factores que determinan la rentabilidad económica son aquellos elementos o patrones que pueden ser utilizados para describir el comportamiento de una persona u otra unidad económica, como una empresa. Un factor es una magnitud que puede tener diferentes valores en diferentes períodos de tiempo. Los factores o variables microeconómicos son usados, para explicar y comprender el comportamiento de los agentes económicos.

Variable dependiente:

Y: Rentabilidad económica

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados. La variable dependiente rentabilidad se relaciona con la variable independiente factores microeconómicos, ya que se obtuvo mayor rentabilidad en los últimos años gracias a los mencionados factores.

3.2.1. Operacionalización de variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
Variable independiente: Factores que determinan la rentabilidad económica (X)	Provisiones por incobrabilidad de créditos	Tasa de provisión por incobrabilidad de créditos
	Spread bancario	Margen financiero
	Gastos administrativos	Gastos administrativos / Ingresos
Variable dependiente: Rentabilidad económica (Y)	Rentabilidad sobre activos	ROA
	Margen de explotación	Utilidad bruta / Ingresos
	Rotación de activos	Grado de rotación de activos

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1. Tipo y diseño de investigación

La presente investigación es de tipo aplicada y el diseño es no experimental de corte longitudinal.

Según Pelekais, De Franco y Parada (2005) la investigación aplicada describe y predice a aplicabilidad de los resultados. Se planifica con fines prácticos, directos e inmediatos dirigidos a la solución de problemas de la realidad. Se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos que de adquieren.

Según Hernández et al. (2010) la investigación no experimental puede definirse como aquel estudio que se realiza sin manipular deliberadamente las variables, es decir se trata de una investigación donde no se hacen variar intencionalmente las variables independientes. Se observan los fenómenos tal y como se dan en el contexto natural, para posteriormente analizarlos. Los diseños no experimentales se pueden clasificar en transaccional o transversal y longitudinal. Los mismos autores expresan que los diseños longitudinales son estudios que recaban datos en diferentes puntos del tiempo, para realizar inferencias acerca de la evolución, sus causas y sus efectos."

También es una investigación de nivel descriptiva, correlacional y explicativa.

4.2. Método de investigación

La presente investigación es hipotética – deductiva, según Hernández et al. (2010) de acuerdo con este método, la lógica de la investigación científica se basa en la formulación de una ley universal y en el establecimiento de condiciones iniciales relevantes que constituyen la premisa básica para la construcción de teorías. Dicha ley universal se deriva de especulaciones o conjeturas más que de consideraciones inductivistas. Así las cosas, la ley universal puede corresponder a una proposición como la siguiente: Si "X

sucede, Y sucede” o expresado de otra forma: “X sucede si Y sucede con probabilidad P.”

4.3. Población y muestra

La población en el presente trabajo de investigación fue la empresa Financiera Confianza y sus estados financieros.

La muestra estuvo conformada por la información financiera de Financiera Confianza en sus estados financieros por los periodos del 2013 al 2017; y fue tomada usando un muestreo no probabilístico por conveniencia a criterio del investigador.

4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado

El trabajo de investigación se desarrolló en la Financiera Confianza la cual tiene su oficina principal en el distrito de San Isidro, ciudad de Lima. La misma que es una empresa del Sistema Financiero autorizada y supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP especializada en microfinanzas. El periodo en estudio fue de cinco años, desde el año 2013 al año 2017.

4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información

En este trabajo de investigación se utilizó las siguientes técnicas de recolección de datos:

Observación: Permitió conocer el fenómeno, materia de investigación, registrado durante el proceso de investigación para su posterior análisis.

Análisis documental: Permitió recopilar información necesaria para la elaboración del marco teórico, tal como las bibliografías, revistas especializadas, páginas web, así también la obtención de la información financiera.

Los instrumentos utilizados en la medición de las variables estuvieron constituidos por las guías de análisis documental, fichas de datos y los estados financieros.

4.6. Análisis y procesamiento de datos

Para el procesamiento de datos se usó el paquete estadístico Minitab 18 y Microsoft Excel 2016.

El análisis de datos se realizó usando tablas y gráficos estadísticos, diagramas de dispersión, además se utilizaron los coeficientes de correlación y análisis de regresión para la contrastación de las hipótesis.

Se usaron gráficas para determinar el cumplimiento de los supuestos para la regresión: normalidad, varianzas homogéneas y aleatoriedad.

V. RESULTADOS

En la presente investigación se realizó el análisis de las dimensiones de las variables dependiente e independiente (provisión de incobrabilidad de créditos, spread bancario, gastos administrativos, índice de rentabilidad, margen de explotación y rotación de activos) más significativos que determinaron la rentabilidad económica en Financiera Confianza por los periodos 2013 al 2017. Las tablas para la elaboración de las gráficas que a continuación se describen se encuentran en el punto 5.3.

5.1. Resultados descriptivos

Hipótesis específica 1: Las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

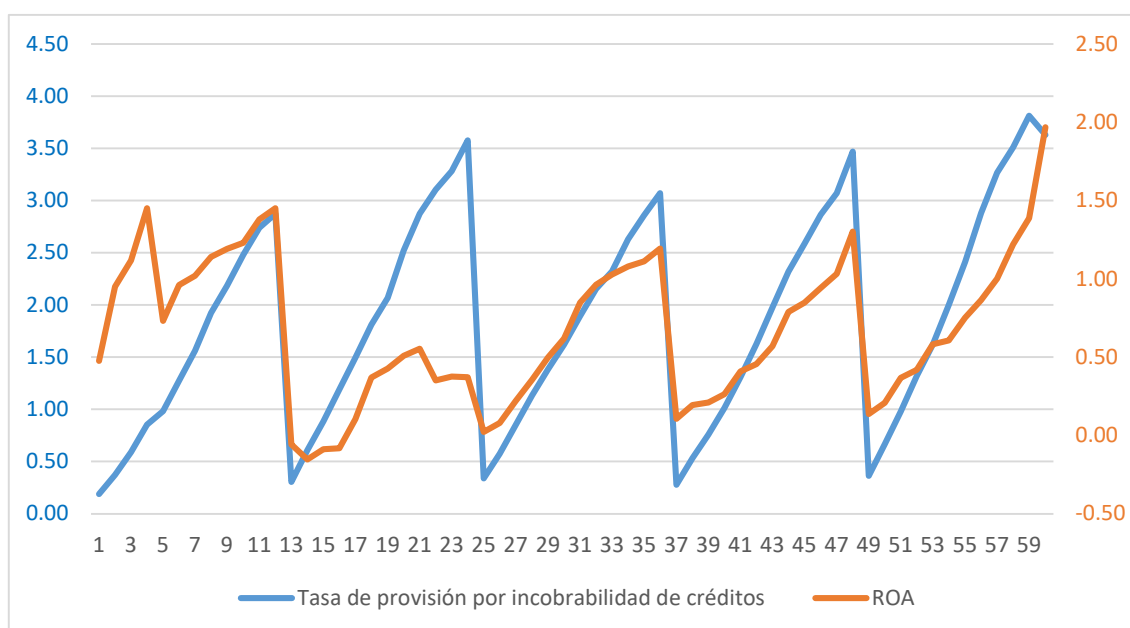


Gráfico 1. Comportamiento de la Tasa de provisión por incobrabilidad de créditos VS ROA (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017)

Fuente: Información financiera de Financiera Confianza (años 2013 al 2017)

Elaboración propia

Comentario:

La evolución de las variables provisión por incobrabilidad de crédito y ROA ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los puntos más altos los sucedidos a finales del año 2017 para ambas variables, con un valor cercano a 4 puntos en el caso de la provisión por incobrabilidad de créditos y con un valor cercano a 2 puntos en el caso del índice de rentabilidad económica. También se observa que la evolución de ambas variables durante los cinco años fue ascendente.

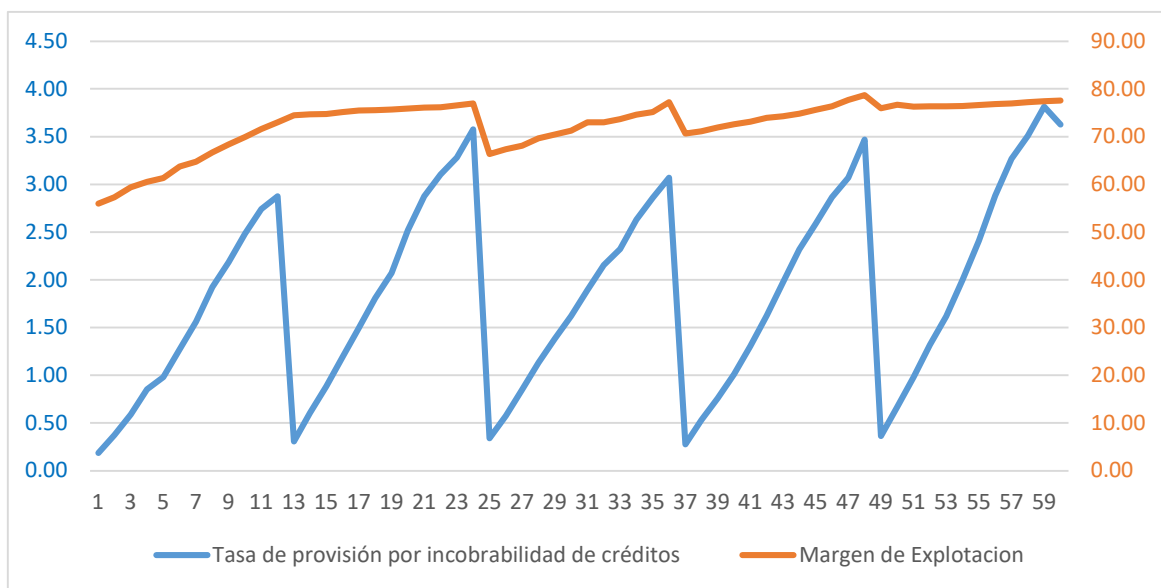


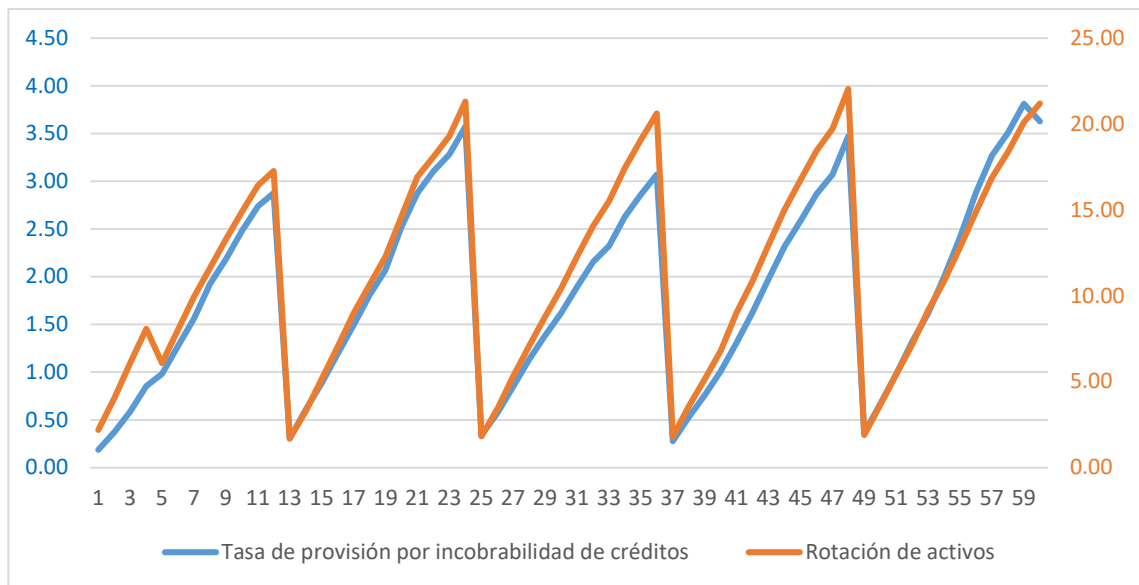
Gráfico 2. Comportamiento de la Tasa de provisión por incobrabilidad de créditos VS Margen de explotación (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).

Fuente: Información financiera de Financiera Confianza (años 2013 al 2017)

Elaboración propia

Comentario:

La evolución de las variables provisión por incobrabilidad de crédito y el margen de explotación ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los puntos más altos los sucedidos a finales del año 2016 para el margen de explotación y finales del año 2017 para la provisión de incobrabilidad de créditos, con un valor cercano a 4 puntos, en el caso de la provisión por incobrabilidad de créditos y con un valor cercano a 79 puntos, en el caso del margen de explotación. También se observa que la evolución de ambas variables fue ascendente durante los cinco años.



Gráfica 3. Comportamiento de la Tasa de provisión por incobrabilidad de créditos VS Rotación de activos (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017)

Fuente: Información financiera de Financiera Confianza (años 2013 al 2017)

Elaboración propia

Comentario:

La evolución de las variables provisión por incobrabilidad de crédito y rotación de activos ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los puntos más altos los sucedidos a finales del año 2016 para la rotación de activos y finales del año 2017 para la provisión de incobrabilidad de créditos, con un valor cercano a 4 puntos en el caso de la provisión por incobrabilidad de créditos y con un valor cercano a 23 puntos en el caso del margen de explotación. También se observa que la evolución de ambas variables durante los cinco años fue ascendente.

Hipótesis específica 2: El spread bancario influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

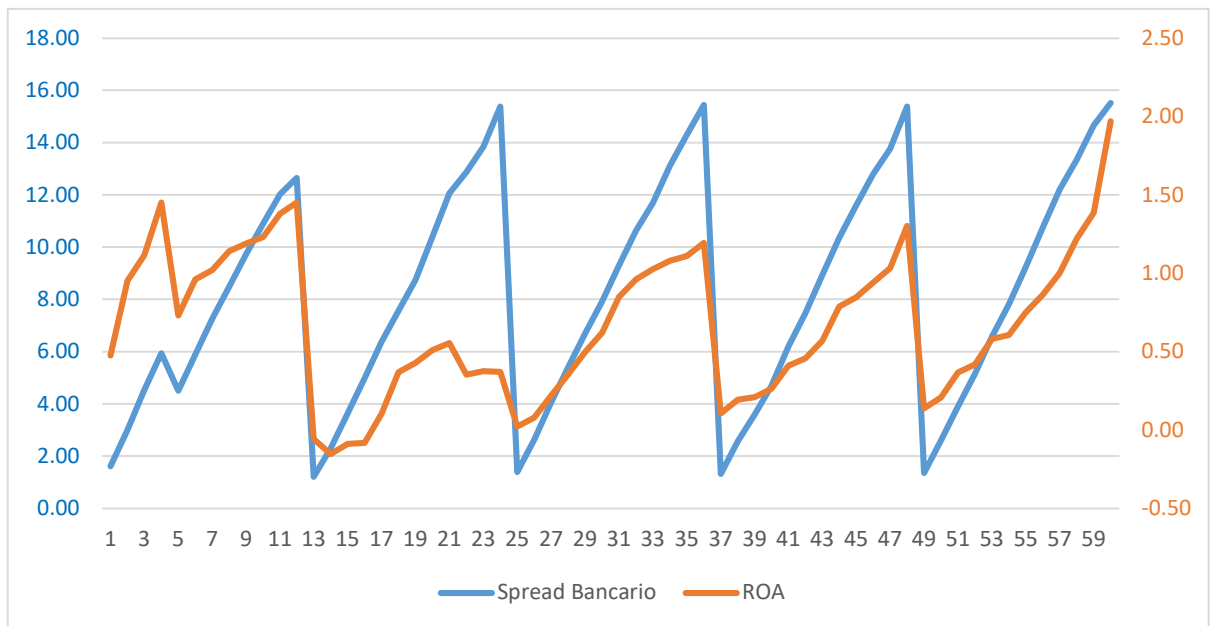


Gráfico 4. Comportamiento del Spread bancario VS ROA (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017)

Fuente: Información financiera de Financiera Confianza (años 2013 al 2017)

Elaboración propia

Comentario:

La evolución de las variables spread bancario y ROA ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los puntos más altos los sucedidos a finales del año 2017, con un valor cercano a 16 puntos en el caso del spread bancario y con un valor cercano a 2 puntos en el caso del ROA. También se observa que la evolución de ambas variables durante los cinco años fue ascendente.

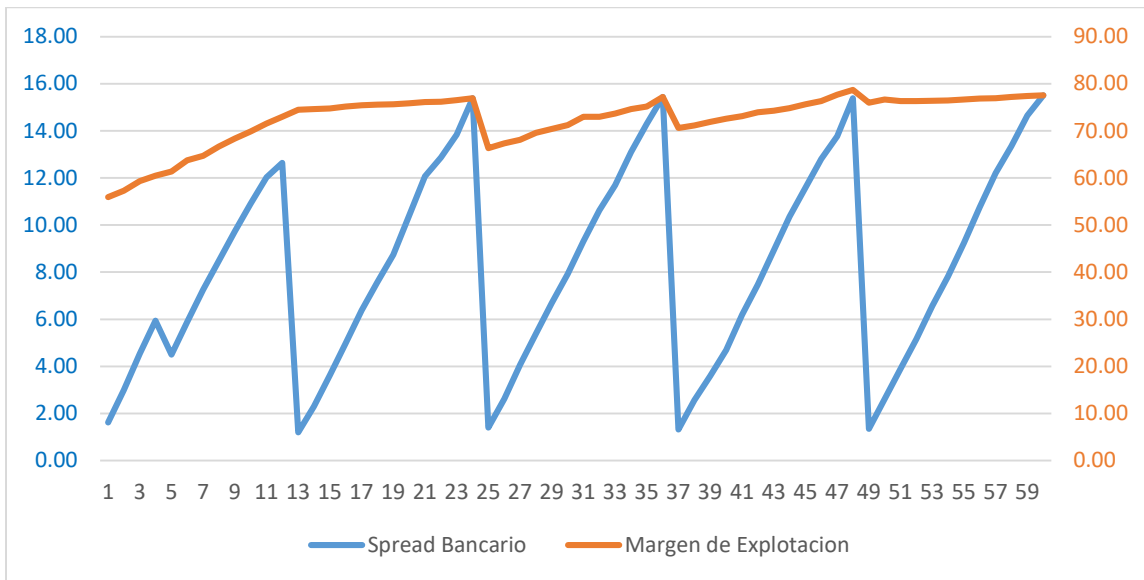


Gráfico 5. Comportamiento del Spread bancario VS Margen de explotación (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017)

Fuente: Información financiera de Financiera Confianza (años 2013 al 2017)

Elaboración propia

Comentario:

La evolución de las variables spread bancario y margen de explotación ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los puntos más altos los sucedidos a finales del año 2017 y del año 2016 respectivamente, con un valor cercano a 16 puntos en el caso del spread bancario y con un valor cercano a 79 puntos en el caso del margen de explotación. También se observa que la evolución de ambas variables durante los cinco años fue ascendente.

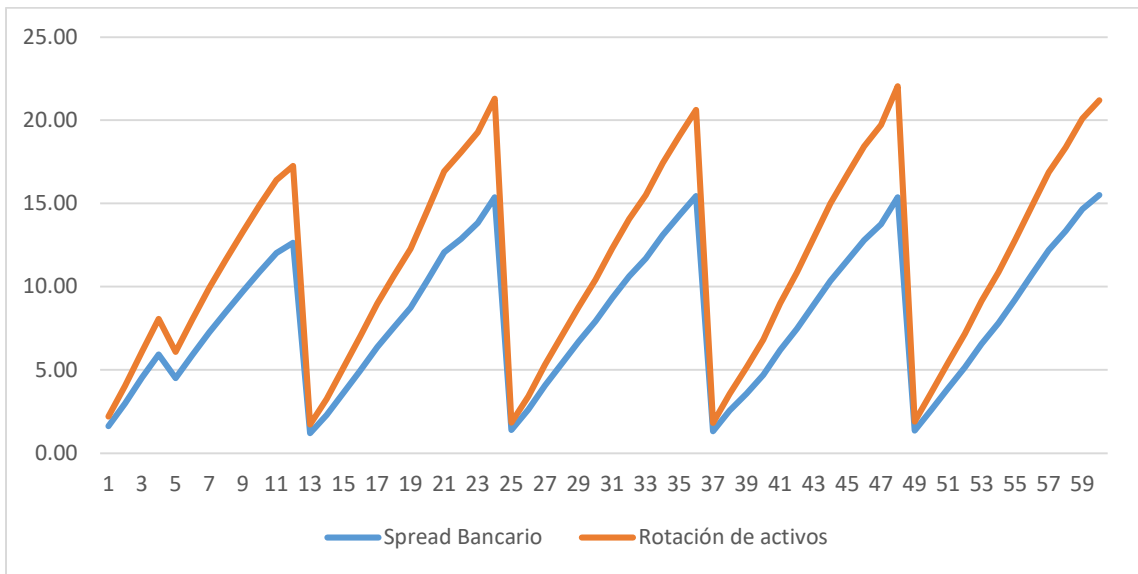


Gráfico 6. Comportamiento del Spread bancario VS Rotación de activos (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017).

Fuente: Información financiera de Financiera Confianza (años 2013 al 2017)

Elaboración propia

Comentario:

La evolución de las variables spread bancario y rotación de activos ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los puntos más altos los sucedidos a finales del año 2017 y del año 2016 respectivamente, con un valor cercano a 16 puntos en el caso del spread bancario y con un valor cercano a 23 puntos en el caso del margen de explotación. También se observa que la evolución de ambas variables durante los cinco años fue ascendente.

Hipótesis específica 3: Los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad de la Financiera Confianza.

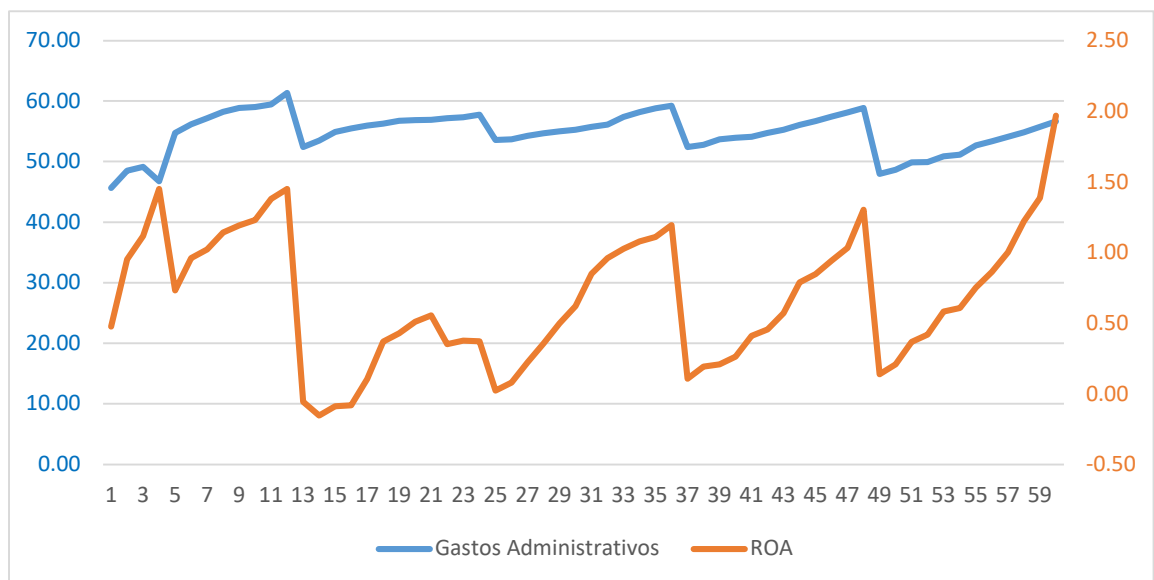


Gráfico 7. Comportamiento de los Gastos administrativos VS ROA (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017)

Fuente: Información financiera de Financiera Confianza (años 2013 al 2017)

Elaboración propia

Comentario:

La evolución de las variables gastos administrativos y ROA ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los puntos más altos los sucedidos a finales del año 2013 y del año 2017 respectivamente, con un valor cercano a 62 puntos en el caso de los gastos administrativos y con un valor cercano a 2 puntos en el caso del ROA. También se observa que la evolución de la variable gastos administrativos ha ido en forma descendente y el ROA en forma ascendente.

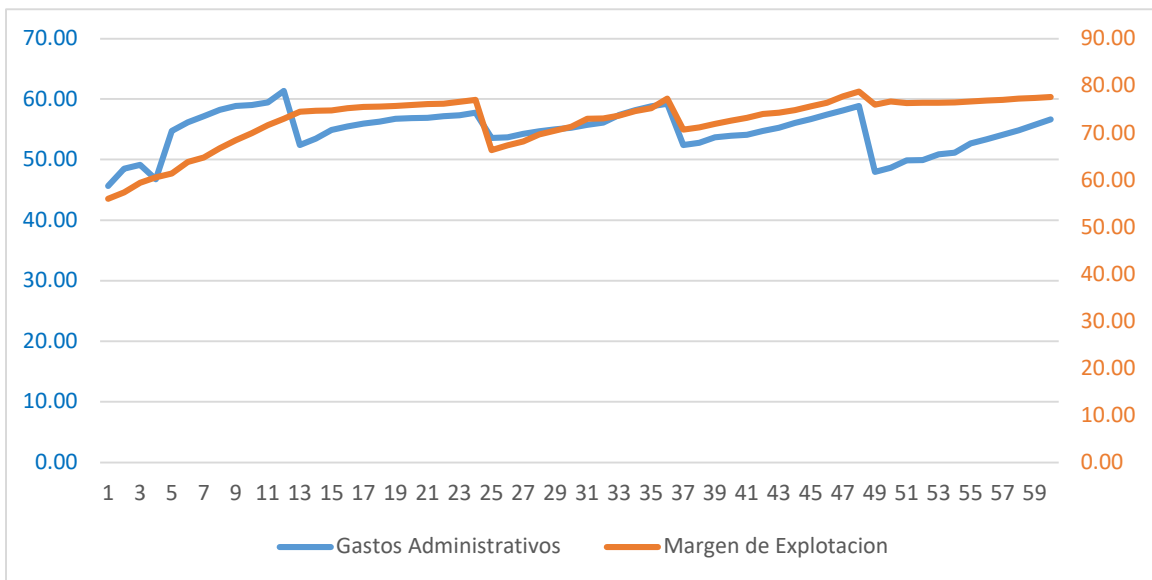


Gráfico 8. Comportamiento de los Gastos administrativos VS Margen de explotación (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017)

Fuente: Información financiera de Financiera Confianza (años 2013 al 2017)

Elaboración propia

Comentario:

La evolución de las variables gastos administrativos y margen de explotación ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los puntos más altos los sucedidos a finales del año 2013 y del año 2016 respectivamente, con un valor cercano a 62 puntos en el caso de los gastos administrativos y con un valor cercano a 79 puntos en el caso del margen de explotación. También se observa que la evolución de la variable gastos administrativos ha ido en forma descendente y en forma ascendente para el margen de explotación.

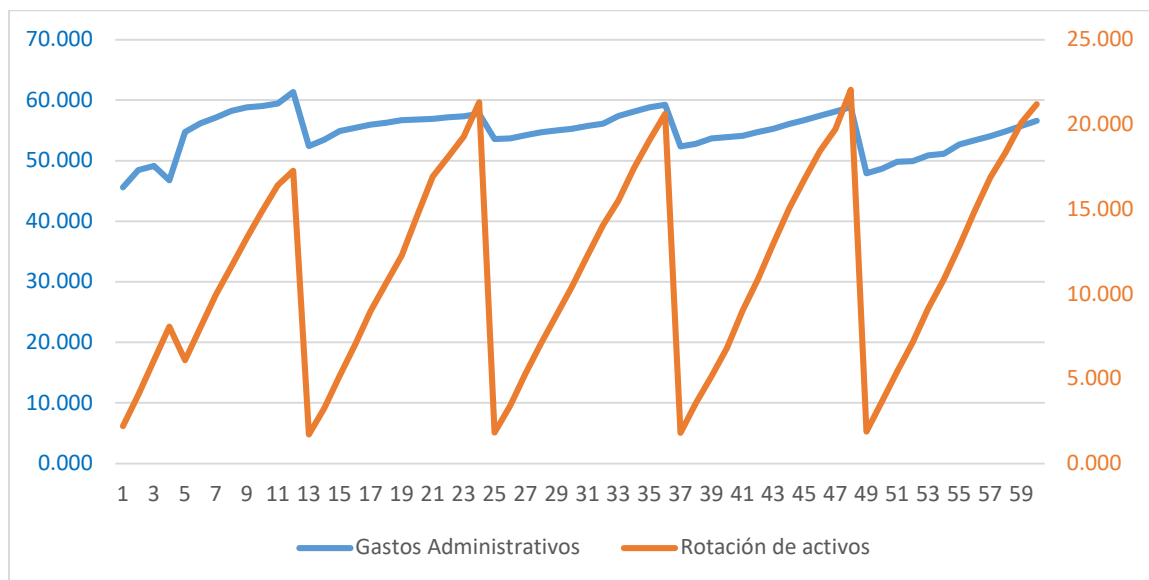


Gráfico 9. Comportamiento de los Gastos administrativos VS Rotación de activos (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017)

Fuente: Información financiera de Financiera Confianza (años 2013 al 2017)

Elaboración propia

Comentario:

La evolución de las variables gastos administrativos y rotación de activos ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los puntos más altos los sucedidos a finales del año 2013 y del año 2016 respectivamente, con un valor

cercano a 62 puntos en el caso de los gastos administrativos y con un valor cercano a 23 puntos en el caso de la rotación de activos. También se observa que la evolución de la variable gastos administrativos ha ido en forma descendente y la rotación de activos en forma ascendente.

Hipótesis general: Los factores que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza son la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos.

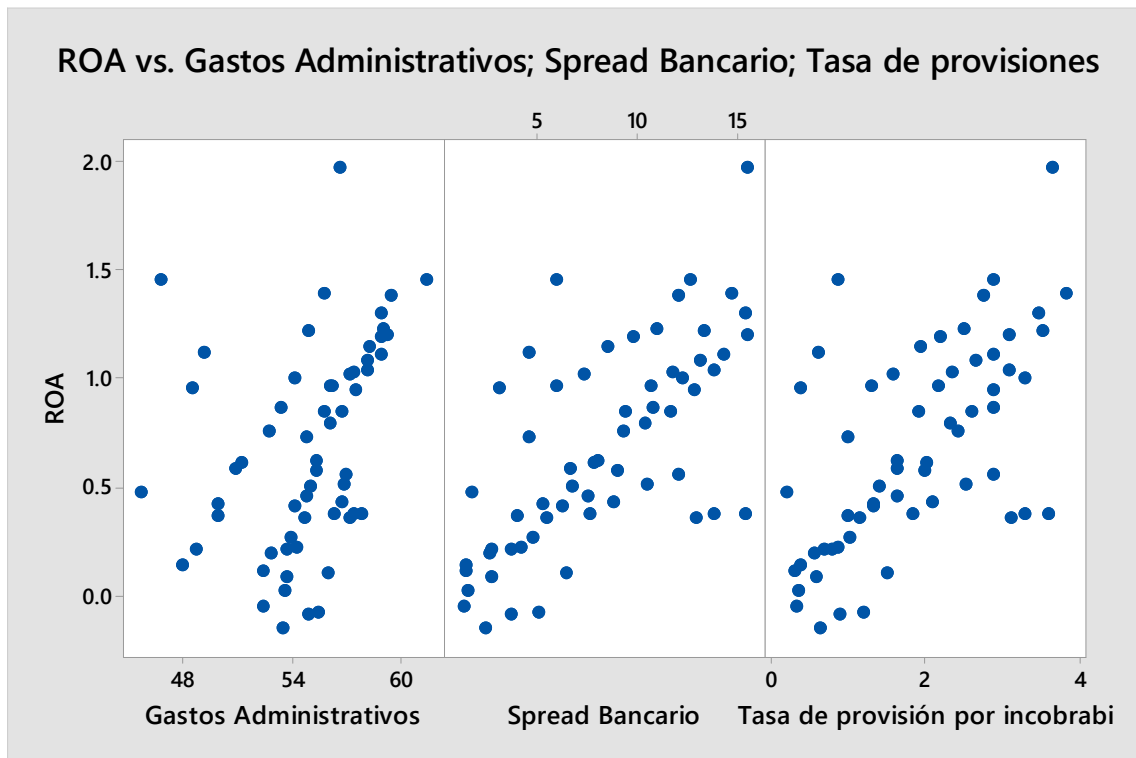


Gráfico 10. Comportamiento de la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos VS ROA (rentabilidad económica) en la Financiera Confianza (2013-2017)

Elaboración propia.

Comentarios:

La evolución de las variables factores microeconómicos (provisión por incobrabilidad de crédito, spread bancario, gastos administrativos) y la rentabilidad económica (ROA) ha tenido varianza en el periodo de estudio, siendo los valores más altos cercanos a 4, 16 y 60 puntos en el caso de la provisión por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos financieros respectivamente; y con un valor cercano a 2 puntos en el caso de la rentabilidad económica (ROA). También se observa que la relación entre las variables en el periodo ha sido positiva, únicamente se podría indicar que los gastos administrativos fue la variable con una baja relación positiva.

5.2. Resultados inferenciales

Las tablas para la elaboración de las gráficas que a continuación se describen, se encuentran en el Anexo 03.

Hipótesis específica 1: Las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Hipótesis

H₀: Las provisiones por incobrabilidad de créditos no influyen directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

H₁: Las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Nivel de significación

$\alpha = 0.05$

Prueba estadística

Análisis de regresión

ROA (Rentabilidad económica) VS Provisión por incobrabilidad de créditos

Tabla 1

Resumen del modelo ROA VS Provisión por incobrabilidad de créditos

	Coefficiente de correlación de Pearson(R)	Coefficiente de determinación (R ²)
ROA - Provisión por incobrabilidad de créditos	0.617	38.12%

Elaboración propia.

La relación entre el ROA y la provisión por incobrabilidad de créditos es de 61.70%(R).

El ROA es explicado por la provisión por incobrabilidad de créditos en un 38.12%(R²)

Tabla 2

Análisis de Varianza ROA VS Provisión por incobrabilidad de créditos

Fuente	GL	SC Ajust.	MC Ajust.	Valor F	Valor P
Regresión	1	5.0290	5.0291	35.73	0.0000
Provisión por incobrabilidad de créditos	1	5.0290	5.0291	35.73	0.0000
Error	58	8.1630	0.1407		
Total	59	13.192			

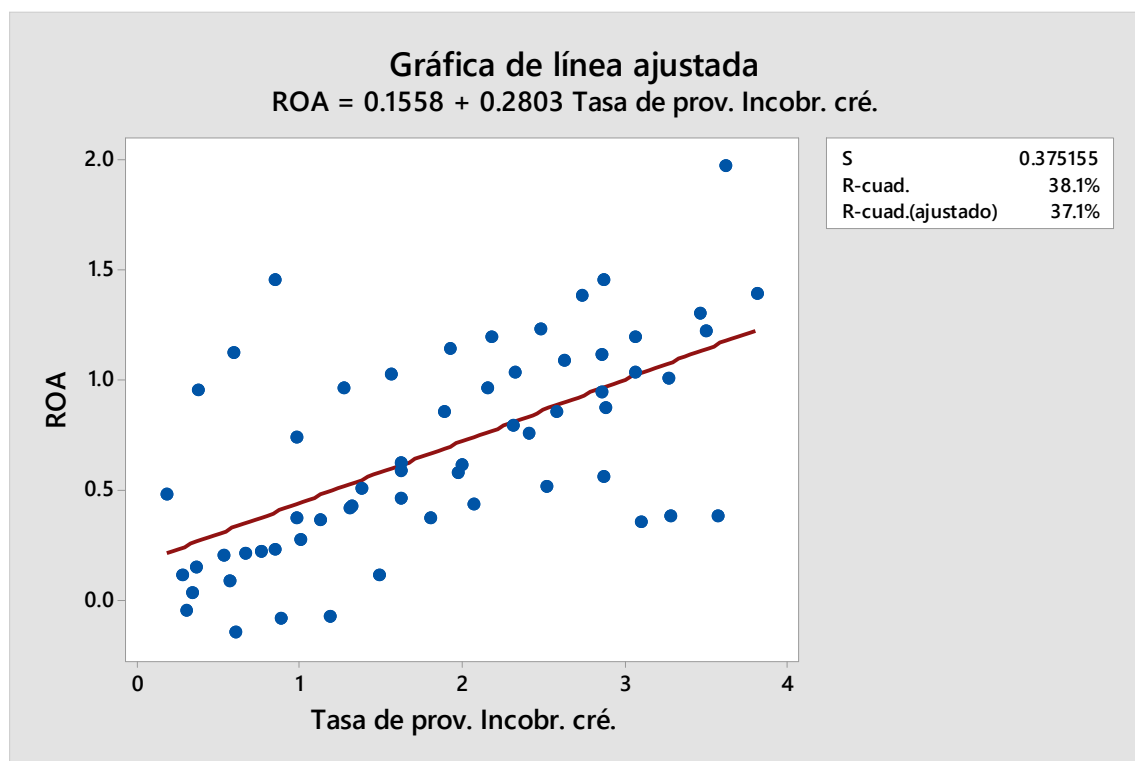
Elaboración propia.

El modelo de regresión es significativo (P<0.05) y la provisión por incobrabilidad de créditos influye significativamente en el ROA (P<0.05).

Tabla 3

Coefficientes del modelo de regresión ROA VS Provisión por incobrabilidad de créditos.

Término	Coef	EE del coef.	Valor T	Valor p
Constante	0.1558	0.0992	1.57	0.122
Tasa de prov. incobr. de créditos	0.2803	0.0469	5.98	0.000



Elaboración propia.

Gráfico 11. Nivel de correlación entre el ROA y la provisión por incobrabilidad de créditos

Elaboración propia.

Regla de decisión

Según el ANOVA para el análisis de regresión $P = \text{Sig} = 0.000 < 0.05$ (modelo de regresión significativo)

Se rechaza H_0

$R^2 = 0.3812$ (La provisión explica en 38.12% al ROA)

Conclusión

A nivel de significación de 5%, la provisión por cobranza dudosa tiene poder explicativo y se relaciona positivamente con la rentabilidad económica. Por lo tanto, se puede afirmar que la provisión por cobranza dudosa influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Hipótesis específica 2: El spread bancario influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Hipótesis

H₀: El spread bancario no influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

H₁: El spread bancario influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Nivel de significación

$\alpha = 0.05$

Prueba estadística

Análisis de regresión

ROA (Rentabilidad económica) VS Spread bancario

Tabla 4

Resumen del modelo ROA VS Spread bancario

	Coeficiente de correlación (R)	Coeficiente de determinación (R ²)
ROA - Spread bancario	0.679	46.09%

Elaboración propia.

La relación entre el ROA y el spread bancario es de 67.90%(R).

El ROA es explicado por el spread bancario en un 46.09%(R²)

Tabla 5

Análisis de Varianza ROA VS Spread bancario

Fuente	GL	SC Ajust.	MC Ajust.	Valor F	Valor P
Regresión	1	6.081	6.0805	49.59	0.0000
Spread bancario	1	6.081	6.0805	49.59	0.0000
Error	58	7.112	0.1226		
Total	59	13.192			

Elaboración propia.

El modelo de regresión es significativo (P<0.05) y el spread bancario influye significativamente en el ROA (P<0.05).

Tabla 6

Coefficientes del modelo de regresión ROA VS Spread bancario

Término	Coef	EE del coef.	Valor T	Valor p
Constante	0.0731	0.0965	0.76	0.452
Spread bancario	0.0735	0.0104	7.04	0.000

Elaboración propia.

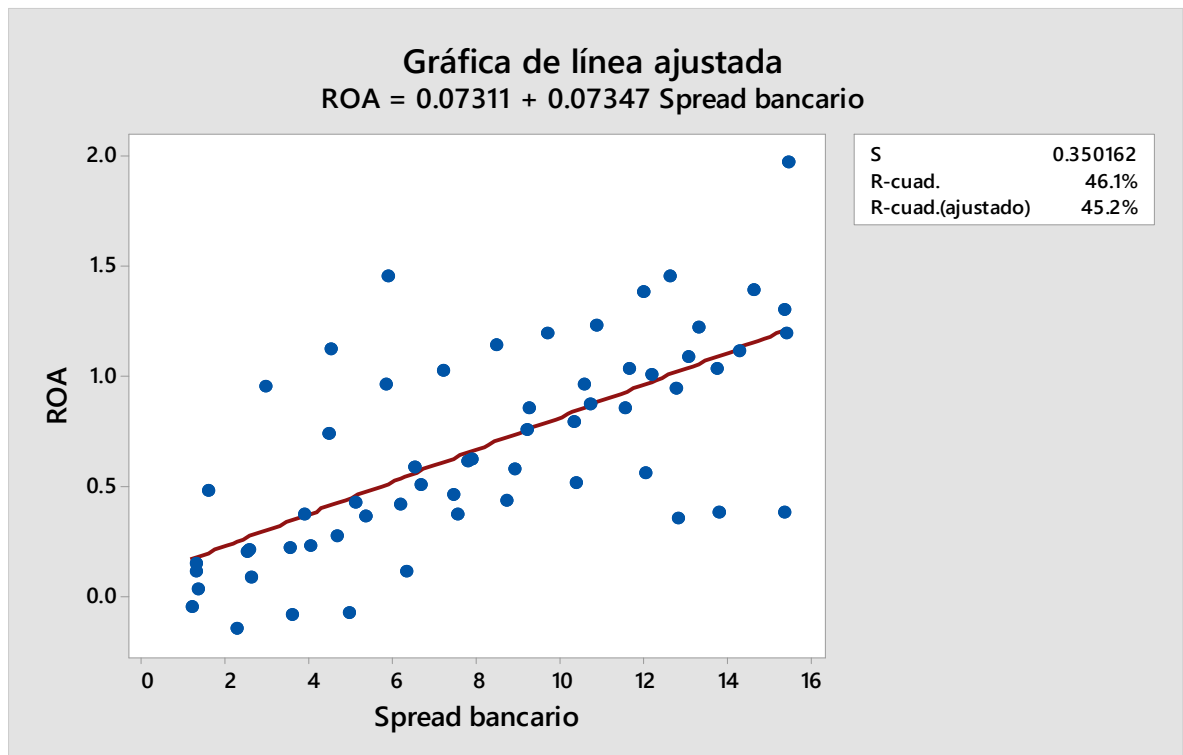


Gráfico 12. Nivel de correlación entre el ROA y el spread bancario

Elaboración propia.

Regla de decisión

Según el ANOVA para el análisis de regresión es $P = \text{Sig} = 0.000 < 0.05$

Se rechaza H_0

$R^2 = 0.4609$

Conclusión

A nivel de significación de 5%, el spread bancario tiene poder explicativo y se relaciona positivamente con la rentabilidad económica. Por lo tanto, se puede afirmar que el spread bancario influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Hipótesis específica 3: Los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Hipótesis

H₀: Los gastos administrativos no influyen significativamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

H₁: Los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Nivel de significación

$\alpha = 0.05$

Prueba estadística

Análisis de regresión

ROA (Rentabilidad económica) VS Gastos administrativos

Tabla 7

Resumen del modelo ROA VS Gastos administrativos

	Coefficiente de correlación (R)	Coefficiente de determinación (R ²)
ROA - Gastos administrativos	0.360	12.95%

Elaboración propia.

La relación entre el ROA y los gastos administrativos es de 36%(R).

El ROA es explicado por los gastos administrativos en un 12.95%(R²).

Tabla 8

Análisis de Varianza ROA VS Gastos administrativos

Fuente	GL	SC Ajust.	MC Ajust.	Valor F	Valor P
Regresión	1	1.7079	1.70791	8.63	0.0050
Gastos administrativos	1	1.7079	1.70791	8.63	0.0050
Error	58	11.4842	0.19800		
Faltante de ajuste	57	11.4758	0.20133	23.89	0.161
Error puro	1	0.0084	0.00843		
Total	59	13.1921			

Elaboración propia.

El modelo de regresión es significativo ($P < 0.05$) y los gastos administrativos influyen significativamente en el ROA ($P < 0.05$).

Tabla 9

Coefficientes del modelo de regresión ROA VS Gastos administrativos

Término	Coef	EE del coef.	Valor T	Valor p
Constante	-2.097	0.945	-2.22	0.030
Gastos administrativos	0.0506	0.0172	2.94	0.005

Elaboración propia.

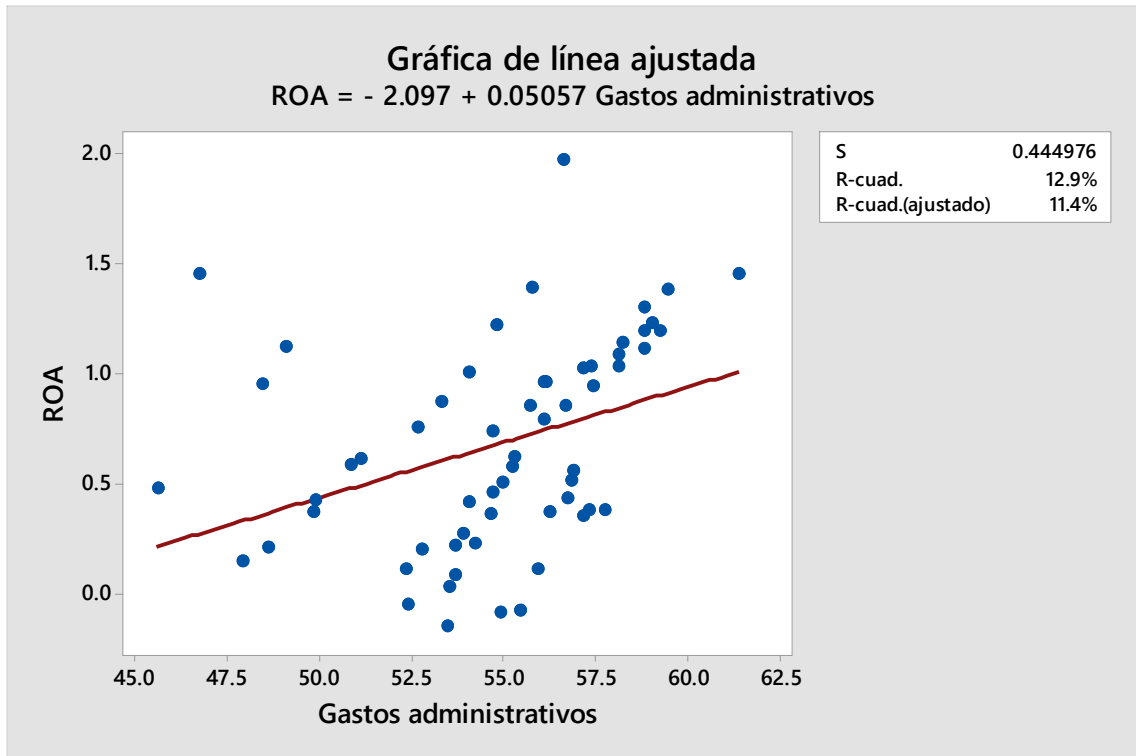


Gráfico 13. Nivel de correlación entre el ROA y los Gastos administrativos

Elaboración propia.

Regla de decisión

Según el ANOVA para el análisis de regresión es $P = \text{Sig} = 0.005 < 0.05$

Se rechaza H_0

$R^2 = 0.1295$

Conclusión

A nivel de significación de 5%, los gastos administrativos tienen poder explicativo y se relaciona positivamente con la rentabilidad económica. Por lo tanto, se puede afirmar que los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Hipótesis general: Los factores que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza son las provisiones por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos administrativos.

Hipótesis

H₀: Los principales factores que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza no son las provisiones por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos administrativos.

H₁: Los principales factores que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza son las provisiones por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos administrativos.

Nivel de significación

$\alpha = 0.05$

Prueba estadística

Análisis de regresión

ROA (Rentabilidad económica) VS Provisión por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos administrativos

Tabla 10

Resumen del modelo ROA VS provisión por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos administrativos

	Coeficiente de correlación de Pearson (R)	Coeficiente de determinación (R ²)
ROA - Provisión por incobrabilidad de créditos	0.617	38.12%
ROA - Spread bancario	0.679	46.09%
ROA - Gastos administrativos	0.360	12.95%

Elaboración propia.

La relación entre el ROA y la provisión por incobrabilidad de créditos es de 61.70%(R), con el spread bancario es de 67.90%(R), con los gastos administrativos es de 36%(R).

El ROA es explicado por la provisión por incobrabilidad de créditos en un 38.12%(R²), por el spread bancario en un 46.09%(R²) y por los gastos administrativos en un 12.95%(R²).

Tabla 11

Análisis de Varianza ROA VS Provisión por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos administrativos

Fuente	GL	SC Ajust.	MC Ajust.	Valor F	Valor P
Regresión	3	7.3699	2.4566	23.6300	0.0000
Gastos administrativos	1	0.5412	0.5412	5.2100	0.0260
Spread bancario	1	2.2460	2.2460	21.6000	0.0000
Provisión por incobrabilidad de créditos	1	0.8791	0.8791	8.4600	0.0050
Error	56	5.8223	0.1040		

Elaboración propia.

El modelo de regresión es significativo ($P < 0.05$) ya que la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos influyen significativamente en el ROA ($P < 0.05$).

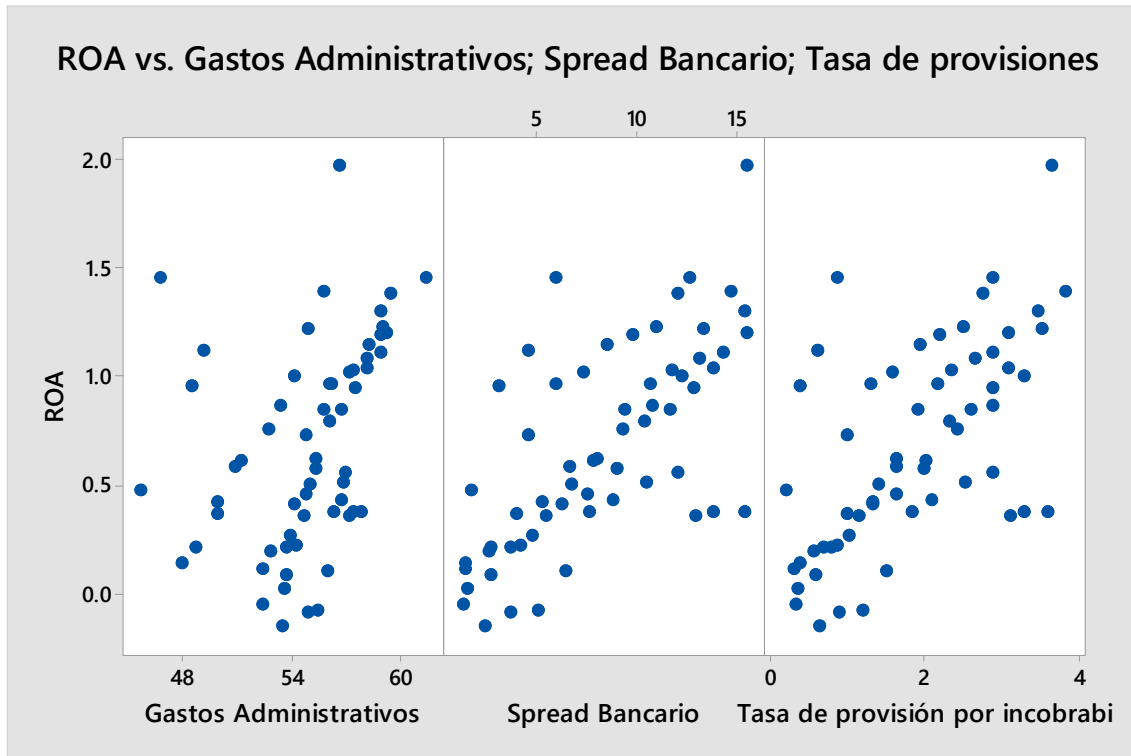


Gráfico 14. Nivel de correlación entre el ROA VS provisión por incobrabilidad de créditos, spread bancario y gastos financieros.

Elaboración propia.

Regla de decisión

Según el ANOVA para el análisis de regresión es $P=\text{Sig}=0.000 < 0.05$ y también se observa que la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos contribuyen a la determinación de la rentabilidad económica pues los valores de p correspondientes son 0.0260, 0.0000 y 0.0050.

Se rechaza H_0

$R^2 = 0.5587$ (la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos explican al ROA en un 56% aproximadamente)

Conclusión

A nivel de significación de 5%, las provisiones por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos tienen poder explicativo y se

relaciona positivamente con la rentabilidad económica. Por lo tanto, se puede afirmar que las provisiones por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos son factores que contribuyen a la determinación de la rentabilidad económica en la Financiera Confianza.

5.3. Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema

En el presente trabajo de investigación también se realizó un análisis de las variables a través de conceptos contables y financieros, se tomó información de los estados financieros mensuales de la empresa.

Para el análisis de los resultados descriptivos e inferenciales se utilizaron los datos determinados por lo ratios mostrados a continuación:

Aplicación de ratio financiero para la provisión por incobrabilidad de créditos

$$\text{Tasa de provisión por incobrabilidad de créditos} = \frac{\text{Provisiones por incobrabilidad de créditos}}{\text{Total de activos}} \times 100$$

Indica que porcentaje (%) de la cartera de créditos fue provisionado como una cuenta incobrable.

Se obtuvieron los siguientes datos:

Tabla 12

Ratio de tasa por incobrabilidad de créditos

	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	0.19	0.31	0.34	0.28	0.36
Febrero	0.37	0.61	0.57	0.53	0.67
Marzo	0.59	0.88	0.85	0.76	0.98
Abril	0.85	1.19	1.13	1.01	1.32
Mayo	0.98	1.49	1.38	1.31	1.62
Junio	1.27	1.81	1.62	1.62	2.00
Julio	1.56	2.07	1.89	1.97	2.41
Agosto	1.92	2.52	2.15	2.32	2.88
Setiembre	2.18	2.87	2.32	2.59	3.27
Octubre	2.48	3.10	2.63	2.87	3.51
Noviembre	2.74	3.28	2.86	3.07	3.81
Diciembre	2.88	3.57	3.07	3.47	3.63

Elaboración propia.

Aplicación de ratio financiero para el spread bancario.

$$\text{Tasa Activa} = \frac{\text{Ingresos financieros}}{\text{Activo total}} \times 100$$

Con esta ratio podemos determinar la tasa que utiliza la entidad financiera para las operaciones activas.

$$\text{Tasa Pasiva} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Pasivo total}} \times 100$$

A través de este ratio se determinó la tasa pasiva de la entidad financiera.

$$\text{Spread bancario} = \text{Tasa activa} - \text{Tasa pasiva}$$

Para calcular el spread bancario se utilizó la diferencia de tasas activas y pasivas empleadas por la entidad financiera.

Tabla 13
Ratio de spread bancario

	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	1.61	1.21	1.39	1.31	1.35
Febrero	2.99	2.30	2.62	2.57	2.61
Marzo	4.54	3.63	4.06	3.59	3.90
Abril	5.94	4.98	5.39	4.69	5.16
Mayo	4.50	6.38	6.69	6.20	6.57
Junio	5.89	7.57	7.92	7.47	7.81
Julio	7.26	8.74	9.31	8.93	9.24
Agosto	8.49	10.39	10.63	10.36	10.75
Setiembre	9.73	12.07	11.69	11.59	12.20
Octubre	10.90	12.87	13.11	12.80	13.35
Noviembre	12.03	13.84	14.30	13.76	14.66
Diciembre	12.64	15.38	15.44	15.38	15.51

Elaboración propia.

Aplicación de ratio financiero para los gastos administrativos

$$\text{Gastos administrativos} = \frac{\text{Gastos adm.}}{\text{Ingresos financieros}} \times 100$$

El ratio de gastos administrativos permite calcular el porcentaje de los mismos en relación con los ingresos financieros.

Tabla 14

Ratio de gastos administrativos

	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	45.64	52.43	53.56	52.38	47.94
Febrero	48.48	53.46	53.68	52.79	48.65
Marzo	49.14	54.90	54.23	53.68	49.85
Abril	46.75	55.45	54.67	53.92	49.92
Mayo	54.73	55.96	54.99	54.08	50.87
Junio	56.16	56.25	55.27	54.72	51.15
Julio	57.14	56.72	55.72	55.26	52.69
Agosto	58.24	56.82	56.09	56.07	53.34
Setiembre	58.83	56.90	57.36	56.67	54.07
Octubre	59.02	57.18	58.14	57.45	54.83
Noviembre	59.44	57.33	58.82	58.13	55.76
Diciembre	61.38	57.75	59.23	58.84	56.61

Elaboración propia.

Aplicación de ratio financiero para el ROA

Indica la capacidad que tienen los activos para generar beneficios, sin considerar como han sido financiados.

Tabla 15

Ratio del ROA

	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	0.48	-0.06	0.02	0.11	0.14
Febrero	0.95	-0.15	0.08	0.19	0.21
Marzo	1.12	-0.09	0.22	0.21	0.37
Abril	1.45	-0.08	0.35	0.26	0.42
Mayo	0.73	0.10	0.50	0.41	0.58
Junio	0.96	0.37	0.62	0.46	0.61
Julio	1.02	0.43	0.85	0.57	0.75
Agosto	1.14	0.51	0.96	0.79	0.86
Setiembre	1.19	0.55	1.03	0.85	1.00
Octubre	1.23	0.35	1.08	0.94	1.22
Noviembre	1.38	0.38	1.11	1.03	1.39
Diciembre	1.45	0.37	1.19	1.30	1.97

Elaboración propia.

Aplicación de ratio financiero para margen de explotación

$$\text{Margen de explotación} = \frac{\text{Margen operacional}}{\text{Ingresos financieros}} \times 100$$

Es un indicador de rentabilidad de una empresa que se calcula sin tener en cuenta el efecto de los impuestos y de los intereses.

Tabla 16

Ratio de Margen de explotación

	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	55.96	74.48	66.32	70.64	75.97
Febrero	57.32	74.63	67.34	71.12	76.65
Marzo	59.35	74.74	68.12	71.89	76.28
Abril	60.48	75.16	69.61	72.56	76.32
Mayo	61.34	75.44	70.41	73.14	76.36
Junio	63.76	75.54	71.22	73.94	76.42
Julio	64.71	75.66	72.98	74.27	76.64
Agosto	66.69	75.86	73.01	74.81	76.83
Setiembre	68.37	76.09	73.64	75.63	76.96
Octubre	69.88	76.15	74.60	76.34	77.20
Noviembre	71.58	76.53	75.16	77.69	77.39
Diciembre	72.96	76.96	77.22	78.74	77.56

Elaboración propia.

Aplicación de ratio financiero para rotación de activos

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ingresos financieros}}{\text{Activo total}} \times 100$$

Indica la eficacia de la empresa en la gestión de los activos para generar ingresos.

Tabla 17

Ratio de Rotación de activos

	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	2.20	1.72	1.82	1.81	1.89
Febrero	4.05	3.26	3.42	3.56	3.64
Marzo	6.10	5.16	5.31	5.16	5.44
Abril	8.07	7.03	7.07	6.81	7.17
Mayo	6.09	9.00	8.78	9.01	9.15
Junio	8.03	10.66	10.42	10.86	10.87
Julio	9.94	12.27	12.29	12.96	12.82
Agosto	11.62	14.60	14.06	15.01	14.88
Setiembre	13.30	16.93	15.50	16.75	16.87
Octubre	14.89	18.08	17.43	18.44	18.37
Noviembre	16.42	19.29	19.06	19.73	20.10
Diciembre	17.26	21.31	20.62	22.05	21.19

Elaboración propia.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

Hipótesis específica N° 01

Las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Según el Gráfico 1 al comparar la tasa de provisión por incobrabilidad de créditos con el ROA se observó que ambas variables tienen un comportamiento ascendente, la tasa de provisión por incobrabilidad de créditos llega a los 3.63% en el año 2017 siendo su punto más alto; y el ROA tuvo su punto más alto también en ese mismo año llegando a 1.97%; esto nos indica que la empresa tiene capacidad para generar beneficios a través de sus activos y que esta capacidad se mantiene de manera creciente. La tasa de provisiones por incobrabilidad de créditos indica el porcentaje de créditos de clientes que tienen probabilidad a no ser pagados. Financiera Confianza, a través de estudios económicos y evaluaciones crediticias, determina el otorgamiento de créditos a sus clientes, siendo los principales puntos evaluados para otorgar un crédito la calificación financiera, el nivel de ingresos y gastos haciendo un balance general por cada cliente, las inversiones activas y pasivas en el sistema financiero y capacidad de pago. Con la obtención de una baja tasa podemos indicar que Financiera Confianza obtendrá menos gasto y, por lo tanto, una mayor rentabilidad económica, porque demostrará una adecuada gestión de la cartera de créditos. Por otro lado, al comparar la tasa de provisión por incobrabilidad de créditos con el margen de explotación (véase el Gráfico 2) el comportamiento del margen de explotación es ascendente llegando al 78.74% en el año 2016 y obteniendo una leve baja al cierre del 2017 alcanzando el 77.56%; esto quiere decir que Financiera Confianza ha tenido un buen control de los gastos e incremento de ingresos financieros. Por último, en la comparación de la tasa de provisión por incobrabilidad de créditos con la rotación de activos (véase el Gráfico 3), se obtuvo el porcentaje más alto de

rotación de activo a finales del año 2016 llegando a 22.05% y disminuyendo levemente a 21.19% en el año 2017; esto indica que Financiera Confianza ha sido eficaz al gestionar sus activos para generar ingresos y que este comportamiento ha sido ascendente cada periodo a excepción del último que disminuyó levemente 0.86%. El ROA, el margen de explotación y la rotación de activos, son indicadores que explican la rentabilidad económica de Financiera Confianza; al comparar cada una de ellas con el factor provisión por incobrabilidad de créditos cuyo indicador es la tasa de provisión por incobrabilidad de créditos, se explica que el aumento de la tasa se dio de manera paulatina y manteniéndose siempre debajo del 4% al cierre de cada periodo contribuye a la rentabilidad económica.

Según los resultados inferenciales, el coeficiente de Pearson en la Tabla 1 se obtiene que existe una relación directa al 61.70% de confiabilidad entre la provisión por incobrabilidad de créditos y el ROA. Según el ANOVA (Tabla 2) se verificó que la provisión por incobrabilidad de créditos es uno de los factores que influye significativamente en la rentabilidad económica ($P=0.000$).

Por todo lo expuesto anteriormente, se concluye que las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Hipótesis específica N° 02:

El spread bancario influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Comparando el comportamiento del spread bancario con el ROA (véase el Gráfico 4), podemos visualizar que tiene un comportamiento ascendente ya que el spread bancario parte de 12.64% a fines del 2013 y alcanza los 15.51% a fines del 2017; en el caso del ROA el comportamiento es el mismo, inicia con 1.45% a fines del 2013 y alcanza el 1.97% en diciembre del 2017. Esto indica que Financiera Confianza al tener un mayor spread bancario tiene mayor

capacidad para generar ingresos por sus productos financieros activos y pasivos, ya que el spread bancario se determina de la diferencia de tasa activa y tasa pasiva. Desde el año 2015 Financiera Confianza empezó a emitir certificados de depósitos negociables por valores promedios de PEN 30 millones que empezaron a ser parte de sus inversiones a corto plazo; esto influyó de manera positiva al nivel de ingresos y al spread bancario. Durante los periodos estudiados se observa el mismo comportamiento ascendente indicando que el spread tiene una relación directa con el margen de explotación. Por último, también se comparó el spread bancario con la rotación de activos (véase Gráfico 6) y se observa que el comportamiento es ascendente igual que en los casos anteriores, por lo tanto, Financiera confianza al tener un mayor spread financiero también obtiene un eficiente control de sus activos como lo demuestra el comportamiento de la rotación de activos.

Según los resultados inferenciales el coeficiente de Pearson en la Tabla 4 se obtiene que existe una relación directa al 67.9% de confiabilidad entre el spread bancario y el ROA. Según el ANOVA (Tabla 5) se verificó que el spread bancario influye significativamente en la rentabilidad económica ($P=0.000$).

Por todo lo expuesto anteriormente, se concluye que el spread bancario influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Hipótesis específica N° 03:

Los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Para contrastar la hipótesis específica N° 03 se comparó el comportamiento evolutivo de las variable gastos de administración y los indicadores ROA, margen de explotación y rotación de activos. Primero se observa que los gastos administrativos y el ROA (véase Gráfico 7) tienen un comportamiento ascendente ya que los porcentajes de cada variable aumentan de inicio a fin por cada periodo. Los gastos administrativos son todos aquellos costos

asociados con la administración de los fondos depositados y la prestación de los diferentes servicios que se ofrecen, en su mayoría provienen de los sueldos, alquileres, gastos de publicidad, telecomunicaciones, suministros, etc. Es importante mencionar que, para Financiera Confianza, un gran porcentaje de estos gastos administrativos son fijos, es decir no cambian en el corto plazo. La variación de este indicador durante el periodo de estudio, fue debido a que Financiera Confianza incrementó sus oficinas a nivel nacional de 173 en 2013 a 201 a finales del 2017 reflejando un aumento en gastos administrativos, lo mismo ocurrió con los gastos de personal que aumentaron levemente durante todo el periodo de estudio. También se comparó el comportamiento de los gastos administrativos con el margen de explotación (véase Gráfico 8) los cuales mostraron un comportamiento similar durante el periodo de estudio, durante el periodo 2013 vemos un comportamiento ascendente llegando a un porcentaje de 72.96% de margen de explotación y de 61.38% del indicador de gastos administrativos. Del periodo 2015 al 2017 el indicador de gastos administrativos tiene un comportamiento descendente del 59.23% al 56.61% respectivamente y esto explicaría un aumento en la rentabilidad económica de la empresa durante los periodos mencionados ya que Financiera Confianza incrementó el nivel de ingresos financieros en cada periodo de estudio y tuvo un control eficiente de los gastos administrativos. Por último, también se comparó el indicador de gastos administrativos con el indicador de rotación de activos (véase Gráfico 9) el cual mide la eficiencia de los activos de la empresa para producir ingresos, el indicador de rotación de activos culminó el periodo 2013 con 17.26% y en promedio durante todo el periodo de estudio tuvo 20.49% demostrando que incremento la eficiencia en su gestión de activos. Al obtener una mayor eficiencia en la gestión de activos de la empresa, Financiera Confianza obtuvo mayor nivel de ingresos por los periodos de estudio y, por lo tanto, al considerarse los ingresos en la determinación del indicador de gastos administrativos, este indicador refleja el impacto de los ingresos en relación a los gastos administrativos.

Según los resultados inferenciales el coeficiente de Pearson en la Tabla 7 se obtiene que existe una relación directa al 36% de confiabilidad entre los gastos

administrativos y el ROA. Según el ANOVA (Tabla 8) se verificó que el spread bancario influye significativamente en la rentabilidad económica ($P=0.005$).

Por todo lo expuesto anteriormente, se concluye que los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.

Hipótesis general:

Los factores que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza son la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos.

En el Gráfico 10 se comparan los factores provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos con el ROA que es el indicador más explicativo de la rentabilidad económica; observándose una relación directa de los factores mencionados con el ROA. La provisión por incobrabilidad de créditos aumenta debido a que la colocación de créditos también aumenta cada periodo, y esto se refleja en el incremento de ingresos financieros para Financiera Confianza. Un aumento superior al 5% por periodo de la provisión por incobrabilidad de créditos impactaría de manera negativa a la rentabilidad económica porque esta explica los beneficios que se obtienen por los activos sin tener en cuenta como han sido financiados. Esto ocurre porque las provisiones por incobrabilidad de créditos son créditos que tienen una alta posibilidad de no ser cobrados y convertirse en gastos para la empresa. Sin embargo, en el periodo de estudio el aumento de la tasa por incobrabilidad de créditos solo llega a 3% lo cual hace que impacte de manera positiva a la rentabilidad económica.

El spread bancario muestra un comportamiento ascendente porque los ingresos financieros también se incrementan cada periodo de estudio, esto hace que la tasa por operaciones activas sea mayor que las tasas por

operaciones pasivas, obteniéndose como resultado el incremento del spread bancario. El porcentaje más alto del spread se obtiene en el año 2017 al igual que el ROA, muestran una relación directa. Por otro lado, los gastos administrativos durante el periodo de estudio fue el factor más variable de los mencionados anteriormente, esto debido al incremento de los gastos del personal, la reducción de agencias a nivel nacional y gastos de capacitación. Durante los últimos tres periodos de estudio Financiera Confianza desarrollo programas de capacitación en convenio con reconocidas universidades a nivel nacional para los cargos con jefaturas y un programa de escuela de asesores para todos los colaboradores, que aumento de 390 personas certificadas a 560 en el último periodo. Al mismo tiempo es importante mencionar que, así como se incrementaron los gastos esos periodos, los ingresos también incrementaron, pero en una mayor proporción.

Según los resultados inferenciales, el coeficiente de Pearson en la Tabla 10 se obtiene que existe una relación directa al 38.12%, 46.09% y 12.95% de confiabilidad entre la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario, los gastos administrativos respectivamente y el ROA. También según el ANOVA (Tabla 11) se verificó que la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad económica ($P=0.005$).

Por todo lo anteriormente expuesto, se concluye que los principales factores microeconómicos que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza son la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos.

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares

Portocarrero y Tarazona (2003) en su investigación respecto a las variables microeconómicas, mencionan aquellas variables que son específicas para las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC). Indican que la principal variable que tiene relación con la rentabilidad es la tasa de interés cobrada en cada

producto, de ahí que la importancia sea realizar una revisión y reajuste periódico de las tasas de acuerdo a los costos de cada producto y las características de la competencia imperante en cada segmento, optimizando así los niveles de eficiencia; los autores analizan de forma similar al presente trabajo la relación de factores con la rentabilidad de la empresa, sin embargo, solo se considera la tasa de interés activa mientras que el presente trabajo considera el spread bancario que es la diferencia de tasas de interés pasiva ya activa como factor que contribuye a la rentabilidad económica de la Financiera Confianza, al evaluar el spread bancario se tiene en cuentas las operaciones pasivas de la empresa y consecuentemente el margen financiero que se relaciona con la rentabilidad.

García y Pérez (2015) en su investigación obtuvo como resultado que la variable más significativa al determinar la rentabilidad fueron las colocaciones en créditos directos y depósitos totales, mientras que la variable que tuvo una influencia negativa en la rentabilidad fueron los activos totales; para determinarlo, evaluaron los niveles de rentabilidad de siete periodos expresado en años. El estudio es similar a la investigación desarrollada ya que también se estudian los activos totales mediante el indicador rotación de activos y los créditos o colocaciones, también tienen similitud con la provisión por incobrabilidad de créditos, este último mide la probabilidad de créditos que no serán pagados. La tesis contrastada menciona que se debe propiciar un mayor plan de incentivos al momento de captar créditos y depósitos ya que estas generan un incremento en el nivel de la rentabilidad económica, con lo cual se está de acuerdo.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes

Se dio cumplimiento a la ética profesional en todo momento para la elaboración de la investigación, con principios morales y sociales, desde el enfoque práctico mediante reglas y normas conductuales.

Al realizar la investigación se tomaron en cuenta los principios de confiabilidad, objetividad, propiedad intelectual, competencia profesional, y el Código de Ética profesional del Colegio de Contadores Públicos del Perú así como las normas que orientan la investigación en la Universidad Nacional del Callao.

CONCLUSIONES

- A. Los factores que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza en el periodo 2013 al 2017 son la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos. Lo que confirma que, al aplicar los mencionados factores, se obtiene una favorable mejora en la rentabilidad económica.
- B. Las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza debido a que durante el periodo de estudio fueron controlados y aumentaron paulatinamente, impidiendo generar un gasto excesivo y así una mayor rentabilidad.
- C. El spread bancario es uno de los factores que influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza por lo que las tasas activas y pasivas utilizadas en sus productos financieros mantuvieron un nivel adecuado para generar mayores ingresos financieros.
- D. Los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza ya que según los resultados la disminución de los mismos en los periodos de estudio, favoreció el crecimiento de la rentabilidad económica.

RECOMENDACIONES

- A. Continuar aplicando las políticas impuestas por la gerencia tales como las políticas relacionadas al área de créditos, productos financieros y egresos.
- B. Mantener el nivel de provisión por incobrabilidad de créditos, mejorando procedimientos de cobranza en el área de recuperaciones para que no desfavorezca el incremento de la rentabilidad económica.
- C. Controlar la cantidad de productos financieros, así como las tasas por las operaciones pasivas y activas ofrecidas por Financiera Confianza, esto a través de estudios y análisis financieros.
- D. Evaluar el nivel de gastos administrativos y los ingresos financieros por agencia a nivel nacional para determinar si se reduce o incrementa la dimensión de la agencia.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Adrianzen, C. (2016). *La rentabilidad de los bancos comerciales y el ambiente macroeconómico: El caso peruano en el periodo 1982-2014* (Tesis doctoral). Universidad Politécnica de Catalunya. España.
- Arreaza A., Fernandez M. y Mirabal M. (2001). Determinantes del spread bancario en Venezuela. *Banco Central de Venezuela*.
- Ascensio, L. (2004). *Análisis de rentabilidad del sistema financiero nacional* (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://www.tesis.ufm.edu/pdf/4026.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (BCRP, 2011). *Glosario de términos económicos*. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/c.html>
- BBVA (2011). *Finanzas de un vistazo*. España: BBVA. Recuperado de <https://www.bbva.es/general/finanzas-vistazo/fondos-inversion/activos-financieros/index.jsp>
- Cabellos, J. y Naito, M. (2015). *Determinantes de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras peruanas en el periodo 2006-2013: Un enfoque según el modelo de dupont y la teoría de Modigliani-Miller*. (Tesis de maestría). Recuperado de http://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/1697/Jhonny_Tesis_maestria_2015.pdf?sequence=7&isAllowed=y
- Cruz, F. y Sastre, T. (1995). Factores relevantes en la determinación del margen de explotación de bancos y cajas de ahorros. Recuperado de: <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSeriadadas/DocumentosTrabajo/95/Fich/dt9514.pdf>
- Cuervo, A. y Rivero, P. (1986). El análisis económico-financiero de la empresa. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Pp. 15.33

- Dietrich, A. y Wanzenried, G. (2009). Determinants of bank profitability before and during the crisis: Evidence from Switzerland. Recuperado de: <file:///C:/Users/Mario/Downloads/SSRN-id1370245.pdf>
- García, V. y Pérez, A. (2015). *Determinación de la rentabilidad de la CMAC Huancayo S.A. 2005-2012* (Tesis de grado). Universidad Nacional del Centro del Perú. Huancayo, Perú.
- Gelos, G. (2006) Banking Spreads in Latin America. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2006/wp0644.pdf>
- Gómez Y. y Vila M. (2012). Factores que determinan la rentabilidad de CMAC Huancayo periodo 2007-2011 (Tesis de pregrado). Recuperado de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3839/Gomez%20Bazola-Vila%20Canchanya.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Gómez, J., Uribe, M. y Piñeros, H. (2009). Determinantes de la rentabilidad en los bancos de Colombia: ¿importa la tasa de cambio.?. *Revista Soluciones de Postgrado EIA*, Número 4. p.p. 45-64. Recuperado de <https://repository.eia.edu.co/bitstream/11190/652/1/RSO00036.pdf>
- Gonzalez, J. y Villacorta, L. (2016). Determinantes de la rentabilidad del sector bancario peruano 2005-2015. (Tesis de postgrado). Recuperado de: https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/620811/2/016%2009%2023%20Tesis%20MFC%20Gonzales_Villacorta.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Hernández, G. (2006). *Diccionario de Economía*. Colombia: U. Cooperativa de Colombia.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2010). Metodología de la Investigación. México: Interamericana editores S.A.
- Jiménez, A. y Villalta, A. (2011). *El Análisis de la gestión de Cartera de Crédito de la COAC CREA* (Tesis de pregrado). Recuperado de <https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/1523/1/tif84.pdf>

- Lawrence, H. y Michael, J. (2009). *Fundamentos de inversiones*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Educación de México.
- Lira, P. (2009). *Finanzas y financiamiento*. Lima, Perú: Nathan Associates Inc.
- Marte, B. y Orlando, A. (2013). *Determinantes de la rentabilidad de la banca dominicana en la primera década del siglo XXI* (Tesis de maestría). Recuperado de <https://docplayer.es/16440477-Determinantes-de-la-rentabilidad-de-la-banca-dominicana-en-la-primera-decada-del-siglo-xxi.html>
- Moreno, A. (2014). *Contabilidad de la estructura financiera de la empresa*. Mexico D.F., México: Grupo Editorial Patria.
- Omeñaca, J. (2017). *Contabilidad general*. Barcelona, España: Grupo Planeta.
- Palomino, J. (2014). *Decisiones Financiera: Gestión Financiera Empresarial*. Lima, Perú: Página3. Recuperado de <http://pagina3.pe/decisiones-financieras-gestion-financiera-empresarial/>
- Portocarrero, F. y Tarazona, A. (2003). *Determinantes de la Rentabilidad en las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito*. Consorcio de investigación Económica y Social (CIES)/Res de micr crédito, Género y Pobreza. Lima, Perú.
- Quiroz, J. (2014). *Factores determinantes en la rentabilidad de la caja rural de ahorro y crédito Nuestra Gente S.A.A. en el periodo 2008-2012* (Tesis de pregrado). Recuperado de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/773/quiroz_jorge.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Rivero, E. (2005). *Contabilidad I*. Lima, Perú: Centro de investigación de la Universidad del Pacífico.
- Roca, R. (2002). *La tasa de interés y sus principales determinantes*. Lima, Perú: Instituto de investigaciones de economía de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

- Ruza, C. y Curbera, P. (2013). *El riesgo de crédito en perspectiva*. España: Editorial Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- Sánchez, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/44122.pdf>
- Sarachaga, C. (2016). *Determinantes de la rentabilidad de las cajas rurales de ahorro y crédito: 2010-2014*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Trujillo. La Libertad, Perú.
- Strachan, H. (1975). *Un esquema de Análisis Gerencial para Instituciones Financieras*. EE.UU: INCAE.
- Turgutlu, E. (2014). Dynamics of Profitability in the Turkish Banking Industry. *EGE AKADEMİK BAKIŞ*, 14, p.p. 43-52. Recuperado de <https://pdfs.semanticscholar.org/a320/97b7b649b98e4dedbd6a7c28cae66a7ab80a.pdf>

ANEXOS

ANEXO 1. Matriz de Consistencia

“FACTORES QUE DETERMINAN LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DE LA FINANCIERA CONFIANZA. PERIODOS 2013-2017.”

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores
Problema general	Objetivo General	Hipótesis General	Variable independiente: Factores que determinan la rentabilidad económica (X)	*Provisión por incobrabilidad de créditos *Spread bancario *Gastos administrativos	*Tasa de provisión por incobrabilidad de créditos *Margen financiero *Gastos administrativos / Ingresos financieros
¿Cuáles son los factores que han determinado la rentabilidad económica de la Financiera Confianza?	Identificar los factores que determinaron la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.	Los factores que han determinado la rentabilidad económica en la Financiera Confianza son la provisión por incobrabilidad de créditos, el spread bancario y los gastos administrativos.			
Problemas específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas			
¿De qué manera las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza?	Explicar de qué manera las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.	Las provisiones por incobrabilidad de créditos influyen directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.	Variable dependiente: Rentabilidad económica (Y)	*Rentabilidad sobre activos *Margen de explotación *Rotación de activos	*ROA *Margen operacional / Ingresos financieros *Grado de rotación de activos
¿De qué manera el spread bancario influye en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza?	Explicar de qué manera el spread bancario influye en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.	El spread bancario influye directamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.			
¿De qué manera los gastos administrativos influyen en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza?	Describir de qué manera los gastos administrativos influyen en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.	Los gastos administrativos influyen significativamente en la rentabilidad económica de la Financiera Confianza.			

ANEXO 2. Autorización de extracción de información – Financiera Confianza

confianza

Lima, 04 de setiembre de 2019

Carta N° 003-2019/IGC-FC

Señores:
UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
Facultad de Ciencias Contables
Presente.-

Asunto: Autorización de extracción de información – Mario Vásquez Saravia

De mi consideración:

Respecto a la solicitud para acceder a la información financiera contenida en los estados financieros de la Financiera Confianza S.A.A. identificada con RUC 20228319768, se otorga la autorización correspondiente para acceder a dicha información, que es de uso público y se encuentra publicada en la página web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, con la finalidad de elaborar y presentar la tesis de grado para la obtención del Título Profesional de Contador Público.

Atentamente,


CPC Diana García Liendo
Matrícula 13-396
DNI 00514096
Gerente de Contabilidad
Financiera Confianza S.A.A.

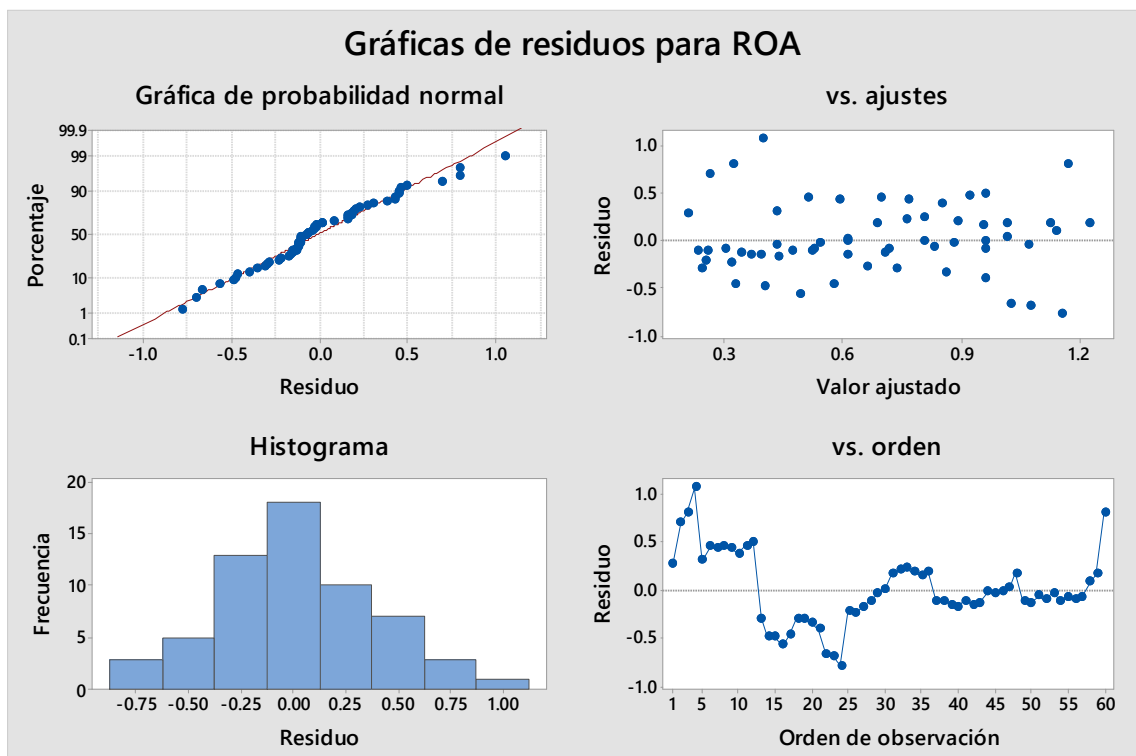



Acompañamos tu esfuerzo.

ANEXO 3. Prueba de normalidad de datos para el uso de la prueba de análisis de regresión

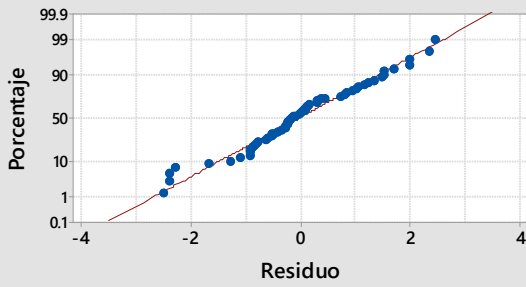
Se realizó la prueba de normalidad a la variable dependiente que comprende el ROA, el margen de explotación y la rotación de activos. Se tomó la variable más representativa según la prueba de normalidad.

Los datos son normales pues los datos se adecuan alrededor de la recta (gráfico de probabilidad normal) sin embargo, la variable que más se adecua es el ROA y por lo tanto es la que será utilizada para los resultados inferenciales; también se cumple la homogeneidad de varianzas y la aleatoriedad de los datos.

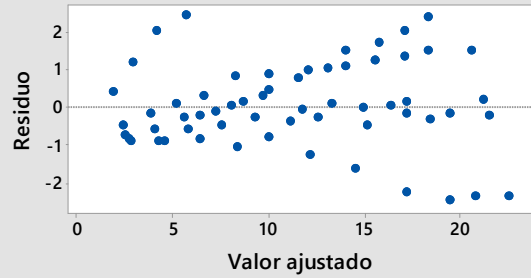


Gráficas de residuos para Rotación de activos

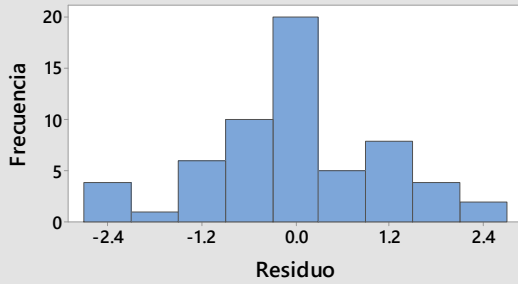
Gráfica de probabilidad normal



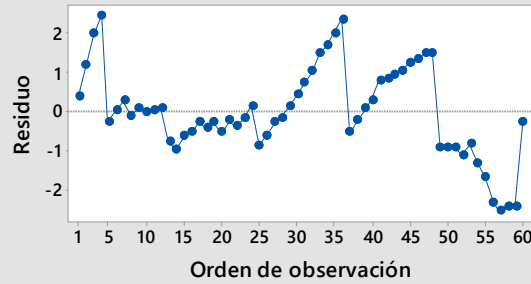
vs. ajustes



Histograma

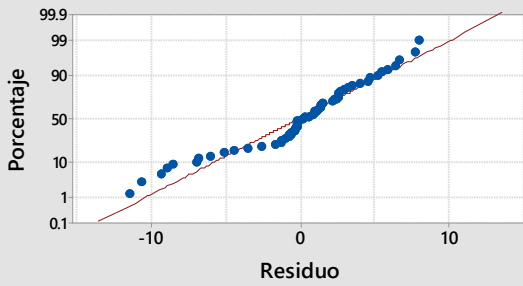


vs. orden

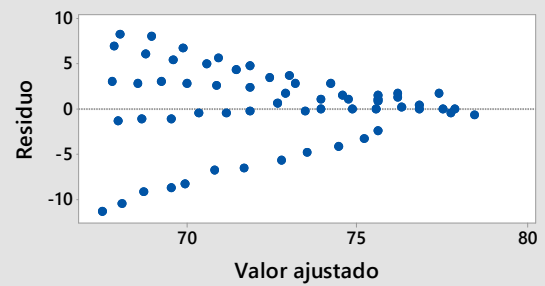


Gráficas de residuos para Margen de explotación

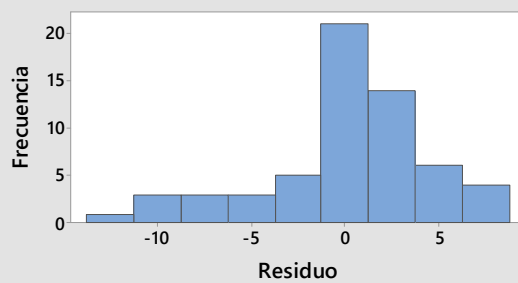
Gráfica de probabilidad normal



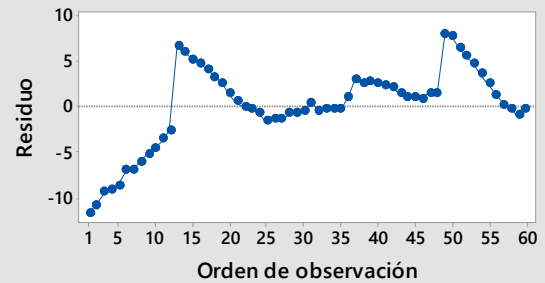
vs. ajustes



Histograma



vs. orden



ANEXO 4. Fichas de registro

Ratio Tasa de Prov. por incobrabil. De créditos (En miles de soles)					
Año	Mes	Provisiones x Incob. De créditos (a)	Activos Totales (b)	Tasa de Prov. Por incobrab. De Créditos (a/b)	%
2013	Enero	1,177	625,899	0.0018805	0.19
	Febrero	2,414	649,296	0.0037179	0.37
	Marzo	3,899	662,406	0.0058861	0.59
	Abril	5,750	673,259	0.0085405	0.85
	Mayo	15,963	1,626,431	0.0098147	0.98
	Junio	20,415	1,605,430	0.0127162	1.27
	Julio	24,992	1,601,563	0.0156048	1.56
	Agosto	31,130	1,618,864	0.0192295	1.92
	Setiembre	35,726	1,635,322	0.0218465	2.18
	Octubre	41,357	1,667,158	0.0248069	2.48
	Noviembre	46,376	1,692,726	0.0273972	2.74
	Diciembre	51,464	1,789,911	0.0287523	2.88
2014	Enero	5,540	1,815,465	0.0030518	0.31
	Febrero	11,076	1,827,810	0.0060599	0.61
	Marzo	15,559	1,763,092	0.0088247	0.88
	Abril	20,514	1,722,226	0.0119114	1.19
	Mayo	25,204	1,686,157	0.0149476	1.49
	Junio	30,768	1,701,238	0.0180858	1.81
	Julio	35,688	1,725,361	0.0206846	2.07
	Agosto	41,361	1,641,323	0.0251996	2.52
	Setiembre	45,517	1,583,327	0.0287476	2.87
	Octubre	50,901	1,640,554	0.0310266	3.10
	Noviembre	55,562	1,693,512	0.0328090	3.28
	Diciembre	60,112	1,681,525	0.0357488	3.57
2015	Enero	5,649	1,668,003	0.0033868	0.34
	Febrero	9,847	1,717,583	0.0057331	0.57
	Marzo	14,453	1,703,411	0.0084850	0.85
	Abril	19,391	1,714,027	0.0113132	1.13
	Mayo	24,096	1,741,154	0.0138390	1.38
	Junio	28,547	1,763,366	0.0161888	1.62
	Julio	33,233	1,755,547	0.0189304	1.89
	Agosto	37,947	1,761,298	0.0215452	2.15
	Setiembre	41,740	1,798,081	0.0232137	2.32
	Octubre	46,909	1,784,014	0.0262941	2.63

	Noviembre	51,500	1,801,228	0.0285918	2.86
	Diciembre	56,223	1,831,014	0.0307062	3.07
2016	Enero	5,305	1,913,979	0.0027718	0.28
	Febrero	10,031	1,892,465	0.0053004	0.53
	Marzo	14,635	1,927,737	0.0075919	0.76
	Abril	19,676	1,944,677	0.0101176	1.01
	Mayo	24,120	1,846,663	0.0130612	1.31
	Junio	29,762	1,832,410	0.0162422	1.62
	Julio	35,372	1,792,069	0.0197382	1.97
	Agosto	40,931	1,766,164	0.0231753	2.32
	Setiembre	45,850	1,773,131	0.0258581	2.59
	Octubre	51,362	1,792,207	0.0286586	2.87
	Noviembre	56,505	1,840,895	0.0306944	3.07
	Diciembre	62,583	1,803,832	0.0346944	3.47
2017	Enero	6,533	1,808,152	0.0036132	0.36
	Febrero	11,887	1,781,961	0.0066706	0.67
	Marzo	17,689	1,806,728	0.0097908	0.98
	Abril	23,874	1,808,725	0.0131992	1.32
	Mayo	28,775	1,777,904	0.0161849	1.62
	Junio	35,846	1,792,831	0.0199941	2.00
	Julio	42,997	1,784,657	0.0240923	2.41
	Agosto	50,784	1,763,401	0.0287989	2.88
	Setiembre	57,094	1,747,478	0.0326723	3.27
	Octubre	62,770	1,789,393	0.0350787	3.51
	Noviembre	68,657	1,799,926	0.0381442	3.81
	Diciembre	67,859	1,870,683	0.0362747	3.63

Ratio de spread bancario								
Año	Mes	Ingresos Financieros	Activo Total	TASA ACTIVA (%)	Gastos financieros	Pasivo Total	TASA PASIVA (%)	SPREAD BANCARIO
2013	ENE	13,757	625,899	2.20	3,057.00	523,476.00	0.58	1.61
	FEB	26,265	649,296	4.05	5,752.00	545,612.00	1.05	2.99
	MAR	40,379	662,406	6.10	8,654.00	556,623.00	1.55	4.54
	ABR	54,336	673,259	8.07	11,871.00	556,057.00	2.13	5.94
	MAY	99,089	1,626,431	6.09	21,680.00	1,359,015.00	1.60	4.50
	JUN	128,838	1,605,430	8.03	28,556.00	1,336,920.00	2.14	5.89
	JUL	159,147	1,601,563	9.94	35,710.00	1,332,210.00	2.68	7.26
	AGO	188,134	1,618,864	11.62	42,336.00	1,351,018.00	3.13	8.49
	SET	217,562	1,635,322	13.30	48,872.00	1,366,683.00	3.58	9.73
	OCT	248,237	1,667,158	14.89	55,760.00	1,397,547.00	3.99	10.90
	NOV	277,949	1,692,726	16.42	62,466.00	1,422,513.00	4.39	12.03
	DIC	308,974	1,789,911	17.26	70,110.00	1,518,450.00	4.62	12.64
2014	ENE	31,280	1,815,465	1.72	7,983.41	1,544,978.01	0.52	1.21
	FEB	59,669	1,827,810	3.26	15,137.57	1,569,402.50	0.96	2.30
	MAR	90,977	1,763,092	5.16	22,983.88	1,503,397.27	1.53	3.63
	ABR	121,140	1,722,226	7.03	30,090.35	1,462,301.31	2.06	4.98
	MAY	151,681	1,686,157	9.00	37,249.94	1,423,782.09	2.62	6.38
	JUN	181,325	1,701,238	10.66	44,360.03	1,436,064.99	3.09	7.57
	JUL	211,698	1,725,361	12.27	51,523.06	1,459,634.88	3.53	8.74
	AGO	239,570	1,641,323	14.60	57,834.90	1,375,075.04	4.21	10.39
	SET	268,051	1,583,327	16.93	64,082.84	1,317,565.29	4.86	12.07
	OCT	296,674	1,640,554	18.08	71,834.90	1,377,050.94	5.22	12.87
	NOV	326,598	1,693,512	19.29	77,909.16	1,429,798.91	5.45	13.84
	DIC	358,265	1,681,525	21.31	84,087.64	1,419,076.82	5.93	15.38
2015	ENE	30,431	1,668,003	1.82	6,041.57	1,405,436.99	0.43	1.39
	FEB	58,711	1,717,583	3.42	11,558.05	1,454,586.49	0.79	2.62
	MAR	90,455	1,703,411	5.31	17,986.18	1,439,058.67	1.25	4.06
	ABR	121,099	1,714,027	7.07	24,251.65	1,448,149.85	1.67	5.39
	MAY	152,842	1,741,154	8.78	30,725.84	1,473,923.33	2.08	6.69
	JUN	183,803	1,763,366	10.42	37,406.50	1,494,800.36	2.50	7.92
	JUL	215,755	1,755,547	12.29	44,278.79	1,484,553.68	2.98	9.31
	AGO	247,718	1,761,298	14.06	51,149.74	1,489,183.49	3.43	10.63
	SET	278,764	1,798,081	15.50	58,101.64	1,525,296.88	3.81	11.69
	OCT	310,994	1,784,014	17.43	65,325.04	1,511,002.57	4.32	13.11
	NOV	343,397	1,801,228	19.06	72,767.90	1,527,918.58	4.76	14.30
	DIC	377,608	1,831,014	20.62	80,608.21	1,556,586.83	5.18	15.44
2016	ENE	34,629	1,913,979	1.81	8,130.84	1,638,149.64	0.50	1.31
	FEB	67,451	1,892,465	3.56	16,082.80	1,615,702.72	1.00	2.57
	MAR	99,393	1,927,737	5.16	25,808.91	1,650,808.47	1.56	3.59

	ABR	132,512	1,944,677	6.81	35,493.25	1,671,388.61	2.12	4.69
	MAY	166,457	1,846,663	9.01	44,303.54	1,572,067.88	2.82	6.20
	JUN	198,950	1,832,410	10.86	52,770.83	1,557,532.64	3.39	7.47
	JUL	232,226	1,792,069	12.96	61,152.77	1,516,204.93	4.03	8.93
	AGO	265,161	1,766,164	15.01	69,294.03	1,487,965.56	4.66	10.36
	SET	296,972	1,773,131	16.75	77,067.96	1,494,130.46	5.16	11.59
	OCT	330,467	1,792,207	18.44	85,273.11	1,511,871.19	5.64	12.80
	NOV	363,140	1,840,895	19.73	92,980.36	1,558,870.77	5.96	13.76
	DIC	397,687	1,803,832	22.05	101,138.34	1,517,546.44	6.66	15.38
2017	ENE	34,120	1,808,152	1.89	8,200.08	1,520,203.38	0.54	1.35
	FEB	64,825	1,781,961	3.64	15,373.69	1,493,349.32	1.03	2.61
	MAR	98,275	1,806,728	5.44	23,308.63	1,516,023.78	1.54	3.90
	ABR	129,771	1,808,725	7.17	30,733.45	1,523,026.48	2.02	5.16
	MAY	162,685	1,777,904	9.15	38,460.62	1,490,447.35	2.58	6.57
	JUN	194,806	1,792,831	10.87	45,929.36	1,505,107.04	3.05	7.81
	JUL	228,760	1,784,657	12.82	53,441.62	1,495,245.08	3.57	9.24
	AGO	262,405	1,763,401	14.88	60,807.83	1,472,795.53	4.13	10.75
	SET	294,772	1,747,478	16.87	67,915.76	1,455,343.36	4.67	12.20
	OCT	328,635	1,789,393	18.37	74,935.14	1,494,314.95	5.01	13.35
	NOV	361,740	1,799,926	20.10	81,773.49	1,502,794.34	5.44	14.66
	DIC	396,475	1,870,683	21.19	88,955.97	1,566,253.02	5.68	15.51

Ratio de gastos administrativos					
Año	Mes	Gastos adm. (a)	Ingresos financieros (b)	Gastos Adm. / Ingresos financieros (a / b)	%
2013	Enero	6,279	13,757	0.4564	45.64
	Febrero	12,732	26,265	0.4848	48.48
	Marzo	19,841	40,379	0.4914	49.14
	Abril	25,404	54,336	0.4675	46.75
	Mayo	54,227	99,089	0.5473	54.73
	Junio	72,350	128,838	0.5616	56.16
	Julio	90,938	159,147	0.5714	57.14
	Agosto	109,564	188,134	0.5824	58.24
	Setiembre	127,987	217,562	0.5883	58.83
	Octubre	146,521	248,237	0.5902	59.02
	Noviembre	165,210	277,949	0.5944	59.44
	Diciembre	189,654	308,974	0.6138	61.38
2014	Enero	16,399	31,280	0.5243	52.43
	Febrero	31,899	59,669	0.5346	53.46
	Marzo	49,946	90,977	0.5490	54.90
	Abril	67,171	121,140	0.5545	55.45
	Mayo	84,880	151,681	0.5596	55.96
	Junio	101,989	181,325	0.5625	56.25
	Julio	120,075	211,698	0.5672	56.72
	Agosto	136,121	239,570	0.5682	56.82
	Setiembre	152,511	268,051	0.5690	56.90
	Octubre	169,639	296,674	0.5718	57.18
	Noviembre	187,252	326,598	0.5733	57.33
	Diciembre	206,903	358,265	0.5775	57.75
2015	Enero	16,299	30,431	0.5356	53.56
	Febrero	31,516	58,711	0.5368	53.68
	Marzo	49,054	90,455	0.5423	54.23
	Abril	66,205	121,099	0.5467	54.67
	Mayo	84,048	152,842	0.5499	54.99
	Junio	101,588	183,803	0.5527	55.27
	Julio	120,219	215,755	0.5572	55.72
	Agosto	138,945	247,718	0.5609	56.09
	Setiembre	159,899	278,764	0.5736	57.36
	Octubre	180,812	310,994	0.5814	58.14
	Noviembre	201,986	343,397	0.5882	58.82
	Diciembre	223,657	377,608	0.5923	59.23
2016	Enero	18,139	34,629	0.5238	52.38
	Febrero	35,608	67,451	0.5279	52.79

	Marzo	53,354	99,393	0.5368	53.68
	Abril	71,451	132,512	0.5392	53.92
	Mayo	90,020	166,457	0.5408	54.08
	Junio	108,866	198,950	0.5472	54.72
	Julio	128,328	232,226	0.5526	55.26
	Agosto	148,676	265,161	0.5607	56.07
	Setiembre	168,294	296,972	0.5667	56.67
	Octubre	189,853	330,467	0.5745	57.45
	Noviembre	211,093	363,140	0.5813	58.13
	Diciembre	233,999	397,687	0.5884	58.84
2017	Enero	16,357	34,120	0.4794	47.94
	Febrero	31,538	64,825	0.4865	48.65
	Marzo	48,990	98,275	0.4985	49.85
	Abril	64,782	129,771	0.4992	49.92
	Mayo	82,758	162,685	0.5087	50.87
	Junio	99,643	194,806	0.5115	51.15
	Julio	120,534	228,760	0.5269	52.69
	Agosto	139,967	262,405	0.5334	53.34
	Setiembre	159,383	294,772	0.5407	54.07
	Octubre	180,191	328,635	0.5483	54.83
	Noviembre	201,706	361,740	0.5576	55.76
	Diciembre	224,444	396,475	0.5661	56.61

ROA					
Año	Mes	BAI - Beneficios antes de impuestos(a)	Activos totales (b)	ROA (a/b)	%
2013	ENE	2,976	625,899	0.0048	0.48
	FEB	6,168	649,296	0.0095	0.95
	MAR	7,397	662,406	0.0112	1.12
	ABR	9,762	673,259	0.0145	1.45
	MAY	11,873	1,626,431	0.0073	0.73
	JUN	15,412	1,605,430	0.0096	0.96
	JUL	16,336	1,601,563	0.0102	1.02
	AGO	18,455	1,618,864	0.0114	1.14
	SET	19,460	1,635,322	0.0119	1.19
	OCT	20,506	1,667,158	0.0123	1.23
	NOV	23,360	1,692,726	0.0138	1.38
	DIC	25,954	1,789,911	0.0145	1.45
2014	ENE	-1,058	1,815,465	-0.0006	-0.06
	FEB	-2,807	1,827,810	-0.0015	-0.15
	MAR	-1,571	1,763,092	-0.0009	-0.09
	ABR	-1,430	1,722,226	-0.0008	-0.08
	MAY	1,734	1,686,157	0.0010	0.10
	JUN	6,272	1,701,238	0.0037	0.37
	JUL	7,368	1,725,361	0.0043	0.43
	AGO	8,353	1,641,323	0.0051	0.51
	SET	8,766	1,583,327	0.0055	0.55
	OCT	5,769	1,640,554	0.0035	0.35
	NOV	6,357	1,693,512	0.0038	0.38
	DIC	6,242	1,681,525	0.0037	0.37
2015	ENE	374	1,668,003	0.0002	0.02
	FEB	1,359	1,717,583	0.0008	0.08
	MAR	3,755	1,703,411	0.0022	0.22
	ABR	6,075	1,714,027	0.0035	0.35
	MAY	8,667	1,741,154	0.0050	0.50
	JUN	10,918	1,763,366	0.0062	0.62
	JUL	14,893	1,755,547	0.0085	0.85
	AGO	16,925	1,761,298	0.0096	0.96
	SET	18,459	1,798,081	0.0103	1.03
	OCT	19,239	1,784,014	0.0108	1.08
	NOV	20,000	1,801,228	0.0111	1.11
	DIC	21,863	1,831,014	0.0119	1.19
2016	ENE	2,034	1,913,979	0.0011	0.11
	FEB	3,648	1,892,465	0.0019	0.19
	MAR	4,028	1,927,737	0.0021	0.21

	ABR	5,117	1,944,677	0.0026	0.26
	MAY	7,547	1,846,663	0.0041	0.41
	JUN	8,350	1,832,410	0.0046	0.46
	JUL	10,207	1,792,069	0.0057	0.57
	AGO	13,907	1,766,164	0.0079	0.79
	SET	15,020	1,773,131	0.0085	0.85
	OCT	16,868	1,792,207	0.0094	0.94
	NOV	18,995	1,840,895	0.0103	1.03
	DIC	23,483	1,803,832	0.0130	1.30
2017	ENE	2,477	1,808,152	0.0014	0.14
	FEB	3,699	1,781,961	0.0021	0.21
	MAR	6,615	1,806,728	0.0037	0.37
	ABR	7,569	1,808,725	0.0042	0.42
	MAY	10,330	1,777,904	0.0058	0.58
	JUN	10,860	1,792,831	0.0061	0.61
	JUL	13,399	1,784,657	0.0075	0.75
	AGO	15,225	1,763,401	0.0086	0.86
	SET	17,502	1,747,478	0.0100	1.00
	OCT	21,821	1,789,393	0.0122	1.22
	NOV	24,951	1,799,926	0.0139	1.39
	DIC	36,840	1,870,683	0.0197	1.97

Ratio de Margen de explotación					
Año	Mes	Utilidad bruta (a)	Ingresos financieros (b)	Margen de explotación (a/b)	%
2013	Enero	7,699	13,757	0.5596	55.96
	Febrero	15,054	26,265	0.5732	57.32
	Marzo	23,963	40,379	0.5935	59.35
	Abril	32,864	54,336	0.6048	60.48
	Mayo	60,784	99,089	0.6134	61.34
	Junio	82,145	128,838	0.6376	63.76
	Julio	102,987	159,147	0.6471	64.71
	Agosto	125,471	188,134	0.6669	66.69
	Setiembre	148,745	217,562	0.6837	68.37
	Octubre	173,456	248,237	0.6988	69.88
	Noviembre	198,963	277,949	0.7158	71.58
	Diciembre	225,416	308,974	0.7296	72.96
2014	Enero	23,297	31,280	0.7448	74.48
	Febrero	44,531	59,669	0.7463	74.63
	Marzo	67,993	90,977	0.7474	74.74
	Abril	91,050	121,140	0.7516	75.16
	Mayo	114,431	151,681	0.7544	75.44
	Junio	136,965	181,325	0.7554	75.54
	Julio	160,175	211,698	0.7566	75.66
	Agosto	181,735	239,570	0.7586	75.86
	Setiembre	203,968	268,051	0.7609	76.09
	Octubre	225,917	296,674	0.7615	76.15
	Noviembre	249,945	326,598	0.7653	76.53
	Diciembre	275,721	358,265	0.7696	76.96
2015	Enero	20,182	30,431	0.6632	66.32
	Febrero	39,536	58,711	0.6734	67.34
	Marzo	61,618	90,455	0.6812	68.12
	Abril	84,297	121,099	0.6961	69.61
	Mayo	107,616	152,842	0.7041	70.41
	Junio	130,904	183,803	0.7122	71.22
	Julio	157,458	215,755	0.7298	72.98
	Agosto	180,859	247,718	0.7301	73.01
	Setiembre	205,282	278,764	0.7364	73.64
	Octubre	232,001	310,994	0.7460	74.60
	Noviembre	258,097	343,397	0.7516	75.16
	Diciembre	291,589	377,608	0.7722	77.22
2016	Enero	24,462	34,629	0.7064	70.64
	Febrero	47,972	67,451	0.7112	71.12
	Marzo	71,454	99,393	0.7189	71.89

	Abril	96,151	132,512	0.7256	72.56
	Mayo	121,746	166,457	0.7314	73.14
	Junio	147,104	198,950	0.7394	73.94
	Julio	172,474	232,226	0.7427	74.27
	Agosto	198,367	265,161	0.7481	74.81
	Setiembre	224,600	296,972	0.7563	75.63
	Octubre	252,278	330,467	0.7634	76.34
	Noviembre	282,124	363,140	0.7769	77.69
	Diciembre	313,139	397,687	0.7874	78.74
2017	Enero	25,920	34,120	0.7597	75.97
	Febrero	49,686	64,825	0.7665	76.65
	Marzo	74,966	98,275	0.7628	76.28
	Abril	99,037	129,771	0.7632	76.32
	Mayo	124,225	162,685	0.7636	76.36
	Junio	148,877	194,806	0.7642	76.42
	Julio	175,319	228,760	0.7664	76.64
	Agosto	201,597	262,405	0.7683	76.83
	Setiembre	226,856	294,772	0.7696	76.96
	Octubre	253,700	328,635	0.7720	77.20
	Noviembre	279,966	361,740	0.7739	77.39
	Diciembre	307,519	396,475	0.7756	77.56

Ratio de Rotación de activos					
Año	Mes	Ingresos financieros (a)	Total activos (b)	Grado de rotación de activos (a/b)	%
2013	Enero	13,757.00	625,899.00	0.0220	2.20
	Febrero	26,265.00	649,296.00	0.0405	4.05
	Marzo	40,379.00	662,406.00	0.0610	6.10
	Abril	54,336.00	673,259.00	0.0807	8.07
	Mayo	99,089.00	1,626,431.00	0.0609	6.09
	Junio	128,838.00	1,605,430.00	0.0803	8.03
	Julio	159,147.00	1,601,563.00	0.0994	9.94
	Agosto	188,134.00	1,618,864.00	0.1162	11.62
	Setiembre	217,562.00	1,635,322.00	0.1330	13.30
	Octubre	248,237.00	1,667,158.00	0.1489	14.89
	Noviembre	277,949.00	1,692,726.00	0.1642	16.42
	Diciembre	308,974.00	1,789,911.00	0.1726	17.26
2014	Enero	31,280.19	1,815,464.86	0.0172	1.72
	Febrero	59,669.01	1,827,810.12	0.0326	3.26
	Marzo	90,976.72	1,763,092.24	0.0516	5.16
	Abril	121,140.49	1,722,226.14	0.0703	7.03
	Mayo	151,680.64	1,686,157.37	0.0900	9.00
	Junio	181,325.30	1,701,238.04	0.1066	10.66
	Julio	211,698.43	1,725,361.38	0.1227	12.27
	Agosto	239,569.82	1,641,322.98	0.1460	14.60
	Setiembre	268,050.99	1,583,327.28	0.1693	16.93
	Octubre	296,674.23	1,640,553.50	0.1808	18.08
	Noviembre	326,597.81	1,693,511.60	0.1929	19.29
	Diciembre	358,265.36	1,681,524.82	0.2131	21.31
2015	Enero	30,430.60	1,668,002.60	0.0182	1.82
	Febrero	58,711.04	1,717,583.31	0.0342	3.42
	Marzo	90,454.96	1,703,410.83	0.0531	5.31
	Abril	121,099.41	1,714,027.19	0.0707	7.07
	Mayo	152,842.43	1,741,153.61	0.0878	8.78
	Junio	183,802.65	1,763,366.49	0.1042	10.42
	Julio	215,755.03	1,755,547.20	0.1229	12.29
	Agosto	247,718.38	1,761,297.79	0.1406	14.06
	Setiembre	278,763.59	1,798,080.78	0.1550	15.50
	Octubre	310,993.83	1,784,013.55	0.1743	17.43
	Noviembre	343,397.24	1,801,228.03	0.1906	19.06
	Diciembre	377,607.92	1,831,014.06	0.2062	20.62
2016	Enero	34,629.21	1,913,979.03	0.0181	1.81
	Febrero	67,451.49	1,892,464.78	0.0356	3.56
	Marzo	99,393.09	1,927,736.93	0.0516	5.16

	Abril	132,512.45	1,944,677.36	0.0681	6.81
	Mayo	166,456.54	1,846,662.66	0.0901	9.01
	Junio	198,950.44	1,832,409.66	0.1086	10.86
	Julio	232,225.91	1,792,069.46	0.1296	12.96
	Agosto	265,160.75	1,766,163.77	0.1501	15.01
	Setiembre	296,971.93	1,773,130.67	0.1675	16.75
	Octubre	330,466.51	1,792,206.69	0.1844	18.44
	Noviembre	363,140.23	1,840,894.97	0.1973	19.73
	Diciembre	397,687.11	1,803,832.36	0.2205	22.05
2017	Enero	34,120.14	1,808,151.79	0.0189	1.89
	Febrero	64,825.29	1,781,961.34	0.0364	3.64
	Marzo	98,274.70	1,806,727.63	0.0544	5.44
	Abril	129,770.87	1,808,725.27	0.0717	7.17
	Mayo	162,685.15	1,777,903.98	0.0915	9.15
	Junio	194,806.13	1,792,830.71	0.1087	10.87
	Julio	228,760.33	1,784,656.56	0.1282	12.82
	Agosto	262,404.78	1,763,401.20	0.1488	14.88
	Setiembre	294,771.53	1,747,477.61	0.1687	16.87
	Octubre	328,635.27	1,789,393.45	0.1837	18.37
	Noviembre	361,739.85	1,799,926.23	0.2010	20.10
	Diciembre	396,474.77	1,870,683.22	0.2119	21.19