

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



**“CARTERA DE CRÉDITOS Y LA RENTABILIDAD DE LA
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE
TRUJILLO SA, PERIODOS 2014 - 2017”**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

ANDERSON JOHN, OROSCO QUISPE

JHOSELYN EDYLAI, RUFINO BERMUDEZ

YURI NABIL, CAUCHA CABRERA

Callao, 2019

PERÚ

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO

Dr. Econ. Cesar Augusto Ruíz Rivera	Presidente
Dr. CPC. Raúl Walter Caballero Montañez	Secretario
Mg. CPC. Manuel E. Fernández Chaparro	Vocal
Mg. CPC. Ana Cecilia Ordoñez Ferro	Miembro Suplente

ASESOR: Mg. Cesar Anibal Ames Enriquez

N° de Libro: 01 N° Folio 29.05

Acta de sustentación

ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 023-2019/ CT-02/FCC/UNAC

ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 024-2019/ CT-02/FCC/UNAC

ACTA DE SUSTENTACIÓN N° 025-2019/ CT-02/FCC/UNAC

Fecha de aprobación de la tesis: 30 de mayo del 2019

N° de Resolución para sustentación: N° 183-2019-CFCC

Fecha de Resolución de sustentación: 24 de mayo del 2019



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
Ciclo de Tesis 2019-02

**DICTAMEN COLEGIADO DE LA SUSTENTACIÓN DE TESIS
N° 010 -2019/CT-02/FCC/UNAC**

TESIS TITULADA: "CARTERA DE CRÉDITOS Y LA RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE TRUJILLO SA, PERIODOS 2014-2017".

AUTOR: CAUCHA CABRERA, Yuri Nabil; OROSCO QUISPE, Anderson John y RUFINO BERMUDEZ, Jhoselyn Edylai.


Visto el documento presentado por los autores de la Tesis, y realizada la evaluación del levantamiento de las observaciones, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2019-02, dictaminan por unanimidad la conformidad del levantamiento de las observaciones, por lo que los Bachilleres queda expeditos para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Bellavista, 18 de junio del 2019.


DR. ECON. CESAR A. RUÍZ RIVERA
Presidente


DR. CPC. RAÚL W. CABALLERO MONTAÑEZ
Secretario


MG. CPC. MANUEL E. FERNANDEZ CHAPARRO
Vocal


MG. CPC. ANA C. ORDOÑEZ FERRO
Miembro Suplente

Art. 59° del Reglamento de Grados y Títulos"....El resultado de la calificación es inapelable e irrevisable cada participante, en coordinación con su asesor, realiza las correcciones o levanta las observaciones si las hubiera formuladas por el jurado y en un plazo no mayor a los quince (15) días calendarios, presenta la tesis final para su revisión por los miembros del jurado, quienes en no más de siete (07) días calendarios emiten su dictamen colegiado. No se presentarán observaciones complementarias o adicionales a las planteadas inicialmente en el dictamen. Con ello el Bachiller queda expedito para realizar el empastado del trabajo y puede continuar con los trámites para su titulación.

DEDICATORIA

A nuestro señor Dios, por brindarnos un día más de vida, protección y guiarnos en todo. A nuestros padres y hermanos, que nos han apoyado incondicionalmente a lo largo de nuestra vida a cumplir con todos nuestros objetivos y metas.

AGRADECIMIENTO

Gracias a Dios por darme salud, paciencia y sabiduría. A mis padres Moisés y Esperanza, por ser los principales promotores de mis sueños, por confiar y creer en mí, por cada consejo y por cada una de sus palabras que me guiaron durante todo este camino. A mi hermana Karin, por estar dispuesta a acompañarme cada larga y agotadora noche de estudio. A mi sobrino Gabriel, que con su sonrisa y aliento me quitaba el cansancio para seguir adelante, a la profesora Mg.CPC Liliana Huamán Rondon que nos asesoró y nos apoyó a culminar este proyecto con éxito.

Yuri Nabil Caucha Cabrera

Agradezco en primer lugar a Dios, por darme las fuerzas de seguir adelante. A mi querida madre Celestina, por sus consejos, motivación y apoyo incondicional a lo largo de mi vida. A mi hermano Brayhan, que me apoyo cuando más lo necesitaba. A la Universidad Nacional del Callao, a los profesores que me forjaron una educación de calidad para aplicarlos en mi vida profesional.

Jhoselyn Rufino Bermudez

Ante todo, agradezco a mi madre quien supo darme el aliento y la energía para poder seguir adelante y llegar a estas instancias. A mi padre quien me apoyó en todo y a mi hermano quien con su carácter supo ponerme en línea. A los docentes que con sus enseñanzas nos impartieron la responsabilidad y el compromiso de embarcarnos en este sueño que hoy se convierte en realidad.

Anderson John Orosco Quispe

ÍNDICE	
ÍNDICE DE TABLAS	4
ÍNDICE DE GRÁFICOS	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
INTRODUCCIÓN	8
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	10
1.1. Descripción de la realidad problemática	10
1.2. Formulación del problema	11
1.2.1. Problema general.....	11
1.2.2. Problemas específicos.....	11
1.3. Objetivos.....	12
1.3.1. Objetivo general.....	12
1.3.2. Objetivos específicos	12
1.4. Limitantes de la investigación	12
1.4.1. Limitación teórica	12
1.4.2. Limitación temporal.....	12
1.4.3. Limitación espacial.....	13
II. MARCO TEÓRICO	14
2.1. Antecedentes.....	14
2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	14
2.1.2. Antecedentes nacionales.....	17
2.2. Bases teóricas	20
2.2.1. Bases teóricas de cartera de créditos.....	20
2.2.2. Bases teóricas de rentabilidad.....	21

2.3. Conceptual.....	24
2.3.1. Cartera de créditos	24
2.3.2. Rentabilidad.....	32
2.4. Definición de términos básicos	38
III. HIPÓTESIS Y VARIABLE	41
3.1. Hipótesis	41
3.1.1. Hipótesis general	41
3.1.2. Hipótesis específicas	41
3.2. Definición conceptual de variables.....	41
3.2.1. Operacionalización de variable	43
IV. DISEÑO METODOLÓGICO	44
4.1. Tipo de diseño de la Investigación.....	44
4.2. Método de investigación	45
4.3. Población y muestra	45
4.4. Lugar del estudio y período desarrollado.....	46
4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información	46
4.6. Análisis y procedimientos de datos.....	47
V. RESULTADOS.....	48
5.1. Resultados descriptivos	48
5.2. Resultados inferenciales.....	61
VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	70
6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.....	70
6.1.1. Hipótesis específica 1	70
6.1.2. Hipótesis específica 2	71

6.1.3. Para hipótesis general	73
6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares.....	75
6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes	77
CONCLUSIONES	78
RECOMENDACIONES	80
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	81
ANEXOS	88
Anexo 1: Matriz de consistencia.....	88
Anexo 2: Estado de situación financiera comparativo del 2014-2017	89
Anexo 3: Estado de resultado comparativo 2014-2017.....	90
Anexo 4: Análisis vertical - Estado de situación financiera del 2014-2017.....	91
Anexo 5: Análisis vertical – Estado de resultados del 2014-2017	92
Anexo 6: Total cartera de créditos, períodos 2014-2017	93

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 5.1 Préstamos, períodos 2014-2017	48
Tabla 5.2 Créditos hipotecarios para vivienda, períodos 2014-2017	49
Tabla 5.3 Créditos corporativos, períodos 2014-2017	50
Tabla 5.4 Otros créditos, períodos 2014-2017	51
Tabla 5.5 Créditos directos vigentes, períodos 2014-2017	52
Tabla 5.6 Créditos refinanciados, períodos 2014-2017.....	53
Tabla 5.7 Créditos vencidos, períodos 2014-2017.....	54
Tabla 5.8 Créditos cobranza judicial, períodos 2014-2017	55
Tabla 5.9 Total cartera de créditos, períodos 2014-2017.....	56
Tabla 5.10 Índices de morosidad, periodos 2014-2017	57
Tabla 5.11 Número de clientes, periodos 2014-2017.....	58
Tabla 5.12 Rentabilidad patrimonial (ROE), períodos 2014-2017.....	59
Tabla 5.13 Rentabilidad sobre los activos (ROA), períodos 2014-2017.....	60
Tabla 5.14 Correlaciones entre los créditos directos vigentes y la rentabilidad financiera	62
Tabla 5.15 Correlaciones entre los créditos refinanciados y la rentabilidad económica.....	65
Tabla 5.16 Correlaciones entre la cartera de créditos y la rentabilidad económica.....	68
Tabla 5.17 Correlaciones entre la cartera de créditos y la rentabilidad financiera	68

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 5.1 Préstamos, períodos 2014-2017	48
Gráfico 5.2 Créditos hipotecarios para vivienda, períodos 2014-2017	49
Gráfico 5.3 Créditos corporativos, períodos 2014-2017	50
Gráfico 5.4 Otros créditos, períodos 2014-2017	51
Gráfico 5.5 Créditos directos vigentes, períodos 2014-2017	52
Gráfico 5.6 Créditos refinanciados, períodos 2014-2017	53
Gráfico 5.7 Créditos vencidos, períodos 2014-2017	54
Gráfico 5.8 Créditos cobranza judicial, períodos 2014-2017	55
Gráfico 5.9 Total cartera de créditos, períodos 2014-2017	56
Gráfico 5.10 Índices de morosidad, períodos 2014-2017	57
Gráfico 5.11 Número de clientes, períodos 2014-2017	58
Gráfico 5.12 Rentabilidad patrimonial ROE, períodos 2014-2017	59
Gráfico 5.13 Rentabilidad sobre los activos (ROA), períodos 2014-2017	60
Gráfico 5.14 Diagrama simple con ajuste de línea de rentabilidad financiera por créditos directos vigentes	63
Gráfico 5.15 Diagrama simple con ajuste de línea de rentabilidad económica por créditos refinanciados	66

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo determinar la relación de la cartera de créditos con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017, dado que más personas naturales y jurídicas buscan créditos o financiamientos de la cartera de créditos que puedan satisfacer sus necesidades financieras a corto o largo plazo.

La metodología utilizada en la investigación es de tipo aplicada cuantitativa de nivel explicativo, de diseño no experimental de corte longitudinal porque se analizó la relación de la cartera de créditos con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. en los períodos 2014-2017.

Para la recolección de la información se recurrió a diversas fuentes donde se utilizó los estados financieros y notas de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017, donde se aplicó análisis porcentuales y ratios financieros, cuyos resultados fueron contrastados y obtenidos gracias a la aplicación del sistema estadístico del SPSS versión 25.

La investigación concluye que existe una relación inversa moderada entre la cartera de créditos y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017. Esto se debió a factores internos como la gestión de riesgos crediticio que adoptó la gerencia que se ve reflejado en los índices de morosidad, créditos vencidos y judiciales; por otro lado, tenemos las inversiones en plataformas tecnológicas que realizó la caja y el alto porcentaje de gastos administrativos respecto a los ingresos, todo ello afectó la rentabilidad esperada por la caja en los períodos investigados.

ABSTRACT

The objective of this research work is to determine the relationship between the loan portfolio and the profitability of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A, periods 2014-2017, given that more individuals and legal entities seek loans or financing from the portfolio of credits that can satisfy your financial needs in the short or long term.

The methodology used in the research is of quantitative applied type of explanatory level, non-experimental design of longitudinal cut because the relationship of the loan portfolio with the profitability of the Savings and Credit Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. in the periods 2014-2017.

For the collection of information, various sources were used where the financial statements and notes of the Savings and Credit Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. periods were used, where percentage analysis and financial ratios were applied, the results of which were contrasted and obtained. thanks to the application of the statistical system of SPSS version 25.

The research concludes that there is a moderate inverse relationship between the loan portfolio and the profitability of the Savings and Credit Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., periods 2014-2017. This was due to internal factors such as credit risk management adopted by management, which is reflected in delinquency, delinquent and legal claims; On the other hand, we have the investments in technological platforms that the cashier made and the high percentage of administrative expenses with respect to revenues, all this affected the expected profitability of the cashier in the periods investigated.

INTRODUCCIÓN

La cartera de créditos en los últimos años ha tenido una gran demanda por parte de las personas naturales y jurídicas, por ello más instituciones aparte de la banca tradicional ha absorbido el reto de ofrecer estos productos. Una de ellas son las cajas municipales que surgen con la finalidad de satisfacer las necesidades financieras y llegar a posicionarse en lugares donde la banca tradicional no asume el reto de establecerse.

Las cajas municipales buscan rentabilidad a través de su cartera de créditos como préstamos, créditos hipotecarios para vivienda, créditos corporativos y otros créditos, estos son afectados por los costos y gastos que producen, en esta oportunidad nos centraremos a investigar a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., que ofrece una variedad de productos en su cartera de créditos, las cuales tienen relación con la rentabilidad de la Caja.

Es de gran importancia para la caja el retorno de los créditos otorgados ya sea a personas naturales y jurídicas por ello la evaluación de la cartera comienza desde que se otorga el crédito, ya sea con garantías o no. Se debe hacer seguimiento junto con el control en todas las etapas, todo ello determinará los ingresos que obtiene la Caja. Por ello en la investigación se buscó determinar la relación de la cartera de créditos como préstamos, créditos hipotecarios para vivienda, créditos corporativos y otros créditos con la rentabilidad que se ha obtenido en los períodos 2014 a 2017.

Los resultados obtenidos en la investigación tienen como finalidad contribuir con un aporte importante para la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., ya que podrán contar con los resultados obtenidos y analizarlos, influyendo en la toma de decisiones, siendo una pieza clave para lograr la competitividad y desarrollo frente a las demás entidades financieras.

El informe final de investigación está dividido en 7 partes las cuales comprenden: I planteamiento del problema en la que se detalla la realidad problemática, los objetivos y las limitantes, II marco teórico se expone los antecedentes de la investigación, las bases teóricas y conceptuales que nos ayudaran a explicar la

investigación, III hipótesis y variables, IV diseño metodológico en ella se detalla la metodología que hemos aplicado, V resultados obtenidos , VI discusión de los resultados, conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas y por el último los anexos.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

En el presente contexto social y financiero, debido a los cambios producidos en el entorno de la economía surge la necesidad de determinar si la cartera de créditos contribuye al desarrollo crediticio de las personas naturales y jurídicas.

Las cajas municipales participan en los procesos de bancarización y descentralización financiera a nivel nacional, manteniendo un constante crecimiento ofreciendo productos que sean más accesibles para los nuevos negocios que estén por iniciar y que actualmente existen en el mundo empresarial.

La cartera de créditos está conformada por varios productos, uno de ellos son los préstamos que son otorgados a personas naturales o jurídicas que no cuentan con la liquidez a corto plazo para hacer frente a sus necesidades, como la adquisición de bienes muebles, organizar un evento, sucesos inesperados como accidentes o robos y otros, en caso de personas jurídicas el pago a sus trabajadores, pago del alquiler del local, compra de insumos necesarios para la producción entre otros, o quieran satisfacer sus necesidades de adquirir bienes muebles e inmuebles que contribuyan al desarrollo del negocio este tipo de situaciones es un problema de mes a mes en la realidad de las empresas, donde la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. es una gran opción para aquellos que requieran este tipo de crédito debido a la bajas tasas de interés que ofrecen a comparación del banco.

Los créditos hipotecarios para vivienda de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. son uno de los productos de la cartera de créditos con la más alta demanda debido a las necesidades de vivienda que tiene la población en la actualidad, en comparación de la banca tradicional las cajas municipales ofrecen este producto con tasas de interés más bajas.

Los requisitos para obtener dicho crédito son menos rigurosos por lo que los segmentos de la población baja y media los prefieren, como consecuencia se tiene un impacto directo a la rentabilidad de la caja.

Los créditos corporativos son otorgados a personas jurídicas estos créditos constituyen uno de los productos con mayor demanda debido a las necesidades de corto plazo que surgen a causa del giro del negocio de las empresas afectando la rentabilidad de la caja.

Las personas naturales y jurídicas afrontan varios problemas económicos, no pudiendo cumplir con las obligaciones financieras de pagar a la caja por lo que surgen los créditos refinanciados que forma parte de la cartera de créditos para otorgar mayores plazos o modificaciones en los contratos otorgados con el fin de que puedan seguir cumpliendo con la obligación financiera.

La cartera de créditos que ofrecen las cajas municipales tiene como fin generar el retorno de los créditos otorgados más los intereses, los cuales son ingresos para la caja, estando estos afectos a costos, gastos y a diversos factores internos y externos que pueden afectar la relación con la rentabilidad esperada. A través del informe final de investigación buscamos determinar cómo la cartera de créditos se relaciona con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014–2017.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Cómo se relaciona la cartera de créditos con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Cómo se relaciona los créditos directos vigentes con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017?

- ¿Cómo se relaciona los créditos refinanciados con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Determinar la relación de la cartera de créditos con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar la relación de los créditos directos vigentes con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.
- Determinar la relación de los créditos refinanciados con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

1.4. Limitantes de la investigación

1.4.1. Limitación teórica

La investigación posee limitación teórica ya que contamos con antecedentes de investigaciones nacionales pasadas, pero en internacionales no llegamos a encontrar tesis sobre Cajas Municipales solo encontramos temas relacionados con las variables cartera de créditos y rentabilidad que nos hizo de gran ayuda al momento del desarrollo de la investigación.

1.4.2. Limitación temporal

En cuanto a la limitación temporal, solo nos centramos a investigar los períodos del 2014 a 2017 con el fin de evaluar la relación de la cartera de créditos con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito

de Trujillo S.A., cualquier otro acontecimiento importante ocurrido en períodos anteriores que afecte la caja no es objeto del presente estudio.

1.4.3. Limitación espacial

Se encuentra limitada espacialmente ya que nos centraremos a investigar a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., la cual no llegamos a ir a la oficina central que se encuentra en la ciudad de Trujillo para así poder contrarrestar la información financiera presentada en su portal de transparencia.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

Los antecedentes bibliográficos de la investigación están dados por las siguientes referencias.

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Según **Uverlan (2015)** “El objetivo general de la investigación es evaluar si los estados contables de las instituciones bancarias que actúan en los países del Mercosur producen información que posibilite a los usuarios conocer los factores que determinan la rentabilidad de estas instituciones”. (p. 25)

El autor pudo demostrar:

Como se ha visto en las secciones anteriores de este trabajo, los sistemas financieros de Brasil y Argentina están estructurados de una forma muy similar. En ambos países hay diferentes organismos responsables por la regulación y supervisión de las entidades que operan en cuatro sectores principales de actividad del sistema: la banca y las finanzas, valores, seguros y planes de pensiones. Sin embargo, existen diferencias significativas con respecto a la estructura y la forma de organización de tales sistemas. Entre ellos, podemos destacar la potestad reglamentaria y de supervisión de las entidades que operan en el sistema. (p. 65)

De este autor podemos decir que factores determinaron la rentabilidad en las instituciones bancarias, analizando su marco regulatorio, normativa contable (valoración de los instrumentos financieros), permitiendo entender los determinantes de rentabilidad generada, en cada país del Mercosur hay una entidad que regula y supervisa las instituciones bancarias para el cumplimiento de sus funciones con sus clientes. Su sistema financiero se caracteriza por un conjunto de

instrumentos financieros que permitirán otorgar los créditos de los ahorradores a los prestatarios utilizando diversas actividades financieras; es un tema relacionado con nuestra investigación.

Según **Luengo & Medina (2014)** tuvieron como objetivo:

Revelar información de la situación actual del otorgamiento de créditos hipotecarios con énfasis en los aspectos diferenciadores, entre banca tradicional y cooperativa. Los aspectos diferenciadores serán de tipo cuantitativo y cualitativo; en donde lo cuantitativo será un contraste financiero, en términos equitativamente comparables; mientras que lo cualitativo será develar los aspectos cruciales, más allá de lo financiero, que toman en cuenta las personas al escoger la institución financiera. (p. 13)

Los autores concluyeron que:

Los escenarios analizados muestran que Banco Estado logra ubicarse en un sitio privilegiado en este nivel de financiamiento, pues ofrece las mismas tarifas asociadas a un financiamiento del 80% del valor de la propiedad, mientras que en el caso de Coopeuch cuando la operación de crédito pasa de 80% al 90% del valor de la vivienda existen alzas de 0.85%, 0.5% y 0.51% para los plazos de 20, 25 y 30 años, respectivamente. De esta forma nivel de alza de tasas impacta negativamente en el costo económico del préstamo (VAC) y por lo demás establece diferencias significativas en las tasas⁶⁵, de 1.17%, 1.15% y 1.12% para 20, 25 y 30 años respectivamente. En este caso, a diferencia del de financiamiento al 80%, no se observa un quiebre importante en el tarifado de tasas debido al aumento en el plazo del préstamo, pues los cambios de tasas al subir el plazo en 5 años son de apenas +0.03% (desde 20 a 25 años) y +0.02% (desde 25 a 30 años). (p. 80)

De estos autores podemos decir que las diferencias entre el sector cooperativo y la banca tradicional centrándose en el producto financiero

llamado crédito hipotecario, el cual es altamente rentable para la entidad financiera debido a que son adquiridas a largo plazo mostrando un análisis cuantitativo basándose en una comparación financiera y un aspecto cualitativo el cual analiza los aspectos que las personas toman en cuenta a la hora de elegir con qué entidad financiera realizar el contrato; este tema tiene relación con nuestra investigación pues nos da alcances más específicos que nos servirán para poder estudiar crédito hipotecario que es parte de la cartera de créditos.

Cisneros (2007) tuvo como objetivo “Apoyar a los emprendedores de las municipalidades con acceso al crédito para la creación y el fortalecimiento de sus MYPES Y PYMES a través del Componente: Micro –Crédito”. (p. 109)

El autor pudo concluir:

Con la presente se ha cumplido el objetivo específico que era realizar un diagnóstico de las instituciones financieras del país que otorgan créditos dirigidos a la microempresa y se ha establecido que estos créditos del 2000 al 2006 se han incrementado en número en 238,81%, alcanzando al año 2006 a otorgar el número de 363.553 créditos, siendo la Banca Privada y las Cooperativas de Ahorro y Crédito las que más créditos han otorgado y en monto crecieron de USD60.720.000 a 643.747.000 con un incremento de 861%; si han impulsado la gestión microempresarial, debido a la creación de programas de apoyo a este sector, llegando a la creación y ampliación de muchas microempresas, pese a que los microempresarios han tenido que pagar costos financieros demasiado altos sin el apoyo del Estado para el control de esta actividad. (p. 147)

De este autor podemos decir que hubo un incremento de la rentabilidad de las instituciones bancarias debido a los préstamos otorgados a las MYPES y PYMES, impulsando así el crecimiento empresarial de estas a través de la creación de programas de apoyo al sector. Este tema es de

gran interés para nosotros pues nos permite ver el impacto de los préstamos bancarios otorgados por las cajas sobre las MYPES y PYMES obteniendo resultados positivos según el autor.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Según **García & Pérez (2015)** tuvieron como objetivo “Identificar los factores que han determinado la rentabilidad de la CMAC HUANCAYO en el período 2005 – 2012” (p. 7)

En la cual llegaron a la conclusión que:

Encontraron que los principales determinantes fueron las colocaciones de créditos directos y depósitos totales, que influyen de forma positiva; mientras que los activos totales y número de oficinas influyen de forma negativa, los cuales fueron corroborados en el análisis econométrico y que su variable más significativa las colocaciones en créditos directos, la cual tiene un parámetro estimado de 2.05 para el caso de influencia positiva, mientras que para las que tuvieron una influencia negativa podemos ver que los activos totales de la empresa ha tenido un parámetro de -3.20, siendo éste el de mayor influencia entre los parámetros estudiados. (p. 50)

Esta tesis nos informa que los niveles de rentabilidad les permitió cuantificar el desempeño de la CMAC Huancayo que es posible identificar la eficacia de las entidades en la utilización óptima de sus recursos; los créditos hipotecarios, personales y PYME son las que registran rentabilidades positivas y con mayores utilidades mientras que los créditos otorgados en dólares ocasionan pérdidas frente a la moneda nacional que son claramente rentables, vemos así que guarda relación con la investigación.

Según **Ticona (2016)** tuvo como objetivo:

Analizar y determinar los créditos directos en los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad y ver su efecto de los

créditos directos en los indicadores financieros en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, períodos 2013 – 2014. (p. 3)

En la cual llegó a la conclusión que:

No solo son importantes las colocaciones del entorno económico donde la entidad se desenvuelve, sino también los factores que se relacionan con la colocación de créditos directos, ya que este factor tiene que ver con los resultados de los sistemas financieros de rentabilidad y solvencia, lo cual le da credibilidad a las CMAC. La relación demostrada de los créditos directos y los sistemas financieros de rentabilidad y solvencia en las cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna, nos demuestra que tienen un impacto positivo, lo que implica que en cada período hubo incremento que le da mayor posibilidad a poder cumplir con sus obligaciones y le da un efecto positivo sobre las ganancias. (pp. 130-131)

De este autor podemos decir que los factores que se relacionan con la colocación de créditos directos afectan la rentabilidad en las cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna, demuestra que tienen un impacto positivo por ende pueden cumplir con las obligaciones que tienen además de poder seguir realizando más colocaciones para poder tener mayores ingresos que va tener relación directa con la rentabilidad de las cajas y será de gran ayuda para el desarrollo de nuestra investigación.

Según **Costilla (2018)** tuvo como objetivo general “determinar la relación de los productos financieros con la rentabilidad del Banco Internacional del Perú, Interbank. Períodos 2012-2016” (p.14)

Lo cual llegó a la conclusión:

Al desarrollar el proceso estadístico se ha demostrado que los datos estadísticos utilizados sostienen que existe una relación

inversa entre los productos financieros que se han clasificado en créditos directos e indirectos se relacionan inversamente con la rentabilidad sobre activos y la rentabilidad sobre el capital respectivamente. En consecuencia, se puede concluir que los productos financieros analizados se relacionan inversamente con la rentabilidad del Banco Internacional del Perú-Interbank. (p. 81)

El autor en su investigación nos indica que existe una relación inversa entre los productos financieros y rentabilidad esto se debió a que la cartera de créditos vencidos ha tenido un crecimiento en los períodos investigados y por ende posibilita restar su rendimiento de la entidad financiera por otro lado el ROE ha ido en tendencia decreciente por el poco incremento en el capital.

Según **Gaspar (2018)** tuvo como objetivo “Identificar de qué manera el control interno de almacén influye en la rentabilidad de la empresa Constructora e Inmobiliaria La Pirámide E.I.R.L. año 2017”. (p. 44)

Lo cual llegó a la conclusión:

Que el control interno en el almacén sí influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Constructora e Inmobiliaria La Pirámide E.I.R.L. También al analizar las ratios de rentabilidad nos referimos a lo que produce la empresa, es decir la capacidad que posee para generar utilidades, obteniendo ganancias los accionistas y/o propietarios por cada sol que tiene invertido en la empresa. (p. 69)

El autor nos dice que la buena implementación de un control interno de inventario en la cual le brinde estrategias y planificación mejora la rentabilidad financiera en el almacén, esto conlleva a que el personal esté debidamente capacitado para que genere una información confiable. Este control interno ayuda a las empresas a financiar sus actividades a corto, mediano y largo plazo, a la vez dar incentivos a sus

accionistas como al personal, esta tesis guarda relación con una de nuestras variables que es la rentabilidad.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Bases teóricas de cartera de créditos

Pérez (2013) nos dice que:

La teoría de la cartera nos brinda un conjunto de normas que prescriben la forma en que concretamente pueden construirse carteras con determinadas características que se consideran deseables. En esto se utiliza un método; el de optimización por medio de la Media Varianza (CMV), que nos indica las características que deben tener aquellos que son eficientes y ventajas de la diversificación de las inversiones.

El riesgo de cualquier inversión propuesta en un activo individual no debe delimitar la existencia de otro activo. Por ende, las nuevas inversiones están a la luz de sus efectos sobre el riesgo y el rendimiento de una cartera de activos. El gerente financiero tiene como objetivo que la empresa maximice el rendimiento a un nivel determinado de riesgo, o bien, reduzca al mínimo el riesgo para un nivel dado de rendimiento. El concepto estadístico de correlación subyace al proceso de diversificación que se utiliza para constituir una cartera eficiente de activos.

Desde el punto de vista económico, el rechazo al riesgo se incluye dentro del contexto de la teoría de la utilidad, se identifica estrechamente con la desviación estándar. El desarrollo inicial de la teoría de las carteras de inversión se basa en la consideración de que la conducta del inversionista podía ser caracterizada por aquellos tipos de función de utilidad para las cuales la desviación estándar proporcionaba una medida suficiente del riesgo.

La teoría de la cartera mencionada anteriormente nos otorga un conjunto de normas que son bases para construir las carteras la cual se toma en

consideración características que sean eficientes y tengas ventajas al momento de realizar inversiones. El riesgo es algo intrínseco a la inversión por ello el gerente financiero de la entidad tiene la meta de lograr el rendimiento de las inversiones que realiza con un bajo nivel de riesgo.

2.2.2. Bases teóricas de rentabilidad

Las teorías que son bases de nuestra variable de rentabilidad para la investigación tenemos: La teoría El Trade Off o teoría estática y la teoría Pecking Order.

Según Zambrano & Acuña (2013) lo definen de la siguiente manera:

A) Teoría del Trade Off

Nos dice que existe una estructura óptima cuando se equilibra la ventaja de la deuda con el valor de los costos de quiebra de la empresa. En la cual se confirma que la ventaja fiscal de la financiación de la deuda a nivel de la firma se compensa por la desventaja fiscal de la deuda a nivel personal. Advierten sobre la existencia de otros ahorros fiscales diferentes a la deuda, tales como la depreciación contable, las reservas por agotamiento y los créditos tributarios a la inversión. También se dice que existe una estructura óptima en el momento en que se compensan los costos de la deuda con los beneficios de esta. Por otro lado, estudian el desacuerdo que surgen entre los directivos de la empresa y sus dueños, de manera que se sepa en qué período o momento se debe liquidar a una empresa cuando se presenta la mejor opción para los accionistas de la entidad, pero no para el gerente ya que los accionistas tienen acceso a la información de la empresa, además participan en la toma de decisiones, derecho de voto y supervisan la gestión. Se analiza aspectos como los costos de ajuste, la deuda y los impuestos y los costos de las dificultades financieras (costos de quiebra, los costos de agencia, el riesgo moral y los costos de contratación) y sus implicaciones en la

determinación de la estructura óptima de capital en la empresa.
(p.208)

A pesar de que la teoría del Trade Off es acertada al explicar la estructura de capital entre sectores y aquellas empresas que estarían más propensas a ser adquiridas con deuda, aún no se da una explicación de por qué existen muchos ejemplos de firmas con altas rentabilidades que no usan su capacidad de deuda o por qué en países en donde se han reducido los impuestos o el sistema impositivo reduce la ventaja fiscal por deuda, el endeudamiento sigue siendo alto. (p. 208)

Esta teoría nos habla de la existencia de una estructura óptima de capital cuando se compensan los costos de la deuda de la quiebra de una entidad con los beneficios que obtiene, además nos dice que existe un desacuerdo en los directivos de la empresa sobre el momento oportuno que se debe liquidar la entidad la cual los más perjudicados son los gerentes ya que no cuentan con toda la información a comparación de los accionistas que si tienen acceso a toda la información y con derecho de voto.

B) Teoría del Pecking Order

La teoría del Pecking Order basa afirmando que no existe una estructura óptima de capital, sino que más bien los gerentes recurren al financiamiento con fondos internos de la empresa debido a que en ésta no existe un desequilibrio de la información, luego se recurre al endeudamiento y como última alternativa a la emisión de acciones. En la actualidad existe una gran aceptación ya que hay muchas organizaciones de nuestro medio que no buscan la combinación óptima entre deuda y capital, sino que más bien tratan en todo momento de financiar sus nuevos proyectos de la empresa con recursos propios sin recurrir al financiamiento. (pp. 208-209)

Esta teoría nos dice que no existe una estructura óptima de capital los accionistas al momento de realizar alguna inversión optan por fondos propios de la entidad y luego ya recurren al financiamiento la cual es la base de la rentabilidad financiera de la investigación realizada la cual los accionistas buscan realizar las colocaciones con fondos de las captaciones que realiza de la caja.

Otra de las bases teóricas para la variable dependiente fue:

La aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) aplicadas a entidades financieras que son Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) las cuales son oficializadas en el Perú a través de las Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad que son un conjunto de normas, leyes y principios que establecen la información que se deben presentar en los estados financieros las cuales son aplicadas por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. para la preparación de los estados financieros adjuntos en los periodos 2014,2015,2016 y 2017.

La NIC 1 es la Norma Internacional de Contabilidad denominada “Presentación de Estados Financieros” que según la Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad (2018) en el Perú tiene por objetivo:

Establecer las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

Cuyo alcance una entidad aplicará esta Norma al preparar y presentar estados financieros de propósito de información general conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera. (p. 1)

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. (p. 3)

2.3. Conceptual

2.3.1. Cartera de créditos

Largo (2015) establece que la cartera de créditos como “el conjunto de documentos que amparan los activos financieros o las operaciones de financiamiento hacia un tercero y que el tenedor de dicho (s) documento (s) o cartera se reserva el derecho de hacer valer las obligaciones estipuladas”.

Además, nos indica este autor que:

Dentro de la contabilidad bancaria la cartera de créditos es una cuenta que se utiliza para registrar aquellos productos capitalizados en la concesión de préstamos y en deudores. Esta cuenta servirá para registrar el total de la cartera de crédito que aún no ha llegado a su vencimiento conforme a la política de traslado de créditos de vigentes a vencidos.

La cartera de créditos es el principal activo de una entidad financiera pública que es la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. por ello

su importancia y sostenibilidad, la cual está conformada por un conjunto de financiamientos que ofrecen a personas naturales y jurídicas con un enfoque en las Micro y Pequeñas empresas contribuyendo al desarrollo de estas.

Según la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. (2017) la cartera de créditos está conformada por:

A) Créditos directos

Los créditos directos se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. (p. 69)

B) Créditos refinanciados

Los créditos refinanciados o financiamientos directos respecto del cual se producen variaciones de plazo y/o monto del contrato original que obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor. (p. 69)

C) Créditos vencidos

Los créditos vencidos, pero no deteriorados, que comprenden créditos vencidos de clientes clasificados como normales o con problemas potenciales y créditos deteriorados, aquellos créditos vencidos clasificados como deficientes, dudosos o pérdida; también se presenta la provisión para créditos de cobranza dudosa para cada uno de los tipos de créditos. (p. 69)

D) Créditos cobranza judicial

Corresponde a los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial. (p. 69)

De las clasificaciones ya mencionadas los créditos vencidos y judiciales son los más preocupantes dentro de la cartera de créditos ya que afectan la calidad de cartera por ende la caja opta por vender dichas deudas que

son incobrables a un tercero para que esta se encargue de cobrar dichos créditos limpiando así su cartera pesada.

Otra clasificación de créditos por riesgo de deudor tenemos:

Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2011) los Créditos por categoría de riesgo del deudor los divide en:

A) Créditos en categoría normal

En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y medianas empresas, corresponde a los créditos de los deudores que presentan una situación financiera líquida, con bajo nivel de endeudamiento patrimonial y adecuada estructura del mismo con relación a su capacidad de generar utilidades; y cumplen puntualmente con el pago de sus obligaciones. En el caso de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo, corresponde a los créditos de los deudores que vienen cumpliendo con el pago de sus cuotas de acuerdo a lo convenido o con un atraso de hasta 8 días calendario. En los créditos hipotecarios para vivienda, corresponde a los créditos de los deudores que vienen cumpliendo con el pago de acuerdo a lo convenido o con un atraso de hasta 30 días calendario.

B) Créditos en categoría CPP (con problemas potenciales)

En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas corresponde a los créditos de los deudores que presentan una buena situación financiera y rentabilidad, con moderado endeudamiento patrimonial y adecuado flujo de caja para el pago de las deudas por capital e intereses, aunque su flujo de caja, en los próximos doce meses podría debilitarse para afrontar los pagos; o registran incumplimientos ocasionales en el pago de sus créditos que no exceden los 60 días calendario. En el caso de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo, corresponde a los créditos de los deudores que registran

atraso en el pago entre 9 y 30 días calendario. En los créditos hipotecarios para vivienda, corresponde a los créditos de los deudores que muestran atraso entre 31 y 60 días calendario.

C) Créditos en categoría deficiente

En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas comprende los créditos de los deudores que presentan una situación financiera débil y un flujo de caja que no le permite atender el pago de la totalidad del capital e intereses de las deudas, cuya proyección del flujo de caja no muestra mejoría en el tiempo y presenta alta sensibilidad a cambios en variables significativas, y que muestran una escasa capacidad de generar utilidades; o registran atraso en el pago de sus créditos entre 61 y 120 días calendario. En el caso de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo se consideran los créditos a los deudores que registran atraso en el pago entre 31 y 60 días calendario. En los créditos hipotecarios para vivienda, corresponde a los créditos de los deudores que muestran atraso en el pago de sus créditos entre 61 y 120 días calendario.

Entonces podemos decir que la cartera de créditos son financiamientos que ofrecen las entidades bancarias o cajas a las personas naturales o jurídicas influyendo en el crecimiento y desarrollo de sus negocios. Por otro lado, para la entidad financiera al crecer su cartera con clientes en categoría normal va a significar mayores ingresos contribuyendo a su desarrollo.

El informe se centrará en investigar a los créditos directos vigentes y créditos refinanciados que conforman la cartera de créditos de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A.

Entre los créditos directos tenemos:

A) Préstamos

Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2015) son considerados como “modalidad en la que los créditos son concedidos mediante la suscripción de un contrato, que se amortizan en cuotas periódicas o con vencimiento único”.

Universidad a Distancia de Madrid (2019) considera:

El préstamo es una operación financiera o de financiación de prestación única y contraprestación múltiple. Se dice así ya que el prestamista en este caso la caja entrega una cantidad de dinero a otra llamada prestatario que son los clientes, quienes reciben y se comprometen a devolver el capital prestado más los intereses de acuerdo al cronograma de vencimientos señalados en el contrato.

Bahamonde (2012) considera:

Los contratos de préstamo de dinero en el ámbito jurídico son denominados “contrato de mutuo dinerario”. definiéndose como el contrato por el cual el mutuante se obliga a entregar al mutuuario una determinada cantidad de dinero o de bienes consumibles, a cambio de que se le devuelvan otros de la misma especie, calidad o cantidad.

El préstamo es uno de los financiamientos de la cartera de créditos de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. el cual permite al cliente ya sea persona natural o jurídica llamado prestatario recibir una determinada cantidad de dinero que lo va destinar para cubrir alguna necesidad, este se debe comprometerse a devolver el dinero más los intereses esta operación es pactada para un contrato que estipula la forma de pago ya sea a un solo vencimiento o en cuotas periódicas. El prestatario destina el capital recibido si es persona jurídica en la compra de insumos, pago de alquileres, sueldos o en la inversión de un activo que va permitir a la empresa a continuar con sus operaciones y si es persona natural para cubrir alguna necesidad.

B) Créditos hipotecarios para vivienda

Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2015):

Son créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas. También incluyen los créditos para la adquisición o construcción de vivienda propia que, por tratarse de bienes futuros, bienes en proceso de independización o inscripción, no es posible constituir sobre ellos la hipoteca individualizada.

Según Pérez & Merino (2017) un crédito hipotecario:

Es un préstamo que un sujeto o una entidad le otorgan a alguien, estableciendo determinadas condiciones para su posterior devolución. Hipotecario, por su parte, es aquello vinculado a una hipoteca: un derecho de garantía que grava un bien material –por lo general un inmueble sujetándolo a responder del cumplimiento de una determinada obligación. (pp. 1-2)

Según Greco & Godoy (1999) definen como:

Crédito constituido con una garantía sobre un bien inmueble, el cual continúa en poder de su propietario. En caso de el deudor no pague el préstamo a su vencimiento, el acreedor podrá ejecutar judicialmente la hipoteca con el fin de cobrar el importe del crédito a su favor. (p. 213)

Según lo citado por el autor el crédito hipotecario no implica un riesgo directo para la entidad pues en caso de que el usuario no pueda cumplir con los pagos la entidad tendrá plena potestad de ejecutar la hipoteca del bien de esa manera la caja no se vería afectada por la pérdida del dinero siendo esto un aspecto muy positivo pues reduciría considerablemente los márgenes de riesgo para la entidad.

Según Guzmán (2011) “son las líneas de créditos destinados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, tales créditos se otorgan amparados con hipotecas”.

Ley N° 30741 “Ley que regula la hipoteca inversa” entró en vigencia el 29 de marzo del 2018 en el Diario Oficial El Peruano “La presente ley tiene por objeto normar el uso de la hipoteca inversa, como un medio que permitirá que las personas complementen sus ingresos económicos, mediante el acceso a un crédito con garantía hipotecaria cuyo pago será exigible recién al fallecimiento del titular o titulares del crédito”.

Según Gestión El diario de Economía y Negocios (2018):

La hipoteca inversa, permitirá a los propietarios poner en valor su vivienda y recibir un crédito por su inmueble. El monto dependerá de la tasación que se realice de la vivienda. El propietario podrá seguir viviendo en su inmueble hasta fallecer. Luego de ello, el inmueble pasará a manos del banco, si es que los herederos no aceptan cancelar el crédito dado al propietario original.

Los créditos hipotecarios para vivienda es uno de los indicadores de la investigación, en la actualidad ante el crecimiento de la población existe una demanda de vivienda, por ello la población busca un tipo de financiamiento para la compra de su terreno y construir su casa ya que no cuentan con liquidez para realizar la operación, por ello este tipo de crédito que ofrece la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. es una gran opción por las bajas tasas de interés que ofrece a comparación de la banca tradicional.

C) Créditos corporativos

Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2015) nos dice que:

Son créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/ 200 millones en los dos últimos años, de acuerdo a

los estados financieros anuales auditados más recientes. Adicionalmente, se consideran como corporativos a los créditos soberanos, a los créditos concedidos a bancos multilaterales de desarrollo, a entidades del sector público (incluyendo gobiernos locales y regionales), a intermediarios de valores, a empresas del sistema financiero, a los patrimonios autónomos de seguro de crédito y a fondos de garantía constituidos conforme a Ley.

Según Greco & Godoy (1999) define como:

Crédito otorgado por las empresas a sus clientes por las transacciones comerciales efectuadas. Ventajas que brindan a sus compradores de bienes y servicios las empresas mediante una adecuada financiación. Crédito otorgado al adquirente por el vendedor de un bien; forma de financiamiento de corto plazo interpretada como una cuenta por pagar. (p. 212)

Según Guzmán (2011), "Son aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas jurídicas destinados al financiamiento de actividades de producción, comercialización o prestación de servicios".

En el Perú los créditos son supervisados por la Superintendencia de Banca y Seguros, que brinda una amplia información de las distintas tasas de interés y plazos de las distintas entidades financieras.

D) Arrendamiento financiero

Según Castillo (2011) sostiene que el leasing o arrendamiento financiero es:

Es un contrato entre el arrendador (entidad financiera) y el arrendatario (empresa) que se utiliza para la adquisición de inmuebles, maquinarias y equipos bajo la modalidad de arrendamiento, en el cual se pactan las cuotas a pagar por la financiación dentro de un determinado período de tiempo. El leasing mobiliario se refiere al préstamo de equipamientos y el inmobiliario oficinas, clínicas, naves, edificios, etc. (pp. 1-2).

Según Guzmán (2011) define como:

Una operación mediante la cual, la institución financiera, adquiere bienes muebles o inmuebles de acuerdo a las especificaciones del arrendatario, quien lo recibe para su uso y preservación por períodos determinados, a cambio de la contraprestación dineraria que incluye amortización de capital, intereses, comisiones y recargos emergentes de la operación financiera.

2.3.2. Rentabilidad

Según Sánchez (2002) define a la rentabilidad como:

Una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori. (p. 2)

Según Gerencie (2017) define a la rentabilidad como:

El beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se va a obtener de un recurso o dinero invertido. La rentabilidad se considera también como la remuneración recibida por el dinero invertido. En el mundo de las finanzas se conoce también como los dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa.

Según Zamora, Kido, & Antonio (2008) definen que:

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. 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. (pp. 57-58)

Según Díaz (2012) nos dice que:

Cualquier persona tiene una idea de lo que es la rentabilidad, pero una definición de ella se hace muy difícil hasta el punto de que la inmensa mayoría de los manuales eluden dar una definición de este concepto. Se limitan a poner fórmulas. Entenderemos por Rentabilidad “la remuneración que una empresa (en sentido amplio de la palabra) es capaz de dar a los distintos elementos puestos a su disposición para desarrollar su actividad económica. Es una medida de la eficacia y eficiencia en el uso de esos elementos tanto financieros, como productivos como humanos. Con lo cual habría que hablar de rentabilidades. (p. 69)

El objetivo de una entidad al desarrollar sus actividades económicas es lograr la rentabilidad. En la investigación la rentabilidad está relacionada con la cartera de créditos que ofrece la Caja Municipal de Ahorro y Créditos Trujillo S.A. mantener la calidad de ella es esencial por ello las políticas y todos los procedimientos implementados para lograr ello es de gran importancia para lograr la rentabilidad al cierre de cada período.

Clasificación de rentabilidad

A) La rentabilidad económica

Según Sánchez (1994) la rentabilidad económica:

Es la capacidad de las compañías para gestionar eficazmente sus inversiones, descansando en dos factores que actúan de forma multiplicativa, el margen y la rotación del activo. Tiene por objetivo medir la eficacia de la empresa en este caso de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A 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 (denominador del ratio). Se excluye el impacto de los costes financieros que significa ignorar en qué medida la capacidad de obtención de recursos financieros por parte de la empresa, ya sean propios o ajenos, caros o baratos, incide en los aspectos económicos de las compañías. (pp. 161-162)

Según EcuRed Contributors (2013) define a la rentabilidad económica:

También llamada de la inversión es una medida, referida a un determinado período de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. Es considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad.

B) Rentabilidad financiera

Según Sánchez (1994) la rentabilidad financiera:

Es la capacidad que tienen las empresas de crear riqueza para sus propietarios o accionistas, depende del efecto también multiplicativo, causado por la rentabilidad económica y el grado de endeudamiento o apalancamiento. Dicha rentabilidad será mayor cuanto más elevado sea el apalancamiento, es decir, cuanto menos recursos propios financien las inversiones de la empresa. (p. 165)

Según EcuRed Contributors (2013) define a la rentabilidad financiera:

También llamada de los fondos propios, es una medida, referida a un determinado período de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

Aunque los fondos propios representen la participación de los socios en la empresa, en sentido estricto el cálculo de la rentabilidad del accionista debería realizarse incluyendo en el numerador magnitudes tales como beneficio distribuable, dividendos, variación de las cotizaciones, etc. En el denominador la inversión que corresponde a esa remuneración, lo que no es el

caso de la rentabilidad financiera, que, por tanto, es una rentabilidad de la empresa.

Ratios de rentabilidad

Según Narváez (2017) “el análisis de ratios es la herramienta financiera más conocida y ampliamente utilizada. Un ratio (razón o índice) expresa la relación matemática de dos variables o cantidades sobre las que se supone alguna relación directa o indirecta”. (p. 34)

Destino negocio (2015) define como:

Que los ratios de rentabilidad sirven para determinar si una empresa está generando recursos suficientes para pagar sus costos y remunerar a los propietarios. Para calcularlos hay que tomar en cuenta diversos factores que miden la capacidad de la empresa para generar lucro. El resultado te mostrará qué decisiones tomar en cuanto a gastos, costos e inversiones.

Los ratios que utilizaremos para determinar la rentabilidad serán:

- ✓ ROE (Return on Equity - Rentabilidad patrimonial)

Según Narváez (2017) define que el:

El ROE o rentabilidad financiera (RF) es un indicador de la rentabilidad del accionista. Se halla comparando la utilidad o ganancia neta con los recursos propios o patrimonio de la empresa.

Se expresa como:

$$RF (ROE) = (Utilidad neta / Recursos propios) \times 100$$

De manera que el ROE depende:

- Margen de ventas y de la rotación de activos, es decir, de la rentabilidad económica.
- Del apalancamiento financiero, quiere decir del cociente que compara la relación de la deuda y los capitales propios, por un

lado, y el efecto de los gastos financieros en el resultado, por otro.

- Del efecto fiscal, esto es, repercusión que tiene el impuesto a la renta sobre la rentabilidad del accionista. (p. 43)
- ✓ ROA (Return on Assets - rentabilidad sobre activos)

Según Narváez (2017) define que el:

El ROA o rentabilidad económica (RE) se refiere al rendimiento de la inversión, entendida como el conjunto de un todo, por ejemplo, el activo empresarial. Se estima como el cociente entre la utilidad generada antes de intereses e impuestos (UAI, EBIT), y el activo total neto, sin tomar en cuenta la estructura financiera del negocio. (p. 41)

Se expresa como:

$$RE(ROA) = (UAI / \text{Total activo}) \times 100$$

Las cuales:

RE: Rentabilidad económica

UAI: Utilidad generada antes de intereses e impuestos

El estudio del rendimiento permite conocer la evolución y los factores que inciden en la productividad del activo de la empresa, cuanto más elevado sea el rendimiento, mejor, porque indica que se obtiene más rentabilidad del activo alguna de las siguientes medidas para lograr es:

- Reduciendo costos.
- Aumentando el volumen de ventas.
- Incrementando el precio de los productos.
- Incorporando los productos con un mayor margen bruto. (p. 42)

2.4. Definición de términos básicos

- Cartera de crédito.- Cuida tu dinero (2018) define como un conjunto de créditos y financiamientos que los bancos, compañías de inversión o incluso agencias del gobierno poseen o manejan.
- Cartera de alto riesgo.- Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2011) Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.
- Cartera pesada.- Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2011) corresponde a los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias del deudor de deficiente, dudoso y pérdida.
- Créditos corporativos.- Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2011) son créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/ 200 millones en los dos últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales auditados más recientes.
- Créditos hipotecarios para vivienda.- Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2011) son créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas.
- Créditos directos.- Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2011) representa los financiamientos que, bajo cualquier modalidad, las empresas del sistema financiero otorguen a sus clientes, originando a cargo de éstos la obligación de entregar un monto de dinero determinado. Corresponde a la suma de los créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.
- Créditos castigados.- Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2011) son créditos clasificados como pérdida, íntegramente provisionados, que han sido retirados de los balances de las empresas. Para castigar un crédito, debe existir evidencia real de su irrecuperabilidad o debe ser por un monto que no justifique iniciar acción judicial o arbitral.

- Hipotecar. - Greco & Godoy (1999) los definen como gravar bienes inmuebles sujetándolos al cumplimiento de alguna obligación.(p. 360)
- Garantía. - Greco & Godoy (1999) los definen como toda seguridad adicional que el propio deudor por un tercero otorga al acreedor para el supuesto de que la obligación no sea total y debidamente cumplida a su vencimiento. (p. 337)
- Gestión del riesgo de credito. - José (2003) Es el riesgo de crédito producido como consecuencia de la posibilidad de incumplimiento por parte del deudor de las obligaciones contractuales. En las entidades financieras el deudor es un cliente particular, un comercio, una empresa, etc. que tiene la obligación de rembolsar las cuotas de una determinada financiación. (p. 63)
- Interés.- Greco & Godoy (1999) los definen como lucro que produce la inversión o el préstamo de un capital y que se halla en relación directa al tiempo aplicado. Puede interpretarse como la tasa de interés aplicada sobre un capital o como el resultado de la relación citada tasa y capital. (p. 406)
- Mype. - La Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT (2019) define a la Micro y Pequeña Empresa (MYPE) como la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica (empresa), bajo cualquier forma de organización que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.
- Liquidez.- Palomino (1988) Concepto relativo que expresa la facilidad con que un bien puede ser transformado en dinero. El bien liquido por excelencia, es el propio dinero, y la liquidez de los demás bienes se mide por la prontitud y grado de perdida relativo. (p. 111)
- Operaciones activas. - Greco & Godoy (1999) define como transacción que realiza un demandante de fondos ante una entidad financiera o banco. (p. 505)
- Préstamo. - Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) es una modalidad en la que los créditos son concedidos mediante la

suscripción de un contrato, que se amortizan en cuotas periódicas o con vencimiento único.

- Provisiones de la cartera de créditos .- Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2011) Corresponde a las provisiones constituidas sobre los créditos directos. Es la cuenta que ajusta el valor de la cartera de créditos en función de la clasificación de riesgo del deudor, el tipo de crédito y las garantías que lo respaldan.
- Ratios. - Greco & Godoy (1999) define como índice de coeficiente en relación entre dos magnitudes distintas referidas al mismo período y perteneciente a la misma empresa. (p. 578)
- Rentabilidad. - Greco & Godoy (1999) define como la capacidad de rentar o calidad de rentable de un capital o de una estructura productiva y comercial. (p. 595)
- Scoring Interno de Admisión. - Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. (2016) Es un sistema de evaluación automática más rápido y más seguro al cual se recurrirá a la hora de tener que determinar una evaluación crediticia por ejemplo el otorgamiento o no de un crédito.
- Tasa de Interés. - Greco & Godoy (1999) define como remuneración del capital .En el caso de recibir un préstamo ,será el precio a abonar por la utilización de ese capital. En la situación de efectuarse una inversión de fondos será el rendimiento que esa inversión obtenga. (p. 665)
- Valor actual.- Greco & Godoy (1999) define como importe que efectivamente se percibe después de restarle los intereses al valor futuro que se descuenta .Diferencia entre el valor nominal y el descuento .Valor presente de un importe a liquidarse en un futuro. Corresponde descontar los intereses incluidos en el importe por el tiempo comprendido entre el presente y el de la fecha de liquidación. (p. 694)

III. HIPÓTESIS Y VARIABLE

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

La cartera de créditos se relaciona directamente con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

3.1.2. Hipótesis específicas

- Los créditos directos vigentes se relacionan directamente con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.
- Los créditos refinanciados se relacionan directamente con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

3.2. Definición conceptual de variables

Según Carrasco (2005) a la variable independiente “pertenecen a este grupo las que ejercen influencia o causan efecto o determinan a otras variables llamadas dependientes”. (p. 223)

Este mismo autor define a la variable dependiente que “son aquellas que reciben la influencia, el efecto, o son consecuencia de otras variables o situaciones fácticas”. (p. 223)

En la investigación se considera dos variables, como variable independiente tenemos la cartera de créditos y como variable dependiente la rentabilidad; cuyos conceptos son:

Variable independiente – Cartera de créditos (X)

Según Largo (2015) define que: “es un conjunto de documentos que amparan las operaciones de financiamiento hacia un tercero y que el

tenedor de dicha cartera se reserva el derecho de hacer valer las obligaciones estipuladas”.

Variable dependiente – Rentabilidad (Y)

Según Cesar (1992) define que: “es la capacidad de un bien o servicio de producir una renta, beneficio, lucro o ingreso. Se mide porcentualmente, indicando el éxito económico con relación al capital o inversión empleado.” (p. 84)

3.2.1. Operacionalización de variable

Tabla 3.2
Operacionalización de variable

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	MÉTODO	ÍNDICE	TÉCNICA
VARIABLE INDEPENDIENTE					
Cartera de créditos (X)	Créditos directos vigentes	Préstamos	Método cuantitativo	Periodos 2014-2017; unidad monetaria: Nuevos soles(2014 y 2015) y soles (2016 y 2017) y tasa de interés	Análisis documental y observación de los estados financieros y sus notas.
		Créditos hipotecarios para vivienda	Método cuantitativo	Periodos 2014-2017; unidad monetaria: Nuevos soles(2014 y 2015) y soles (2016 y 2017) y tasa de interés	
		Créditos corporativos	Método cuantitativo	Periodos 2014-2017; unidad monetaria: Nuevos soles(2014 y 2015) y soles (2016 y 2017) y tasa de interés	
		Otros créditos	Método cuantitativo	Periodos 2014-2017; unidad monetaria: Nuevos soles(2014 y 2015) y soles (2016 y 2017) y tasa de interés	
	Créditos refinanciados	Refinanciados	Método cuantitativo	Periodos 2014-2017; unidad monetaria: Nuevos soles(2014 y 2015) y soles (2016 y 2017) y tasa de interés	
VARIABLE DEPENDIENTE					
Rentabilidad (Y)	Rentabilidad financiera	Rentabilidad patrimonial (ROE)	Método cuantitativo	% porcentaje	Análisis documental y observación de los estados financieros y sus notas.
	Rentabilidad económica	Rentabilidad sobre los activos (ROA)	Método cuantitativo	% porcentaje	

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1. Tipo de diseño de la Investigación

4.1.1. Tipo de investigación

La investigación que se ha desarrollado por su naturaleza es una investigación aplicada cuantitativa de nivel explicativo.

Según Sanchez & Reyes (2006) nos dice que la investigación aplicada “se caracteriza por su interés en la aplicación de los conocimientos teóricos a determinada situación concreta y las consecuencias prácticas que de ella deriven”. (p. 18)

Según Vara (2015) es cuantitativa de nivel explicativo porque “manipula variables para medir efectos. Busca las causas de los eventos, sucesos o fenómenos”. (p. 237)

La investigación es aplicada porque se ha aplicado conocimientos teóricos con respecto a la cartera de créditos y la rentabilidad y se aplicará estos a la práctica, es cuantitativa de nivel explicativo porque han procedido de informes financieros examinados por auditores independientes para determinar la relación de la cartera de créditos y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

4.1.2. Diseño de investigación

El diseño de la investigación es no experimental de corte longitudinal.

El diseño no experimental según Hernández & Baptista (2014) “observa fenómenos tal y como se da en su contexto natural para después analizarlo” (p.152) y de corte longitudinal que según este mismo autor “analiza cambios al paso del tiempo en determinadas categorías, conceptos, sucesos, variables, contextos o comunidades, o bien las relaciones entre éstas”. (p. 159)

El diseño que se utilizó en la investigación es no experimental de corte longitudinal porque se analizó la relación de la cartera de créditos con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

4.2. Método de investigación

El método son las vías más adecuadas para lograr los objetivos previamente definidos. Para la investigación el método que se va a utilizar es el método cuantitativo según Monje (2011) nos dice “que es parte de cuerpos teóricos aceptados por la comunidad científica con base en los cuales formula hipótesis sobre relaciones esperadas entre las variables que hacen parte del problema que se estudia”. (p. 13)

4.3. Población y muestra

4.3.1. Población

Según Vara (2015) “La población es el conjunto de sujetos o cosas que tienen una o más propiedades en común. Se encuentran en un espacio o territorio y varían en el transcurso del tiempo”. (p. 261)

El universo está constituido por los datos de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.

4.3.2. Muestra

Según Vara (2015) “La muestra (n) es el conjunto de casos extraídos de la población, seleccionados por algún método racional. La muestra siempre es una parte de la población. Si tiene varias poblaciones, entonces tendrá varias muestras”. (p. 271)

La investigación se basará en datos documentales que serán los estados financieros y las notas que se encuentran publicados en el portal de transparencia de la misma página de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A, períodos 2014-2017.

4.4. Lugar del estudio y período desarrollado

La información financiera de la empresa es consolidada y publicada en el portal de transparencia de la misma página de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., al trabajar con información macro no necesitamos trasladarnos a las oficinas principales, y los períodos a investigar son 2014-2017.

4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información

4.5.1. Técnicas

Según Carrasco (2005) define a las técnicas de recolección de datos, “como aquellas que permiten obtener y recopilar información contenida en documentos relacionados con el problema y objetivo de investigación”. (p. 275)

En la investigación se utilizó las siguientes técnicas:

- Observación. - Está técnica nos va a ayudar a obtener, recopilar los datos de las partidas de los estados financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.
- Análisis documental. - Que son los estados financieros y sus respectivas notas auditadas por auditores independientes que serán obtenidos a través del portal de transparencia de la página de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.

4.5.2. Instrumentos

Para el análisis de los datos y los resultados se emplearon los ratios financieros y análisis porcentual, siendo procesados a través del programa Excel 2016, mientras para la contrastación de resultados se utilizó el programa estadístico informático SPSS versión 25.

4.6. Análisis y procedimientos de datos

La etapa de análisis de datos es una de las más importantes en el proceso de investigación en virtud de que se procederá a racionalizar los datos colectados con el propósito de explicar las posibles relaciones que expresan las variables estudiadas. Hemos hecho uso de tablas y gráficos para una mayor comprensión de los resultados obtenidos y análisis de las variables las cuales fueron contrastadas a través del programa estadístico informático SSPS versión 25.

V. RESULTADOS

5.1. Resultados descriptivos

A) Cartera de créditos

➤ Créditos directos vigentes

Tabla 5.1 Préstamos, períodos 2014-2017

Créditos directos vigentes		
Años	Préstamos	En % total
2014	1,069,232	24%
2015	1,016,129	23%
2016	1,100,886	25%
2017	1,188,818	27%
Total	4,375,065	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

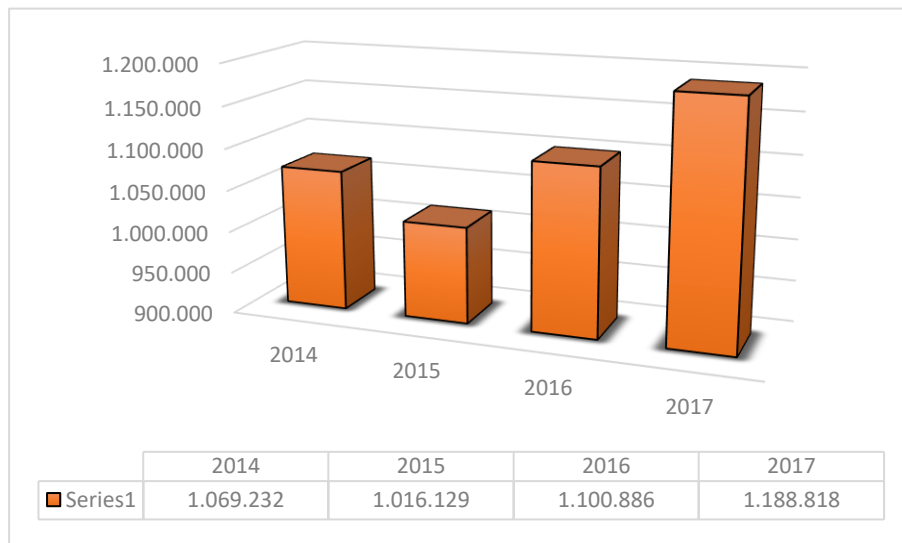


Gráfico 5.1 Préstamos, períodos 2014-2017

Nota: Importes expresados en miles de soles

Interpretación:

Los préstamos al período 2014 equivalen a S/ 1,069.232, para el 2015 descendió a S/ 1,016.129 y para el 2016 y 2017 tuvo una tendencia creciente siendo S/ 1'100,886 y S/ 1'188,818 respectivamente.

Tabla 5.2 Créditos hipotecarios para vivienda, períodos 2014-2017

Años	Créditos hipotecarios para vivienda	En % total
2014	151,207	24%
2015	161,160	25%
2016	159,507	25%
2017	168,662	26%
Total	640,536	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S. A

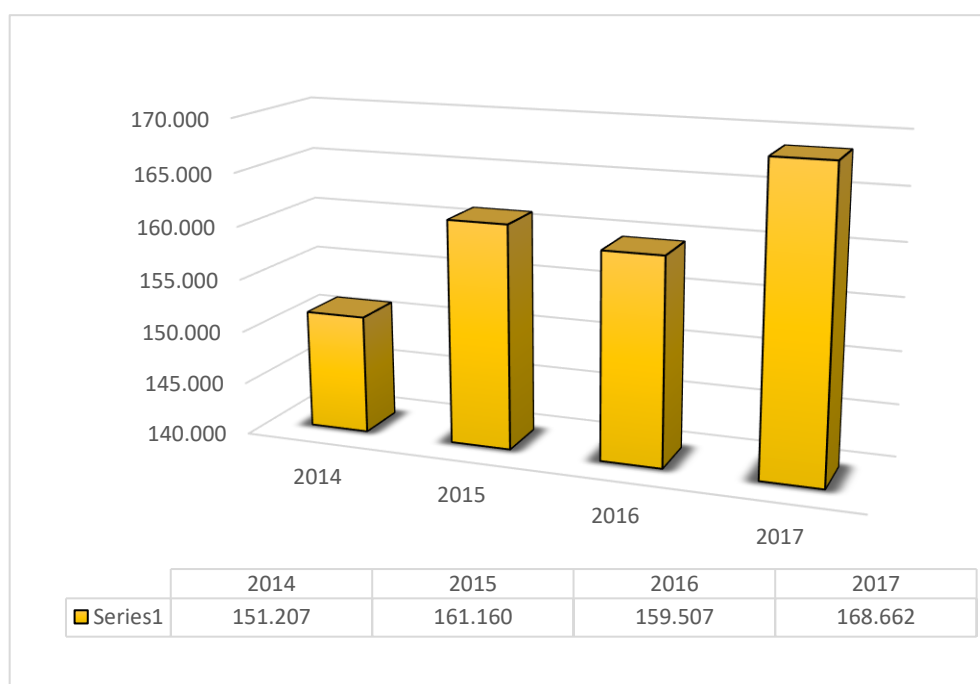


Gráfico 5.2 Créditos hipotecarios para vivienda, períodos 2014-2017

Nota: Importes expresados en miles de soles

Interpretación:

Los Créditos hipotecarios para vivienda de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. se observó que para el 2014 fue de S/ 151,207 y para el 2015 aumentó a S/ 161,160, en el 2016 decrece a S/ 159,507 para luego aumentar en el 2017 a S/ 168,662.

Tabla 5.3 *Créditos corporativos, períodos 2014-2017*

Años	Créditos corporativos	En % total
2014	46,344	22%
2015	37,572	18%
2016	59,347	28%
2017	67,797	32%
Total	211,060	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

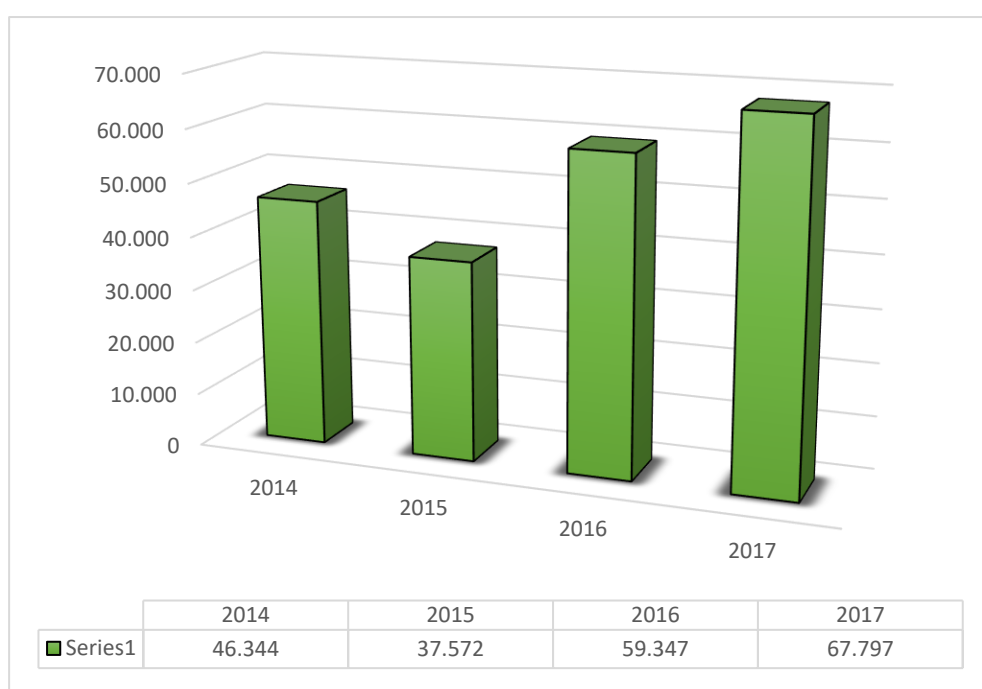


Gráfico 5.3 *Créditos corporativos, períodos 2014-2017*

Nota: Importes expresados en miles de soles

Interpretación:

Los créditos corporativos de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. se observó que para el 2014 fue de S/ 46,344 y para el 2015 desciende a S/ 37,572, del 2016 para adelante tiene una tendencia creciente siendo S/ 59,347 y para el 2017 aumentando a S/ 67,797.

Tabla 5.4 Otros créditos, períodos 2014-2017

Años	Otros créditos	En % total
2014	15,064	24%
2015	13,955	22%
2016	14,561	23%
2017	20,107	32%
Total	63,687	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

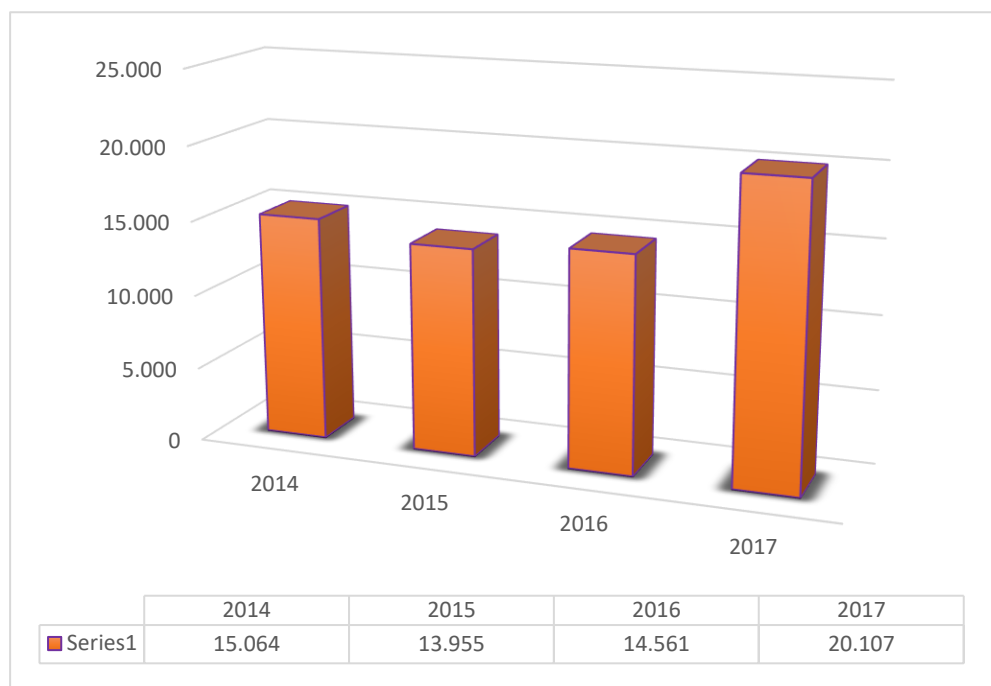


Gráfico 5.4 Otros créditos, períodos 2014-2017

Nota: Importes expresados en miles de soles

Interpretación:

Los otros créditos que hacen referencia a los créditos pignorativos y arrendamiento financiero de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. se observó que para el 2014 fue de S/ 15,064 y para el 2015 bajo a S/ 13,955, del 2016 para adelante tiene una tendencia creciente de S/ 14,561, para el 2017 de S/ 20,107.

Tabla 5.5 *Créditos directos vigentes, períodos 2014-2017*

Años	Importe	En % total
2014	1,281,847	24%
2015	1,228,816	23%
2016	1,334,301	25%
2017	1,445,384	27%
Total	5,290,348	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

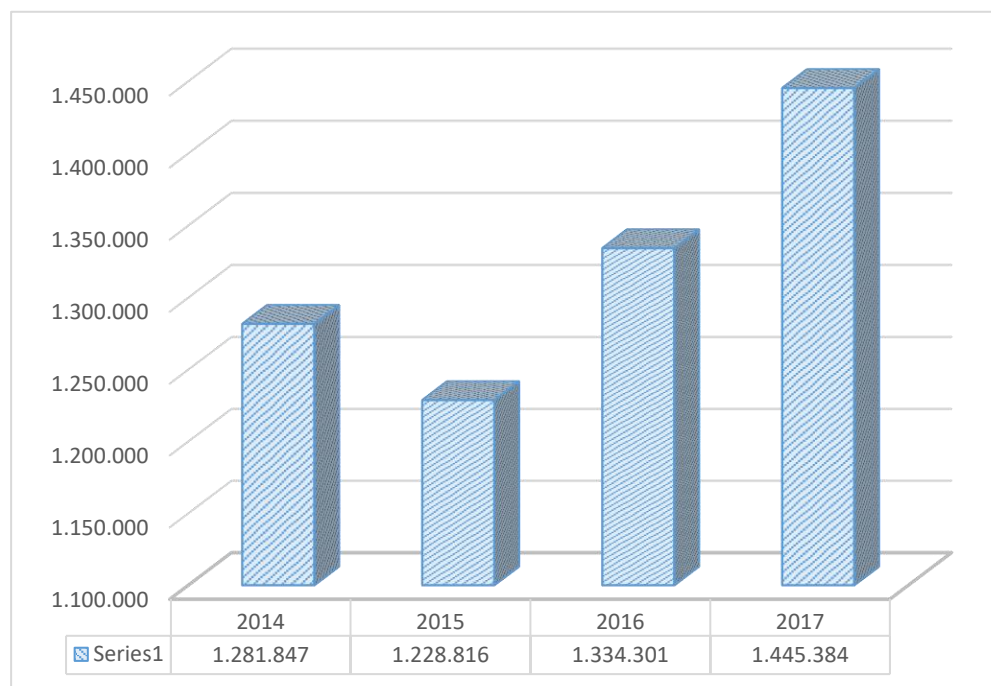


Gráfico 5.5 *Créditos directos vigentes, períodos 2014-2017*

Nota: Importes expresados en miles de soles

Interpretación:

Los créditos directos vigentes en total de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. se observó que para el 2014 fue de S/ 1281,847 y para el 2015 bajo a S/ 1228,816, del 2016 para adelante tiene una tendencia creciente de S/ 1334,301, para el 2017 de S/ 1445,384.

➤ Créditos refinanciados

Tabla 5.6 *Créditos refinanciados, períodos 2014-2017*

Créditos refinanciados		
Años	Importe	En % total
2014	30,017	31%
2015	26,062	27%
2016	16,709	17%
2017	24,680	25%
Total	97,468	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

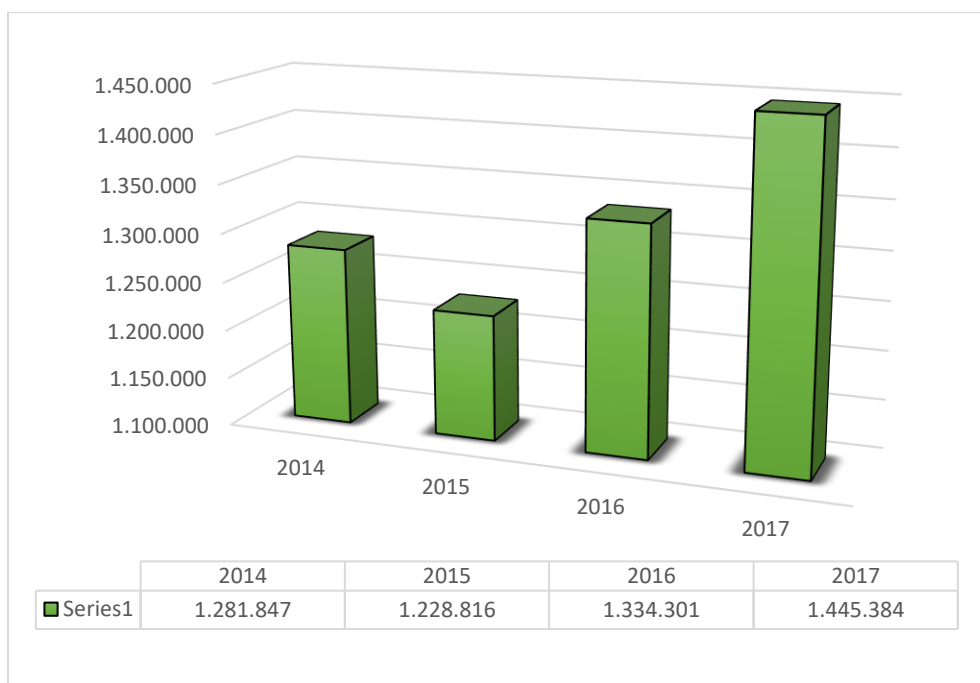


Gráfico 5.6 *Créditos refinanciados, períodos 2014-2017*

Nota: Importes expresados en miles de soles

Interpretación:

Los créditos refinanciados de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. se observó que para el 2014 fue de S/ 1281,847 y para el 2015 bajo a S/ 1228,816, del 2016 para adelante tiene una tendencia creciente de S/ 1334,301, para el 2017 de S/ S/ 1445,384.

➤ Créditos vencidos y en cobranza judicial

Tabla 5.7 *Créditos vencidos, períodos 2014-2017*

Años	Importe	En % total
2014	31,231	21%
2015	45,857	30%
2016	36,271	24%
2017	38,191	25%
Total	151,550	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

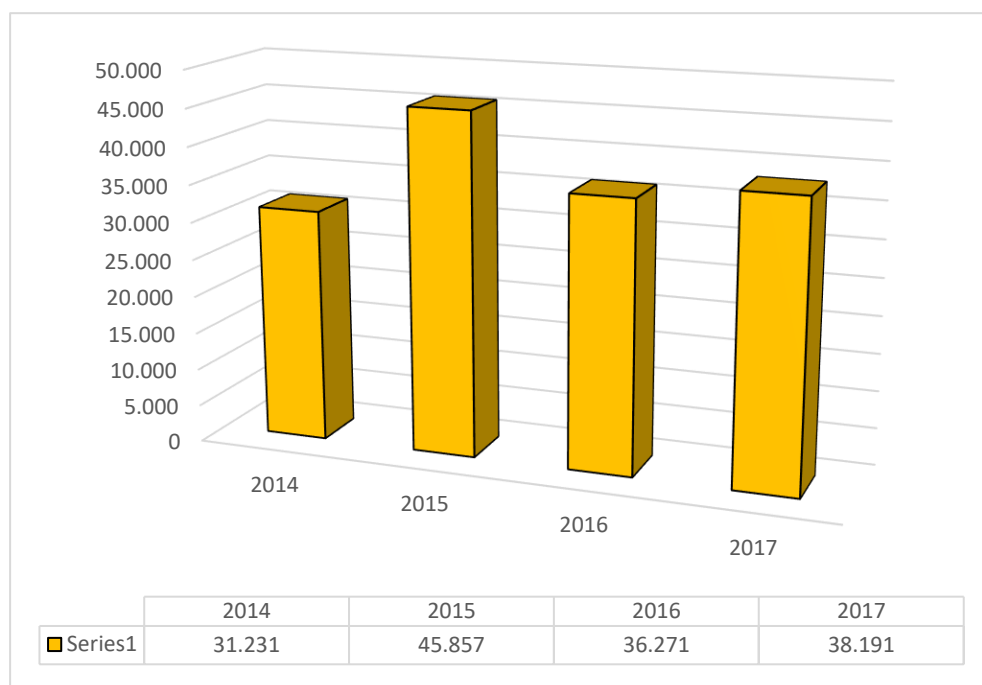


Gráfico 5.7 *Créditos vencidos, períodos 2014-2017*

Nota: Importes expresados en miles de soles

Interpretación:

Se observó que los créditos vencidos para el período 2014 fue de S/ 31,231 y para el período 2015 tuvo una tendencia creciente a S/ 45,857, para el 2016 bajo a S/ 36,191 y luego ascendió a S/ 38,191 para el 2017.

Tabla 5.8 *Créditos cobranza judicial, períodos 2014-2017*

Años	Importe	En % total
2014	53,692	25%
2015	58,631	27%
2016	52,393	24%
2017	50,412	23%
Total	215,128	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

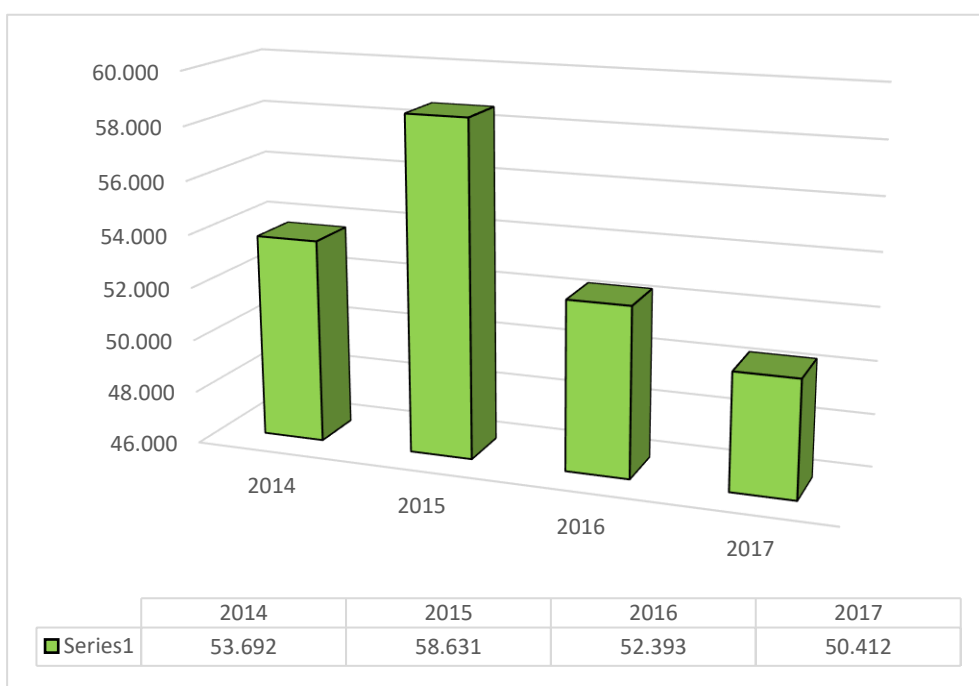


Gráfico 5.8 *Créditos cobranza judicial, períodos 2014-2017*

Nota: Importes expresados en miles de soles

Interpretación:

Se observó que para el período 2014 fue equivalente a S/ 53,692 y para el 2015 tuvo un alza significativa de S/ 58,631 luego de las políticas de cobro y control descendió para el 2016 a S/ 52,392 y el 2017 cerró en S/ 50,412.

Tabla 5.9 Total cartera de créditos, períodos 2014-2017

Años	Importe	En % total
2014	1,396,787	24%
2015	1,359,366	24%
2016	1,439,674	25%
2017	1,558,667	27%
Total	5,754,494	100%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

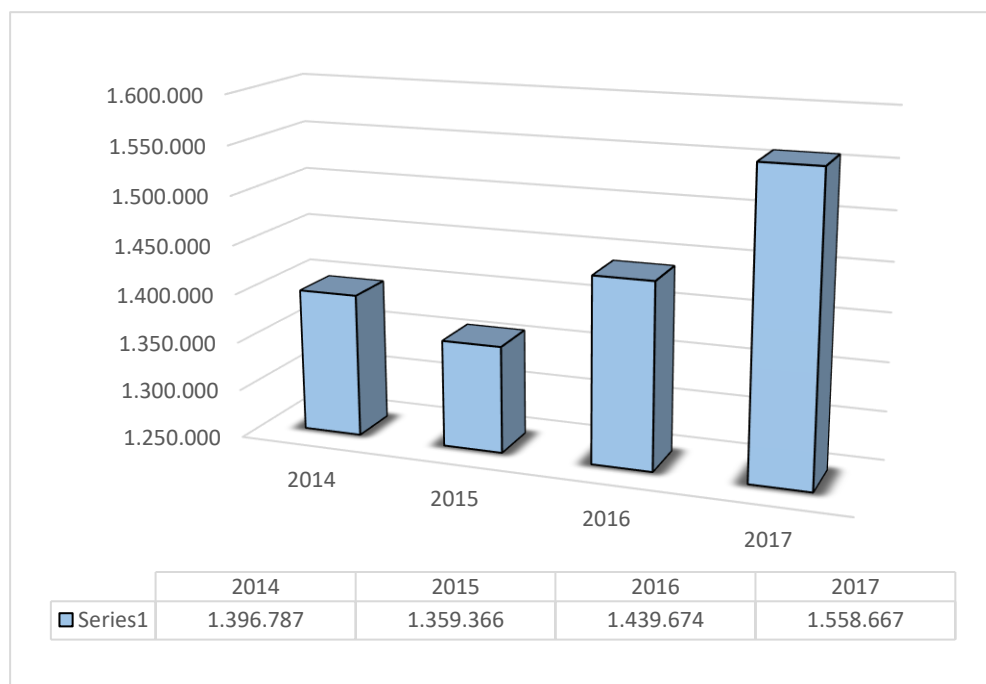


Gráfico 5.9 Total cartera de créditos, períodos 2014-2017

Nota: Importes expresados en miles de soles

Interpretación:

Se observó que la cartera de créditos de la Caja Municipal de Ahorro y Créditos Trujillo S.A. para el período 2014 fue de S/ 1'396,787 y para el 2015 tuvo tendencia decreciente a S/ 1'359,366 luego para el 2016 ascendió a S/ 1'439,674 y el 2017 cerró en S/ 1'558,667 siendo la más alta entre los cuatro períodos.

Tabla 5.10 Índices de morosidad, periodos 2014-2017

Año	Porcentaje
2014	6.08%
2015	7.70%
2016	6.20%
2017	5.70%

Elaboración: Propia
Fuente: Caja Trujillo S.A.

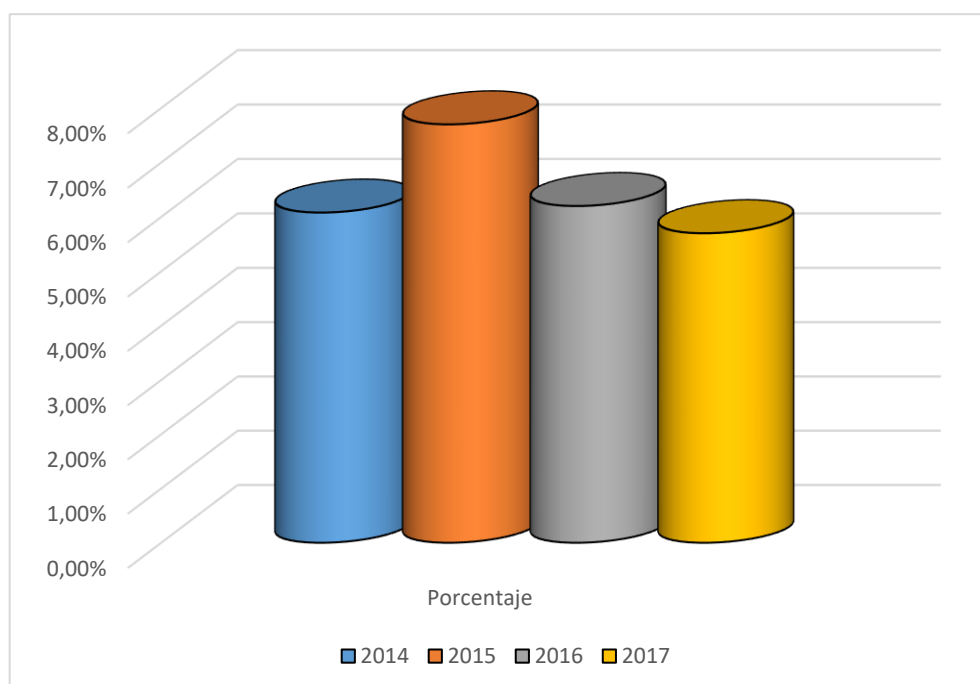


Gráfico 5.10 Índices de morosidad, periodos 2014-2017

Interpretación:

Se observó que el índice morosidad de la Caja Municipal de Ahorro y Créditos Trujillo S.A. tuvo una tendencia creciente del período 2014 a 2015 de 6.08% a 7.70%, en el 2016 fue de 6.20% y luego descendió a 5.70% para el 2017.

Tabla 5.11 Número de clientes, periodos 2014-2017

Año	N° de clientes
2014	147,163
2015	151,448
2016	145,055
2017	151,666

Elaboración: Propia

Fuente: Caja Trujillo S.A.

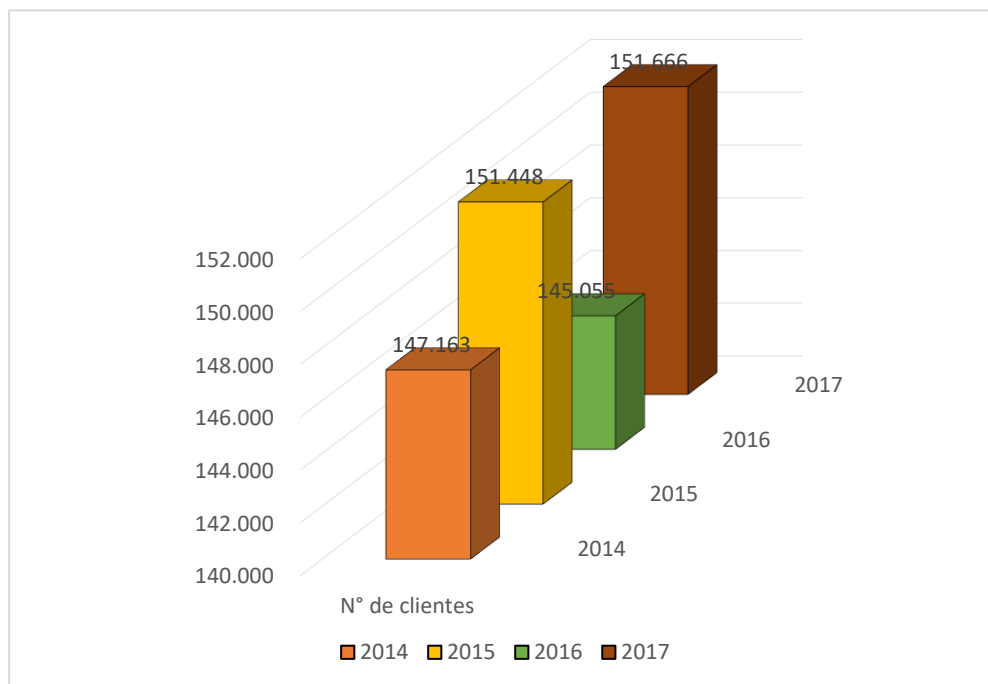


Gráfico 5.11 Número de clientes, periodos 2014-2017

Interpretación:

Se observó que el número de clientes de la Caja Municipal de Ahorro y Créditos Trujillo S.A. tuvo una tendencia creciente del período 2014 a 2015 de 147,163 a 151,448 clientes, en el 2016 fue de 145,055 y luego ascendió a 151,666 número de clientes para el 2017.

B) Rentabilidad

➤ Rentabilidad financiera

Tabla 5.12 *Rentabilidad patrimonial (ROE), períodos 2014-2017*

Años	Utilidad neta	Patrimonio	ROE
2014	29,792	336,280	8.86%
2015	33,008	359,115	9.19%
2016	40,080	397,636	10.08%
2017	28,194	421,178	6.69%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

Nota: Expresado en miles de soles

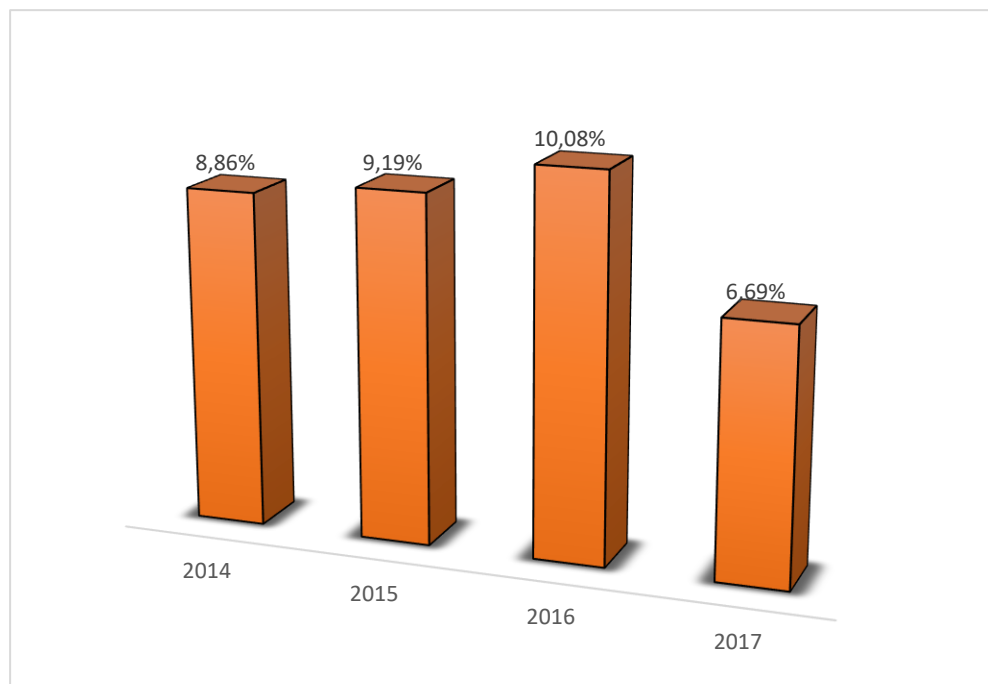


Gráfico 5.12 Rentabilidad patrimonial ROE, períodos 2014-2017

Interpretación:

La rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. se observó que para el período 2014 la tasa fue de 8.86%, para el período 2015 y 2016 tuvo una tendencia creciente de 9.19% y 10.08% respectivamente y para el 2017 descendió a 6.69%.

➤ Rentabilidad económica

Tabla 5.13 Rentabilidad sobre los activos (ROA), períodos 2014-2017

Años	Utilidad antes de los IE.Imp.	Activo Total	ROA
2014	45,446	1,877,450	2.42%
2015	47,049	1,817,418	2.59%
2016	54,839	1,960,945	2.80%
2017	40,664	2,090,620	1.95%

Elaboración: Propia

Fuente: Estados financieros auditados Caja Trujillo S.A.

Nota: Expresado en miles de soles

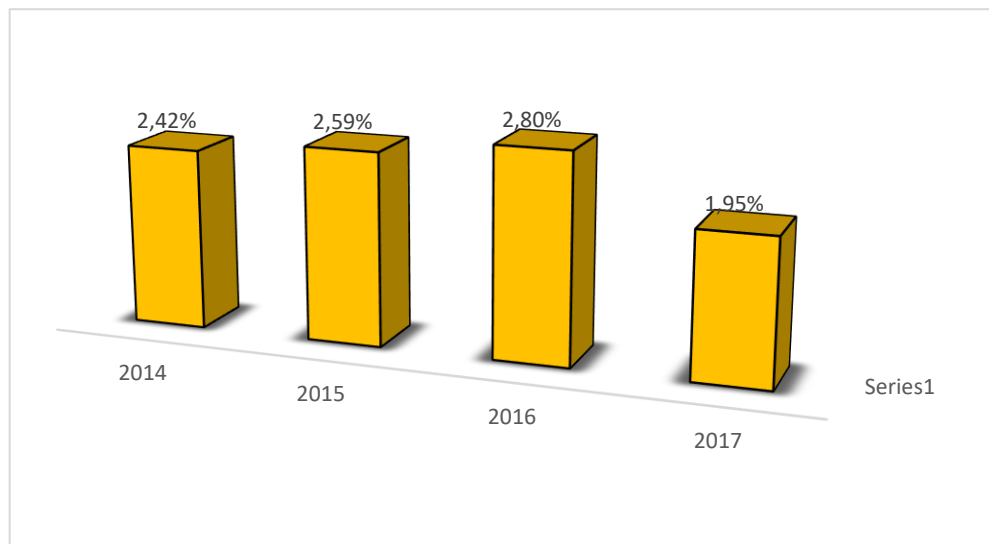


Gráfico 5.13 Rentabilidad sobre los activos (ROA), períodos 2014-2017

Interpretación:

Se observó que la rentabilidad sobre el activo total de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. para el período 2014 la tasa fue de 2.42%, para el período 2015 y 2016 tuvo una tendencia creciente a 2.59% y 2.80% respectivamente y para el 2017 descendió a 1.95%. si bien para que una empresa sea valorada de forma positiva en cuanto a su rentabilidad, está debe superar 5% la Caja Trujillo S.A. va en ese proceso.

5.2. Resultados inferenciales

➤ Resultados para hipótesis específica 1

Los créditos directos vigentes se relacionan directamente con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Ho: Los créditos directos vigentes no se relacionan directamente con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Ha: Los créditos directos vigentes se relacionan directamente con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Prueba estadística

Para la prueba estadística se utilizó el coeficiente de correlación de Spearman.

El coeficiente de correlación de Spearman viene definido por la siguiente expresión:

$$\rho = 1 - \frac{6 \sum D^2}{N(N^2 - 1)}$$

- D es la diferencia entre los correspondientes estadísticos de orden de x - y.
- N es el número de parejas de datos.

Tabla 5.14 *Correlaciones entre los créditos directos vigentes y la rentabilidad financiera*

Correlaciones				
			Cartera de créditos vigentes	Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Cartera de créditos vigentes	Coeficiente de correlación	1.000	-0.400
		Sig. (bilateral)		0.600
		N	4	4
	Rentabilidad Financiera	Coeficiente de correlación	-0.400	1.000
		Sig. (bilateral)	0.600	
		N	4	4

Nota: La correlación es significativa en el nivel 0.01 (bilateral)

Regla de decisión

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$

Si p valor $> 0.05 = \alpha$, se acepta la H_0 y si p valor < 0.05 , se rechaza la H_0

$p = \text{Sig} = 0.600$

$p = \text{Sig} = 0.600 > 0.05$ lo cual se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$\rho = - 0.400$

Según la tabla 5.14 $p = - 0.400$ indica que existe una relación inversa moderada del 40% entre los créditos directos vigentes y la rentabilidad financiera.

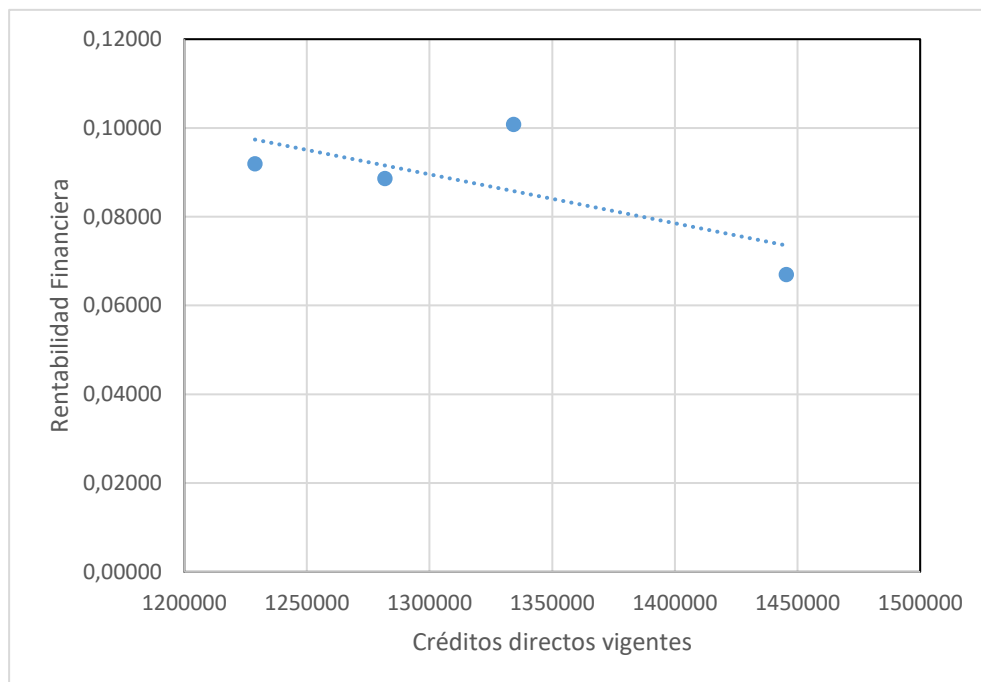


Gráfico 5.14 Diagrama simple con ajuste de línea de rentabilidad financiera por créditos directos vigentes

Se observó a través del gráfico una relación lineal inversa moderada entre los créditos directos vigentes y la rentabilidad financiera.

Por lo tanto se acepta la hipótesis H_0 ; los créditos directos vigentes no se relacionan directamente con la rentabilidad financiera.

Interpretación:

En base a la información estadística obtenida de la tabla 5.14 se aprecia el grado de correlación entre las variables determinadas por el Rho de Spearman $\rho = -0.400$ esto significa que existe una correlación moderada entre las variables de estudio, frente al grado de significación estadística $p > 0.05$; por lo tanto existe evidencia estadística para rechazar la hipótesis alterna y aceptar la hipótesis nula; en consecuencia los créditos directos vigentes como los préstamos, créditos hipotecarios mi vivienda, créditos corporativos y otros créditos no se relacionan directamente con la rentabilidad financiera en los períodos 2014-2017, sino que hay una relación inversa moderada y no directamente como lo habíamos

planteado inicialmente en nuestra hipótesis, esto debido a diversos factores internos que presentó la caja en los períodos investigados.

➤ **Resultados para hipótesis específica 2**

Los créditos refinanciados se relacionan directamente con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Ho: Los créditos refinanciados no se relacionan directamente con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Ha: Los créditos refinanciados se relacionan directamente con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Prueba estadística

Para la prueba estadística se utilizó el coeficiente de correlación de Spearman.

El coeficiente de correlación de Spearman viene definido por la siguiente expresión:

$$\rho = 1 - \frac{6 \sum D^2}{N(N^2 - 1)}$$

- D es la diferencia entre los correspondientes estadísticos de orden de x - y.
- N es el número de parejas de datos.

Tabla 5.15 *Correlaciones entre los créditos refinanciados y la rentabilidad económica*

Correlaciones				
			Cartera de créditos refinanciados	Rentabilidad Económica
Rho de Spearman	Cartera de créditos refinanciados	Coeficiente de correlación	1.000	-0.400
		Sig. (bilateral)		0.600
		N	4	4
	Rentabilidad Económica	Coeficiente de correlación	-0.400	1.000
		Sig. (bilateral)	0.600	
		N	4	4

Nota: La correlación es significativa en el nivel 0.01 (bilateral)

Regla de decisión

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$

Si p valor $> 0.05 = \alpha$, se acepta la H_0 y si p valor < 0.05 , se rechaza la

$p = \text{Sig} = 0.600$

$p = \text{Sig} = 0.600 > 0.05$ lo cual se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$\rho = - 0.400$

Según la tabla 5.15 $p = - 0.400$ indica que existe una relación inversa moderada del 40% entre los créditos refinanciados y la rentabilidad económica.

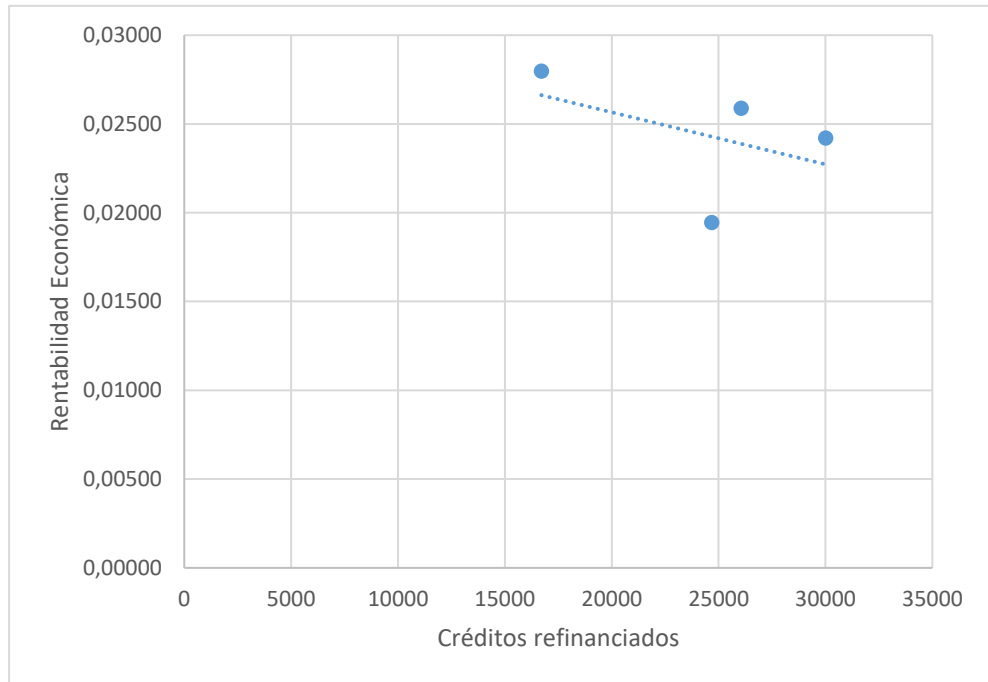


Gráfico 5.15 Diagrama simple con ajuste de línea de rentabilidad económica por créditos refinanciados

Se observó a través del gráfico una relación lineal inversa moderada entre los créditos refinanciados y la rentabilidad económica.

Por lo tanto se acepta la hipótesis H_0 ; los créditos refinanciados no se relacionan directamente con la rentabilidad económica.

Interpretación:

En base a la información estadística obtenida de la tabla 5.15 se aprecia el grado de correlación entre las variables determinadas por el Rho de Spearman $\rho = -0.400$ esto significa que existe una correlación moderada entre las variables de estudio, frente al grado de significación estadística $p > 0.05$; por lo tanto existe evidencia estadística para rechazar la hipótesis alterna y aceptar la hipótesis nula; en consecuencia los créditos refinanciados no se relacionan directamente con la rentabilidad económica en los períodos 2014-2017, si no que existe una relación inversa moderada y no directamente como lo habíamos planteado inicialmente en nuestra hipótesis, esto debido a diversos factores internos y externos que presentó la caja en los períodos investigados.

➤ **Resultados para hipótesis general**

La cartera de créditos se relaciona directamente con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Ho: La cartera de créditos no se relaciona directamente con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Ha: La cartera de créditos se relaciona directamente con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Prueba estadística

Para la prueba estadística se utilizó el coeficiente de correlación de Spearman.

El coeficiente de correlación de Spearman viene definido por la siguiente expresión:

$$\rho = 1 - \frac{6 \sum D^2}{N(N^2 - 1)}$$

- D es la diferencia entre los correspondientes estadísticos de orden de x - y.
- N es el número de parejas de datos

Tabla 5.16 *Correlaciones entre la cartera de créditos y la rentabilidad económica*

Correlaciones				
			Total de la Cartera de Créditos	Rentabilidad Económica
Rho de Spearman	Total de la Cartera de Créditos	Coefficiente de correlación	1.000	-0.400
		Sig. (bilateral)		0.600
		N	4	4
	Rentabilidad Económica	Coefficiente de correlación	-0.400	1.000
		Sig. (bilateral)	0.600	
		N	4	4

Nota: La correlación es significativa en el nivel 0.01 (bilateral)

Tabla 5.17 *Correlaciones entre la cartera de créditos y la rentabilidad financiera*

Correlaciones				
			Total de la Cartera de Créditos	Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Total de la Cartera de Créditos	Coefficiente de correlación	1.000	-0.400
		Sig. (bilateral)		0.600
		N	4	4
	Rentabilidad Financiera	Coefficiente de correlación	-0.400	1.000
		Sig. (bilateral)	0.600	
		N	4	4

Nota: La correlación es significativa en el nivel 0.01 (bilateral)

Regla de decisión

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05$

Si p valor $> 0.05 = \alpha$, se acepta la H_0 y si p valor < 0.05 , se rechaza la H_0

p = Sig = 0.600

$p = \text{Sig} = 0.600 > 0.05$ lo cual se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

$\rho = -0.400$

Según la tabla 5.16 y 5.17 $\rho = -0.400$ se muestra que existe una relación inversa moderada de 40% entre la cartera de créditos y la rentabilidad económica y financiera.

Interpretación:

En base a la información estadística obtenida de las tablas 5.16 y 5.17 se aprecia el grado de correlación entre las variables determinadas por el Rho de Spearman $\rho = -0.400$ esto significa que existe una correlación moderada entre las variables de estudio, frente al grado de significación estadística $p > 0.05$; por lo tanto existe evidencia estadística para rechazar la hipótesis alterna y aceptar la hipótesis nula; en consecuencia la cartera de créditos no se relaciona directamente con la rentabilidad en los períodos 2014-2017, si no que existe una relación inversa moderada según los resultados obtenidos con la prueba estadística del coeficiente de correlación de Spearman en la hipótesis específica 1 y 2 llegamos al mismo resultado, quedando demostrado la relación inversa moderada que existe en las variables. Según la investigación que realizamos estos resultados se debieron a factores tanto internos como externos.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

6.1.1. Hipótesis específica 1

Los créditos directos vigentes se relacionan directamente con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Por medio de los resultados descriptivos observamos que en la tabla 5.12 (véase pág. 59) durante los periodos 2014-2017 hubo un crecimiento hasta el período 2016 de hasta 10.8% que equivalió a S/ 40,080.00 con relación al año base 2014 que fue de S/ 29,792.00 lo que equivale a un incremento de 1.22% que en miles de soles es S/ 10,288.00 y para el 2015 es de 0.89% y miles de soles es S/ 7,072.00 con relación al 2016, debiendo indicar que en año 2017 disminuyó en 3.39% el crecimiento de la rentabilidad financiera que equivale a S/ 11,886.00 en relación al año 2016, para poder seguir creciendo la entidad toma la decisión de invertir en la implementación de plataformas tecnológicas a mediano y largo plazo con el objetivo de que las transacciones financieras sean más accesibles para sus usuarios y a su vez se tenga una evaluación crediticia más certera esto estuvo de la mano de las políticas de gestión de riesgos para así poder evitar el crecimiento de los índices de morosidad. Del período 2016 al 2017 se incrementó la inversión en S/ 12,992.00, que si lo sumáramos al margen de utilidad que en miles de soles es S/ 28,184.00 más la cantidad invertida dando un total de S/ 41,176.00 con lo que se demuestra que los créditos directos vigentes se relacionan directamente con la rentabilidad financiera.

A su vez también demostramos que los créditos vigentes fueron creciendo de S/ 1,281,847.00 del año base 2014 a S/ 1,445,384.00 al 2017 esto significa un crecimiento de S/ 163,537.00 que en términos

porcentuales con relación al año base fue del 3%, teniendo una acumulación de los 4 años analizados se alcanzó un monto de S/ 5,290,348.00 en colocaciones, así mismo el crecimiento es casi uniforme de un 2% en el intervalo de cada año, por ende se demostró descriptivamente que el crecimiento si guarda relación como lo planteado en la hipótesis.

Según los resultados Inferenciales el coeficiente de correlación de Spearman nos demostró según la tabla 5.14 (véase pág. 62) que existe una relación inversa moderada del 40% entre los créditos directos vigentes y la rentabilidad financiera dado que esta última aumento progresivamente hasta el año 2016 con relación al año base 2014 y en el año 2017 la utilidad financiera disminuye debido a las inversiones que generó la toma de las decisiones gerenciales con el fin de salvaguardar sus inversiones en la colocación de los créditos.

De lo expuesto en la parte inferencial cabe señalar que, si bien las utilidades disminuyeron, se logró obtener una utilidad de S/ 28,194.00 en el periodo 2017; por lo que podemos inferir que se demostró que los créditos directos vigentes si se relacionan con la rentabilidad financiera. Por lo tanto, se demostró descriptivamente y en forma inferencial que los créditos directos vigentes y la rentabilidad financiera si están relacionados.

6.1.2. Hipótesis específica 2

Los créditos refinanciados se relacionan directamente con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Por medio de los resultados descriptivos observamos que en la tabla 5.13 (véase pág. 60) durante los periodos 2014-2017 hubo un crecimiento hasta el periodo 2016 de hasta 2.80% que equivalió a S/ 54,839.00 con relación al año base 2014 que fue de S/ 45,446.00 lo que equivale a un incremento de 0.38% que en miles de soles es S/. 9,393.00

y para el 2015 es de 0.21% y en miles de soles equivale a S/. 7,790.00 con relación al 2016, debiendo indicar que en el año 2017 disminuyó en 0.85% el crecimiento de la rentabilidad sobre los activos que equivale a S/ 14,175.00 en relación al año 2016. En el año 2014 mejoró la gestión del riesgo con un modelo de scoring interno (herramienta de consulta dentro del proceso de evaluación) desarrollado por la institución. En el año 2015 la unidad de riesgos se encargó de administrar los riesgos crediticios a nivel institucional, mediante la difusión de metodologías, herramientas y buenas prácticas, siguiendo así la constante desde el periodo 2014. En el año 2016 la unidad de riesgos tuvo a cargo tres proyectos institucionales los cuales fueron la optimización de metodologías de evaluación de riesgos por segmento, proyecto de riesgo preventivo e intervención de agencias de alto riesgo, llegando a reducir en mínimos porcentajes sus índices de morosidad. Mientras que en el año 2017 a pesar de que la gerencia puso en práctica dos proyectos institucionales que fueron el riesgo preventivo y agencias de algo riesgo, los créditos refinanciados fueron elevados a causa del fenómeno del Niño Costero afectando así la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., con ello hay un alto riesgo que estos créditos presenten deterioros, impactando la calidad de la cartera y aún más, la rentabilidad económica esperada en los próximos periodos.

A su vez también demostramos que los créditos refinanciados tuvieron una tendencia decreciente de S/ 30,017.00 del año base 2014 a S/ 24,680.00 al 2017, esto significa un descenso en miles de soles de S/ 5,337.00 que en términos porcentuales con relación al año base fue del 6%, teniendo una acumulación de los 4 años analizados se alcanzó un monto de S/ 97,468.00 esto nos demuestran que las políticas empleadas fueron eficientes hasta el período 2016, sin embargo no tuvieron el impacto esperado en el período 2017 pues los créditos refinanciados se elevaron significativamente.

Según los resultados Inferenciales el coeficiente de correlación de Spearman nos demostró según la tabla 5.15 (véase pág. 65) que existe una relación inversa moderada del 40% entre los créditos refinanciados y la rentabilidad económica dado que esta última disminuyó progresivamente hasta el 2016 con relación al año base 2014 y en el año 2017 la utilidad antes de los impuestos disminuye debido al fenómeno de El Niño Costero el cual tuvo un severo impacto sobre los clientes de la entidad afectando su capacidad de pago, por ello la caja tuvo un incremento en los créditos refinanciados en el último periodo 2017.

De lo expuesto en la parte inferencial cabe señalar que, si bien las utilidades antes de los impuestos disminuyeron, se logró obtener una utilidad de miles de soles S/ 40,664.00 en el periodo 2017. Por lo que podemos inferir que se demostró que los créditos refinanciados si se relacionan con la rentabilidad financiera.

Por lo tanto, se demostró descriptivamente y en forma inferencial que los créditos refinanciados y la rentabilidad económica si están relacionados.

6.1.3. Para hipótesis general

La cartera de créditos se relaciona directamente con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., períodos 2014-2017.

Por consiguiente queda demostrado que con el resultado obtenido en la prueba estadística del coeficiente de correlación de Spearman, la hipótesis específica 1 y 2 que se muestra en la tabla 5.14 (véase pág. 62) y 5.15 (véase pág. 65) demostraron que los créditos refinanciados y los créditos directos vigentes posee una relación inversa moderada con la rentabilidad, aceptando la hipótesis nula, por consiguiente se realizó la prueba estadística al total de la cartera de créditos generándonos el mismo resultado, por lo que se acepta la hipótesis nula, según se muestra en la tabla 5.16 y 5.17 (véase pág. 68) , según la investigación que realizamos, este resultado se debió a factores tanto internos como externos.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. según el ranking 2017 que otorga La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), ocupa el 6to lugar de 11 cajas en captaciones y colocaciones al cierre del ejercicio, lo cual todavía está en un proceso de mejora y de desarrollo para convertirse en una de las primeras cajas más rentables en el Perú. La cartera de créditos según muestra la tabla 5.9 (véase pág. 56) podemos observar que del período 2014 a 2015 tuvo una tendencia decreciente esto se debió principalmente a que los préstamos otorgados bajaron según la tabla 5.1 (véase pág. 48) las cuales afectaron los fondos esperados para seguir realizando colocaciones; en cuanto a los créditos refinanciados, disminuyeron debido a las medidas que adoptó la unidad de gestión de riesgo crediticio.

Del período 2015 al 2017 la cartera de créditos según la tabla 5.9 (véase pág. 56) se demostró descriptivamente que el crecimiento si guarda relación con la rentabilidad, sin embargo los resultados inferenciales nos demostró una relación directa con la rentabilidad al contrario fue una relación inversa moderada, esto se debió a la gestión de riesgo crediticio que adoptó la gerencia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. en los períodos investigados, con el propósito de monitorear, controlar y minimizar el riesgo crediticio de la cartera de colocaciones las cuales no llegaron a tener el impacto esperado, reflejándose relativamente en los índices de morosidad, los cuales se mantienen a pesar que existen provisiones generando el deterioro de la cartera, siendo uno de los factores internos que afectan la rentabilidad ; además la cartera de créditos vencidos y judiciales repercuten en los ingresos esperados de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A, otro factor fue la implementación de plataformas tecnológicas realizado con el objetivo de facilitar el control para que los clientes cumplan con sus obligaciones financieras y a la vez captar nuevos usuarios, estas mejoras no están mostrando los resultados esperados, afectando así la rentabilidad, por otro lado los gastos administrativos de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A .son elevados en comparación con sus

ingresos ponderando de manera desfavorable la rentabilidad que genera la cartera de créditos durante los períodos 2014 al 2017, así mismo la alta rotación del directorio en los períodos investigados han generado que las políticas internas de gobierno corporativo no se consoliden y den los resultados esperados.

Entre los factores externos con que se vio afectado la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. en el periodo 2017, como consecuencia de los desastres naturales derivados del fenómeno climático Niño Costero que afectó a diferentes zonas del Perú, principalmente las ubicadas en el norte del país, en la que se encuentran una gran parte de los clientes de la caja ubicados en dichas zonas, lo cual afectó su capacidad de pago de los deudores afectando los ingresos que se proyectó la Caja Trujillo S.A., siendo esta la razón del incremento de los créditos refinanciados.

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares

Se sostiene que existen diferentes autores que han investigado respecto a temas similares al de la presente investigación, por ello se va a contrastar los resultados obtenidos. En relación a nuestra investigación podemos decir que hemos contrastado nuestros resultados con:

- **Hipótesis específica 1**

Con la investigación realizada se demostró que en la hipótesis específica 1 existe una relación inversa moderada entre los créditos directos vigentes y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. en los períodos 2014-2017 como se mostró inferencialmente esto se debió a factores internos que presentó la caja que afectaron moderadamente la rentabilidad obtenida en los periodos investigados que fueron las inversiones en plataformas tecnológicas que forman parte de los activos realizadas por la caja.

Este resultado se validó con la opinión de los autores Garcia & Perez, (2015) en su investigación llegaron a la conclusión que los créditos directos tienen influencia positiva en la rentabilidad de CMAC Huancayo periodo 2005-2012, mientras que los activos totales de la empresa tuvieron influencia negativa en la rentabilidad.

- **Hipótesis específica 2**

Con relación a la hipótesis específica 2 se demostró que existe una relación moderada en los créditos refinanciados y la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. en los periodos 2014-2017, esto se debió a factores internos como la gestión de riesgos crediticio y a factores externos como el fenómeno El Niño costero que afectó la capacidad de pago de sus clientes.

Este resultado se validó con la opinión del autor Ticona (2016) que llegó a la conclusión de que los créditos directos tienen impacto positivo en los indicadores de solvencia y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna, no solo son importantes el entorno económico sino también los factores que se relacionan a los créditos directos depende de ellos los resultados que se va obtener.

- **Hipótesis general**

Se demostró con respecto a la hipótesis general que existe una relación inversa moderada entre la cartera de créditos y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. en los periodos 2014-2017, esto se vio afectada por los créditos vencidos y judiciales que afectaron los ingresos esperados por la caja.

Este resultado se validó con la opinión del autor Costilla (2018) en su investigación llegó a la conclusión que existe una relación inversa entre los productos financieros y la rentabilidad del Banco Internacional del Perú-Interbank, periodos 2012-2016.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes

El presente informe considera el cumplimiento de las principales normas éticas, con las que se ha desarrollado la investigación con lo observado en la realidad problemática y está sujeto a los principios éticos aplicables en los trabajos de investigación de la Universidad Nacional del Callao, a su vez hemos obtenido información suficiente de diferentes fuentes cuyas referencias consignamos para su verificación. Hemos obtenido la información que nos ha sido posible obtener para la presente investigación.

CONCLUSIONES

- A) Según los resultados obtenidos de la prueba estadística de la investigación se demostró que existe una relación inversa moderada entre los créditos directos vigentes con la rentabilidad financiera en los períodos 2014-2017. Ello se debió a la gestión de riesgo crediticio que adoptó la gerencia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., esto comprendió proyectos estratégicos con el propósito de monitorear, controlar y minimizar el riesgo crediticio de la cartera de crédito en los períodos investigados, esto estuvo de la mano con la implementación tecnológica, la cual fue una inversión que la caja realizó cada período debido a las constantes decisiones políticas tomadas por la alta dirección afectando la rentabilidad esperada en los periodos investigados.
- B) En cuanto a los créditos refinanciados según los resultados obtenidos de la prueba estadística se demostró que existe una relación inversa moderada respecto a la rentabilidad económica en los períodos 2014 a 2017, a pesar que del 2014 al 2015 dichos créditos refinanciados tuvieron una tendencia decreciente gracias a la plataforma tecnológica dando una diversificación de medios de pago a los clientes para cumplir con sus obligaciones de manera más rápida y segura; en el período 2016 ascienden y 2017 fue otra la situación debido a los factores externos que azotaron la parte norte de nuestro país como el fenómeno Niño Costero que afectó a las micro y pequeñas empresas que en su gran porcentaje son clientes de la Caja Trujillo S.A., perjudicando en el cumplimiento de sus obligaciones financieras, es por ello que los créditos refinanciados se elevaron significativamente, afectando la relación directa con la rentabilidad económica, y por ello existe el alto riesgo que estos créditos presenten deterioros impactando la calidad de la cartera y la rentabilidad económica esperada en los próximos períodos.

- C) Según los resultados obtenidos de la prueba estadística se demostró que existe una relación inversa moderada entre la cartera de créditos con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. en los períodos 2014-2017, los mismos factores que afectaron a los créditos directos, en forma individual, afectaron en conjunto a la cartera en su calidad. En los internos su atenuación se debió a la gestión de riesgo crediticio que adoptó la gerencia en los períodos investigados, no llegaron a tener el impacto esperado, reflejándose relativamente en los índices de morosidad; además los créditos vencidos y judiciales se mantienen en la cartera afectando los ingresos esperados por la caja; por otro lado la alta rotación del directorio y la gerencia afectó la consolidación de las políticas de cartera, en cuanto a los gastos administrativos incurridos en los períodos investigados respecto a los ingresos obtenidos pondera de manera desfavorable la rentabilidad. En los factores externos que se vio afectado la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. en el período 2017, como consecuencia de los desastres naturales resultantes del fenómeno climático Niño Costero que afectó a los clientes en su capacidad de pago por ende a la caja.

RECOMENDACIONES

- A) Recomendamos a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. mejorar sus políticas en la gestión de riesgo crediticio, debiendo ser más rigurosos al momento de la captación de clientes para así minimizar el riesgo crediticio, y evitar clientes morosos los cuales se ven reflejados en el índice de morosidad, en cuanto a las inversiones de plataformas tecnológicas se recomienda que los directivos evalúen con mayor certeza estas inversiones ya que a corto plazo afectan severamente la rentabilidad obtenida.
- B) Recomendamos a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A., realizar control y seguimientos en los créditos refinanciados para que no presenten deterioros que pueda impactar en la calidad de cartera y la rentabilidad económica, lo que con lleva a ser más eficientes en sus medidas preventivas para afrontar factores coyunturales tales como el fenómeno del Niño Costero que afecto el período 2017.
- C) Recomendamos a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A ser más rigurosos al momento de la captación de clientes para así minimizar el riesgo crediticio y consolidar el crecimiento de la cartera con un enfoque en las micro y pequeñas empresas; así mismo debe evaluar que la alta rotación del directorio y la gerencia está incidiendo en la toma de decisiones de la cartera afectando la consolidación de las políticas ya puestas en práctica en los períodos investigados, además se debe hacer un análisis de los gastos administrativos, realizando una evaluación de los componentes que conforman, definiendo sus necesidades prioritarias y ver cual son las más importantes para el giro del negocio, para así poder reducir gastos innecesarios que están afectando desfavorablemente la rentabilidad. Con todo ello estamos seguros de que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A se va a convertir en la caja más consolidada y rentable del país.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Bahamonde, M. (30 de enero de 2012). *Blog PUCP*. (D. M. Quinteros, Productor) Recuperado el 28 de febrero de 2019, de Blog PUCP: <http://blog.pucp.edu.pe/blog/merybahamonde/2012/01/30/tratamiento-tributario-de-prestamos-de-dinero-sin-intereses/>
- Buenos negocios*. (15 de mayo de 2014). Recuperado el 28 de febrero de 2019, de Buenos negocios: <https://www.buenosnegocios.com/ratios-rentabilidad-ventas-n747>
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A. (2017). *Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A.* Recuperado el 20 de marzo de 2019, de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo S.A.: https://www.cajatrujillo.com.pe/portalnew/doc/memoria/MEMORIA_CAJA_TRUJILLO%202017.pdf
- Carrasco, S. (2005). *Metodología de la investigación científica*. Lima, Perú: Editorial San Marcos E.I.R.L.
- Castillo, C. (2015 de noviembre de 2011). *Actualidad Empresarial*. Recuperado el 22 de febrero de 2019, de Actualidad Empresarial: http://aempresarial.com/servicios/revista/243_9_UCTYUIQOBYQSPSPAOPINGMEHMTNLCPDWRXVLFMAGKQYZJOAYDJ.pdf
- Cesar, C. (1992). *Terminología de administración financiera*. Tacna: Editorial e impresiones Vega E.I.R.L.
- Cisneros, S. (2007). *El crédito bancario para la micro-empresa*. Tesis presentada como requisito previo a la obtención de grado de ingeniera comercial, Escuela Politécnica del ejército, Facultad de ciencias administrativas, Pichincha. Recuperado el 28 de febrero de 2019, de <https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/2195/1/T-ESPE-017203.pdf>

Congreso de la República. (21 de diciembre de 2001). *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley N° 26702)*. Recuperado el 27 de febrero de 2019, de Diario Oficial El Peruano:

http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/ley_general_sistema_financiero/20180328Ley-26702.pdf

Consejo Normativo de Contabilidad. (2018). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Recuperado el 31 de mayo de 2019, de Ministerio de Economía y Finanzas:

https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/RedBV2018_IAS01_GVT.pdf

Costilla, M. (2018). *Productos financieros y la rentabilidad caso Banco Internacional del Perú-Interbank periodos 2012-2016*. Universidad Nacional de Callao, Facultad de Ciencias Contables, Callao.

Recuperado el 05 de abril de 2019, de

http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/2966/Costilla%20Fernandez_TITULO%20CONTADOR_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Cuida tu dinero. (20 de agosto de 2018). (K. Da Silva, Productor) Recuperado el 28 de febrero de 2019, de Cuida tu dinero:

<https://www.cuidatudinero.com/13078331/que-es-una-cartera-de-prestamos>

Destino negocio. (2015). Recuperado el 28 de febrero de 2019, de Destino negocio: <https://destinonegocio.com/pe/economia-pe/para-que-y-como-calculan-los-ratios-de-rentabilidad/>

Díaz, M. (2012). *Análisis contable con un enfoque empresarial*. (F. U. eumed.net, Ed.) Sevilla, España. Recuperado el 27 de febrero de 2019, de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/que-es-rentabilidad.html>

- EcuRed Contributors. (3 de abril de 2013). *EcuRed*. (EcuRed, Editor)
Recuperado el 27 de febrero de 2019, de
<https://www.ecured.cu/index.php?title=Rentabilidad&oldid=1858637>
- El Ministerio de Economía y Finanzas. (29 de marzo de 2018). Ley que regula la hipoteca inversa. *Ley N° 30741*. doi:Diario Oficial El Peruano
- García, V., & Pérez, A. (2015). *Determinantes de la rentabilidad de la CMAC Huancayo S.A. 2005-2012*. Tesis para optar el título profesional de economista, Universidad Nacional del Centro del Perú, Facultad de Economía, Huancayo. Recuperado el 20 de febrero de 2019, de <http://repositorio.uncp.edu.pe/handle/UNCP/1525>
- Gaspar, G. (2018). *El control interno en el almacén y la rentabilidad de la Constructora e Inmobiliaria la Pirámide E.I.R.L año 2017*. Tesis para optar el título profesional de contador público, Universidad de Huánuco, Facultad de ciencias empresariales, Huánuco. Recuperado el 20 de febrero de 2019, de <http://repositorio.udh.edu.pe/handle/123456789/1149;jsessionid=10C8977017C6AA0B2307C0CF38B391BB>
- Gerencie.com. (10 de octubre de 2017). *Gerencie.com*. Recuperado el 10 de Marzo de 2019, de Gerencie.com:
<https://www.gerencie.com/rentabilidad.html>
- Gestión El diario de Economía y Negocios. (06 de setiembre de 2018). *Hipoteca inversa fue reglamentada: propietarios podrán designar libremente a beneficiarios*.
- Gitman, J. (1992). *Fundamentos de Administración*. Mexico: Harla S.A.
- Greco, O., & Godoy, A. (1999). *Diccionario Contable y Comercial*. Lima, Lima, Perú: Valletta Ediciones.
- Guzmán, M. (26 de noviembre de 2011). *La Banca de Mari*. Recuperado el 24 de febrero de 2019, de La Banca de Mari: <http://mariluz-guzm.blogspot.com/2011/11/productos-activos.html>

- Hernández, R., & Baptista, C. (2014). *Metodología de la investigación*. Ciudad de México, México: Interamericana Editores S.A. Recuperado el 28 de Febrero de 2019
- José, B. (diciembre de 2003). *Partida doble*. Recuperado el 4 de abril de 2019, de Partida doble: www.partidadoble.es
- La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). (abril de 2011). *La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)*. Recuperado el 23 de marzo de 2019, de La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS):
[https://www.sbs.gob.pe/app/stats/Glosarios/Glosario\(Abril2011\).docx](https://www.sbs.gob.pe/app/stats/Glosarios/Glosario(Abril2011).docx)
- La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). (setiembre de 2015). *La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)*. Recuperado el 28 de febrero de 2019, de La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS):
https://www.sbs.gob.pe/app/stats/Notas/Definiciones_creditos_2.pdf
- La Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT). (19 de febrero de 2019). *Emprendedor Sunat*. Recuperado el 26 de febrero de 2019, de Emprendedor Sunat:
<http://emprender.sunat.gob.pe/que-beneficios-tengo>
- Largo, M. (20 de junio de 2015). *Contabilidad Bancaria y de Seguros*. Recuperado el 10 de marzo de 2019, de Contabilidad Bancaria y de Seguros: http://conta-bancariaseguros.blogspot.com/2015/06/3_47.html
- Luengo, R., & Medina, F. (2014). *Análisis del otorgamiento de créditos hipotecarios entre el sistema cooperativo y la banca tradicional en Chile*. Tesis Grado, Universidad de Chile, Facultad de Economía y Negocios, Santiago. Recuperado el 28 de febrero de 2019, de <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/129805>
- Martin, A. (22 de julio de 2013). *iAhorro analizar simplifica*. Recuperado el 27 de febrero de 2019, de iAhorro analizar simplifica:

<https://www.iahorro.com/ahorro/productos-financieros/tipos-de-productos-financieros-que-existen.html>

- Monje, C. (2011). *Metodología de la investigación cuantitativa y cualitativa*. Recuperado el 27 de febrero de 2019, de <https://www.uv.mx/rmipe/files/2017/02/Guia-didactica-metodologia-de-la-investigacion.pdf>
- Muñoz Leiva, F. (2011). *Marketing Financiero*. España: Editorial Copicentro Granada S.L.
- Narváez, A. (2017). *Finanzas corporativas y estudios de casos*. Lima, Lima, Perú: Editorial Macro. Recuperado el 26 de marzo de 2019, de www.editorialmacro.com
- Palomino, L. (1988). *Terminología Financiera*. Lima, Lima, Perú: Editorial APESU.
- Pérez, I. (25 de junio de 2013). *Gestiopolis*. Recuperado el 12 de marzo de 2019, de Gestiopolis: <https://www.gestiopolis.com/teoria-de-la-cartera-portafolio-y-el-analisis-de-riesgo-financiero/>
- Pérez, J., & Merino, M. (2017). *definicion.de*. Recuperado el 24 de febrero de 2019, de [definicion.de: https://definicion.de/credito-hipotecario/](https://definicion.de/credito-hipotecario/)
- Ríos, K. (2014). *Gestión de procesos y rentabilidad en las empresas de courieren Lima metropolitana, 2012-2013*. Para optar el título profesional de contador público, USMP, Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras, Lima.
- Sánchez, A. (marzo de 1994). *Revista Española de financiación y contabilidad*. Recuperado el 15 de Abril de 2019, de *Revista Española de financiación y contabilidad*: <https://dialnet.unirioja.es/download/articulo/44122.pdf>
- Sanchez, H., & Reyes, C. (2006). *Metodología y diseños de la investigación científica*. Lima, Perú: Visión universitaria.

- Sánchez, J. (2002). *Ánalysis de rentabilidad de la empresa*. Recuperado el 24 de febrero de 2019, de *Ánalysis de rentabilidad de la empresa*: <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Ticona, J. (2016). *Análisis de créditos directos y su efecto en los indicadores financieros de rentabilidad y solvencia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú periodo 2013-2014*. Tesis para optar el título profesional de contador público, Universidad José Carlos Mariátegui de Moquegua, Facultad de ciencias jurídicas, empresariales y pedagógicas, Moquegua. Recuperado el 20 de febrero de 2019, de <http://repositorio.ujcm.edu.pe/handle/ujcm/133>
- Universidad a Distancia de Madrid. (2019). *Blog Universidad a Distancia de Madrid*. Recuperado el 28 de febrero de 2019, de Blog Universidad a Distancia de Madrid: <https://blogs.udima.es/administracion-y-direccion-de-empresas/concepto-de-prestamos-p6-htm/>
- Uverlan, P. (2015). *Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur. Un enfoque contable*. Tesis doctoral, Universidad Nacional de Córdoba, Facultad de Ciencias Económicas, Córdoba. Recuperado el 28 de febrero de 2019, de <https://rdu.unc.edu.ar/handle/11086/2240>
- Vara, A. (2015). *7 pasos para elaborar una tesis* (Vol. 1). Lima, Lima, Perú: Empresa Editora Macro E.I.R.L. Recuperado el 28 de febrero de 2019
- Yujra, R. (2017). *El leasing financiero como instrumento de desarrollo del mercado microfinanciero*. Tesis Grado, Universidad Mayor de San Andrés, Facultad de Ciencias Económicas y Financieras, Bolivia.
- Zambrano, S., & Acuña, G. (mayo de 2013). Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal. Recuperado el 13 de marzo de 2019, de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-30532013000200009

Zamora, A., Kido, & Antonio. (2008). *Rentabilidad y Ventaja Comparativa: Un Análisis de los Sistemas de Producción de Guayaba en el Estado de Michoacán*. Doctorante en Ciencias en Negocios Internacionales, Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo, Investigaciones Económicas y Empresariales, Morelia. Recuperado el 27 de febrero de 2019, de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

CARTERA DE CRÉDITOS Y LA RENTABILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE TRUJILLO S.A., PERÍODOS 2014-2017

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	OBJETIVOS DE INVESTIGACIÓN	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN	
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL			Préstamos	1.TIPO DE INVESTIGACION Aplicada cuantitativa de nivel explicativo	CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO TRUJILLO S.A.	
¿Cómo se relaciona la cartera de créditos con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017?	Determinar la relación de la cartera de créditos con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.	La cartera de créditos se relaciona directamente con la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.	Cartera de créditos(X)	Créditos directos vigentes	Créditos hipotecarios para vivienda			2.DISEÑO DE INVESTIGACIÓN No experimental de corte longitudinal
					Créditos corporativos			
					Otros créditos			
Créditos refinanciados	Refinanciados	3.MÉTODO DE INVESTIGACIÓN Cuantitativo						
			4.TÉCNICAS E INSTRUMENTOS					
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVO ESPECIFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS				Técnicas: observación y análisis documental de los estados financieros y sus respectivas notas.		
¿Cómo se relacionan los créditos directos vigentes con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017?	Determinar la relación de los créditos directos vigentes con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.	Los créditos directos vigentes se relacionan directamente con la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.	Rentabilidad (Y)	Rentabilidad financiera	Rentabilidad patrimonial (ROE)	Instrumentos: Para la recolección de datos: Ratios financieros. Para el procesamiento estadístico: SSPS versión 25		
				Rentabilidad económica	Rentabilidad sobre los activos (ROA)			
¿Cómo se relacionan los créditos refinanciados con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017?	Determinar la relación de los créditos refinanciados con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.	Los créditos refinanciados se relacionan directamente con la rentabilidad económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A., períodos 2014-2017.						

Anexo 2: Estado de situación financiera comparativo del 2014-2017

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre del 2014-2015-2016 Y 2017

(Expresado en miles de soles)

	Nota	2014	Nota	2015	Nota	2016	Nota	2017
ACTIVO								
Disponible	2		2		3		3	
Caja		45,081		45,912		44,619		50,457
Canje		972		741		1,286		1,551
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú		111,745		68,687		76,376		58,926
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País		220,895		153,838		211,791		209,114
Otras disponibilidades		19,587		21,026		16,504		3,806
		398,280		290,204		350,576		323,854
Inversiones disponibles para la venta	3	98,093	3	200,818	4	160,409	4	173,401
Cartera de créditos, neto	4	1,288,336	4	1,228,577	5	1,328,569	5	1,450,903
Cuentas por cobrar, neto		33,375	5	38,322	6	32,649	6	38,875
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (neto)	6	22,990	6	22,075	7	37,263	7	50,856
Activo diferido por impuesto a la renta neto	7	18,842	7	19,591	12	20,247	12	20,462
Otros Activos, neto	5 y 8	17,534	8	17,831	8	31,232	8	32,269
		1,479,170		1,527,214		1,610,369		1,766,766
TOTAL ACTIVO		1,877,450		1,817,418		1,960,945		2,090,620

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	2014	Nota	2015	Nota	2016	Nota	2017
Obligaciones con el público	9	1,402,124	9	1,298,967	9	1,448,274	9	1,517,190
Depósitos de empresas del sistema financiero	10	59,139	10	83,768	10	61,960	10	107,457
Adeudos y obligaciones financieras	11	61,051	11	55,363	11	33,483	11	17,461
Otros pasivos	12 y 13	18,856	12, 13 y 8	20,205	8	19,592	8	27,334
TOTAL PASIVO		1,541,170		1,458,303		1,563,309		1,669,442
PATRIMONIO	14		14		13		13	
Capital social		268,871		287,863		303,955		323,494
Resultados no Realizados				-3,414		391		2,252
Reservas Legales		36,429		40,898		52,450		66,478
Resultados Acumulados		30,980		33,768		40,840		28,954
Total Patrimonio Neto		336,280		359,115		397,636		421,178
PATRIMONIO		1,877,450		1,817,418		1,960,945		2,090,620

Anexo 3: Estado de resultado comparativo 2014-2017

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A
Estado de resultados

Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2014-2015-2016 y 2017
(Expresado en miles de soles)

	Nota	2014	Nota	2015	Nota	2016	Nota	2017
<i>Ingresos por intereses</i>		313,185		308,133	16	315,042	16	323,667
<i>Gastos por intereses</i>		-65,536		-57,088	16	-65,669	16	-74,799
<i>Margen financiero bruto</i>		247,649		251,045		249,373		248,868
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos.		-51,085		-58,141	5(d)	-36,696	5(d)	-39,442
<i>Margen financiero neto</i>		196,564		192,904		212,677		209,426
Ingresos por servicios financieros		11,064		14,962	17	16,642	17	18,184
Gastos por servicios financieros		-7,365		-6,908	17	-7,055	17	-7,509
<i>Margen financiero neto de ingreso y gastos por servicios de financieros</i>		200,263		200,958		222,264		220,101
Resultados por operaciones financieras		1,287		912	18	5,114	18	2,850
<i>Margen operacional</i>		201,550		201,870		227,378		222,951
Gastos de administración	15 y 16	-145,961	15 y 16	-149,118	19	-164,541	19	-175,494
Depreciación y amortización		-7,268		-7,823	7(a) y 8(e)	-8,879	7(a) y 8(e)	-8,012
<i>Margen operacional neto</i>		48,321		44,929		53,958		39,445
Valuación de activos y provisiones		-6,841		-2,448	20(a)	-4,367	20(a)	-5,979
<i>Utilidad de Operación</i>		41,480		42,481		49,591		33,466
Otros ingresos, neto		3,966		4,568	21	5,248	21	7,198
<i>Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta</i>		45,446		47,049		54,839		40,664
Impuesto a la Renta		-15,654		-14,041	12(b)	-14,759	12(b)	-12,470
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>		29,792		33,008		40,080		28,194

Anexo 4: Análisis vertical - Estado de situación financiera del 2014-2017

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre del 2014-2015-2016 Y 2017

(Expresado en miles de soles)

	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%		2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
ACTIVO									PASIVO Y PATRIMONIO								
Disponible									Obligaciones con el público	1,402,124	74.68%	1,298,967	71.47%	1,448,274	73.86%	1,517,190	72.57%
Caja	45,081	2.40%	45,912	2.53%	44,619	2.28%	50,457	2.41%	Depósitos de empresas del sistema financiero	59,139	3.15%	83,768	4.61%	61,960	3.16%	107,457	5.14%
Canje	972	0.05%	741	0.04%	1,286	0.07%	1,551	0.07%	Adeudos y obligaciones financieras	61,051	3.25%	55,363	3.05%	33,483	1.71%	17,461	0.84%
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú	111,745	5.95%	68,687	3.78%	76,376	3.89%	58,926	2.82%	Otros pasivos	18,856	1.00%	20,205	1.11%	19,592	1.00%	27,334	1.31%
Bancos y otras Empresas del Sistema Financiero del País	220,895	11.77%	153,838	8.46%	211,791	10.80%	209,114	10.00%	TOTAL PASIVO	1,541,170	82.09%	1,458,303	80.24%	1,563,309	79.72%	1,669,442	79.85%
Otras disponibilidades	19,587	1.04%	21,026	1.16%	16,504	0.84%	3,806	0.18%									
	398,280	21.21%	290,204	15.97%	350,576	17.88%	323,854	15.49%	PATRIMONIO								
Inversiones disponibles para la venta	98,093	5.22%	200,818	11.05%	160,409	8.18%	173,401	8.29%	Capital social	268,871	14.32%	287,863	15.84%	303,955	15.50%	323,494	15.47%
Cartera de créditos, neto	1,288,336	68.62%	1,228,577	67.60%	1,328,569	67.75%	1,450,903	69.40%	Resultados no Realizados			-3,414	-0.19%	391	0.02%	2,252	0.11%
Cuentas por cobrar, neto	33,375	1.78%	38,322	2.11%	32,649	1.66%	38,875	1.86%	Reservas Legales	36,429	1.94%	40,898	2.25%	52,450	2.67%	66,478	3.18%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (neto)	22,990	1.22%	22,075	1.21%	37,263	1.90%	50,856	2.43%	Resultados Acumulados	30,980	1.65%	33,768	1.86%	40,840	2.08%	28,954	1.38%
Activo diferido por impuesto a la renta neto	18,842	1.00%	19,591	1.08%	20,247	1.03%	20,462	0.98%	Total Patrimonio Neto	336,280	17.91%	359,115	19.76%	397,636	20.28%	421,178	20.15%
Otros Activos, neto	17,534	0.93%	17,831	0.98%	31,232	1.59%	32,269	1.54%									
	1,479,170	78.79%	1,527,214	84.03%	1,610,369	82.12%	1,766,766	84.51%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,877,450	100.00%	1,817,418	100.00%	1,960,945	100.00%	2,090,620	100.00%
TOTAL ACTIVO	1,877,450	100.00%	1,817,418	100.00%	1,960,945	100.00%	2,090,620	100.00%									

Anexo 5: Análisis vertical – Estado de resultados del 2014-2017

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A

Estado de resultados

Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2014-2015-2016 y 2017

(Expresado en miles de soles)

	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
<i>Ingresos por intereses</i>	313,185	100.00%	308,133	100.00%	315,042	100.00%	323,667	100.00%
<i>Gastos por intereses</i>	-65,536	20.93%	-57,088	18.53%	-65,669	20.84%	-74,799	23.11%
<i>Margen financiero bruto</i>	247,649	79.07%	251,045	81.47%	249,373	79.16%	248,868	76.89%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos.	-51,085	-16.31%	-58,141	-18.87%	-36,696	-11.65%	-39,442	-12.19%
<i>Margen financiero neto</i>	196,564	62.76%	192,904	62.60%	212,677	67.51%	209,426	64.70%
Ingresos por servicios financieros	11,064	3.53%	14,962	4.86%	16,642	5.28%	18,184	5.62%
Gastos por servicios financieros	-7,365	-2.35%	-6,908	-2.24%	-7,055	-2.24%	-7,509	-2.32%
<i>Margen financiero neto de ingreso y gastos por servicios de financieros</i>	200,263	63.94%	200,958	65.22%	222,264	70.55%	220,101	68.00%
Resultados por operaciones financieras	1,287	0.41%	912	0.30%	5,114	1.62%	2,850	0.88%
<i>Margen operacional</i>	201,550	64.35%	201,870	65.51%	227,378	72.17%	222,951	68.88%
Gastos de administración	-145,961	-46.61%	-149,118	-48.39%	-164,541	-52.23%	-175,494	-54.22%
Depreciación y amortización	-7,268	-2.32%	-7,823	-2.54%	-8,879	-2.82%	-8,012	-2.48%
<i>Margen operacional neto</i>	48,321	15.43%	44,929	14.58%	53,958	17.13%	39,445	12.19%
Valuación de activos y provisiones	-6,841	-2.18%	-2,448	-0.79%	-4,367	-1.39%	-5,979	-1.85%
<i>Utilidad de Operación</i>	41,480	13.24%	42,481	13.79%	49,591	15.74%	33,466	10.34%
Otros ingresos, neto	3,966	1.27%	4,568	1.48%	5,248	1.67%	7,198	2.22%
<i>Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta</i>	45,446	14.51%	47,049	15.27%	54,839	17.41%	40,664	12.56%
Impuesto a la Renta	-15,654	-6.32%	-14,041	-5.59%	-14,759	-5.92%	-12,470	-5.01%
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	29,792	12.03%	33,008	13.15%	40,080	16.07%	28,194	11.33%

Anexo 6: Total cartera de créditos, períodos 2014-2017

**Total cartera de créditos, períodos 2014-2017
(Expresado en miles de soles)**

	2014	2015	2016	2017
	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
Créditos directos vigentes	1,281,847	1,228,816	1,334,301	1,445,384
Préstamos	1,069,232	1,016,129	1,100,886	1,188,818
Créditos hipotecarios para vivienda	151,207	161,160	159,507	168,662
Créditos corporativos e IFIs	46,344	37,572	59,347	67,797
Créditos pignoraticios	10,915	10,956	12,364	12,839
Arrendamiento financiero	4,149	2,999	2,197	7,268
Créditos refinanciados	30,017	26,062	16,709	24,680
Créditos vencidos	31,231	45,857	36,271	38,191
Créditos cobranza judicial	53,692	58,631	52,393	50,412
Total de cartera de créditos	1,396,787	1,359,366	1,439,674	1,558,667