



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

LA MOROSIDAD Y SU RELACIÓN EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. 2019 – 2023

Línea de investigación:
Finanzas, modelación financiera y finanzas en PYMES

Tesis para optar el Título Profesional de Economista

Autora

López Ruiz, Valeria

Asesor

Arévalo Tuesta, José Antonio

ORCID: 0000-0003-0341-7234

Jurado

Yepez Muñiz, Leon Augusto

García Vera, Blanca Eudora

Ruiz Salazar, Jenny Maria

Lima – Perú

2026

LA MOROSIDAD Y SU RELACIÓN EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. 2019 – 2023

INFORME DE ORIGINALIDAD

15%

ÍNDICE DE SIMILITUD

14%

FUENTES DE INTERNET

8%

PUBLICACIONES

7%

TRABAJOS DEL
ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.unh.edu.pe	4%
	Fuente de Internet	
2	hdl.handle.net	1%
	Fuente de Internet	
3	www.coursehero.com	1%
	Fuente de Internet	
4	repositorio.upt.edu.pe	1%
	Fuente de Internet	
5	repositorio.upsc.edu.pe	1%
	Fuente de Internet	
6	Submitted to Universidad Alas Peruanas	1%
	Trabajo del estudiante	
7	Submitted to Universidad Nacional Federico Villarreal	<1%
	Trabajo del estudiante	
8	memorias.somib.org.mx	<1%
	Fuente de Internet	
9	repositorio.unfv.edu.pe	<1%
	Fuente de Internet	
10	cybertesis.unmsm.edu.pe	<1%
	Fuente de Internet	
11	alicia.concytec.gob.pe	<1%
	Fuente de Internet	



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

**LA MOROSIDAD Y SU RELACIÓN EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LA
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. 2019 – 2023**

Línea de investigación:

Finanzas, modelación financiera y finanzas en PYMES

Tesis para optar el Título Profesional de Economista

Autora

López Ruiz, Valeria

Asesor

Arévalo Tuesta, José Antonio

ORCID: 0000-0003-0341-7234

Jurado

Yepez Muñoz, Leon Augusto

García Vera, Blanca Eudora

Ruiz Salazar, Jenny Maria

Lima – Perú

2026

DEDICATORIA

Este trabajo de investigación está dedicado a mis padres, a mi hermana y a mi abuelito César por enseñarme a ser perseverante para lograr todas mis metas y por el gran amor incondicional que me brindan.

AGRADECIMIENTOS

A mis padres y a mi hermana por siempre estar a mi lado y por el apoyo en toda mi etapa universitaria. A mi asesor por compartir su conocimiento y absolver mis dudas para el presente trabajo de investigación. A los docentes con quienes compartí toda la carrera universitaria por las enseñanzas brindadas.

ÍNDICE

RESUMEN.....	viii
ABSTRACT.....	ix
I. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Descripción y formulación del problema.....	1
<i>1.1.1. Problema general</i>	4
<i>1.1.2. Problemas específicos</i>	4
1.2. Antecedentes.....	4
1.3. Objetivos.....	7
<i>1.3.1. Objetivo general</i>	7
<i>1.3.2. Objetivos específicos</i>	7
1.4. Justificación.....	8
1.5. Hipótesis.....	9
II. MARCO TEÓRICO.....	11
2.1. Bases teóricas sobre el tema de investigación.....	11
<i>2.1.1. Morosidad</i>	11
<i>2.1.2. Rentabilidad financiera</i>	16
<i>2.1.3. Fundamentación teórica</i>	19
2.2. Marco legal.....	23
<i>2.2.1. Normativa general del sistema financiero</i>	23
<i>2.2.2. Normativa sobre riesgo y morosidad</i>	23
<i>2.2.3. Normativa para evaluación y clasificación de deudores</i>	24
III. MÉTODO..	25
3.1. Tipo de investigación.....	25
3.2. Ámbito temporal y espacial.....	26

3.3. Variables	26
3.3.1. <i>Variable independiente: Morosidad</i>	26
3.3.2. <i>Variable dependiente: Rentabilidad financiera</i>	27
3.4. Población y muestra	27
3.5. Instrumentos	28
3.6. Procedimientos	29
3.7. Análisis de datos.....	29
3.8. Consideraciones éticas	30
IV. RESULTADOS	32
4.1. Análisis descriptivo	32
4.2. Contraste de hipótesis	42
4.2.1. <i>Prueba de normalidad</i>	43
4.2.2. <i>Prueba de correlación</i>	43
V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	47
VI. CONCLUSIONES	49
VII. RECOMENDACIONES	51
VIII. REFERENCIAS	53
IX. ANEXOS... ..	59

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Técnica metodológica empleada	31
Tabla 2.	Cartera de Créditos – Neto	34
Tabla 3.	Categoría de Riesgo (%)	37
Tabla 4.	Calidad de Carteras	39
Tabla 5.	Indicadores Financieros	44
Tabla 6.	Estadísticos descriptivos de las variables y dimensiones de estudio	50
Tabla 7.	Prueba de normalidad de las variables y dimensiones de estudio	52
Tabla 8.	Matriz de correlación entre las variables 1 y 2	53
Tabla 9.	Matriz de correlación entre la D1V1 y V2	54
Tabla 10.	Matriz de correlación entre la D2V1 y V2	55
Tabla 11.	Matriz de correlación entre la D3V1 y V2	56

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.	Evolución de la utilidad neta	2
Figura 2.	Cartera Pesada y Cartera de alto Riesgo	13
Figura 3.	Evolución de los créditos vigentes de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	35
Figura 4.	Evolución de los créditos refinanciados, vencidos y en cobranza judicial de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	36
Figura 5.	Evolución de la cartera de créditos de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	37
Figura 6.	Distribución porcentual de la cartera por categoría de riesgo en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	38
Figura 7.	Evolución de la cartera atrasada y su proporción sobre colocaciones brutas en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	40
Figura 8.	Evolución de la cartera de alto riesgo y su proporción sobre colocaciones brutas en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	41
Figura 9.	Evolución de los créditos refinanciados en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	42
Figura 10.	Evolución del índice de cartera pesada en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	43
Figura 11.	Evolución del ROE de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	45
Figura 12.	Evolución del ROA de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	46
Figura 13.	Evolución de la utilidad neta de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	47
Figura 14.	Evolución del activo total de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	48
Figura 15.	Evolución del pasivo total de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023	49

RESUMEN

El análisis examina la asociación entre la morosidad de la institución municipal de ahorros y préstamos y la rentabilidad financiera de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa S.A. desde 2019 hasta 2023, en el contexto de una crisis de salud y económica provocada por la pandemia. El estudio busca abordar el creciente problema de los “créditos morosos” y cómo impacta en la viabilidad financiera de la institución respecto al alto riesgo de extender crédito a algunos segmentos vulnerables de la población. La investigación tiene la intención de investigar si existe una correlación directa o inversa entre los niveles de morosidad y la disponibilidad de fondos dentro de la institución. Este diseño de investigación, sustentado en evidencia de auditorías financieras y utilizando la prueba de correlación de Pearson, se inscribía dentro de un enfoque cuantitativo de tipo correlacional longitudinal. Los resultados señalan una correlación moderada inversa en los niveles de morosidad y en la rentabilidad; esta relación se observa con mayor intensidad en los portafolios de menor riesgo que en los de mayor riesgo. Se sostiene que el aumento continuo de la morosidad debilita no solo los ingresos financieros, sino también la eficiencia operativa, la liquidez y la credibilidad institucional. Por lo tanto, se sugiere configurar un sistema completo de gestión de riesgos crediticios utilizando como referencia indicadores de alerta temprana, tecnología predictiva y refinanciamiento responsable con el propósito de proteger la rentabilidad en el presente y garantizar la sostenibilidad en el futuro.

Palabras clave: morosidad, rentabilidad financiera, cartera pesada, riesgo crediticio, microfinanzas

ABSTRACT

The analysis examines the association between overdue payments at the municipal savings and loan institution and the financial profitability of Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa S.A. from 2019 to 2023, within the context of a health and economic crisis caused by the pandemic. The study seeks to address the growing issue of "delinquent loans" and how it impacts the financial viability of the institution, particularly regarding the high risk of extending credit to vulnerable segments of the population. The research aims to investigate whether there is a direct or inverse correlation between levels of overdue payments and the availability of funds within the institution. This research design, based on financial audit evidence and using Pearson's correlation test, follows a quantitative, longitudinal correlational approach. The results indicate a moderate inverse correlation between overdue payments and profitability; this relationship is more pronounced in lower-risk portfolios than in higher-risk ones. It is argued that the continued rise in overdue payments weakens not only financial income but also operational efficiency, liquidity, and institutional credibility. Therefore, it is recommended to implement a comprehensive credit risk management system using early warning indicators, predictive technology, and responsible refinancing as a reference, with the aim of protecting current profitability and ensuring future sustainability.

Keywords: delinquency, financial profitability, non-performing loans, credit risk, microfinance

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Descripción y formulación del problema

En la actualidad, las instituciones financieras buscan mantener sus operaciones crediticias sin perder la frecuencia con la que las realizan, para ello, implementan diversas estrategias y planificaciones; con el fin de reducir las probabilidades de enfrentar situaciones de falta de liquidez, para contrarrestarlas y obtener suficiente capital de trabajo para afrontar con éxito las necesidades de liquidez (Khokhlova et al., 2020). Sin embargo, a pesar de los esfuerzos de las instituciones financieras por mantener una gestión eficiente y una sólida posición de liquidez, eventos externos imprevistos pueden poner a prueba incluso los sistemas más robustos (Pérez y Titelmanla). La integración de los mercados financieros a nivel global, así como la reacción de las economías en cada país frente a eventos macroeconómicos, hacen que las entidades financieras sufran un impacto mayor en comparación con otras áreas en el caso de que haya una crisis sistémica. A la luz de estos eventos, la agilidad con la que adopten diferentes políticas en sus finanzas y gestión de riesgos determinará no solo su éxito a largo plazo, sino, en muchos casos, su supervivencia.

Según Delardas (2022), la economía a nivel global se vio totalmente expuesta financieramente frente a las consecuencias de la paralización económica mundial debido a la pandemia de COVID-19, donde el crecimiento de empresas se redujo considerablemente y se experimentó un decrecimiento significativo en las ventas, generando crisis de insolvencia al no cumplir con los compromisos de pago. Por lo tanto, la importancia de una adecuada gestión financiera radica en que permite a la entidad tener mayor probabilidad de alcanzar sus objetivos, establecerse en el mercado mediante operaciones eficientes y reducir sobrecostos para obtener una mayor utilidad del periodo (Frimanslund et al., 2022).

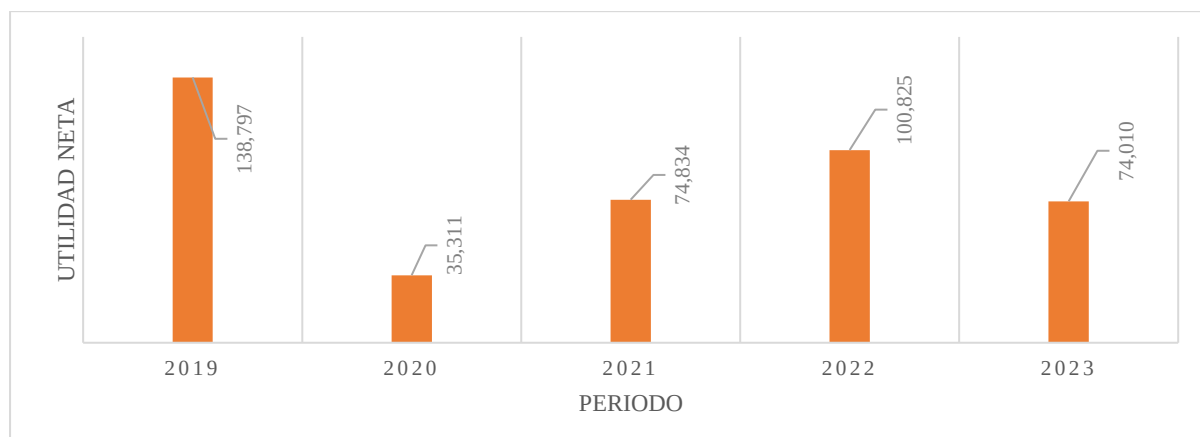
Para Williamson (2022), en el marco de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito Cajas, la morosidad es uno de los problemas más complejos. Se la define como el verdadero

impago que requiere habilidades que permiten pasarlo a niveles más complejos de inversión y de financiamiento que se contemplan dentro de un contexto de alto riesgo por incertidumbre. Con ello, el uso de herramientas financieras aumenta la precisión y seguridad de las decisiones con el resultado de aumentar la riqueza y valor.

Como lo indica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, s.f.), las Crédito Cajas y las Cajas humanas de Circulante Ahorro se encuentran dentro del rango de proveedores de servicios de inclusión financiera en Perú; atienden a una parte considerable de la población que durante mucho tiempo ha sido privada de acceso a servicios financieros formales. Sin embargo, muchas de estas instituciones, incluida la Caja Arequipa, enfrentan desafíos en mantener una gestión financiera robusta y una estructura económica adecuada frente a los riesgos inherentes del sector microfinanciero.

Figura 1

Evolución de la utilidad neta



La institución financiera de estudio, al igual que otras instituciones financieras, se ha visto influenciada por el contexto social del COVID-19 y sus consecuencias económicas. Asimismo, la entidad se viene recuperando poco a poco de los efectos de las medidas de confinamiento, que provocaron la paralización de operaciones y la reducción del aforo en el ambiente laboral, esto ha impactado en su capacidad financiera y económica, con una posible reducción de ingresos (Caja Arequipa, 2022).

El desarrollo de la organización financiera indica que hubo problemas nocivos en su control administrativo, más específicamente, en lo relacionado a la insolvencia y los ingresos financieros, estas dificultades ocasionan que la institución experimente presiones en su liquidez y en su disposición para asumir sus obligaciones financieras, la falta de una gestión óptima de la morosidad afecta la previsión adecuada de los flujos de efectivo necesarios para diversas operaciones y compromisos, así como para realizar inversiones que podrían contribuir a mayores beneficios para la entidad.

Uno de los principales motivos de las dificultades en la gestión financiera de la Caja Arequipa es la exposición a una cartera de clientes de alto riesgo, típicamente compuesta por microempresas y trabajadores independientes, que son más vulnerables a shocks económicos (Diario Gestión, 2023). Cabe resaltar que, al igual que muchas otras instituciones, la Caja Arequipa ha tenido problemas relacionados con la anticipación y manejo de liquidez inmediata, más que nada durante la crisis sanitaria y la crisis económica, la falta de un plan financiero que contenga un nivel de estrés ha complicado aún más estas cuestiones.

Esta entidad necesita comenzar a considerar alternativas de solución como implementar un plan financiero con objetivos alcanzables, fortalecer acciones de cobro, la adición de nuevas fuentes de financiamiento, el aumento del uso de tecnología de la información en la generación de análisis de riesgos predictivos y, por supuesto, contratar y capacitar personal especializado en gestión de riesgos y procesos de cobranza de deudas.

Un enfoque similar sugiere que la institución debe elevar su nivel de control para gestionar mejor sus recursos económicos, al mismo tiempo que intenta optimizar los beneficios dentro del equilibrio del objetivo social y la sostenibilidad financiera de la entidad. A través de estos medios, Caja Arequipa fortalecerá su posición en el mercado peruano de microfinanzas y continuará su apoyo hacia un desarrollo económico y social equitativo en el país.

1.1.1. Problema general

- ¿Cuál es la relación entre la morosidad y los ingresos financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023?

1.1.2. Problemas específicos

- ¿Cuál es el estado actual de la morosidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. 2019-2023?
- ¿Cuál es el estado actual de los ingresos financieros en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. 2019-2023?
- ¿De qué manera se relaciona la Cartera Pesada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. 2019-2023?
- ¿De qué manera se relacionan la Cartera de Alto Riesgo y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023?
- ¿De qué manera se relaciona la Cartera Atrasada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. 2019-2023?

1.2. Antecedentes

La literatura señala que la morosidad impacta respecto de la rentabilidad de los negocios, además, entre los componentes de este indicador se considera el historial de pagos y las diferentes condiciones en las que se encuentran. Esto permite entender las razones que subyacen a un incumplimiento de pago y cómo dicho incumplimiento afecta al sistema financiero. Por lo tanto, presentamos a continuación los resultados más destacados de investigaciones recientes sobre este tema en diferentes partes del país.

Sandoval (2022), en su investigación denominada “La morosidad y su influencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco SA, agencia Moquegua, período 2019-2020”, se concentró en estudiar el efecto de los pagos parciales en las utilidades de una caja municipal desde 2019 hasta 2020. Para este propósito, utilizó un diseño observacional en

el cual se aplicó el enfoque cuantitativo. Al analizar una muestra de diez trabajadores, la investigación evidencia que la deuda vencida impacta de manera significativa la rentabilidad económica y financiera de la institución. También se encontraron mayores aumentos en las provisiones; sin embargo, las políticas internas y los factores externos todavía impactan en la rentabilidad financiera de la entidad en un grado considerable. Esencialmente, el estudio enfatiza la interacción multifacética de la deuda vencida, las prácticas internas y los factores externos, así como el beneficio de la caja de ahorros municipal.

Calle y Poicón (2021) realizaron una investigación titulada “Factores internos de la morosidad en una cooperativa de ahorro y crédito de la ciudad de Piura, Perú, en el año 2018”. se propuso estudiar las causas internas en una cooperativa de ahorros y crédito ubicada en Piura, Perú, durante el año 2018. En este estudio, los autores analizaron un problema interno que había sido persistentemente ignorado haciendo uso de métodos cuantitativos mediante un enfoque descriptivo; no se requería manipulación de variables. Esta cooperativa fue la única seleccionada para ser parte del análisis ya que era representativa para el objetivo planteado. Con lo último considerado, esta investigación demostró que las insuficiencias internas derivadas por la falta de planificación estratégica y monitoreos sistemáticos sobre evaluación de riesgos facilitaban el aumento en la morosidad. Según el estudio, se puede reducir la morosidad en esta cooperativa mejorando los procesos de evaluación, seguimiento y cobranza.

El estudio de Quispe (2021) titulado “Nivel de morosidad y su incidencia en los resultados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cabanillas Mañazo Ltda”, el autor buscó establecer la relación entre la morosidad y los resultados financieros de la cooperativa especificada. La investigación utilizó un enfoque metodológico cuantitativo que fue tanto descriptivo como correlacional en naturaleza, llevado a cabo bajo condiciones de control constante sin manipulación de variables, a través de la recolección de datos en un solo momento en el tiempo. El investigador, obtuvo la información mediante encuestas, empleando un

cuestionario con opciones de respuesta en escala Likert. Este instrumento se aplicó a un grupo de 30 analistas que trabajaban en la cooperativa, permitiendo así recopilar datos precisos sobre las variables delimitadas en la indagación. El análisis reveló que una cantidad significativa de analistas presentaba deficiencias en el otorgamiento de créditos y en la revisión de antecedentes crediticios, con un 36.7% y un 30% considerados de bajo nivel, respectivamente. De manera similar, han señalado deficiencias en la calidad de la cartera de préstamos donde el 30% informó un nivel bastante bajo o casi inexistente. Finalmente se encontró una relación moderadamente positiva entre crédito evaluado y morosidad existente: $r=0.648$ lo cual plantea que la cooperativa enfrenta problemas no solo en la evaluación preliminar de los créditos, sino también en la administración de cartera vencida, lo cual podría llevar a que dicha entidad financiera se enfrente a una crisis financiera inminente.

Zuñiga (2021) en su investigación titulada “La morosidad crediticia de la cartera de clientes y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo SA Agencia Huancavelica, periodo 2019”, tuvo como objetivo identificar la relación entre la morosidad de los préstamos de la cartera de clientes y la rentabilidad financiera durante el año 2019, la investigación realizada por fue de nivel correlacional y de diseño no experimental. Los hallazgos del estudio revelan una relación inversa entre los incumplimientos de préstamo y el desempeño financiero en Caja Municipal Huancayo S.A., particularmente en la sucursal ubicada en Huancavelica. Además, esta investigación ha señalado que una mala gestión de una cartera de clientes impacta negativamente en la rentabilidad financiera de la entidad; es decir, cuanto menos efectiva sea una asociación de ahorro y crédito municipal en la gestión de sus préstamos y clientes, menor será el retorno financiero que recibe. Esto indica que un aumento en los clientes que incumplen con los pagos reduce los retornos económicamente beneficiosos para la institución.

Finalmente, el estudio de Córdova (2020) titulado “La morosidad y su efecto en los ingresos financieros de la Coopac Nuestra Señora del Rosario – agencia Cajabamba 2018” los sectores estiman que el impacto socioeconómico de la pandemia, junto con las desigualdades existentes, ha generado cargas de deuda adicionales entre 430 millones y 960 mil millones de euros en América Latina. El saldo deudor se traduce en la cantidad por cobrar respecto al pago incumplido y si viola los términos establecidos. En respuesta a la financiación de emergencia a una tasa de interés muy baja, organizaciones e instituciones se vieron obligadas a ofrecer mecanismos de cumplimiento estrictos, esquemas de pago proporcionales o cláusulas de colapso en caso de que los pagos se retrasen, lo que resulta en restricciones adicionales para los prestatarios que buscan acceso a capital asequible.

A través de su estudio sobre la aversión a la carga de Steven J. Repper, un factor distintivo respecto a los costos es que, si bien las cargas son tangibles, este vector puede disfrazarse como beneficios. Si un agente viola sus acuerdos de préstamo, todas las condiciones que justifican la suspensión de las deducciones automáticas de pago serán nulas. Drunetter elogia la noción de déficit de reembolsos como principio fundamental de la microeconomía, afirmando que cualquier porción impaga acumulará intereses independientemente del lapso.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

- Establecer la relación entre la morosidad y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.

1.3.2. Objetivos específicos

- Describir la morosidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.
- Describir los ingresos financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.

- Establecer la relación entre la Cartera Pesada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.
- Establecer la relación entre la Cartera de Alto Riesgo y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.
- Establecer la relación entre la Cartera Atrasada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.

1.4. Justificación

En los últimos años, varias instituciones financieras han informado un aumento en la morosidad debido al crecimiento de los portafolios de préstamos, el aumento de los préstamos y la flexibilización de las políticas crediticias. Los impagos de algunos prestatarios han socavado la salud financiera de algunas de estas instituciones. Esto, a su vez, puede desencadenar severamente una crisis de liquidez y solvencia en las instituciones financieras que puede, posteriormente, tener repercusiones negativas en la economía de una región o país. En otras palabras, incumplimiento de pagos comprometerá de tal manera que perjudicará los ingresos financieros de la institución.

Adentrándonos en la problemática de la morosidad, surge la preocupación en el sistema de microfinancieras en el tema del otorgamiento de créditos por el elevado riesgo de incumplimiento. Existe una compleja interacción de problemas que contribuyen a la morosidad y su impacto en las finanzas, lo que requiere un análisis detallado que busque soluciones para gestionar el riesgo crediticio. La Caja Municipal de Ahorros y Créditos de Arequipa S.A. es particularmente relevante dentro del contexto del sistema de microfinanzas peruano debido a sus altos niveles de morosidad. Ofrece un caso de estudio interesante dada las altas tasas de incumplimiento que prevalecen en esta industria dentro del país. El estudio tiene como objetivo evaluar el impacto de diferentes niveles de morosidad en los ingresos financieros de la institución. Se espera que estos hallazgos conduzcan a una gestión mejorada del riesgo

crediticio, políticas anti-incumplimiento fortalecidas, procesos de reestructuración mejorados para reservas de cancelación, incremento de ingresos financieros y, en general, un rendimiento mejorado de la Caja.

Los eventos que ocurrieron durante el 2019 (el reinicio de la pandemia COVID-19 en torno a estos meses) y, posteriormente, la recuperación económica del país en 2023 son los dos hitos que dan inicio y cierre a la investigación puesto que marcan el datar dentro de los sucesos más relevantes del sector microfinanciero peruano. La recolección seguido del tratamiento de información respecto al microfinanciero se realizaría en el tercer trimestre de 2024 o principios de este por ende la información correspondiente a ese periodo no estaría lista. Sumado a esto, únicamente se cuenta con los memorias anuales y estados financieros correspondientes a la Caja Municipal de Arequipa, así como también los reportes estadísticos de La SBS lo cual limita considerablemente el alcance de esta investigación.

Como resultado de las políticas de información interna, no hay registros anteriores a 2019 para análisis longitudinales sobre la mitigación del riesgo crediticio, así como comparativas entre segmentos. Además, no hay datos que describan la cartera, detallando estrategias de cobranza, metodologías de recuperación de crédito y datos anteriores a 2019. Se deduce que esta investigación tiene como objetivo medir la correlación entre la rentabilidad financiera y las tasas de morosidad, excluyendo factores cualitativos como los niveles de satisfacción de los clientes o partes interesadas respecto a los servicios prestados. También, los aspectos institucionales, organizacionales o culturales de la entidad.

1.5. Hipótesis

La hipótesis general de esta investigación plantea que existe una relación entre la morosidad y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.

Para profundizar la hipótesis general, se han formulado tres hipótesis específicas que abordan aspectos particulares de la relación entre morosidad e ingresos financieros: En primer lugar, se postula que existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Pesada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023. La segunda hipótesis específica propone que existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera de Alto Riesgo y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023. Finalmente, la tercera hipótesis específica plantea que existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Atrasada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Bases teóricas sobre el tema de investigación

2.1.1. *Morosidad*

La economía de una entidad financiera está sujeta de manera primaria a los controles de la morosidad. La morosidad, si se controla, asegura en el mediano y largo plazo la solvencia crediticia de la entidad y su capacidad de mantener en el futuro un balance rico en créditos. Como definen Aguilar y Camargo (2004), morosidad es el incumplimiento o el atraso en el cumplimiento de obligaciones a una fecha previamente fijada, el cual, en el caso de las instituciones de crédito, se transforma en un indicador de la calidad y rendimiento del activo crediticio y sobre la gestión de riesgo crediticio. La gestión de cuentas impagas es un proceso que abarca tanto la ejecución de políticas de cobro adecuadas como la planificación de acciones destinadas a comprender y mitigar los factores de riesgo que conducen a incumplimientos de pago (Brachfield, 2009).

Este problema está dirigido a garantizar que el saldo impago no afecte de manera descontrolada los resultados financieros de la entidad; el objetivo de frenar la deuda envejecida contribuye a la facilidad del flujo de caja, tener una cartera de crédito sólida, el cumplimiento de requisitos legales y el apoyo de los depositantes y accionistas (Chavarín, 2015).

2.1.1.1. Cartera Pesada. La correcta identificación y gestión de carteras pesadas permite mitigar pérdidas potenciales de antemano y tomar acciones correctivas efectivas. Según Borio y Restoy (2020), sus carteras pesadas aumentan en todo el sistema bancario, lo que indica que podrían surgir crisis económicas y financieras más amplias en el futuro.

Según Saunders et al. (2021), el término “la cartera pesada” se refiere a un portafolio de préstamos que está clasificado bajo la categoría de riesgo más alta de “deficiente, dudoso y pérdida”. Además, la relevancia de estos indicadores en la gestión del riesgo crediticio es subrayada por Jorion (2009), quien argumenta que la evolución de la cartera pesada es un

indicador adelantado de la calidad de los activos bancarios y de la estabilidad financiera en las instituciones financieras, la gestión efectiva de la cartera pesada no solo impacta en la rentabilidad y solvencia de las instituciones financieras, sino que también tiene implicaciones macroeconómicas.

Según Brachfield (2012), la cartera pesada se refiere a un indicador que monitorea la proporción de riesgos crediticios en una institución financiera y se define por la sumatoria de todos los créditos catalogados como deficientes, dudosos o en pérdida, como se observa en la figura 2.

Figura 2

Cartera Pesada y Cartera de alto Riesgo

(1) *Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes*

(2) *ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.*

(3) *Ratio de Eficiencia = Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta*

(3) *Cartera de alto riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.*

(4) *Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida.*

(5) *Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados*

(6) *Fuentes de fondeo = Depósitos a la vista + plazo + ahorro + Depósitos sist. financiero y org. inter. + Adeudos + Valores en circulación.*

Nota. Tomado de “Análisis de Instituciones financieras” Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa (Guedes, 2023).

Es esencial señalar que la categorización precisa del crédito en los indicadores requiere una atención más profunda que simplemente colocar un número de días de mora, ya que Golin y Delhaise (2013) indican, el estudio implica la capacidad de pago del deudor, su historial crediticio, la condición de la garantía y las perspectivas del sector económico en el que opera.

Los créditos clasificados como deficientes son aquellos que presentan debilidades claramente identificadas que ponen en riesgo la recuperación normal del préstamo. Para Altman y Hotchkiss (2010), los créditos deficientes por consumo suelen mostrar atrasos superiores a 31 días, pero inferiores a 60 días, y los préstamos requieren atención especial de la entidad, con el fin de evitar su mayor deterioro. También, los créditos hipotecarios evidencian un retraso entre 31 a 61 días.

Una mala categorización de créditos no solo sirve como alerta temprana para los riesgos que pueden enfrentar las instituciones financieras, sino que, a su vez, desencadena un plan estratégico de acciones a seguir. Como ilustra Saunders y et al (2021), la detección de un crédito deficiente se torna en la necesidad de hacer una reevaluación del perfil de riesgo del hipotecante y que, a la vez, requiere de acción correctiva en la gestión de riesgos. Desde un punto de vista contable, un prorrogado deficiente ocasiona un incremento en la dotación de las reservas lo que a su vez impacta en la rentabilidad de la entidad. De acuerdo con Borio y Lowe (2002), el porcentaje de incumplimiento dentro de una cartera de préstamos tiene, a su juicio, pronóstico de la existencia de situaciones más complejas que, si no controlan, existen posibilidades de que se degrade de nivel en la jerarquía de riesgo.

El indicador de crédito dudoso representa un riesgo que es mucho más severo. Según Bessis (2011), define los créditos de consumo dudosos como aquellos con probabilidades de cobro altamente inciertas y retrasos que generalmente superan los 61 días, pero que están por debajo de los 120 días. En este sentido, los créditos cuestionables que tienen pagos pendientes tienen retrasos de 121 a 365 días. Así, el autor enfatiza que clasificar un crédito dado como dudoso significa tener que reservar recursos para la recuperación e implementar estrategias de recuperación agresivas.

La categorización de los préstamos como no cumplidores es un área crítica del microgestión del riesgo crediticio que exige una atención mínima equilibrada con el esfuerzo realizado por la institución financiera. En palabras de Hotchkiss y Altman (2010), requiere una respuesta mucho más contundente. Más allá del peligro inminente de pérdida asociada a administración crediticia, los llamados préstamos problemáticos sugieren la posibilidad de fallos sistémicos en la política crediticia dentro de alguna institución. En este sentido, para el manejo se debe encontrar un balance entre inversión en recuperación y aceptar perder cancelando cuotas imposibles de recuperar. Jorion (2009) asocia estas estrategias gestionadas

con el ajuste agresivo de términos de financiamiento o actualización de las garantías establecidas. Desde una perspectiva regulatoria, Viterbo (2019) enfatiza que los préstamos problemáticos necesitan, para su cobertura, provisiones adicionales que afectarán el capital regulatorio de la institución. Un aumento en la cantidad de préstamos problemáticos expone a la institución a un escrutinio supervisado más severo y posiblemente a una rebaja en la calificación crediticia de la entidad.

Los créditos clasificados en la categoría de pérdida representan el grado más severo de deterioro crediticio. Como señala Hull (2012), se consideran casi imposibles de recuperar y están en mora más de 120 días para préstamos al consumidor y más de 365 días para préstamos hipotecarios. En muchas ocasiones, estos todavía tendrán que mantenerse en los libros, a pesar de los intentos de cobro.

2.1.1.2. Cartera de Alto Riesgo. Un portafolio de alto riesgo consiste en instrumentos financieros y otros activos que tienen una alta probabilidad de incurrir en pérdidas o incumplimiento. Incluye préstamos que están en reestructuración, refinanciamiento, están atrasados y en fase de cobranza; en otras palabras, los prestatarios están realizando pagos de manera involuntaria. El grado en que una empresa gestiona sus créditos refinanciados y reestructurados probablemente determinará si tiene un portafolio saludable o si está experimentando problemas de insolvencia (Altman y Hotchkiss, 2010).

El portafolio de alto riesgo mide el riesgo crediticio de una institución financiera y señala posibles problemas futuros que, si no se abordan, resultarán en incumplimientos (Greenbaum y Thakor, 2019). El argumento que se presenta es que un portafolio de alto riesgo debe ser analizado considerando no solo los números, sino también las perspectivas económicas del sector y las tendencias macroeconómicas, las cuales son necesarias para recuperar los fondos (Jorion, 2009).

El Portafolio de Alto Riesgo se compone principalmente de cuentas por cobrar que han sido refinanciadas o reestructuradas, lo que indica que los prestatarios están experimentando dificultades financieras.

El crédito refinanciado se entiende como aquel en el que la institución financiera ha cedido a modificar las condiciones del contrato que se firmó de manera original, ya sea por la posibilidad o la realidad de incumplimiento de pagos por parte del deudor. En este sentido, Choudhry (2022) indica que, en el caso de los créditos, se ha producido una reestructuración del préstamo por parte de la entidad otorgante del financiamiento.

López y Sebastián (2008) cuentan que una lentitud perceptible en el ritmo de aumento en los créditos refinanciados da la impresión de que esto puede propagar problemas de calidad alarmante de activos. Sin embargo, aunque el refinanciamiento puede ser un valioso instrumento de control de riesgos, puede, sin embargo, servir para ocultar un problema si no se controla adecuadamente. Una evaluación de las razones para cada refinanciamiento permitirá una evaluación analítica de su impacto en el riesgo crediticio.

Los préstamos reestructurados implican modificaciones adicionales más allá de cambiar los términos del préstamo y, en la mayoría de los escenarios, incluyen alguna forma de condonación de deuda o cancelación parcial. En Saunders et al., (2021) explican los préstamos reestructurados como aquellos en los que se realiza un cambio significativo en los términos del acuerdo debido a la incapacidad de una de las partes para financiar sus obligaciones.”

Bessis (2011) también menciona que la reestructuración de créditos, mientras evita una pérdida a corto plazo, también tiene el potencial de cargar un riesgo al largo plazo si no se soluciona la verdadera razón que causó dificultades financieras al deudor. La reestructuración es generalmente la última opción para evitar clasificar un crédito como moroso o en

incumplimiento, de ahí la necesidad de un control estricto para evitar el conocido fenómeno del evergreening, donde problemas se intentan ocultar en lugar de solucionarse.

La reestructuración efectiva de una empresa depende, esencialmente, de la revisión del perfil financiero del prestatario y contar con un plan pormenorizado que permita la recuperación sustancial de la deuda.

Además, la reestructuración debe llevarse a cabo de tal manera que no solo resuelva problemas financieros, sino que también permita al deudor cumplir con sus obligaciones en el futuro (Gray et al., 2006).

2.1.1.3. Cartera Atrasada. La Cartera Atrasada, refiriéndose a la cobranza de deudas por parte de instituciones financieras, corresponde a la cartera de préstamos donde los pagos están muy atrasados y tanto el principal como los intereses están en mora (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS], 2021).

Según Choudhry (2022), es responsabilidad y preocupación del operador explicar no solo la razón de una cuenta inactiva, sino toda la política, estrategia y plan de acción para la recuperación de fondos adeudados al operador. El análisis de envejecimiento de cuentas por cobrar involucra múltiples parámetros, incluyendo la categorización por días de morosidad, tipo de crédito, sector económico y atributos del deudor; esta segmentación mejora la comprensión del comportamiento de incumplimiento y enriquece el diseño de estrategias de recuperación (Greenbaum y Thakor, 2019).

2.1.2. Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera, o retorno sobre el capital propio (ROE), indica el resultado neto en economía obtenida respecto al patrimonio de la empresa. Se obtiene mediante la división entre el resultado del ejercicio y el capital social o los fondos propios, el cual suele expresarse en porcentaje. Este indicador resalta la utilidad generada sobre la inversión realizada, en este caso, de los accionistas, como lo expone Gitman et al. (2015). En otras

palabras, para Brealey et al. (2014), el indicador provee información relevante acerca del gasto eficiente de recursos y la capacidad que tiene la entidad para crear valor para los aportantes.

Ahondando en el tema, Van Horne y Wachowicz (2010) dan cuenta que la rentabilidad financiera es un indicador constituido por la gestión de la compañía en el marco de destacada participación de los accionistas, en vista de que incluye la rentabilidad de las ventas y el impacto de la deuda, en este sentido, un ROE alto se puede explicar por una buena administración de los activos, un alto margen de ganancia y buen uso de las deudas.

Romero-Carazas et al. (2017) parecen tener una sugerencia de que, al considerar la rentabilidad financiera, se debe prestar especial atención a la estructura industrial y la etapa del ciclo empresarial y que las comparaciones entre empresas en diferentes industrias o en diferentes fases del ciclo empresarial podrían llevar a conclusiones engañosas. Agregue que el ROE, junto con otras métricas financieras relevantes, ayuda a pintar un panorama más claro de los problemas económicos y financieros que enfrenta la empresa.

Por su parte, Ross et al. (2017) afirma que la rentabilidad financiera está relacionada directamente con el valor que una empresa otorga a sus accionistas. Se sugiere que una empresa donde el ROE sea sostenido alto en relación con su costo de capital, la compañía está generando valor para sus accionistas, lo que debería mantenerse reflejado a largo plazo en la cotización bursátil y en la habilidad de la corporación para participar en nuevas emisiones de capital.

Es oportuno recalcar que, aunque la rentabilidad financiera es un indicador que se usa con bastante frecuencia, también puede tener limitaciones. Brigham et al. (1998) dicen que el alto nivel de ROE que una empresa maneja puede depender de su alta carga de deuda, lo que expone a la empresa a un mayor riesgo financiero. Por esta razón, se propone examinar el ROE considerando la significancia del capital en relación con el riesgo asociado, con el propósito de contar con un juicio más confiable del desempeño financiero de la empresa.

Desde la perspectiva de la contabilidad de gestión, Kaplan y Norton (2016) incluyen la rentabilidad financiera dentro de la estrategia del Balanced Scorecard, usando esta como uno de los elementos fundamentales dentro de la perspectiva de la contabilidad financiera. Aseguran que un aumento en el ROE debe resultar de estrategias que incorporen no solo la gestión de las finanzas, sino también el rendimiento de los procesos, el servicio al cliente y los recursos humanos.

Según Ross et al. (2017), profundizan en que se pueden usar varias métricas para medir la rentabilidad, pero las siguientes son las más importantes:

2.1.2.1. Retorno sobre el Patrimonio (ROE). La ratio o relación financiera, expresa la rentabilidad que reciben los accionistas en vinculación con la compañía en la que realizaron su inversión. Para el cálculo, se obtiene el resultado neto en el que se resta a los ingresos totales los gastos totales, posteriormente el resultado se divide por los fondos propios de la empresa.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

2.1.2.2. Retorno sobre los Activos (ROA). Se debe evaluar el ROA en conjunto con la estructura de capital de la empresa; como señalan Ross et al. (2017), las empresas que muestran un mayor grado de apalancamiento tienden a tener un ROA más bajo debido a los gastos por intereses, lo que no significa que necesariamente haya una gestión ineficiente de los activos. Aunque el ROA no es una medida directa de la rentabilidad financiera, sirve para complementar el ROE al reflejar cuán eficientemente se utilizan los activos totales para generar ganancias, midiendo así el retorno de la inversión.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Total Activos}}$$

Se sugiere, por lo tanto, que el análisis del ROA se complemente con otros índices como el ROIC para tener una imagen más completa de cómo está desempeñándose la empresa. Según Koch y MacDonald (2015), en la industria financiera, el ROA se calcula más a menudo

dividiendo las ganancias netas por el promedio de los activos totales; este cálculo aplica excepcionalmente a las instituciones financieras, ya que sus principales activos, que son los préstamos y las inversiones, también son sus principales fuentes de ingresos. Saunders et al. (2021) argumentan que el ROA es especialmente útil para comparar el rendimiento de diferentes instituciones financieras independientemente de su tamaño. En este caso, argumentan que un ROA más alto se correlaciona con una utilización más eficiente de los activos para generar beneficios, lo cual es crítico en una industria de bajo margen y altamente competitiva.

Desde una perspectiva de gestión de riesgos, Bessis (2011) señala que el ROA debe considerarse en relación con el perfil de riesgo de la institución; un ROA alto podría derivarse de un préstamo más agresivo, lo que puede no ser sostenible a largo plazo. Es importante tener en cuenta el ROA junto con los indicadores de calidad de los activos, así como otras métricas de riesgo. Por otro lado, Brigham et al. (1998) analizaron la relevancia del ROA en relación con el rendimiento operativo de las instituciones financieras. Además, Mishkin y Eakins (2011) argumentan que el ROA debe ser visto con más cautela para ciertas entidades sin fines de lucro como las cooperativas de crédito u otras instituciones financieras cuyo enfoque principal no es la maximización de beneficios.

2.1.3. Fundamentación teórica

En contraste con fundamentación teórica Brigham et al. (1998) identifican varios factores que pueden afectar la rentabilidad financiera de una entidad de ahorro y crédito, en primer lugar, la calidad de la cartera de créditos, debido que la morosidad tiene un impacto directo en la rentabilidad, ya que los créditos impagos reducen los ingresos y aumentan los costos. Segundo, la eficiencia operativa, porque la administración eficiente en el manejo de recursos y en la ejecución de actividades dentro de una organización produce resultados positivos en las utilidades en comparación con la administración menos eficiente. En tercer

lugar, la configuración del capital. Hasta cierto nivel de apalancamiento financiero, es posible mejorar la rentabilidad financiera, aunque a costa de incrementar también el riesgo. Para finalizar, las condiciones del mercado tales como los componentes externos, como las tasas de interés y el nivel de competencia en el mercado, impactan en las ganancias del negocio.

Complementariamente, Saunders et al. (2021) explican que existe una relación inversa entre la morosidad y la rentabilidad financiera en las instituciones de crédito, un aumento en la morosidad generalmente conduce a una disminución de ingresos por intereses, aumento de provisiones por créditos incobrables y a mayores costos de recuperación de créditos. Esta relación inversa entre morosidad y rentabilidad financiera se fundamenta en varios mecanismos interconectados que afectan la salud financiera de las instituciones crediticias. En primer lugar, el aumento de la morosidad en la deuda erosiona directamente las corrientes de ingresos derivadas de los intereses de los préstamos. Este costo significa alinear mejor los recursos, pues es lo que mayor ingreso les reporta a estas entidades. Cuando los prestatarios incumplen sus pagos, no solo se interrumpe el flujo de intereses esperado, sino que también se pone en riesgo la recuperación del capital prestado.

Además, las directrices establecidas por la SBS (2024) indican que, debido al deterioro en la calidad crediticia de sus carteras, las instituciones financieras enfrentan la necesidad de aumentar sus reservas y provisiones para pérdidas por deterioro. Estas provisiones, que sirven como un colchón para pérdidas potenciales, afectan negativamente al estado de resultados. Los pagos que están atrasados por un largo tiempo resultan en provisiones mucho más altas, lo que puede reducir drásticamente el ingreso neto y, en el peor de los casos, resultar en pérdidas operativas. Torres y Ochoa (2024) citan otros costos que surgen con la gestión de cuentas vencidas como costos operativos adicionales. Las instituciones se ven obligadas a asignar recursos humanos y financieros para intentos de cobranza, negociaciones de reestructuración y, eventualmente, procedimientos de recuperación legal, lo que no solo reduce las ganancias,

sino que también desvía fondos que podrían utilizarse para proyectos más lucrativos. Es importante señalar que el efecto de la morosidad en los márgenes de ganancia no es simplemente proporcional, sino que impacta la cuenta de manera mucho más severa cuando se superan ciertos límites. Berger y DeYoung (1997) sugieren la "hipótesis de la mala gestión", que postula que los incumplimientos excesivos pueden indicar prácticas de gestión deficientes que, a su vez, pueden resultar en un mayor deterioro de la calidad de los activos y, por lo tanto, de la rentabilidad.

Como señalan los autores, siempre hay algún mecanismo interno para el cálculo del riesgo crediticio de una institución financiera determinada, ya que una deficiente administración en esta área puede provocar a una alta subestimación de los potenciales prestatarios, lo que se traduce en selección adversa. Este problema se vuelve agudo en la experiencia de la supervisión insuficiente en cuanto a la monitorización de los saldos de cuentas por cobrar. Los problemas de cobranza pueden permanecer latentes durante largos períodos de tiempo hasta que se convierten, en esencia, en insuperables.

Por otra parte, el control de los gastos operativos en la institución puede ocasionar una mayor concentración en el uso de recursos para ingresos de manera ineficiente y, como resultado, un incremento en la agresividad en el comportamiento de préstamo. No obstante, el impacto de esta medida, durante un periodo más largo puede llegar a ser negativo. Igualmente, otras formas ineficientes de la distribución de recursos pueden dar lugar a no financiar tecnología y personal calificado en la dirección de riesgos, por lo tanto, la capacidad de la institución a administrar su cartera de créditos se vuelve limitada.

Las implicaciones de rentabilidad también son notables. En casos de ineficiencia operativa, tienen un efecto acumulativo que eleva los costos directos de la institución y resulta en un aumento en los incumplimientos de préstamos.

Además, esto puede crear otro ciclo negativo que erosiona gradualmente no solo la calidad de los activos de la institución, sino que también socava la rentabilidad. A medida que aumentan la morosidad, es necesario hacer mayores provisiones para deudas incobrables, lo que disminuye aún más las ganancias porque la gestión ineficiente incrementa los costos asociados con la recuperación de préstamos atrasados, añadiendo así otra capa de presión sobre el desempeño financiero. Berger y DeYoung (1997) argumentan que, al abordar algunas de estas preocupaciones, las instituciones financieras necesitan desarrollar programas correctivos, uno de los cuales es fortalecer los procesos al introducir sistemas integrales de evaluación y monitoreo de préstamos. Además, la capacitación continua del personal en gestión de riesgos, así como en prácticas de préstamos, es fundamental para la gestión de la cartera de crédito de la institución. El uso de tecnologías de información avanzadas ayuda en la identificación oportuna de problemas de crédito agudos que necesitan atención urgente. Finalmente, es necesario integrar toda la institución a un cultivo de gestión de riesgos con el fin de que todos los colaboradores desde cualquier nivel se alineen a dicha meta.

A partir de la revisión de la literatura, la correlación inversa también sugiere un grado de consistencia para el sistema en su conjunto, debido al hecho de que altos y sostenidos niveles de incumplimiento pueden anticipar una crisis bancaria sistémica, por eso la gestión efectiva y proactiva del riesgo crediticio es muy importante (Borio y Lowe, 2002). En cualquier caso, es imperativo que las instituciones de crédito empleen enfoques más integrales para la gestión del riesgo, que vayan más allá de simplemente controlar los incumplimientos existentes para prevenir futuros incumplimientos. Esto puede incluir la implementación de modelos predictivos más sofisticados, diversificación de la cartera y un cumplimiento más estricto de las políticas de crédito.

Además, en lo que respecta a la eficiencia operativa y gestión estratégica de las instituciones financieras, Athanasoglou et al. (2008) señalan que la capacidad de una institución

para seguir siendo rentable en medio del aumento de los incumplimientos es en gran medida una función de su eficiencia operativa y su habilidad para diversificar las fuentes de ingresos.

Por último, entender a fondo la relación inversa del atraso en pagos con la rentabilidad financiera es también importante para el efectivo manejo de las entidades crediticias, dado que tal relación no solo afecta los resultados financieros en el corto plazo, sino que también tiene un impacto profundo en la sostenibilidad a largo plazo y la estabilidad de todo el sistema financiero.

Como consecuencia, en la industria financiera, proporcionar atención primaria a la gestión proactiva en relación con la garantía de calidad de los activos e implementar estrategias efectivas de control de riesgos debería ser un enfoque para la alta dirección y los roles de supervisión.

2.2. Marco legal

2.2.1. Normativa general del sistema financiero

La ley n° 26702 de 1996 regula el sistema financiero del Perú y tiene como objetivo “crear [...] un marco regulatorio básico para el sistema financiero en el Perú”. Esta ley, en particular, asignó tanto las funciones operativas como las de supervisión a las entidades que conformaban el sistema financiero nacional. A su vez, la Ley N° 29523/2010 tiene como propósito potenciar la competitividad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito mediante la formulación y ejecución de políticas que optimicen sus estructuras de gobernanza. El Decreto Supremo N° 157-90-EF define para las Cajas Municipales, a parte de su estructura organizativa interna, su área de atención geográfico y sus límites como jurisdicción operacional.

2.2.2. Normativa sobre riesgo y morosidad

La Resolución SBS N° 272-2017 establece los principios de gobernanza, así como el sistema de gestión de riesgos integrado para instituciones financieras. La regulación define

riesgo como la probabilidad de que ocurra ciertos eventos indeseables que pueden ser perjudiciales para alcanzar los objetivos empresariales o dañar las finanzas de la institución. En el artículo 23, esta resolución define y clasifica los diferentes conjuntos de riesgos, El riesgo de crédito se caracteriza por ser uno de los sub-factores de mayor relevancia que se debe tener en cuenta dentro del contexto de la administración financiera.

La Resolución N° 3780-2011 de la SBS profundiza en el ámbito del riesgo crediticio al definirlo como un proceso gestionado de control del riesgo a un nivel aceptable en relación con los objetivos de rentabilidad y eficiencia de las metas institucionales. Las instituciones financieras y su junta directiva reciben poderes, obligaciones, responsabilidades específicas, así como autoridad para gestionar el riesgo crediticio bajo estas directrices y también formular políticas adecuadas según el tamaño y el nivel de complejidad de sus operaciones comerciales.

2.2.3. Normativa para evaluación y clasificación de deudores

Las reglas para evaluar a los deudores están establecidas en el marco legal proporcionado por las guías y metodologías para clasificar a los deudores y calcular las provisiones establecidas en la Resolución SBS N° 11356-2008. Esta resolución se complementa con la Circular Informativa SBS N° B-2224-2014, que impuso requisitos mínimos de información para la concesión de créditos.

III. MÉTODO

3.1. Tipo de investigación

Esta investigación se consideró básica siguiendo a Pelekais et al. (2015), ya que buscó mejorar la comprensión teórica de la correlación entre la morosidad y la rentabilidad financiera en el ámbito de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A., sin ninguna aplicación práctica inmediata.

El enfoque principal fue cuantitativo debido a que permite establecer características para medir las variables en análisis, considerando un proceso establecido de recolección y análisis de datos se realizaron utilizando técnicas estadísticas para discernir relaciones y probar hipótesis (Hernández-Sampieri et al., 2014). En este caso, se capturaron datos para un solo periodo de las variables, morosidad y la rentabilidad.

Se aplicó el método hipotético-deductivo, como describe Bunge (2004); este método implicó desarrollar un conjunto de conjeturas o hipótesis a partir de una teoría bien definida y establecida respecto a la relación de la rentabilidad financiera y la morosidad, que luego fue sometida a pruebas mediante intervenciones basadas en la información recibida a través del análisis de los datos después de recolectar y procesar la información.

Citando a Hernández-Sampieri et al. (2014), el nivel de investigación fue correlacional descriptivo y tuvo como objetivo no solo describir las variables de morosidad y rentabilidad financiera, sino también definir el grado y significado de la relación entre las variables estudiadas.

En términos de diseño, fue un diseño de investigación no experimental, como sugieren Hernández-Sampieri et al. (2014). Esto significó que los fenómenos de morosidad y rentabilidad financiera fueron observados en su entorno natural sin ninguna manipulación deliberada de las variables. Los datos históricos de la institución fueron estudiados para los años 2019-2023 sin ninguna intervención del investigador.

Por último, la investigación fue longitudinal según lo define Bunge (2004); los estudios longitudinales son aquellos que recogen datos en diferentes momentos del tiempo para hacer inferencias sobre cómo evoluciona el problema de estudio o fenómeno, sus causas y efectos. En este caso, se analizaron los datos de morosidad y rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante los años 2019-2023, lo que permitió ver cómo cambiaron estas variables, así como su interrelación durante este período.

3.2. Ámbito temporal y espacial

Este estudio se llevó a cabo durante el tercer trimestre de 2024, de septiembre a noviembre. Consideró los datos financieros más recientes de Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el periodo 2019-2023. Estos datos fueron obtenidos de los informes financieros publicados recuperados del sitio de internet de la SMV que consolida y publica información verificada de instituciones financieras reguladas y pone a disposición la información no confidencial que posee. Esta entidad reguladora jugó un papel sustancial al proporcionar información consolidada y verificada, garantizando la integridad y confiabilidad de los datos que fundamentaron la investigación.

3.3. Variables

3.3.1. Variable independiente: Morosidad

Se hizo mención del incumplimiento o retraso en el pago de las obligaciones financieras dentro del plazo establecido. En las instituciones financieras, la morosidad representó un indicador que reflejó la calidad de la cartera de créditos y la eficacia en la gestión del riesgo crediticio. Se identificaron tres dimensiones que compusieron la morosidad:

Cartera Pesada, denotó la proporción de préstamos en riesgo de una institución financiera y se calculó sumando todos los créditos clasificados como deficientes, dudosos y pérdida.

Cartera de Alto Riesgo, abordó el conjunto de activos financieros que presentaron una elevada probabilidad de pérdida o incumplimiento. Incluyó instrumentos como créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial, los cuales indicaron dificultades en la capacidad de pago de los deudores.

Cartera Atrasada, se definió como el conjunto de créditos que superaron el plazo establecido para su pago, incluyendo tanto el capital como los intereses vencidos.

3.3.2. *Variable dependiente: Rentabilidad financiera*

El retorno sobre el capital (ROE) midió la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de los recursos propios invertidos. Representó la relación entre el beneficio neto de la empresa y sus fondos propios, reflejando así el retorno que obtuvieron los accionistas sobre su inversión. Las dos dimensiones principales de la rentabilidad fueron:

Rentabilidad Económica, hizo referencia la ratio que midió la rentabilidad obtenida por los accionistas en relación con su inversión en la empresa.

Rentabilidad Financiera, señaló la ratio que midió la eficiencia en el uso de los activos totales para generar beneficios y, por lo tanto, constituyó un indicador clave de rentabilidad.

3.4. Población y muestra

La población del estudio estuvo compuesta por 9 reportes de auditoría y memorias obtenidos de la Superintendencia del Mercado de Valores. Estos documentos representaron la totalidad de la información financiera oficial y auditada disponible para el período de estudio. Según Arias (2016), el universo de estudio se concibió como el agregado de todos los elementos que compartieron ciertas características definidas. En consecuencia, representó la integridad del fenómeno objeto de investigación, donde los componentes de dicho universo exhibieron un rasgo común, el cual fue examinado y constituyó la fuente de información para el análisis.

Según Hernández-Sampieri et al. (2014), la muestra se definió como un subconjunto o parte representativa del universo o de la población donde se llevó a cabo la investigación. Las

características esenciales de la muestra debieron ser representativas de la población, ya que de ella se obtuvieron y se recolectaron los datos. Dado que la población fue relativamente pequeña y accesible en su totalidad, la muestra para este estudio fue igual a la población, es decir, los 9 reportes de auditoría y memorias. Esta decisión metodológica se basó en la necesidad de analizar toda la información disponible para obtener una comprensión completa y precisa.

3.5. Instrumentos

La revisión de fuentes documentales fue un método que implicó la identificación y compilación de datos mediante el examen crítico y la interpretación de información. Este proceso abarcó la exploración de diversos recursos escritos, incluyendo obras publicadas, artículos periodísticos y archivos especializados, provenientes de repositorios de conocimiento como bibliotecas, acervos de publicaciones periódicas y centros de almacenamiento y difusión de información (Hernández-Sampieri et al., 2014).

El protocolo de examen documental permitió la extracción y categorización de información de documentos escritos mediante una metodología diseñada para ese propósito. Con este instrumento, el investigador pudo atender sistemáticamente al contenido de las fuentes y transformarlas en un conjunto de datos originales, que constituyó una representación condensada y organizada de la información. Su principal objetivo fue mejorar la facilidad con la que se pudo acceder y gestionar de manera eficiente la información importante, para que pudiera ser analizada y recuperada en relación con un estudio específico que se llevó a cabo (Anselin y Rey, 2014).

En el marco de la investigación se adoptará la siguiente técnica:

Tabla 1

Técnica metodológica empleada

Técnica	Descripción	Instrumento	Fuente
---------	-------------	-------------	--------

Análisis Documental	La técnica permite recopilar y hacer el análisis través de los estados financieros, provisiones, carteras morosas y los reportes auditados de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A, a	Guía de análisis Documental	La fuente es de tipo secundaria
---------------------	--	-----------------------------	---------------------------------

El instrumento de investigación utilizado en este estudio pasó por un proceso de validación por parte de tres profesionales que tienen una experiencia académica y profesional significativa en el campo. Analizaron la precisión, la importancia y la consistencia del protocolo del documento en relación con los objetivos de la investigación. Este proceso de validación por expertos garantizó la exactitud e integridad del instrumento de investigación en relación con la recolección de datos sobre la morosidad y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. para los años 2019 a 2023.

3.6. Procedimientos

El primer paso que se hizo fue ingresar al portal de la SV My Business. Se inició la recolección ordenada de los nueve informes de auditoría y memorias de la entidad financiera para el periodo de 2019 a 2023. Se bajaron esos archivos y se ordenaron en carpetas por año para que en un posterior análisis se les pueda ingresar al sistema de manera sencilla.

3.7. Análisis de datos

La información fue organizada y procesada en hojas de cálculo de Excel, donde se estructuraron los datos reportados sobre morosidad, rentabilidad financiera y otras métricas pertinentes. Estos datos fueron posteriormente importados a IBM SPSS Statistics para el análisis estadístico. En cuanto a la validez del instrumento, la herramienta de recolección—en este caso, la guía de análisis de documentos—fue sometida a un proceso de validación a través de la evaluación de expertos en finanzas e investigación.

Se realizó un análisis de rango y promedio para determinar los resultados de cada variable, lo que facilitó la comprensión de la situación financiera de la institución dentro del período específico. De manera similar, se evaluaron de forma longitudinal las tendencias de estas variables y sus dimensiones desde 2019 hasta 2023. El análisis se complementó con gráficos de tendencias y tablas de comparación entre los valores de morosidad y rentabilidad financiera en distintos periodos de tiempo.

3.8. Consideraciones éticas

A lo largo del desarrollo de esta tesis, se han seguido principios éticos de rigurosidad, objetividad y transparencia. En este sentido, Hernández-Sampieri, Fernández y Baptista (2014) aducen que la ética en la investigación se refiere, entre otras cosas, a la honradez y respeto por los datos y fuentes. Parte de estas fuentes han sido principales a lo largo del desarrollo de este estudio.

Esta investigación es no experimental, cuantitativa, correlacional y utiliza fuentes de datos secundarios disponibles públicamente, como estados financieros auditados e informes de la SBS (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP). Desde esta óptica, las informaciones han de ser manipuladas y expuestas con rigor como requieren las normas éticas. De acuerdo con lo señalado por Bernal (2006), se ha puesto especial énfasis en la veracidad del manejo y la imparcialidad del análisis de los resultados.

Para salvaguardar los datos de cualquier posible manipulación y garantizar su precisión, solo se utilizaron datos financieros y económicos de Caja de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. y SBS.

Estos datos fueron citados propositivamente y reproducidos sin alteraciones. Aún más, la interpretación de los resultados fue realizada de manera objetiva y alejada de cualquier tipo de sesgo personal o institucional. Arias (2016) nos recuerda que el investigador no debe mediante ingenio forzarse a aceptar una hipótesis de su autoría, en este caso todos los análisis

llegaron a conclusiones basadas en los hallazgos. El estudio en cuestión se ejecutó siguiendo lo expresado por Pelekais et al (2015), y limitándose a mostrar la relación entre morosidad y rentabilidad, sin emitir juicios de valor ajenos a la investigación.

En este caso, buscamos verificar el nivel de rigor metodológico de esta investigación. Se han claramente definidos el tipo y diseño del estudio, la población y la muestra –que en este caso son los datos históricos de la entidad–, así como los instrumentos utilizados para la recolección de datos, la guía de análisis de documentos y las técnicas estadísticas que se utilizaron en el análisis de datos. Esta meticulosidad garantiza que el estudio pueda ser replicado y verificado, lo cual se alinea con los criterios de transparencia que son bases de la investigación científica (Hernández-Sampieri et al., 2014).

No obstante, esta investigación también tiene una responsabilidad social significativa. Aparte de servir como un requerimiento académico para recibir un título profesional, con el propósito de esta tesis se busca actualizar la literatura de la clase más profunda de la literatura existente sobre finanzas y economía.

IV. RESULTADOS

4.1. Análisis descriptivo

Tabla 2

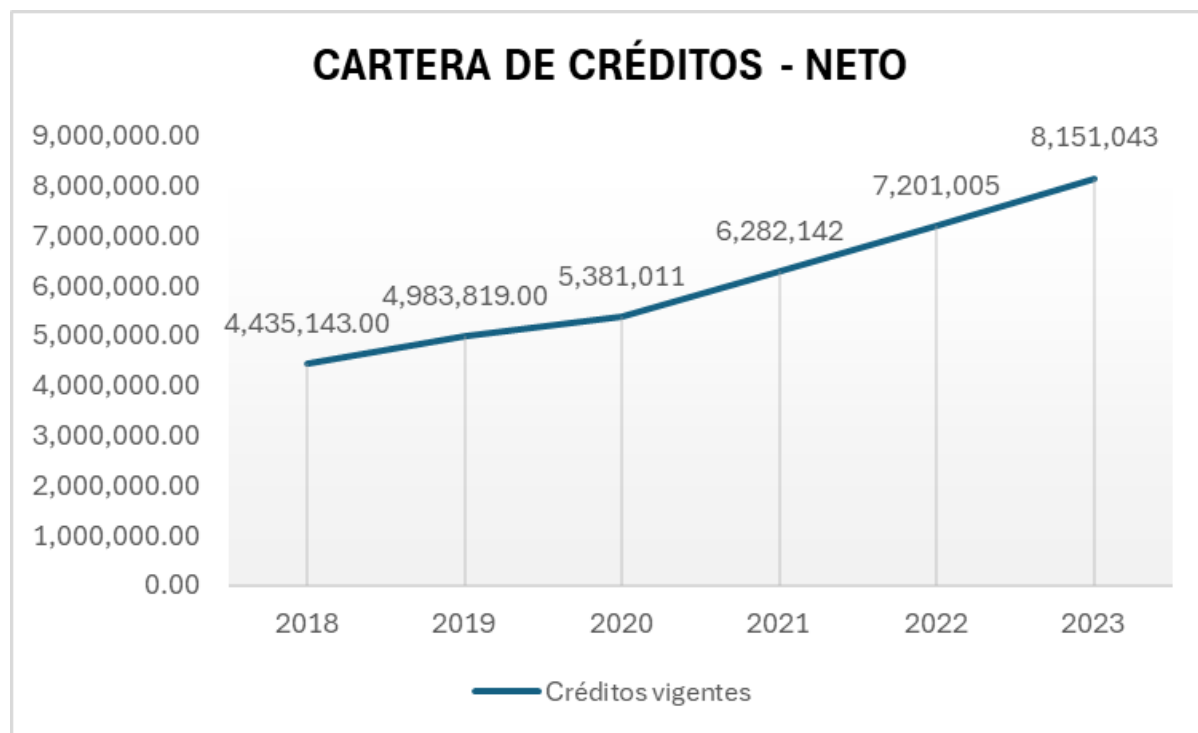
Cartera de Créditos – Neto

Cartera de créditos – neto	2019	2020	2021	2022	2023
Créditos vigentes	4,983,819.00	5,381,011	6,282,142	7,201,005	8,151,043
Créditos refinanciados	94,599.00	147,021	163,804	224,897	238,340
Créditos vencidos	165,772.00	114,621	157,323	242,829	296,265
Créditos en cobranza judicial	81,587.00	65,244	45,591	81,335	96,157
Cartera de créditos (Colocaciones Brutas)	5,276,947	5,655,818	5,998,849	7,066,419	7,066,419

Nota. Montos en miles de soles

Figura 3

Evolución de los créditos vigentes de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



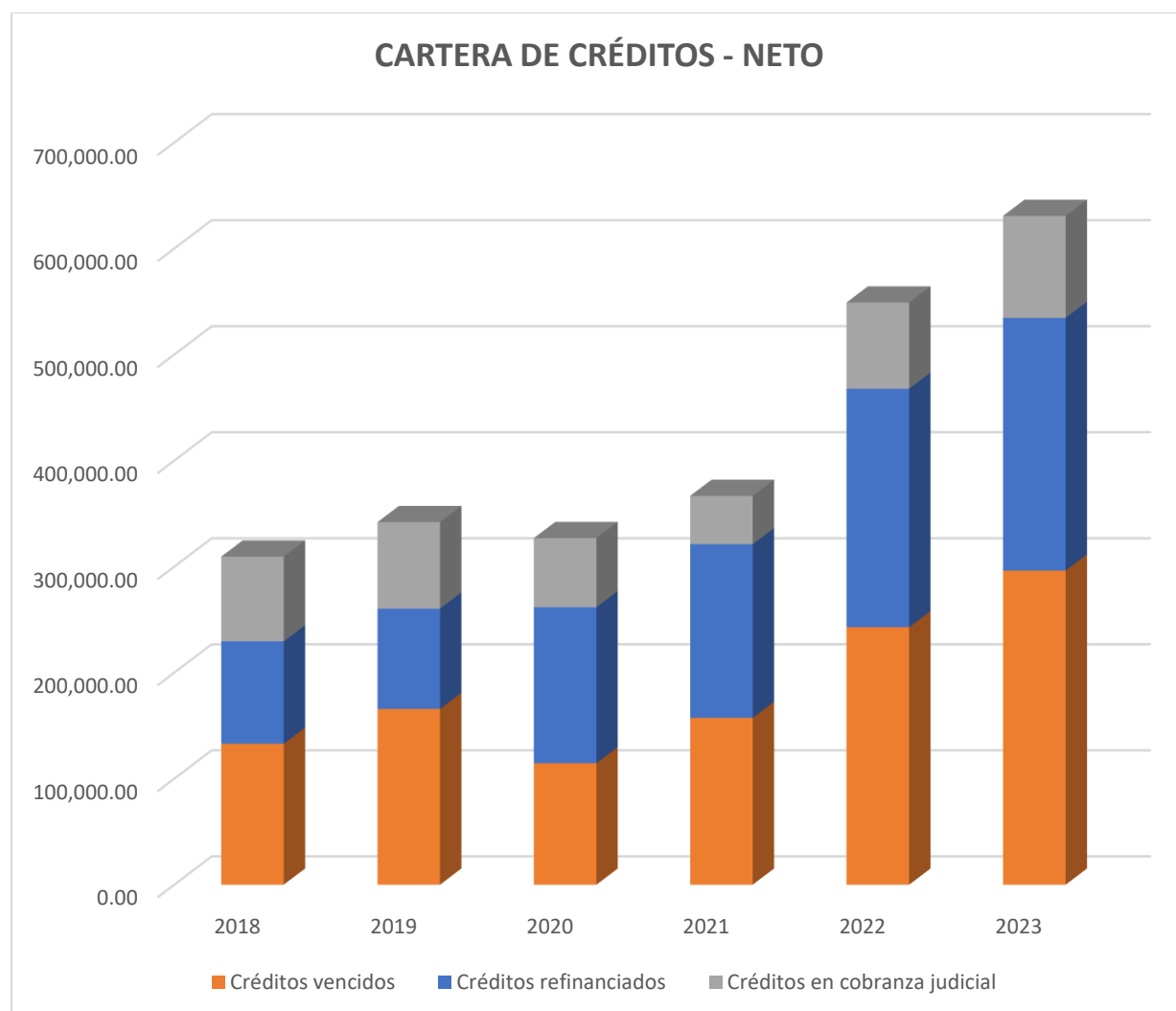
Los créditos vigentes muestran un crecimiento constante desde 2018 hasta 2023, pasando de S/ 4,435,143 a S/ 8,151,043, con el valor más alto en 2023. Este incremento refleja

una expansión sostenida en las colocaciones activas de la institución, lo cual es un indicador positivo de mayor actividad crediticia y confianza en el mercado.

Figura 4

Evolución de los créditos refinanciados, vencidos y en cobranza judicial de la CMAC

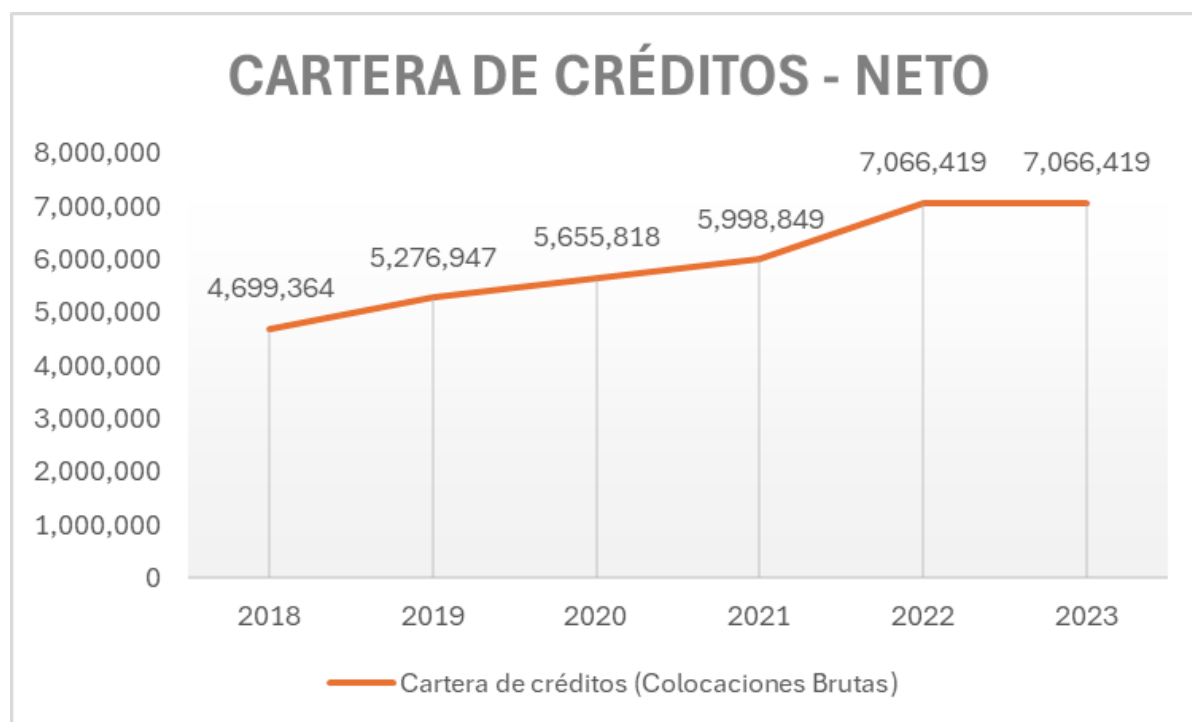
Arequipa de 2018 a 2023



Los tres tipos de créditos muestran un aumento general hacia 2023, donde los créditos vencidos alcanzan su pico en S/ 296,265. Tal crecimiento indica un mayor deterioro de la cartera, lo que podría comprometer la liquidez y la rentabilidad si el riesgo crediticio no se gestiona adecuadamente.

Figura 5

Evolución de la cartera de créditos de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



La cartera total crece significativamente entre 2018 y 2022, de S/ 4,699,364 a S/ 7,066,419, manteniéndose estable en 2023. Este comportamiento sugiere un ciclo de expansión crediticia que se estabiliza, posiblemente por ajustes estratégicos frente al incremento del riesgo de morosidad observado en los otros indicadores.

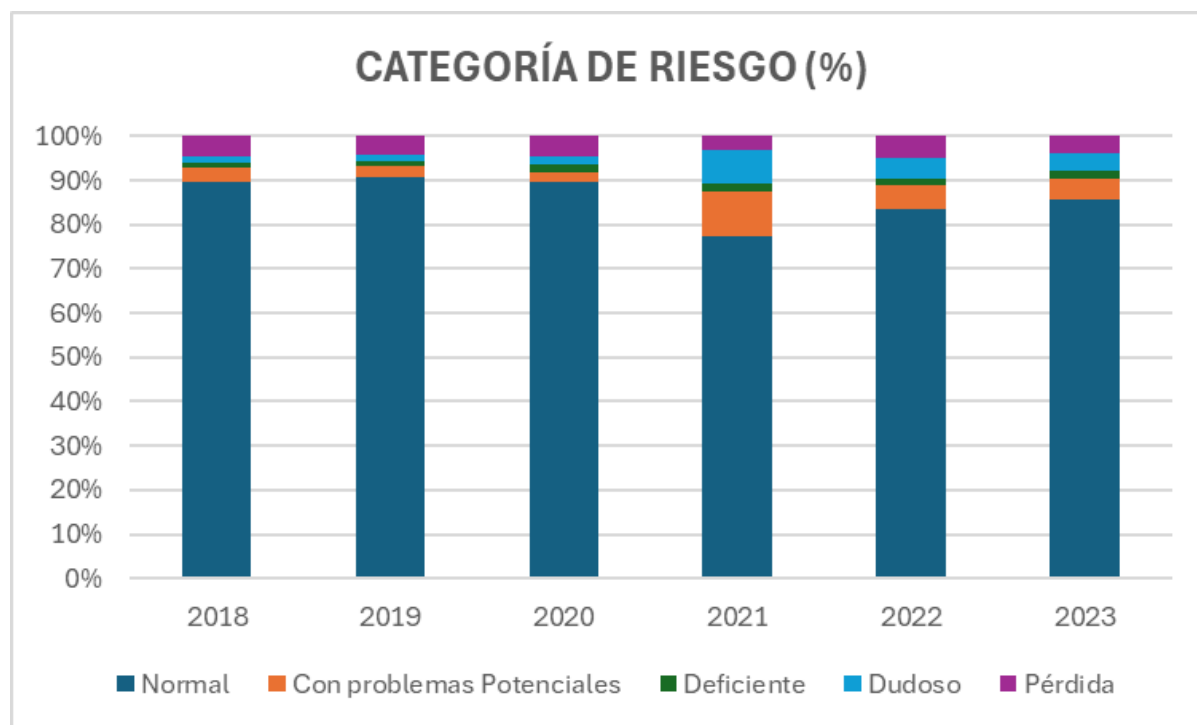
Tabla 3

Categoría de Riesgo (%)

CATEGORÍA DE RIESGO (%)	2019	2020	2021	2022	2023
Normal	90.5	89.7	77.4	83.4	85.5
Con problemas Potenciales	2.6	1.9	10	5.4	4.9
Deficiente	1	2	1.9	1.4	1.7
Dudoso	1.7	1.7	7.6	5	4
Pérdida	4.1	4.6	3.2	4.8	3.9
Morosidad	3.14	2.03	2.62	3.44	4.19

Figura 6

Distribución porcentual de la cartera por categoría de riesgo en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



En 2019 se alcanza el mayor porcentaje de créditos normales con 90.5%, reflejando una cartera saludable y bajo riesgo crediticio. Sin embargo, en 2021 se observan picos inusuales en las categorías de riesgo “Con problemas potenciales” (10%) y “Dudoso” (7.6%), como lo indica un deterioro significativo en la calidad crediticia, probablemente debido a factores externos como la pandemia. A partir de 2022, hay una mejora gradual, aunque los niveles no recuperan completamente los estándares previos.

Tabla 4

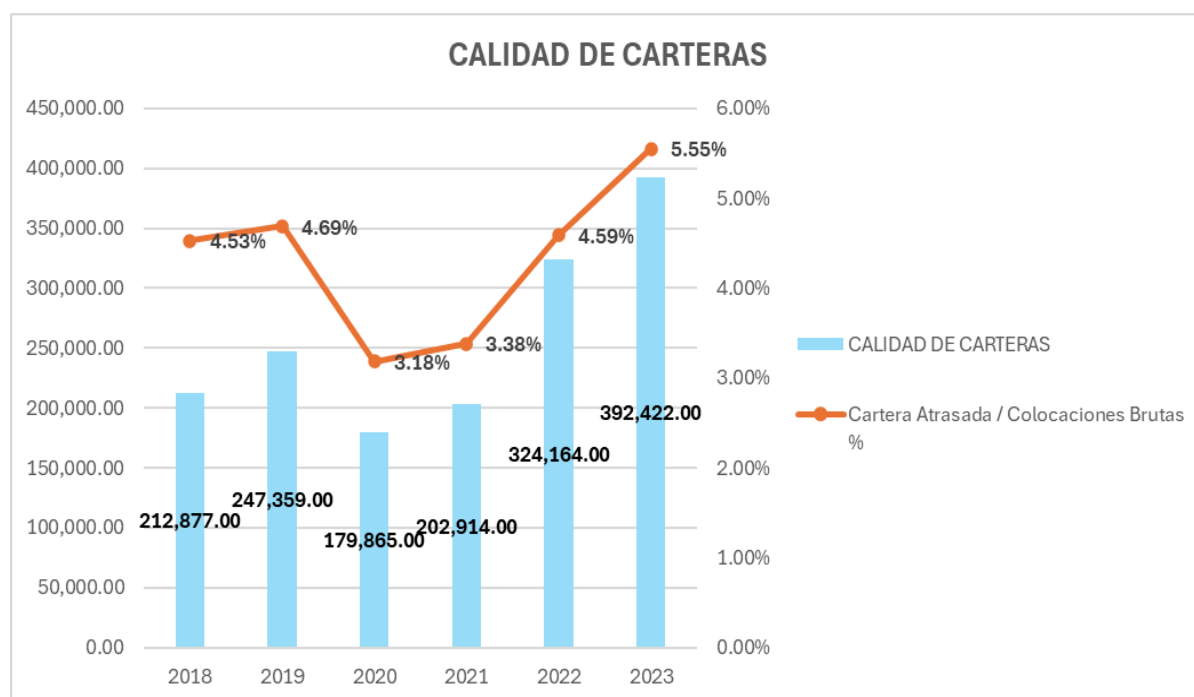
Calidad de Carteras

CALIDAD DE CARTERAS	2019	2020	2021	2022	2023
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas %	4.69%	3.18%	3.38%	4.59%	5.55%
Cartera Atrasada	247,359.00	179,865.00	202,914.00	324,164.00	392,422.00

Cartera de Alto Riesgo					
(5) /Colocaciones	6.48%	5.78%	6.11%	7.77%	8.93%
Brutas %					
Cartera de Alto Riesgo	341,958.00	326,886.00	366,718.00	549,061.00	630,762.00
REFINANCIADA	94,599.00	147,021	163,804	224,897	238,340
REESTRUCTURADA	0	0	0	0	0
Cartera pesada	6.8	8.3	12.7	11.2	9.6

Figura 7

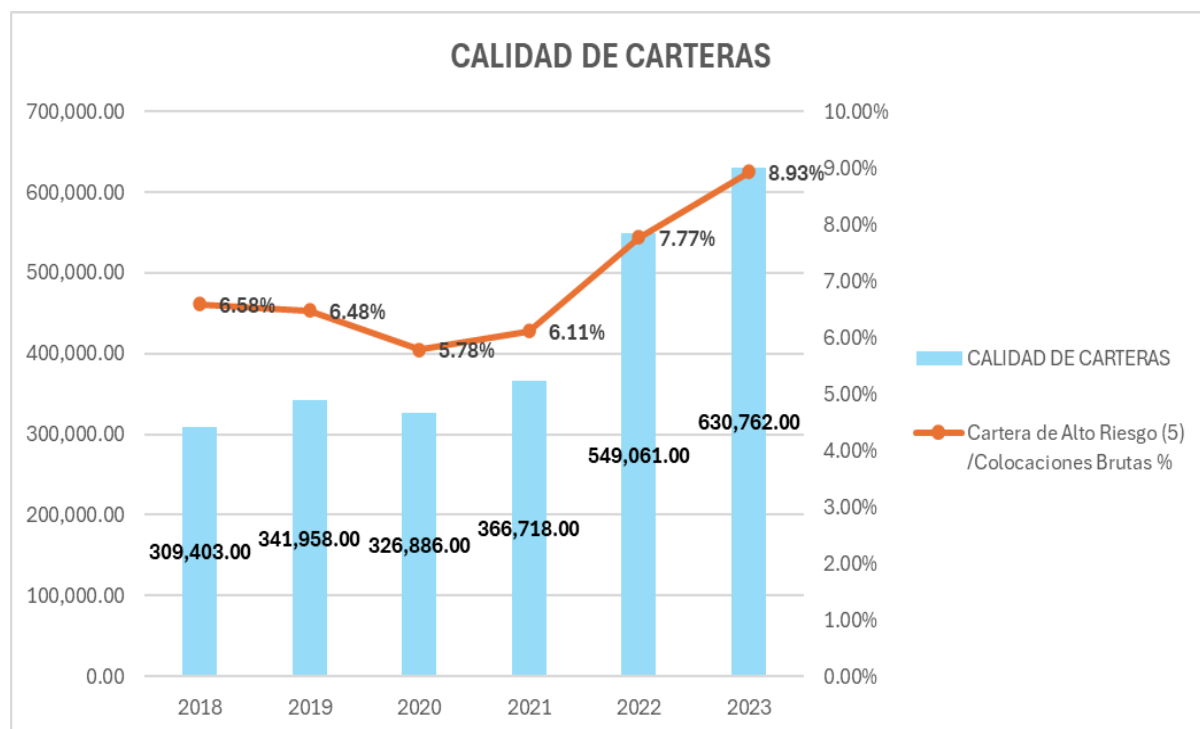
Evolución de la cartera atrasada y su proporción sobre colocaciones brutas en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



La cartera atrasada alcanza su mayor valor en 2023 con S/ 392,422 mil, representando el 5.55% de las colocaciones brutas. Este aumento continuo desde 2020 evidencia un deterioro progresivo en la puntualidad de pagos. Refleja una mayor exposición al riesgo de incobrabilidad para la entidad financiera.

Figura 8

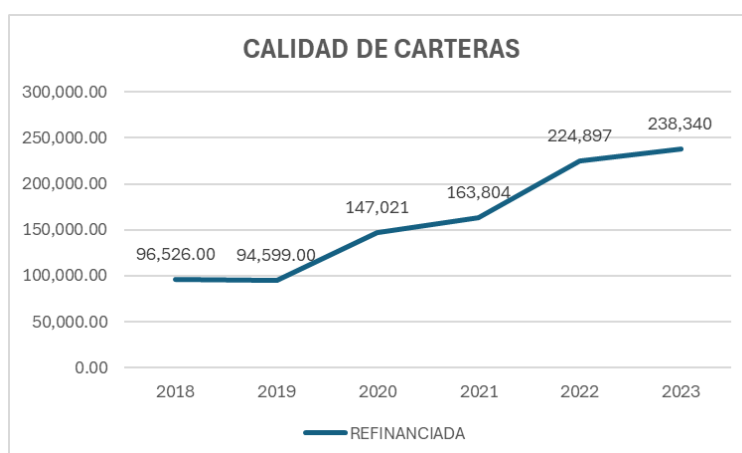
Evolución de la cartera de alto riesgo y su proporción sobre colocaciones brutas en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



En 2023, la cartera de alto riesgo registra su pico con S/ 630,762 mil, equivalente al 8.93% de las colocaciones brutas. Esta tendencia ascendente desde 2020 sugiere una acumulación de créditos con elevado riesgo de pérdida. Indica una presión creciente sobre la calidad del portafolio crediticio.

Figura 9

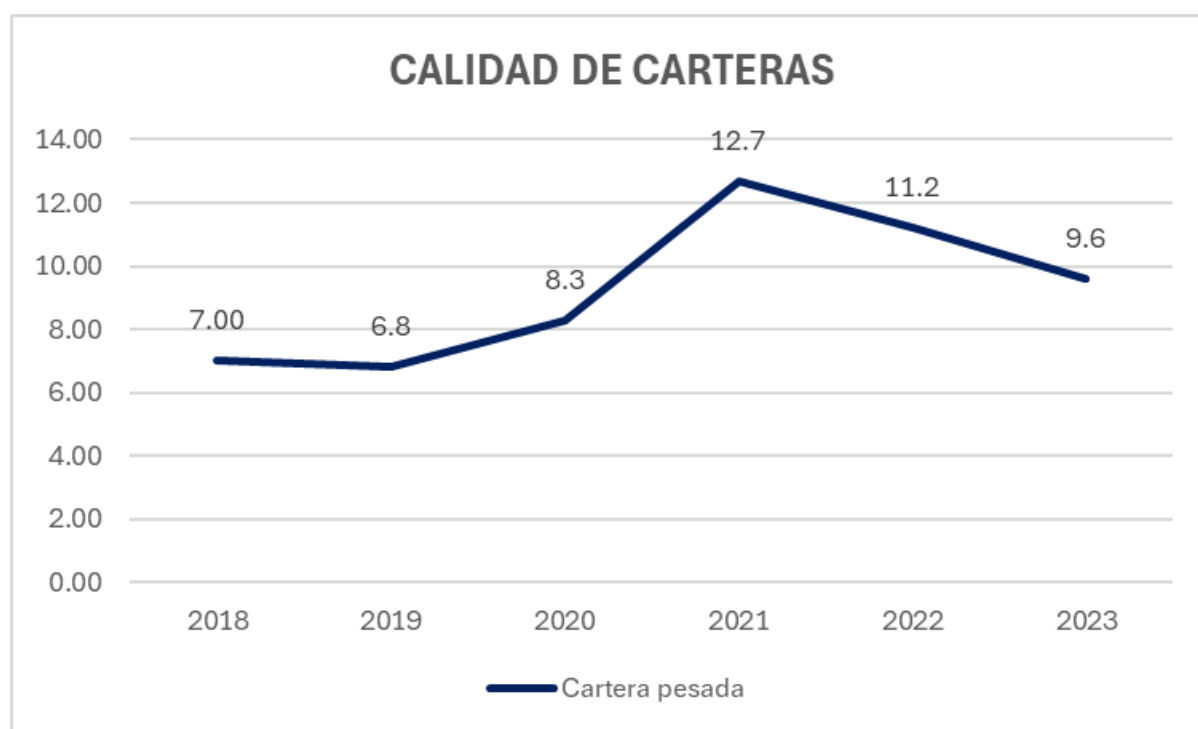
Evolución de los créditos refinanciados en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



Los créditos refinanciados alcanzan su valor más alto en 2023 con S/ 238,340 mil, mostrando un incremento constante desde 2020. Esto podría reflejar intentos de reestructuración de deudas ante dificultades de pago de los clientes. Implica un esfuerzo por mitigar la morosidad, aunque también evidencia vulnerabilidad en la cartera.

Figura 10

Evolución del índice de cartera pesada en la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



La cartera pesada presenta su punto más alto en 2021 con 12.7%, indicando ese año una mayor proporción de créditos con alto riesgo de incobrabilidad. Esta situación podría estar relacionada con los efectos económicos adversos del contexto postpandemia. Desde entonces, ha mostrado una leve mejora, pero sigue en niveles elevados.

Tabla 5

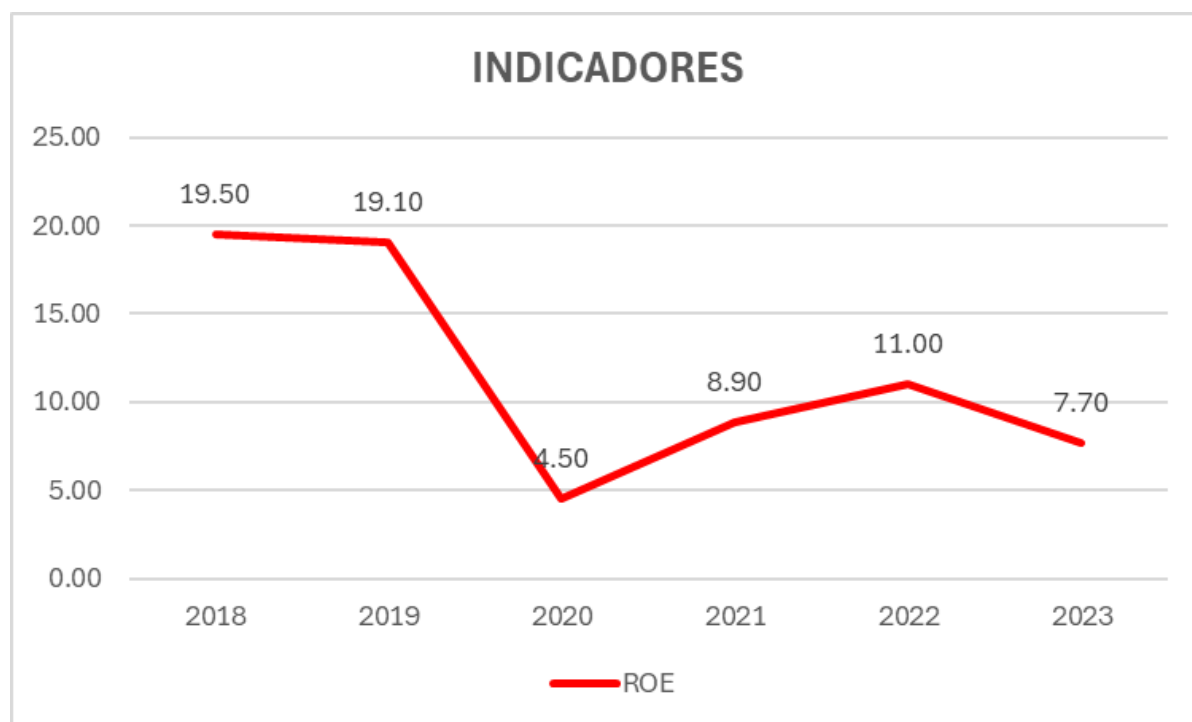
Indicadores Financieros

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023
ROE	19.10	4.50	8.90	11.00	7.70

ROA	2.40	0.50	1.00	1.20	0.80
Utilidad Neta	138,797.00	35,311.00	74,834.00	100,825.00	74,010.00
Activo Total	6,206,673.00	7,043,771.00	7,944,727.00	8,937,080.00	10,086,387.00
Pasivo	5,425,657.00	6,227,554.00	7,054,075.00	7,977,162.00	9,094,662.00

Figura 11

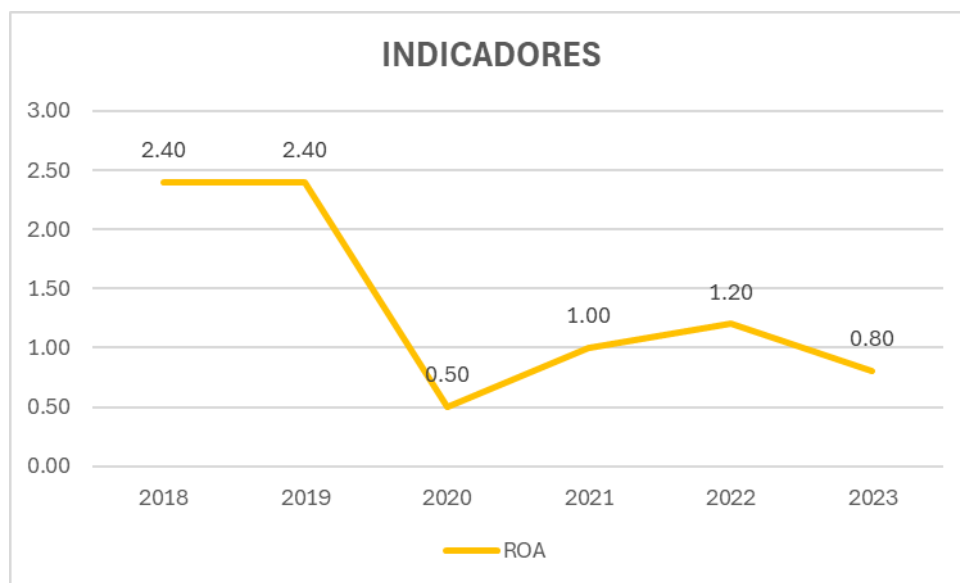
Evolución del ROE de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



El ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) más alto se registró en 2018 con 19.50%, mostrando una elevada rentabilidad del patrimonio. Desde entonces, ha tenido una tendencia descendente, cerrando en 7.70% en 2023. Esto implica una baja rentabilidad que afecta directamente a los accionistas.

Figura 12

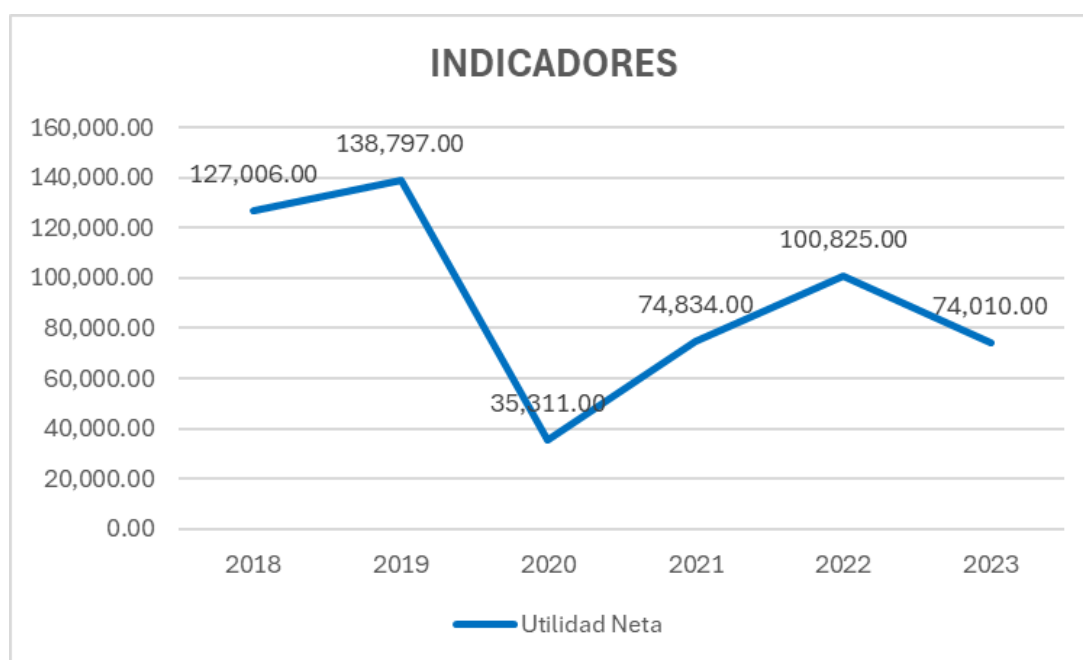
Evolución del ROA de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



El ROA (Rentabilidad sobre los Activos) alcanzó su mayor nivel en 2018 y 2019 con 2.40%, reflejando una sólida rentabilidad de los activos. A partir de 2020, el indicador cayó abruptamente, llegando a solo 0.80% en 2023. Esto sugiere una disminución en la eficiencia del uso de los recursos totales.

Figura 13

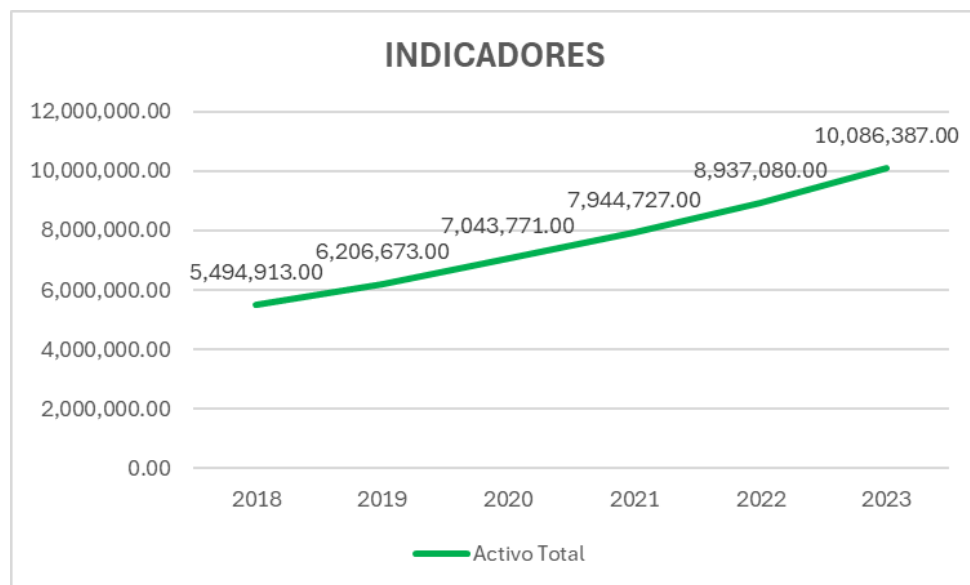
Evolución de la utilidad neta de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



La utilidad neta fue más alta en 2019 con S/ 138,797 mil, demostrando una etapa de máxima rentabilidad. En 2020 se desplomó a S/ 35,311 mil, recuperándose parcialmente después. El valor de 2023 (S/ 74,010 mil) sigue siendo inferior al periodo previo a la pandemia.

Figura 14

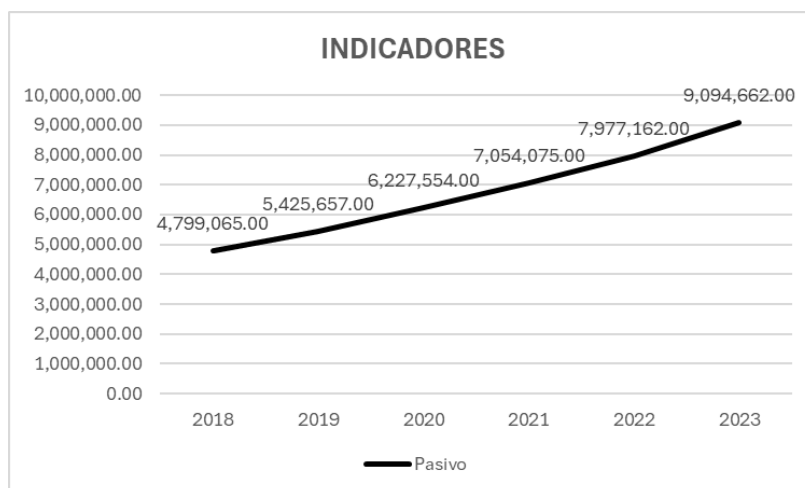
Evolución del activo total de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



El activo total muestra crecimiento constante, alcanzando su máximo en 2023 con S/ 10,086,387 mil. Este incremento evidencia una expansión de operaciones y mayor capacidad financiera. Sin embargo, no necesariamente se traduce en igual crecimiento de rentabilidad.

Figura 15

Evolución del pasivo total de la CMAC Arequipa de 2018 a 2023



El pasivo también tuvo su punto más alto en 2023 con S/ 9,094,662 mil, siguiendo la misma tendencia creciente que los activos. Esto indica mayor apalancamiento, posiblemente por el financiamiento de la expansión. Implica también mayores obligaciones financieras para la entidad.

Tabla 6

Estadísticos descriptivos de las variables y dimensiones de estudio

Variables y dimensiones	N	Mínimo	Máximo	Desviación estándar	Varianza	Asimetría		Curtosis	
						Error estándar	Estadístico	Error estándar	
Morosidad	5	-1,06	1,28	0,84879	0,720	0,127	0,913	1,066	2,000
Cartera Pesada	5	-0,22	0,53	0,29609	0,088	1,313	0,913	1,612	2,000
Cartera Alto Riesgo	5	-0,54	1,48	0,77979	0,608	0,470	0,913	-0,481	2,000
Cartera Atrasada	5	-0,97	1,57	0,92955	0,864	0,693	0,913	1,399	2,000
Rentabilidad Financiera	5	-0,75	1,12	0,70037	0,491	0,443	0,913	0,388	2,000
ROE	5	-0,76	0,98	0,64848	0,421	0,531	0,913	0,628	2,000
ROA	5	-0,79	1,00	0,66553	0,443	0,557	0,913	0,761	2,000
N válido (por lista)	5								

En la tabla 6, se aprecian los estadísticos descriptivos de la variables y dimensiones de estudio correspondientes a los cinco años de estudio, los cuales han sido normalizados mediante el procedimiento de normalización que permite relacionar los estados financieros de la CMAC Arequipa respecto de los indicadores que se han obtenido en el periodo estudiado.

4.2. Contraste de hipótesis

En primer lugar, se revisaron las pruebas de normalidad de las variables y dimensiones que plantea la investigación. Para la hipótesis de distribución normal sobre la relación de los datos en las variables planteadas, se utiliza la prueba de Shapiro-Wilk.

La hipótesis fue construida en base a los problemas generales y específicos del estudio, por lo que se utilizó prueba de correlación de Pearson (examen paramétrico) para el cálculo del nivel de relación de la morosidad y la Rentabilidad financiera de la CMAC Arequipa.

El coeficiente de correlación ha sido muy útil en la interpretación del grado de relación que existe entre las variables y, así mismo, en la determinación de la existencia de relaciones directas o inversas. El nivel permite aceptar o rechazar las hipótesis, siempre y cuando se haya cumplido los supuestos de juicio estadístico.

4.2.1. Prueba de normalidad

Tabla 7

Prueba de normalidad mediana Shapiro Wilk de las variables y dimensiones de estudio

Variables y dimensiones	Significancia	Normalidad
Morosidad	0,949	Sí
Cartera Pesada	0,400	Sí
Cartera de Alto Riesgo	0,872	Sí
Cartera Atrasada	0,839	Sí
Rentabilidad Financiera	0,973	Sí
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	0,957	Sí
Retorno sobre los Activos (ROA)	0,934	Sí

En este caso, la normalidad de los datos se evaluó utilizando la prueba de Shapiro-Wilk, dado que el tamaño de la muestra era menor de 50 observaciones. Se puede ver en la tabla 6 que todas las variables y dimensiones tienen un valor p (Sig.) mayor que $\alpha = 0.05$. Esto indica que los datos están distribuidos normalmente. Por lo tanto, se satisface la suposición necesaria para realizar una prueba de correlación paramétrica.

4.2.2. Prueba de correlación

Hipótesis General:

H0: “No existe una relación entre la morosidad y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.”

H1: “Existe una relación entre la morosidad y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.”

Al existir normalidad en los datos, se calculó el coeficiente de correlación de Pearson entre la morosidad y la Rentabilidad Financiera de la CMAC Arequipa, con el objetivo de conocer el nivel de relación que presentan entre ambas.

Tabla 8

Matriz de correlación entre las variables 1 y 2

Estimadores	Parámetros
Correlación de Pearson	-,993**
Sig. (bilateral)	0,001
N	5

Como se ve en la Tabla 8, el parámetro de significancia estadística está por debajo del umbral de 5% ($0.05 > 0.001$), razón por la que esta relación es significativa, por lo cual, con un grado de relación negativa del 0.993 se establece que “Existe una relación entre la morosidad y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.”.

Hipótesis Específica 1:

H0: “No existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Pesada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.”

H1: “Existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Pesada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.”

Al existir normalidad en los datos, se calculó el coeficiente de correlación de Pearson entre la cartera pesada y la Rentabilidad Financiera de la CMAC Arequipa, con el objetivo de conocer el nivel de relación que presentan entre ambas.

Tabla 9*Matriz de correlación entre la DIV1 y V2*

Estimadores	Parámetros
Correlación de Pearson	-,974**
Sig. (bilateral)	0,005
N	5

En la tabla 9 se observa un parámetro de significancia menor al umbral, lo cual permite rechazar la hipótesis nula ($0.05 > 0.005$), por lo tanto, se puede afirmar con un parámetro de relación de -0.974 que, “Existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Pesada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023”.

Hipótesis Específica 2:

H0: “No existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera de Alto Riesgo y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.”

H1: “Existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera de Alto Riesgo y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.”

Al existir normalidad en los datos, se calculó el coeficiente de correlación de Pearson entre la Cartera de Alto Riesgo y la Rentabilidad Financiera de la CMAC Arequipa, con el objetivo de conocer el nivel de relación que presentan entre ambas.

Tabla 10*Matriz de correlación entre la D2V1 y V2*

Estimadores	Parámetros
Correlación de Pearson	-,962**
Sig. (bilateral)	0,009
N	5

En la tabla 10, se observa un parámetro de significancia menor al umbral establecido ($0.05 > 0.009$), lo cual orienta a rechazar la hipótesis nula. Es decir, se valida con un grado de asociación de -0.962 que, “Existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera de Alto Riesgo y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023”.

Hipótesis Específica 3:

H0: “No existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Atrasada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.”

H1: “Existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Atrasada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.”

Al existir normalidad en los datos, se calculó el coeficiente de correlación de Pearson entre la Cartera Atrasada y la Rentabilidad Financiera de la CMAC Arequipa, con el objetivo de conocer el nivel de relación que presentan entre ambas.

Tabla 11

Matriz de correlación entre la D3V1 y V2

Estimadores	Parámetros
Correlación de Pearson	-,993**
Sig. (bilateral)	0,001
N	5

En la tabla 11, se observa que el resultado del parámetro de significancia es menor al umbral establecido ($0.05 > 0.001$), lo cual permite rechazar la hipótesis nula y, con un grado de relación de -0.993 se confirma la afirmación que, “Existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Atrasada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023”.

V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Los resultados demuestran que existe evidencia estadística para el caso de CMAC Arequipa S.A, que permita establecer una relación entre la morosidad y la rentabilidad financiera. Los resultados de la prueba de correlación de Pearson y sus grados de significancia han demostrado que se deben de confirmar las hipótesis.

Respecto a estudios en otras regiones, se tiene similitudes con la investigación de Sandoval (2022) que resalta la relación multifacética de la deuda morosa, las prácticas internas y los factores externos con la rentabilidad financiera de la CMAC Cusco, en este estudio se confirmó una relación significativa de nivel moderado entre la morosidad (deuda) y la rentabilidad financiera de la CMAC Arequipa, lo que coincide con los resultados encontrados para la hipótesis general.

Además, los resultados se contraponen a los hallazgos de Zuñiga (2021), debido a que en su investigación sobre la morosidad crediticia de la cartera de clientes y la rentabilidad financiera de la sucursal Huancavelica de la CMAC sostiene que, un aumento en el número de clientes que se retrasan en sus pagos disminuye los beneficios económicos de la entidad. En esta tesis se detectó una misma relación negativa entre las mismas variables morosidad y rentabilidad de la CMAC Arequipa, a lo encontrado en el presente estudio.

Por otro lado, los hallazgos de la tesis de Calle y Poicón (2021) en el caso de la cooperativa de ahorro y crédito situada en Piura, contraponen los resultados identificados, debido a que la complejidad, características financieras y manejo que lleva a cabo la caja Arequipa contrapone a estos resultados. Así mismo, las afirmaciones previas, concuerdan con los de Quispe (2021) quien obtuvo una relación moderadamente positiva entre la evaluación de créditos y la morosidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cabanillas Mañazo Ltda; en ambos casos coinciden con los resultados obtenidos en el presente estudio.

Por último, Córdova (2020) señala que, el incumplimiento en los pagos de los préstamos impactó severamente la capacidad de la Cooperativa Nuestra Señora del Rosario para generar ingresos, determinando la influencia de la morosidad en la rentabilidad financiera de la entidad, resultandos coincidentes a los hallazgos del presente estudio.

VI. CONCLUSIONES

- La morosidad es una adenda obligatoria para la sostenibilidad financiera de la CMAC Arequipa, ya que afecta a la capacidad de esta para generar excedentes operativos consistentes, tal como señala la teoría y resultados de otros estudios. Coincidente a los resultados obtenidos, teóricamente se entiende que los créditos no se recuperan dentro de los plazos convenidos, no solo se perjudica la generación de ingresos, sino que también aumenta la carga de provisiones y la liquidez de la institución. Bajo este enfoque, la morosidad no es solo un problema operativo, sino una restricción a la competitividad, reputación institucional y estabilidad sustentable a largo plazo. Sin embargo, resulta conveniente profundizar de manera más técnica para comprender qué aspectos generan la no significancia entre la morosidad y rentabilidad financiera.
- Tener una cartera pesada demuestra errores en la evaluación y monitoreo de los procesos crediticios, o la capacidad de la entidad para evaluar riesgos. Este tipo de cartera es un segmento de la inversión que tiene baja probabilidad de recuperación, alto costo de gestión y rendimiento institucional. Esta situación revela debilidades en la cultura de control de la exposición al riesgo que socava el capital regulatorio y la percepción del mercado sobre la liquidez y efectividad de CMAC Arequipa. A largo plazo, tener activos puede empeorar, causando menor confianza por parte del público y dificultando el acceso a fondos.
- El crecimiento de carteras de alto riesgo que incluyen préstamos refinanciados, reestructurados e incluso dados de baja presenta una debilidad en la recuperación para la institución financiera. Esto suele resultar del otorgamiento de créditos impulsado por el negocio como consecuencia de la falta de políticas prudenciales o la ausencia de un sistema claro de alertas tempranas. A medida que este tipo de cartera aumenta, la entidad enfrenta costos administrativos crecientes, gastos legales y seguimiento de

recuperación sin ninguna garantía de recuperación real. Esto reduce la capacidad de la institución para canalizar recursos hacia segmentos más rentables y seguros, disminuyendo así la eficiencia operativa.

- La cartera atrasada, como dimensión crítica de la morosidad, refleja no solo problemas de incumplimiento crediticio, sino también debilidades en la capacidad institucional para anticipar y gestionar el riesgo. Su incremento sostenido evidencia una deficiente planificación de liquidez, escasa automatización en los sistemas de cobranza y falta de personal especializado, lo cual compromete la eficiencia operativa y la sostenibilidad financiera. La ausencia de tecnologías predictivas y una cultura de gestión reactiva agravan esta situación, generando impactos que trascienden el aspecto contable e inciden directamente en la percepción del mercado y la confianza de los inversionistas.

VII. RECOMENDACIONES

- Se recomienda diseñar e implementar un Sistema de Gestión de Riesgo Crediticio Integrado basado en tres pilares fundamentales: (1) políticas crediticias más restrictivas basadas en datos, (2) calificación crediticia predictiva con inteligencia artificial y aprendizaje automático, y (3) la creación de una unidad especializada en la gestión de cuentas morosas tempranas con protocolos de acción claramente definidos e inmediatos. Así también, incluir la gestión de cuentas vencidas como un componente estratégico dentro del Cuadro de Mando Integral institucional para que se cumplan los objetivos financieros en conjunto con la calidad de la cartera y la eficiencia en la recuperación de cobranza.
- La CMAC Arequipa necesita repensar su enfoque de evaluación de crédito incorporando variables no tradicionales como el historial de pagos de servicios públicos, el comportamiento en línea y la referencia cruzada alternativa, especialmente para clientes informales. El sistema para alertar de manera informal y evitar la clasificación como pérdidas debe ser implementado y se recomienda ampliarlo aún más en la clasificación de préstamos en zonas de riesgo. También se aconseja crear una estrategia de recuperación activa para el llamado portafolio 'difícil' mediante el fortalecimiento de acciones legales junto con la cobranza especializada, la recuperación activa de colaterales y la venta de activos improductivos a través de securitización o cesión de derechos.
- Se sugiere contar con un Protocolo de Refinanciamiento y Reestructuración de Pagos, en el que cada operación debe tener un análisis técnico del flujo de caja proyectado del cliente y validación por un comité especializado. La recuperación de crédito flexible debe ser una herramienta de tratamiento y no de acumulación de problemas. Garantizar una adecuada cobertura de riesgos implica adaptar los instrumentos financieros al

verdadero nivel de ingresos de estos segmentos vulnerables, lo cual necesita una mejor gestión del portafolio, lo cual requiere un targeting preciso del portafolio y una gestión proactiva al inicio del ciclo crediticio.

- Se recomienda que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. implemente un sistema integral de gestión de la cartera atrasada, basado en tecnologías predictivas, segmentación de riesgo y automatización de procesos de cobranza. Esto debe complementarse con la capacitación constante de personal especializado en recuperación de créditos y evaluación temprana del incumplimiento. Asimismo, se sugiere desarrollar indicadores de alerta temprana que permitan tomar decisiones proactivas frente al deterioro crediticio, fortaleciendo así la planificación de liquidez, la eficiencia operativa y la confianza institucional ante los inversionistas y entes reguladores.

VIII. REFERENCIAS

- Aguilar, G., y Camargo, G. (2004). *Análisis de la morosidad de las instituciones microfinancieras (IMF) en el Perú*. Instituto de Estudios Peruanos.
<https://hdl.handle.net/20.500.14660/799>
- Altman, E. I., y Hotchkiss, E. (2010). *Corporate financial distress and bankruptcy: Predict and avoid bankruptcy, analyze and invest in distressed debt* (4th ed.). John Wiley & Sons.
<https://doi.org/10.1002/9781118267806>
- Anaya, H. O. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. U. Externado de Colombia. <https://ideas.repec.org/b/ext/admone/37.html>
- Anselin, L., y Rey, S. (2014). *Modern spatial econometrics in practice: A guide to GeoDa, GeoDaSpace and PySAL*. GeoDa Press LLC.
https://sergerey.org/giasp16/pdfs/anselin_rey_weights.pdf
- Arias, G. (2016). *El proyecto de investigación* (7.ª ed.). Editorial Episteme.
- Athanasoglou, P. P., Brissimis, S. N., & Delis, M. D. (2008). Bank-specific, industry-specific and macroeconomic determinants of bank profitability. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 18(2), 121-136.
<https://doi.org/10.1016/j.intfin.2006.07.001>
- Berger, A. N., y DeYoung, R. (1997). Problem loans and cost efficiency in commercial banks. *Journal of Banking & Finance*, 21(6), 849-870. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(97\)00003-4](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(97)00003-4)
- Bernal, C. (2006). *Metodología de la investigación* (2.ª ed.). Pearson Educación.
- Bessis, J. (2011). *Risk management in banking* (5th ed.). Wiley Finance.
- Borio, C. E., y Lowe, P. W. (2002). *Asset prices, financial and monetary stability: Exploring the nexus*. Bank for International Settlements. <https://www.bis.org/publ/work114.htm>

- Borio, C., y Restoy, F. (2020). *Reflections on regulatory responses to the Covid-19 pandemic*. FSI Briefs No 1, Bank for International Settlements. <https://www.bis.org/fsi/fsibriefs1.pdf>
- Brachfield, P. (2012). *Gestión del crédito y cobro: Claves para prevenir la morosidad y recuperar los impagados*. Profit Editorial. <https://www.profiteditorial.com/wp-content/uploads/attachments/MaterialComplementarioGestionCreditoyCobroWEB.PDF>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2014). *Principles of corporate finance* (12th ed.). McGraw-Hill Education. <https://search.worldcat.org/title/Principles-of-corporate-finance/oclc/1060615214>
- Brigham, E. F., Gapenski, L. C., & Ehrhardt, M. C. (1998). *Financial management: Theory & practice* (15th ed.). Cengage Learning.
- Caja Arequipa (2022). *Indicadores de gestión 2021*. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2021.pdf>
- Caja Arequipa. (2023). *La inseguridad y bloqueos de vías, eleva la morosidad en todas las entidades financieras y no es porque los clientes no quieran pagar*. <https://www.cajaarequipa.pe/la-inseguridad-y-bloqueos-de-vias-eleva-la-morosidad-en-todas-las-entidades-financieras-y-no-es-porque-los-clientes-no-quieran-pagar/>
- Calle, S. X., y Poicón, R. A. (2021). *Factores internos de la morosidad en una cooperativa de ahorro y crédito de la ciudad de Piura, Perú, en el año 2018* [Tesis de Licenciatura, Universidad nacional de Piura]. Repositorio Universidad de Piura. <https://repositorio.unp.edu.pe/handle/20.500.12676/2676>
- Chavarín, R. (2015). Morosidad en el pago de créditos y rentabilidad de la banca comercial en México. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 10(1), 73-85.

https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=s166553462015000100073&script=sci_arttext

Choudhry, M. (2022). *The principles of banking* (3rd ed.). John Wiley & Sons.

Córdova, L. J. (2020). *La morosidad y su efecto en los ingresos financieros de la Coopac Nuestra Señora del Rosario–agencia Cajabamba 2018* [Tesis de Licenciatura, Universidad Señor de Sipán]. Repositorio DSPACE. <https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/7375>

Delardas, O., Kechagias, K., Pontikos, P., y Giannos, P. (2022). *Socio-Economic Impacts and Challenges of the Coronavirus Pandemic (COVID-19): An Updated Review. Sustainability*. <https://doi.org/10.3390/su14159699>

Diario Gestión (22 de noviembre de 2023). *Inclusión financiera: los sectores más vulnerables. Gestión*. <https://gestion.pe/tu-dinero/sbs-brecha-de-inclusion-financiera-los-sectores-mas-vulnerables-finanzas-sistema-financiero-bancos-noticia/>

Frimanslund, T., Kwiatkowski, G., y Oklevik, O. (2022). *The role of finance in the literature of entrepreneurial ecosystems*. *European Planning Studies*, 31, 372 - 391. <https://doi.org/10.1080/09654313.2022.2055962>

Gitman, L. J., Juchau, R., y Flanagan, J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (13th ed.). Pearson.

Golin, J., y Delhaise, P. (2013). *The Bank Credit Analysis Handbook: A Guide for Analysts, Bankers and Investors* (3rd ed.). John Wiley & Sons.

Gray, D. F., Merton, R. C., y Bodie, Z. (2006). *A new framework for analyzing and managing macrofinancial risks of an economy*. <https://doi.org/10.3386/w12637>

Greenbaum, S. I., y Thakor, A. V. (2007). *Contemporary financial intermediation* (5th ed.). Academic Press. <https://shop.elsevier.com/books/contemporary-financial-intermediation/greenbaum/978-0-08-047681-0>

- Hernández-Sampieri, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de investigación científica* (6ta ed.). <https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-Metodolog%C3%ADa%20Investigacion%20Cientifica%206ta%20ed.pdf>
- Hull, J. C. (2012). *Risk management and financial institutions* (6th ed.). John Wiley & Sons.
- Van Horne, J. C., y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13va ed.). Editorial Pearson.
- Jorion, P. (2009). *Financial Risk Manager Handbook* (9th ed.). John Wiley & Sons.
- Kaplan, R. S., y Norton, D. P. (2016). The balanced scorecard: an excerpt from the CGMA book 'Essential Tools for Management Accountants'. *Journal of Accountancy*, 221(5), 39-42.
- Khokhlova, G., Yushina, J., Kretova, N., y Nikulsheeva, V. (2020). Credit institution liquidity management as a financial stability factor. *Proceedings of the International Scientific Conference Far East Con (ISCFEC 2020)*. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200312.223>
- Koch, T. W., y MacDonald, S. S. (2015). *Bank management* (8th ed.). Cengage Learning. <https://www.cengage.com/c/bank-management-8e-koch-macdonald/9781133494683/>
- López, J. A., y Sebastián, A. (2008). *Gestión bancaria: Factores claves en un entorno competitivo* (4^a ed.). McGraw-Hill Education.
- Mishkin, F. S., y Eakins, S. G. (2011). *Financial markets and institutions* (7th ed.). Pearson Education Ltd.
- Pelekais, C., Kadi, O., Seijo, C., & Neuman, N. (2015). *El ABC de la investigación* (7ma ed.). <https://es.scribd.com/document/636967404/El-ABC-de-La-Investigacion>
- Pérez E. y Titelmanla D. (2018) *Inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo*. CEPAL.

<https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/48c62b04-7611-4a61-bd9f-f6dcc5c27c7d/content>

- Quispe, R. (2021). *Nivel de morosidad y su incidencia en los resultados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cabanillas Mañazo Ltda. en los periodos 2017-2018* [Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional de la Amazonía Peruana]. Repositorio de la UNAP. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/20.500.14082/15451>
- Romero-Carazas, R., Saavedra, M. O. R., León-Ramírez, S. V., Rios, L. A., y Gutiérrez-Monzón, S. G. (2024). *Fundamentos teóricos de Administración Financiera*. Editorial Idicap Pacífico. <https://doi.org/10.53595/eip.017.2024>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., y Jaffe, J. F. (2017). *Corporate finance* (11th ed.). McGraw-Hill Education. <https://repository.gctu.edu.gh/items/show/717>
- Sandoval, K. E. (2022). *La morosidad y su influencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco SA, agencia Moquegua, período 2019-2020* [Tesis de Licenciatura, Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez]. Repositorio UCV. https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/87280/Sandoval_RKE-SD.pdf
- Saunders, A., Cornett, M. M., y Erhemjams, O. (2021). *Financial institutions management: A risk management approach*. McGraw-Hill.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2021). *Glosario de términos e indicadores financieros*. <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2024). *Informe de Estabilidad del Sistema Financiero*. SBS. <https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/IESF-2024-1.pdf>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (s.f). *Inclusión financiera*. SBS. <https://www.sbs.gob.pe/inclusion>

- Torres, C. L., y Ochoa, J. M. (2024). Análisis del riesgo crediticio y su incidencia en la liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la Ciudad de Loja: *LATAM Revista Latinoamericana De Ciencias Sociales Y Humanidades*, 5(2), 858 – 874. <https://doi.org/10.56712/latam.v5i2.1920>
- Viterbo, A. (2019). The European Union in the transnational financial regulatory arena: the case of the Basel Committee on Banking Supervision. *Journal of International Economic Law*, 22(2), 205-228. <https://doi.org/10.1093/jiel/jgz013>
- Williamson, S. (2022). Central Bank Digital Currency: Welfare and Policy Implications. *Journal of Political Economy*, 130, 2829 - 2861. <https://doi.org/10.1086/720457>
- Zuñiga, G. (2021). *La morosidad crediticia de la cartera de clientes y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo SA Agencia Huancavelica, periodo 2019* [Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional de Huancavelica]. Repositorio de la Universidad Nacional de Huancavelica. <https://hdl.handle.net/20.500.14597/4335>

IX. ANEXOS

Anexo A. Matriz de consistencia

Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variables	Dimensiones	Metodología
¿Cuál es la relación entre la morosidad y los ingresos financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023?	Establecer la relación entre la morosidad y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.	Existe una relación entre la morosidad y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.	Morosidad	Cartera Pesada Cartera de Alto Riesgo Cartera Atrasada	Enfoque: Cuantitativo Tipo: Básica Nivel: Correlacional
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicos			
¿Cuál es el estado actual de la morosidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. 2019-2023?	Describir la morosidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.	Existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Pesada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.	Rentabilidad financiera	Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	Población: 9 reportes de estados financieros y auditorías por parte de la SMV.
¿Cuál es el estado actual de los ingresos financieros en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. 2019-2023?	Describir los ingresos financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.	Existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera de Alto Riesgo y la rentabilidad financiera de la		Retorno sobre los Activos (ROA)	Diseño: No experimental de Corte transversal
					Técnica:

¿De qué manera se relaciona la Cartera Pesada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. 2019-2023?	Establecer la relación entre la Cartera Pesada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023. Existe una relación estadísticamente significativa entre la Cartera Atrasada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.	Análisis documental Instrumento: Guía de análisis Documental
¿De qué manera se relacionan la Cartera de Alto Riesgo y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023?	Establecer la relación entre la Cartera de Alto Riesgo y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.	la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.	
¿De qué manera se relaciona la Cartera Atrasada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. 2019-2023?	Establecer la relación entre la Cartera Atrasada y la rentabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A. durante el período 2019-2023.		

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	Instrumento
Variable 1:	La morosidad se refiere al incumplimiento o retraso en el pago de las obligaciones financieras dentro del plazo establecido, en las instituciones financieras, la morosidad representa un indicador que refleja la calidad de la cartera de créditos y la eficacia en la gestión del riesgo crediticio (Aguilar y Camargo, 2004)	Proporción de cartera vencida y en riesgo respecto al total de colocaciones brutas. Se calculan mediante ratios extraídos de los estados financieros auditados y reportes SBS.	Cartera Pesada Cartera de Alto Riesgo Cartera Atrasada	% Cartera pesada = $\frac{\text{(deficientes + dudosos + pérdidas)} / \text{colocaciones brutas} \times 100}{\text{Cartera alto riesgo}} = \frac{\text{(refinanciados + reestructurados + vencidos + cobranza judicial)} / \text{colocaciones brutas} \times 100}{\text{Cartera atrasada}} = \frac{\text{(capital + intereses vencidos)}}{\text{colocaciones brutas}} \times 100$	Escala de razón (porcentajes continuos)	Guía de análisis documental (estados financieros, memorias anuales y reportes SMV)

Variable	2:	La rentabilidad financiera, también conocida como retorno sobre el capital (ROE), es la relación entre el beneficio neto y los fondos propios de la empresa. Este indicador resalta la utilidad generada sobre la inversión realizada (Gitman et al., 2015).	Indicadores contables obtenidos del análisis de los estados financieros anuales de la entidad, que reflejan la eficiencia de uso del patrimonio y activos.	Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	• $ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio promedio}} \times 100$	Escala de	Guía de análisis documental aplicada a los reportes auditados de CMAC Arequipa y base de datos SMV
Rentabilidad Financiera				Retorno sobre los Activos (ROA)	• $ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total promedio}} \times 100$		

Anexo C. Estructura de guía documental

CARTERA DE CRÉDITOS - NETO	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Créditos vigentes						
Créditos refinanciados						
Créditos vencidos						
Créditos en cobranza judicial						
Cartera de créditos (Colocaciones Brutas)						
CATEGORÍA DE RIESGO						
Normal						
Con problemas Potenciales						
Deficiente						
Dudoso						
Pérdida						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas %						
Cartera Atrasada						
Cartera de Alto Riesgo (5) /						
Colocaciones Brutas %						
Cartera de Alto Riesgo						
REFINANCIADA						
REESTRUCTURADA						

Cartera pesada						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROE						
ROA						
Utilidad Neta						
Activo Total						
Pasivo						

Anexo D. Validación de instrumentos

UNIVERSIDAD NACIONAL FEDERICO VILLARREAL

MENTIÓN: PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA
FICHA DE VALIDACIÓN DE EXPERTOS
TÍTULO DE PLAN DE TESIS: "LA MOROSIDAD Y SU RELACIÓN EN LA RENTABILIDAD
FINANCIERA DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. 2019 – 2023"

I. DATOS DEL EXPERTO:

- 1.1. **Apellidos y Nombres:** Faust Marcos Matías
1.2. **Grado Académico:** Licenciado
1.3. **Cargo e Institución donde labora:** Jefe de la Oficina General de Recursos Humanos del
Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social
1.4. **Carnet de Extranjería:** 001148936
1.5. **Correo:** mfaust@midis.gob.pe - marcosfaust1981@gmail.com

II. DATOS DEL INSTRUMENTO:

- 2.1. **Autor el Instrumento:** Valeria López Ruiz
2.2. **Carrera Profesional:** Ciencias Económicas
2.3. **Sección mención:** Título Profesional de Economista
2.4. **Nombre del Instrumento:** Análisis Documental

III. ASPECTOS DE VALIDACIÓN:

INDICADORES	CRITERIOS	DEFICIENTE 0%-20%	BAJA 21%-40%	REGULAR 41%-60%	BUENO 61%-80%	MUY BUENO 81%-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje propio.					X
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables					X
3. ACTUALIDAD	Está adecuado al avance de la ciencia y tecnología					X
4. ORGANIZACIÓN	Está organizado en forma lógica					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos cuantitativos y cualitativos					X
6. INTENCIONALIDAD	Es adecuado para valorar la imparcialidad					X
7. CONSISTENCIA	Está basado en aspectos teóricos y científicos					X
8. COHERENCIA	Evidencia coherencia entre variables.					X

	dimensiones e indicadores					
9.METODOLOGÍA	Responder al propósito de la investigación sobre objetivos a lograr					X
10.PERTINENCIA	El instrumento es pertinente de ser aplicado					X

IV. OPINIÓN DE APLICABILIDAD:.....

V. PROMEDIO DE VALORACIÓN: 95%

Lugar y Fecha: Lima, 27 de Febrero de 2025



FIRMA DEL EXPERTO

Nombre y Apellidos: Marcos Matías Faust

DNI: 001148936 Celular: 945323893

UNIVERSIDAD NACIONAL FEDERICO VILLARREAL

MENCIÓN: PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA
FICHA DE VALIDACIÓN DE EXPERTOS
TÍTULO DE PLAN DE TESIS: "LA MOROSIDAD Y SU RELACIÓN EN LA RENTABILIDAD
FINANCIERA DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. 2019 – 2023"

I. DATOS DEL EXPERTO:

- 1.1. **Apellidos y Nombres:** ... Enriquez Niño Pahlevi.....
 1.2. **Grado Académico:** ... Licenciado.....
 1.3. **Cargo e Institución donde labora:** ... Jefe de Tesorería-Corporación Peruana de Aeropuertos y
 Aviación Comercial S.A.....
 1.4. **DNI:** ... 40640295.....
 1.5. **Correo:** ... penriquez@corpac.gob.pe.....

II. DATOS DEL INSTRUMENTO:

- 2.1. **Autor el Instrumento:** Valeria López Ruiz
 2.2. **Carrera Profesional:** Ciencias Económicas
 2.3. **Sección mención:** Título Profesional de Economista
 2.4. **Nombre del Instrumento:** Análisis Documental

III. ASPECTOS DE VALIDACIÓN:

INDICADORES	CRITERIOS	DEFICIENTE 0%-20%	BAJA 21%-40%	REGULAR 41%-60%	BUENO 61%-80%	MUY BUENO 81%-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje propio.					X
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables					X
3. ACTUALIDAD	Está adecuado al avance de la ciencia y tecnología					X
4. ORGANIZACIÓN	Está organizado en forma lógica					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos cuantitativos y cualitativos					X
6. INTENCIONALIDAD	Es adecuado para valorar la imparcialidad					X
7. CONSISTENCIA	Está basado en aspectos teóricos y científicos					X
8. COHERENCIA	Evidencia coherencia entre variables, dimensiones e indicadores					X

9.METODOLOGÍA	Responder al propósito de la investigación sobre objetivos a lograr					X
10.PERTINENCIA	El instrumento es pertinente de ser aplicado					X

IV. OPINIÓN DE APLICABILIDAD:.....

V. PROMEDIO DE VALORACIÓN: 94%

Lugar y Fecha: Lima, _25_ de Febrero _de 2025



FIRMA DEL EXPERTO

Nombre y Apellidos: Pahlevi Enriquez Niño

DNI: 40640295 Celular: 937518021

UNIVERSIDAD NACIONAL FEDERICO VILLARREAL

**MENCIÓN: PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA
FICHA DE VALIDACIÓN DE EXPERTOS
TÍTULO DE PLAN DE TESIS: "LA MOROSIDAD Y SU RELACIÓN EN LA RENTABILIDAD
FINANCIERA DE LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA S.A. 2019 – 2023"**

I. DATOS DEL EXPERTO:

- 1.1. **Apellidos y Nombres:** ...Moreno Ramírez Miguel Angel.....
 1.2. **Grado Académico:** ... Magister.....
 1.3. **Cargo e Institución donde labora:** ...Gerente de Finanzas-Corporación Peruana de Aeropuertos y Aviación Comercial S.A.....
 1.4. **DNI:** ...09618385.....
 1.5. **Correo:** ...mmoreno@corpac.gob.pe.....

II. DATOS DEL INSTRUMENTO:

- 2.1. **Autor el Instrumento:** Valeria López Ruiz
 2.2. **Carrera Profesional:** Ciencias Económicas
 2.3. **Sección mención:** Título Profesional de Economista
 2.4. **Nombre del Instrumento:** Análisis Documental

III. ASPECTOS DE VALIDACIÓN:

INDICADORES	CRITERIOS	DEFICIENTE 0%-20%	BAJA 21%-40%	REGULAR 41%-60%	BUENO 61%-80%	MUY BUENO 81%-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje propio.					X
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables					X
3. ACTUALIDAD	Está adecuado al avance de la ciencia y tecnología					X
4. ORGANIZACIÓN	Está organizado en forma lógica					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos cuantitativos y cualitativos					X
6. INTENCIONALIDAD	Es adecuado para valorar la imparcialidad					X
7. CONSISTENCIA	Está basado en aspectos teóricos y científicos					X
8. COHERENCIA	Evidencia coherencia entre variables, dimensiones e indicadores					X

9.METODOLOGÍA	Responder al propósito de la investigación sobre objetivos a lograr					X
10.PERTINENCIA	El instrumento es pertinente de ser aplicado					X

IV. OPINIÓN DE APLICABILIDAD:.....

V. PROMEDIO DE VALORACIÓN: 95%

Lugar y Fecha: Lima, _26_ de Febrero _de 2025



FIRMA DEL EXPERTO

Nombre y Apellidos: Miguel Angel Moreno Ramirez

DNI: 09618385 Celular: 978470193