



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Análisis de rentabilidad de la Caja Municipal de  
Ahorro y Crédito Cusco S.A. períodos 2018 - 2019

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE :  
Contador Público

AUTORES:

Cevallos Alarcón, Maribel (ORCID: 0000-0001-6827-1446)

Huamán Lara, Flor Blanca (ORCID: 0000-0001-5967-952X)

ASESOR:

Dr. Espinoza Cruz, Manuel Alberto (ORCID: 0000-0001-8694-8844)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

CALLAO — PERÚ

2021

## **Dedicatoria**

Dedico esta Tesis con todo mi amor a Dios por darme salud y bendición, a mis padres y mi hija Shirley Sihomara, quien inspiro mi espíritu para la realización de este estudio, para alcanzar mis metas como persona y profesional.

Cevallos Alarcón Maribel

A Dios por darme la sabiduría, salud y bendición y a mis padres, por estar siempre presente en todo momento brindándome su apoyo incondicional durante mi formación profesional.

Huamán Lara Flor Blanca

## **Agradecimiento**

Quiero agradecer la culminación de esta tesis a Dios, por haberme otorgado una familia maravillosa, quienes han creído en mí siempre, dándome ejemplo de superación humildad y sacrificio; enseñándome a valorar todo lo que tengo, a mi Asesor Dr. Manuel Espinoza Cruz, por su abnegada labor y apoyo incondicional.

Cevallos Alarcón Maribel

Agradezco a Dios en primera instancia por haberme permitido concluir este trabajo, a la Universidad César Vallejo por permitir concluir con esta etapa de mi vida en especial a mi asesor Dr. Manuel Espinoza Cruz, por su sabiduría, dedicación, constancia y aporte muy valioso.

Huamán Lara Flor Blanca

## Índice de contenidos

	Pág.
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Índice de contenidos.....	iv
Índice de tablas.....	v
Resumen.....	vi
Abstract.....	vii
I. INTRODUCCIÓN.....	9
II. MARCO TEÓRICO.....	12
III. METODOLOGÍA.....	18
3.1. Tipo y diseño de investigación.....	18
3.2. Variables y operacionalización.....	19
3.3. Población - muestra - muestreo - unidad de análisis.....	20
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	21
3.5. Procedimientos.....	21
3.6. Método de análisis de datos.....	22
3.7. Aspectos éticos.....	23
IV. RESULTADOS.....	23
V. DISCUSIÓN.....	26
VI. CONCLUSIONES.....	29
VII. RECOMENDACIONES.....	30
REFERENCIAS.....	31
ANEXOS.....	

## Índice de tablas

	Pág.
Tabla 1 Resultados descriptivos de la variable rentabilidad en la CMAC - CUSCO S.A., períodos 2018 - 2019 .....	24
Tabla 2 Resultados de la dimensión, rentabilidad económica en la CMAC - CUSCO S.A., períodos 2018 - 2019 .....	24
Tabla 3 Resultados de la dimensión, rentabilidad financiera en la CMAC - CUSCO S.A., períodos 2018 - 2019 .....	25

## Resumen

La tesis realizada se orienta a precisar la valía cuantitativa de valorar el nivel de rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Cusco S.A., períodos 2018 – 2019, la evaluación refiere a todas las sedes de la caja, es una indagación básica, el diseño no fue realizado experimentalmente, descriptivo simple de tipo longitudinalmente, entidad que opera dentro del marco normativo del sistema financiero nacional del país.

Es la guía de análisis de documentos el instrumento utilizado con su técnica correspondiente al análisis documental, que sirvieron para revisar los estados financieros que se encuentran en el portal institucional de la Superintendencia que regula y controla a las entidades que operan en la Banca, Seguros y Administra los Fondos Pensiones – SBS, el muestreo fue no probabilístico, se seleccionó una muestra según juicio del estudiador y responde a la elección de los estados financieros de 2 años (2018-2019).

La evidencia principal de la investigación versa referente a la Rentabilidad de la Caja Municipal Cusco S.A., durante los años 2018-2019, por efecto de la comparación de los dos indicadores, es óptimo para seguir crecimiento, el efecto apalancamiento es positivo, por tener un ROE superior al ROA en ambos años (parte del activo se ha financiado con deuda). Asimismo, los valores de ROE, tiene como promedio 14.74% obteniendo un máximo de 15.11% en el año 2018 y el mínimo 14.38% en el 2019; con una desviación estándar de 0.0052; asimismo el ROA, obtuvo como promedio 2.14%, con un valor máximo de 2.22% en el año 2018 y un mínimo 2.07% en el 2019; con una desviación estándar de 0.001.

Palabras clave: Rentabilidad económica, análisis, financiera

## **Abstract**

The thesis carried out is aimed at specifying the quantitative value of assessing the level of profitability of the municipal savings and loans Cusco SA, periods 2018 - 2019, the evaluation refers to all the headquarters of the savings bank, it is a basic inquiry, the design It was not carried out experimentally, a simple descriptive longitudinal type, an entity that operates within the regulatory framework of the country's national financial system.

The document analysis guide is the instrument used with its corresponding technique for document analysis, which served to review the financial statements found on the institutional portal of the Superintendency that regulates and controls the entities that operate in Banking, Insurance and Manages the Pension Funds - SBS, the sampling was non-probabilistic, a sample was selected according to the student's judgment and responds to the choice of the 2-year financial statements (2018-2019).

The main evidence of the research refers to the Profitability of the Caja Municipal Cusco SA, during the years 2018-2019, due to the effect of the comparison of the two indicators, it is optimal to continue growth, the leverage effect is positive, for having a ROE higher than ROA in both years (part of the asset has been financed with debt). Likewise, the ROE values have an average of 14.74%, obtaining a maximum of 15.11% in 2018 and a minimum of 14.38% in 2019; with a standard deviation of 0.0052; Likewise, the ROA obtained an average of 2.14%, with a maximum value of 2.22% in 2018 and a minimum 2.07% in 2019; with a standard deviation of 0.001.

Keywords: Economic profitability, analysis , financial

## I. INTRODUCCIÓN

En la actual coyuntura, nos vamos a encontrar con un mercado muy competitivo y demandante, a consecuencia de la acogida de sus bienes o servicios en una nación o entre ellas, se conoce que muchos de estos emprendimientos comerciales son iniciados y subsisten principalmente con el capital del dueño, existen casos en que es necesario acceder a una entidad financiera, que nos brinde todos los recursos económicos que nos permita cumplir con todas las necesidades que la actividad económica empresarial necesite cubrir.

Sin duda, es aquí donde nace la necesidad de las empresas de servicios, comerciales e industriales, para acudir a estas entidades encargadas de proveer los medios económicos útiles para financiar sus actividades, dependiendo de sus necesidades económicas y del tipo de constitución de estas empresas, es que se puede acceder a estos recursos (sistema financiero).

El sistema financiero del país, lo componen la agrupación de entidades bancarias, financieras y, otras de derecho público o privado, formalmente acreditado en la Superintendencia de Banca y Seguro, realizando operaciones de intermedio en las finanzas personales y empresariales, (actividades corrientes que desarrollan las empresas e instituciones con autorización para captar fondos de la población y destinarlos en forma de inversiones y créditos).

Las entidades que componen el sistema financiero peruano son 55, de las cuales 15, son bancarias; 10, son financieras; 12, son cajas municipales (CM); 7, cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC) y 9, son de desarrollo de la pequeña, microempresa (EDPYME) y 2, son banca estatal (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2019).

Estas entidades como todas las empresas enfrentan diversos tipos de



problemas, fundamentalmente por establecer estrategias empresariales para permanecer en el mercado, juntamente a una gestión deficiente que conlleva a caer en altos costos de sus procesos, lo que pone en peligro su estatus económico, esto determina que se tenga que encontrar nuevas e innovadoras estrategias que al ser aplicadas minimicen o eliminen los problemas.

Por las estadísticas hasta el año 2019, demuestran un contexto del sector en general muy positivo; sin embargo, es necesario hacer una evaluación por cada una de las instituciones, para distinguir las problemáticas que puedan presentar y que, por ser los indicadores globales no se perciben.

Esta inquietud sumada la facilidad de la información que se puede obtener en los portales web oficiales de los entes reguladores y supervisores, como la Superintendencia que regula las operaciones bancarias, de seguros y los fondos de pensiones es que se traza indagar sobre la Caja Municipal y de Ahorro Crédito Cusco S.A.

El problema fundamental formulado dice: ¿Cuál es la situación del nivel de rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Cusco S.A.? en la misma institución, periodo y complementariamente se trazó problemas secundarios como: ¿Cuál es la situación del nivel de rentabilidad económica?, y ¿Cuál es la situación del nivel de rentabilidad financiera?

Cabe destacar que en la actualidad los activos fijos desarrollan un rol fundamental dentro de la actividad económica que realiza una institución; por tanto, es relevante para las entidades sin excepción de su giro de negocio y tamaño, conozcan el aporte que tiene en la rentabilidad; del mismo modo conocer el aporte del patrimonio en favor de la rentabilidad de la empresa, son dos temas fundamentales para que la empresa realice una buena gestión financiera.

En ese sentido en la investigación se propuso como objetivo general: Analizar la situación del nivel de rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito

Cusco S.A., en los años 2018 y 2019, para esos periodos y en complemento se trazaron objetivos específicos como: Analizar la situación del nivel rentabilidad económica de la caja municipal de ahorro y crédito Cusco S.A., Analizar la situación del nivel la rentabilidad financiera la caja municipal de ahorro y crédito Cusco S.A.

El estudio desarrollado es importante porque se hizo una revisión de todas teorías significativas que se toman en cuenta para hacer el análisis de la rentabilidad en las organizaciones, por ser parte de los indicadores de las finanzas fundamentales que valúa la capacidad de generar retornos de una inversión, en consecuencia, es la base en la cual se apoya esta investigación, en el contexto de una entidad financiera.

Por lo descrito en el párrafo anterior, es indudable la relevancia que tiene analizar la rentabilidad; por tanto, esta investigación beneficiará en la gestión de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., los resultados servirán para encaminar algunas decisiones financieras que permitan mejorar la rentabilidad, aprovechando mejor los ingresos económicos, estas decisiones en la gestión de la organización también repercute positivamente en los clientes, trabajadores y dueños de la institución.

## II. MARCO TEÓRICO

Existen estudios en el ámbito internacional como: Salazar et al. (2019) con la investigación: “La planeación financiera como herramienta de gestión para mejorar la rentabilidad en las instituciones financieras”, concluyó indicando que lo relevante para las decisiones acertadas es una buena evaluación financiera, del mismo modo sugiere emplear estrategias simuladas las que demostró con la corrida financiera aplicada a los indicadores de rentabilidad y los balances proyectados, obteniendo un ROE del 7,15% y un ROA del 0,67% esto evidencia la necesidad de cambiar de estrategias y políticas de colocación y captación de recursos en la entidad.

Jara et al. (2018) con la investigación: “Análisis de Indicadores de Rentabilidad de La Pequeña Banca Privada en El Ecuador a partir de la Dolarización”, los resultados que obtuvo indican que los aspectos internos influyentes en los bancos menores, son los depósitos con plazos, la cartera bruta, los intermediarios financiera y los índices de apalancamiento. También inciden la inflación y el producto interno bruto anual, pero estos son aspectos a nivel macroeconómico.

Existen estudios en el ámbito nacional como: De la cruz (2020) con la investigación: “Factores que influyen en La Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, 2014 – 2018”, con el estudio se determinó que la morosidad, las provisiones de cartera, las colocaciones y los gastos administrativos son aspectos condicionan la rentabilidad de la entidad mostrando valores de 0.850 para el ROE y de 0.687 para el ROA, el patrón de la regresión Múltiple que explicaría el 100% de la variabilidad del estudio obtiene un puntaje de 1.250 para el ROA y de 1.385 para el ROE de la prueba de Durbin – Watson, con estos niveles se afirma la independencia de los errores y se acepta el supuesto.

Valdivia (2019) con la investigación: “La Política de Créditos y su efecto en la Rentabilidad Económica y Financiera de la Caja Municipal Trujillo, Agencia

Cruz de Piedra de Cajamarca, 2018, explica que la garantía de la rentabilidad de sustenta en los convenientes procedimientos concernientes a las políticas de créditos de las empresas, los cuales deben ser cumplidos cabalmente. Concluye afirmando que aumentó levemente la rentabilidad en el periodo 2018, referente al periodo 2017, lo que podría parecer positivo; empero es mínimo, tomando en consideración que la entidad incrementó el número de clientes de su cartera por el orden del 5% con respecto al año 2017, además que en el mercado de Cajamarca demuestra estar posicionado. Fueron los niveles de morosidad que aumentaron (3%) una de los supuestos para desordenar la proporcionalidad en el periodo 2017.

Se describen los estudios en otros ámbitos geográficos de la institución como: Yapo (2021). Análisis de la Gestión de la Cartera Morosa en la Rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, Agencia Puno - Bellavista, 2017 – 2018, donde concluye diciendo que el 47% de los analistas no recuperan los créditos de cartera en la situación judicial y extrajudicial esto resultó en un incremento de 126,399 (cartera judicial) y 220,399 (cartera extrajudicial) entre el año 2017 y 2018. Por otro lado, la subida del saldo de capital del nivel de la cartera concerniente al año anterior son los de microempresa en 2.21% y para los créditos por consumo en 0.91%, siendo estos valores no tan positivos, porque el saldo del capital en mora en ambos periodos. Como consecuencia el indicador de la cartera de alto riesgo aumento en 0.06% referente al periodo anterior, esto repercute negativamente en la rentabilidad institucional, porque el índice de rentabilidad sobre ventas presenta una tendencia decreciente en 0.52%.

Alarcón y Mamani (2018), en su investigación “Cartera Crediticia y Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. Del Distrito de Sicuani, Provincia de Canchis y Departamento de Cusco – Períodos 2015-2017” el fin del estudio es presentar alternativas que solucionen problemas en la rentabilidad de las agencias, de tal forma que mejoren los niveles de estas, con adecuados procedimientos de gestión de la cartera crediticia.

Los valores obtenidos en el índice Pearson permiten afirmar y concluir la

existencia de asociación entre la cartera crediticia y la rentabilidad de las oficinas estudiadas durante los años 2015 al 2017; además, encontró una asociación positiva bastante fuerte, entre la colocación de créditos y rentabilidad ( $r = 0.982$ ); por otro lado, entre el crecimiento en el saldo de la cartera crediticia y la rentabilidad hay asociación negativa bastante fuerte ( $r = -0.914$ ); finalmente, entre el valor del índice de mora y la rentabilidad hay asociación negativa bastante fuerte ( $r = -0.976$ ).

Los aspectos teóricos y conceptos relacionados a la investigación se inician con la definición de gestión financiera de Carrillo et al. (2017), ellos explican que está involucrado el conocimiento y la experiencia; todos los negocios deben poseer un plan pormenorizado y organizado de tal manera que optimice el uso de los recursos y conduzca al éxito empresarial. Asimismo, mencionan que son 5 las fases de la correcta administración en finanzas: la planificación, involucra el estudio del mercado que permita obtener mejores índices de rentabilidad; organización: actividades concatenadas que coadyuven a la consecución de los objetivos de organizacionales; dirección: guía del jefe o dueño de la empresa; control: etapa fundamental, que determina la salvaguarda de los activos de la organización.

En palabras de Cibrán, Crespo, y Huarte (2013); Soto, Ramón, Sarmiento, y Mite (2017), manifiestan que la administración financiera, conduce a la administración de los bienes institucionales; por lo que, debe existir una persona que gestione, que sea el comisionado de efectuar las operaciones para incrementar los recursos, que controle los ingresos y salidas de efectivo; así como, tome decisiones acertadas sobre financiamiento y endeudamiento.

Existen 3 tipologías de decisiones financieras. Primero las decisiones de inversión, selección conveniente de la inversión a realizar, aquella que convenga a la empresa); segundo las decisiones de endeudamiento, analizar objetivamente y seleccionar la mejor alternativa dentro de las fuentes de financiamiento con menor tasa de interés; tercero y último las decisiones administrativas, administrar los recursos institucionales. Fajardo y Soto, (2017)

Son los gestores financieros que, con sus buenas decisiones administrativas, de inversión y de endeudamiento, los que consiguen que las empresas tengan éxito, planifican, organizan y controlan los recursos institucionales para su uso eficiente, estas acciones conllevan a mejores índices de financieros.

Sobre la necesidad de realizar el análisis financiero tenemos a Alvitres (2016), refiere a la acción de analizar la información contable de la empresa por medio de indicadores o ratios financieros. Es importante para la comprensión del origen y comportamiento de la utilización de los recursos, es la interpretación lo que produce el conocimiento de la situación financiera para la formulación de soluciones o estrategias que enfrente posibles problemas en las finanzas; por ende, el análisis financiero es importante para tomar decisiones acertadas ante situaciones financieras determinadas.

Tenemos diferentes métodos de análisis financiero: el método de análisis vertical, es la medición del porcentaje de aporte de las cuentas de los estados financieros, porcentajes que se relacionan directamente con la actividad económica de la empresa, mediante este método se tiene un alcance general de la estructura financiera de una empresa y sobre la producción de sus operaciones. (Zela, 2015)

El mismo Zela (2015), describe el otro método, método de análisis horizontal explica que es la herramienta de análisis referente al acto de establecer las tendencias de las cuentas que conforman parcialmente los estados financieros de la entidad, también tenemos a Díaz (2006) donde indica que este método horizontal se dirige hacia las modificaciones de cuentas individuales comparando diversos periodos entre sí, por lo que se necesita de más 2 estados financieros del mismo tipo en periodos diferentes.

Por medio de estos métodos vamos a calcular los índices o ratios financieros, para conocer en que situación se encuentra la institución en aspectos de liquidez, solvencia, rentabilidad, endeudamiento, actividad entre otros aspectos. (Acosta, 2016). Para efectos de la investigación desarrollada nos

enfocamos en los índices de rentabilidad, siendo necesario los estados financieros en diferentes periodos (balance general - estado de ganancias y pérdidas) de la CMAC Cusco S.A., se desarrolló los ratios de rentabilidad económica y financiera.

Entiéndase a la rentabilidad, como el índice que cuantifica la capacidad de competir, sirve como medida de respuesta para los cambios del mercado, esto se asocia a que su incremento significa mayores probabilidades de supervivencia de la institución, la rentabilidad empresarial cambiara según su tamaño (Zouaghi et al., 2016), Es el resultado económico (efectivo) que genera o no una empresa con sus propios recursos, con la finalidad de maximizar sus ganancias y sus beneficios sean los mejores. (Niresh y Thirunavukkarasu, 2014)

Cuando crece la rentabilidad, es producto de diferentes acciones como el reclutamiento de personal competente, mejores procedimientos para atender a los clientes, innovación de procesos-productos y estrategias de precios competitivos sin sacrificar la calidad de los bienes o servicios (Ramírez et al., 2017).

Otras definiciones de rentabilidad, Díaz (2012), la define como la suficiencia de organización para producir mejores ingresos económicos repercutiendo en inversiones beneficiosas a futuro, menores deudas, aumento de la producción, mayores ventas, mejores beneficios, crecimiento permanente. (p. 52). También está Apaza (2010), menciona que la rentabilidad representa el indicador más relevante, sirve para cuantificar el éxito de las empresas, el mantenimiento de una rentabilidad sostenible asociado a políticas de dividendos prevenidos, conduce al fortalecimiento patrimonial. (p. 309)

La rentabilidad es la suficiencia que tiene una empresa y así poder obtener mejores ganancias, este indicador es fundamental cuando se quiere ejecutar un análisis para determinar la situación económica y financiera de una empresa.

Son los estados financieros la pieza principal y son los informes, reportes generales o resumidos y anexos, que son utilizados por las empresas para mostrar su situación económica y financiera en periodos específicos (Álvarez, 2017, p.18), información que es útil para los dueños, administradores, gestores, reguladores, etc.

En opinión de Cleartax (2019), que expone que hacer un análisis de los estados financieros permite a los usuarios de estos, como: los administradores, accionistas-dueños y reguladores podrán comprender de mejor manera el estado situacional de la entidad; para efectos de tomar mejores decisiones.

Es importante destacar que es a través de fórmulas matemáticas que se calculan los índices financieros, resultando ser las matemáticas una herramienta muy útil para hacer el correcto análisis de los diversos estados financieros, cuyos resultados calculados necesitan ser interpretados correctamente. (Carlson, 2019)

El índice analizado en el trabajo desarrollado es la rentabilidad económica – ROA, es una fórmula matemática que en lo expresado por Ricra (2014), se relaciona con los activos, determina cuan eficiente se usan los activos, para coadyuvar en la generación de ingresos para la entidad, para el cálculo se toma en cuenta que el ROA es igual a la utilidad neta sobre ventas dividido por el activo total.

Del mismo modo Fiorillo (2019), en su boletín de información expresa que el ROA cuantifica, como una determinada organización utiliza sus activos, para producir ingresos, explico también que este índice te permite decidir por la inversión o no de determinado negocio.

Otra definición explica que el retorno sobre los activos provee a los inversionistas, idea de cuan competente son las operaciones de la empresa



en relación a la utilización de sus activos. Adicionalmente, menciona que nos ofrece el resultado más real, ante la comparación con empresas del mismo giro sobre su desempeño en periodos diversos. (Hargrave, 2020)

El otro índice analizado es la rentabilidad económica – ROE, al respecto Ricra (2014) informa que se aplica al capital contable, se establece cuan eficiente son con el uso de los aportes de los socios accionistas, que tantos ingresos producen para la organización, para el cálculo se considera que el ROE es igual a la utilidad neta dividido sobre el patrimonio.

El ROE se considera como un valor que te expresa la eficacia y eficiencia con la que una empresa utiliza el dinero invertido por sus propietarios y las utilidades acumuladas para continuar usando en la generación de ingresos, cuando el indicador es alto, se debe a que el gestor utiliza bien y correctamente el capital social, para sumar más ganancias, empero es necesario hacer un buen análisis porque puede significar deuda. (Lalonde, 2020)

### **III. METODOLOGÍA**

#### **3.1. Tipo y diseño de investigación**

##### **Tipo de investigación**

Por su finalidad, la investigación realizada es Pura, porque surgió de la curiosidad de hacer ciencia, por indagar el origen de los fenómenos, el interés por descubrir nuevos conocimientos, resulta ser la base de las investigaciones aplicadas o tecnológicas; especialmente sirve para el desarrollo de la ciencia. (Ñaupas, Valdivia, Palacios y Romero, 2014)

##### **Diseño de investigación**

Es un estudio no experimental; en razón a que se ha estudiado a la

variable rentabilidad sin ninguna manipulación; es decir solo se ha observado en su ambiente natural, para luego ser analizado.

En palabras de Carrasco (2016), los diseños no experimentales se desarrollan o ejecutan, conservando el estado natural del acontecimiento de las variables estudiadas, sin manosear a estas, todo el estudio y análisis del fenómeno real es posterior a su ocurrencia.

Diseño no experimental descriptivo simple, longitudinal. Es descriptivo ya que el estudio detallará pormenorizadamente las características de las variables, para el caso desarrollado, sobre la rentabilidad.

Asimismo; es Longitudinal, estas indagaciones longitudinales consiguen y utilizan datos en distintos puntos del tiempo, se pueden hacer estudios y afirmaciones acerca de la evolución, causas y efectos de la variable estudiada, se estudio a la rentabilidad de la CMAC Cusco SA, en dos de sus periodos (2018-2019).

### **3.2. Variables y operacionalización**

La variable y eje central del estudio. es la rentabilidad en la institución financiera CMAC S.A., específicamente los años 2019 y 2020.

El estudio se refiere al análisis de una variable cuantitativa, se conceptualiza como aquellas variables donde las propiedades del individuo u objeto son susceptibles de medida o conteo.

**Rentabilidad:** Es el resultado económico (efectivo) que genera o no una empresa con sus propios recursos, con la finalidad de maximizar sus ganancias y sus beneficios sean los mejores. (Niresh y Thirunavukkarasu, 2014)

### **3.2.1. Operacionalización de variables**

La variable estudiada está conformada por las dimensiones: Rentabilidad económica y financiera, para mayor detalle de sus indicadores y medición, puede apreciarlo en los anexos.

### **3.3. Población - muestra - muestreo - unidad de análisis**

#### **Población**

Son los elementos concordantes comunes y que son elegidos para realizar un determinado estudio; poseen cualidades comunes y son objeto de análisis. (Bernal, 2010)

En la investigación la población lo conformó los archivos documentarios de los datos (estados financieros) que posee la CMAC Cusco SA.

#### **Muestra**

Es una parte representativa del total (población). El cual es elegido por ciertas características o la necesidad de la investigación y que el hacedor de la misma elige. (Arias, 2012)

En consecuencia, en el estudio el investigador de toda la información decidió trabajar con la información de dos años (Estados financieros de los años 2018 y 2019), esta vendría hacer la muestra.

#### **Muestreo**

La técnica estadística que se utilizó es el intencional o de nombre por conveniencia. Para Hernández et al (2014), esta decisión del número de elementos que se utilizarán para el estudio, se da en las etapas iniciales de la investigación, con el planteamiento de lo que se desea indagar y el contexto mismo del estudio.

### **Unidad de análisis**

Se refiere a la entidad donde se hace el análisis del estudio, se pueden incluir en los estudios sociales a las personas, organizaciones sociales, etc.; en este caso, es la CMAC Cusco S.A.

## **3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

### **Técnica de investigación**

Es la herramienta o el grupo de estas, empleados para obtener información y conocimiento, son utilizados en concordancia con la metodología asignada. (Losada y López-Feal, 2003)

Como técnicas de investigación en el presente estudio se ha considerado al análisis documental. sirvió para analizar los documentos financieros de la Caja Municipal estudiada, entre los cuales se encontró afiches, reportes, artículos, para su posterior registro y análisis.

### **Instrumento de investigación**

Como instrumentos de investigación se utilizó la guía de análisis documental, esto sirvió para la recolección de información de los que conforman la unidad de análisis, para analizar y formular conclusiones relevantes, en concordancia con la fuente secundaria de datos.

El Conforme a Calderón, Félix, López y Márquez (2016), los que manifiestan que la guía de análisis, se realiza conforme a la lista de indicadores del estudio de medición de la variable.

## **3.5. Procedimientos**

procedimiento se inició haciendo un análisis de los estados financieros de la entidad financiera elegida, se identificó la problemática

investigativa principal.

Luego, los datos para realizar el estudio fueron recogidos del portal web institucional: Superintendencia de Banca y Seguros - SBS, encontrando el registro y reporte de estados financieros (Balance General - Estado de Ganancias y Pérdidas) de todas las cajas municipales y donde se seleccionó la información de dos años de la CMAC Cusco S.A.

Estos datos son de libre acceso, esta facilidad es útil para fines académicos, para realizar estudios relevantes en relación a la inquietud investigativa de las personas.

Se empezó con analizar los estados financieros antes citados, se identificó el problema central de la Rentabilidad de la CMAC S.A., luego se aplicó la guía de análisis documental, para posteriormente analizar los datos recogidos del SBS (fuente secundaria), los resultados vinieron después, tomando en consideración los objetivos de la investigación.

El estudio culminó con la formulación de conclusiones y recomendaciones en el contexto real de la unidad de análisis y el tema elegido.

### **3.6. Método de análisis de datos**

Terminado el recojo de datos mediante la guía de análisis de documentos, estos se ordenaron para luego ser procesados y presentados en cuadros en la parte de resultados, por el programa Excel (hoja de cálculo).

El método es el analítico, haciendo hincapié que el estudio realizado tomó en cuenta la revisión detallada de la teoría sobre Rentabilidad, que permita entender y hacer una descripción del tema investigado en el

contexto de una entidad financiera privada.

Este método se puede explicar, como aquel que divide a un todo en partes que esto permita evaluar hechos o fenómenos de la naturaleza (Hernández, Fernández y Baptista, 2014), además se consideró el método de procesamiento y análisis de datos de fuente secundaria.

### **3.7. Aspectos éticos**

En la elaboración de la investigación se eligieron contenidos teóricos de terceros, los cuales fueron reconocidos en las citas y referencias bibliográficas, asimismo, se ha tenido en cuenta la veracidad de la información recogida de las fuentes secundarias SBS, como también se ha manejado la confidencialidad de los datos obtenidos y se ha realizado en base a la reglamentación de la Universidad.

## **IV. RESULTADOS**

La tesis refiere a la Rentabilidad de la CMAC Cusco S.A., durante el periodo 2018 y 2019, y los resultados son expuestos en conformidad de sus objetivos:

- ✓ Objetivo general: Analizar el nivel de rentabilidad de la CMAC Cusco S.A.
- ✓ Objetivo específico 1: Analizar la rentabilidad económica de la CMAC Cusco S.A.
- ✓ Objetivo específico 2: Analizar la rentabilidad financiera de la CMAC Cusco S.A.

### **4.1. Análisis descriptivo de las variables y dimensiones**

Se describen las tendencias y variaciones de los datos recogidos compilados en tables que se muestran seguidamente:

## VARIABLE X: RENTABILIDAD

**Tabla 1**

*Resultados descriptivos de la variable rentabilidad en la CMAC - CUSCO S.A., períodos 2018 - 2019*

<b>Año</b>	<b>Rentabilidad financiera - ROE</b>	<b>Rentabilidad económica - ROA</b>
2018	15.11%	2.22%
2019	14.38%	2.07%
Media	14.74%	2.14%
Máximo	15.11%	2.22%
Mínimo	14.38%	2.07%
Desviación estándar	0.0052	0.0010

La tabla expresa, la realidad de la rentabilidad de la empresa, al comparar los dos indicadores, notamos que es óptimo para el crecimiento de la CMAC Cusco S.A., la diferencia entre las dos ratios “efecto apalancamiento” es positivo, porque el ROE es superior al ROA en ambos años, en otros términos, que parte del activo se ha financiado con deuda.

Los valores de ROE, tiene como promedio 14.74% obteniendo un máximo de 15.11% en el año 2018 y el mínimo 14.38% en el 2019; con una desviación estándar de 0.0052; asimismo el ROA, obtuvo como promedio 2.14%, con un valor máximo de 2.22% en el año 2018 y un mínimo 2.07% en el 2019; con una desviación estándar de 0.001.

## DIMENSIONES DE VARIABLE RENTABILIDAD

D1 V”X”: RENTABILIDAD ECONÓMICA

**Tabla 2**

*Resultados de la dimensión, rentabilidad económica en la CMAC -*

CUSCO S.A., períodos 2018 - 2019

Indicadores de la Dimensión 1	2018	Variación respecto al año anterior	2019	Variación respecto al año anterior
	S/.	%	S/.	%
Resultado neto del ejercicio	72,380	14.20%	78,114	7.92%
Activos	3,267,310	18.88%	3,775,149	15.54%
<b>Rentabilidad económica (ROA)</b>	<b>2.22%</b>	<b>-3.94%</b>	<b>2.07%</b>	<b>-6.60%</b>

Partiendo de la premisa que, la empresa valorada positivamente sobre su rentabilidad, debe tener un ROA superior al 5%. La tabla nos describe que la CMAC Cusco S.A. muestra un estado positivo en los dos años.

Por otro lado, se aprecia que el ROE disminuyó el año 2019 respecto al año 2018, esto sucedió aun cuando el beneficio económico de la CMAC Cusco S.A. haya aumentado y su activo total también creció, pero este último lo hizo a mayor ritmo, condición que origina que el ROA bajara.

D2 V"X": RENTABILIDAD FINANCIERA

**Tabla 3**

*Resultados de la dimensión, rentabilidad financiera en la CMAC - CUSCO S.A., períodos 2018 – 2019*

Indicadores de la Dimensión 2	Año 2018	Variación respecto al año anterior	Año 2019	Variación respecto al año anterior
	S/.	%	S/.	%
Resultado neto del ejercicio	72,380	14.20%	78,114	7.92%
Patrimonio	479,079	13.79%	543,279	13.40%
<b>Rentabilidad financiera (ROE)</b>	<b>15.11%</b>	<b>0.36%</b>	<b>14.38%</b>	<b>-4.83%</b>

Sabiendo que, la valoración óptima de una empresa en razón de su



resultado del ROE, este debe ser mayor a la rentabilidad mínima que los inversionistas (accionistas) exigen. La tabla nos describe que la CMAC Cusco S.A. posee un ROE bueno en comparación con empresas de otro giro comercial.

Por otro lado, se aprecia que el ROE disminuyó el año 2019 respecto al año 2018, esto sucedió aun cuando el beneficio económico de la CMAC Cusco S.A. haya aumentado y su patrimonio total también creció. A pesar de ser positivo el ROE disminuyó, siendo esto no muy bueno para la organización.

## **V. DISCUSIÓN**

En esta sección de la investigación desarrollada, se describen el significado de los resultados que se obtuvieron y están centrados en los objetivos alcanzados, en contraste con las investigaciones y teorías del tema tratado, descrito en los párrafos siguientes.

1. En atención al resultado principal, sobre la evaluación del nivel de rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Cusco S.A, durante los años 2018 y 2019, por efecto de la comparación de los dos indicadores, es óptimo para seguir crecimiento, el efecto apalancamiento es positivo, por tener un ROE superior al ROA, Salazar et al. (2019) corrobora este resultado afirmando que lo relevante para las decisiones acertadas es una buena evaluación financiera que permita utilizar estrategias y políticas de colocación y captación de recursos en la entidad.

En el 2018 Jara et al. con la investigación: "Análisis de Indicadores de Rentabilidad de La Pequeña Banca Privada en El Ecuador a partir de la

Dolarización”, encontró resultados en la misma tendencia de la investigación que se hizo en la CMAC Cusco S.A., los aspectos internos influyentes en los bancos menores, son los depósitos con plazos, la cartera bruta y los índices de apalancamiento, coadyuvan a mantener valores óptimos de rentabilidad.

Los resultados que en la investigación se encontró, que colocan en una buena posición a la CMAC Cusco S.A., se orienta a lo afirmado por Zouaghi et al. (2016), donde explica que la rentabilidad es el índice que cuantifica la capacidad de competir, sirve como medida de respuesta para los cambios del mercado, esto se asocia a que su incremento significa mayores probabilidades de supervivencia de la institución.

2. En atención al resultado secundario 1, nivel de rentabilidad económica de la caja municipal de ahorro y crédito Cusco S.A., períodos 2018 y se encontró que el valor de la rentabilidad económica, su valor es positivo por tener un ROA superior al 5%. en los dos años, situación que lo confirma De la cruz (2020) en la investigación: “Factores que influyen en La Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, 2014 – 2018”, con el estudio se determinó que la morosidad, las provisiones de cartera, las colocaciones y los gastos administrativos son aspectos condicionan la rentabilidad de la entidad.

Otro resultado encontrado del análisis de la CMAC Cuco S.A., se aprecia que el ROA disminuyó el año 2019 respecto al año 2018, esto sucedió aun cuando el beneficio económico haya aumentado y su activo total también creció, pero este último lo hizo a mayor ritmo, condición que origina que el ROA bajara. Aquí encontramos, En palabras de Cibrán, Crespo, y Huarte (2013); Soto, Ramón, Sarmiento, y Mite (2017), quienes manifiestan que la administración financiera, conduce a la administración de los bienes institucionales; por lo que, debe existir una persona que gestione, que sea el comisionado de efectuar las operaciones para incrementar los recursos,

que controle los ingresos y salidas de efectivo; así como, tome decisiones acertadas sobre financiamiento y endeudamiento.

Del mismo modo Fiorillo (2019), es concordante con la conclusión específica 2, al expresar que el ROA cuantifica, como una determinada organización utiliza sus activos, para producir ingresos, situación que esta presente en la CMAC Cuco S.A., con valores positivos.

3. En atención al resultado secundario 2, nivel de rentabilidad financiera de la caja municipal de ahorro y crédito Cusco S.A., períodos 2018 y 2019 se posee un valor de ROE bueno (rentabilidad mayor a la mínima exigida por inversionistas o accionistas) en comparación con empresas de otro giro comercial. Al respecto Alvitres (2016), explica la necesidad de analizar la información contable de la empresa por medio de indicadores o ratios financieros. Es importante para la comprensión del origen y comportamiento de la utilización de los recursos, para evitar niveles bajos.

De igual forma, se aprecia que el ROE disminuyó el año 2019 respecto al año 2018, esto sucedió aun cuando el beneficio económico haya aumentado y su patrimonio total también creció. A pesar de ser positivo el ROE disminuyó, siendo esto no muy bueno para la organización, En ese sentido Lalonde (2020) nos explica que es un valor que te expresa la eficacia y eficiencia con la que una empresa utiliza el dinero invertido por sus propietarios y las utilidades acumuladas para continuar usando en la generación de ingresos, cuando el indicador es alto, se debe a que el gestor utiliza bien y correctamente el capital social, para sumar más ganancias y si el valor disminuye, se debe revisar y aplicar estrategias que mejoren esos resultados.

Asimismo, Ricra (2014) afirma que el ROE se aplica al capital contable, se establece cuan eficiente son con el uso de los aportes de los socios accionistas, que tantos ingresos producen para la organización, para la CMAC Cuco S.A., es un resultado positivo y debe mejorarse.

## VI. CONCLUSIONES

La investigación presenta las siguientes afirmaciones relativas a los datos y mediciones realizados, en concordancia con los objetivos de la investigación

1. La principal conclusión es que, la Rentabilidad de la Caja Municipal Cusco S.A., durante los años 2018-2019, por efecto de la comparación de los dos indicadores, es óptimo para seguir crecimiento, el efecto apalancamiento es positivo, por tener un ROE superior al ROA en ambos años (parte del activo se ha financiado con deuda). Asimismo, los valores de ROE, tiene como promedio 14.74% obteniendo un máximo de 15.11% en el año 2018 y el mínimo 14.38% en el 2019; con una desviación estándar de 0.0052; asimismo el ROA, obtuvo como promedio 2.14%, con un valor máximo de 2.22% en el año 2018 y un mínimo 2.07% en el 2019; con una desviación estándar de 0.001.
2. La conclusión secundaria 1, refiere a la rentabilidad económica de la Caja Municipal Cusco S.A., durante los años 2018-2019, su valor es positivo por tener un ROA superior al 5%. en los dos años. Por otro lado, se aprecia que el ROA disminuyo el año 2019 respecto al año 2018, esto sucedió aun cuando el beneficio económico haya aumentado y su activo total también creció, pero este último lo hizo a mayor ritmo, condición que origino que el ROA bajara.
3. La conclusión secundaria 2, trata de la rentabilidad financiera de la Caja Municipal Cusco S.A., durante los años 2018-2019, posee un valor de ROE bueno (rentabilidad mayor a la mínima exigida por inversionistas o accionistas) en comparación con empresas de otro giro comercial. De igual forma, se aprecia que el ROE disminuyo el año 2019 respecto al año 2018, esto sucedió aun cuando el beneficio económico haya aumentado y su patrimonio total también creció. A pesar de ser positivo el ROE disminuyo, siendo esto no muy bueno para la organización.

## VII. RECOMENDACIONES

Las principales recomendaciones son del orden práctico, se espera que los responsables de la gestión organizacional lo implementen y se produzcan ciertos cambios, principalmente por los hallazgos encontrados y cumpliendo con el objetivo del trabajo desarrollado. En virtud de esto, se proponen las siguientes recomendaciones:

1. Primero, los responsables de la gestión financiera de nivel alto y de operaciones de la CMAC Cusco S.A., deben propiciar un mayor plan de incentivos al momento de la captación de créditos y depósitos, esto generará un incremento en el nivel de la rentabilidad.
2. Segundo, los responsables de las inversiones deben usar eficiente los recursos de la CMAC Cusco S.A., dada el enlace que existe con la rentabilidad económica, debe haber una mejor planificación de las inversiones
3. Tercero, Los responsables de las operaciones crediticias de la CMAC Cusco S.A., deben captar mejores clientes y eliminar a los clientes con atraso, por la relación directa que hay con la rentabilidad, esto con el enfoque de mejorar la rentabilidad financiera de la empresa.
4. Finalmente, continua la necesidad de ahondar el tema para identificar posibles excepciones en el trabajo desarrollado y que resultan ser relevantes en la Institución, además, en un contexto de pandemia mundial.

## REFERENCIAS

- Acosta, M., Correa, A. y González, A. (2016). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XXXI (112), 395-430.
- Accounting for management (s.f.). Horizontal or trend analysis of financial statements. *Accounting for Management*.  
<https://www.accountingformanagement.org/horizontal-analysis-of-financialstatements/>
- Alarcón, R. y Mamani, Z. (2018). Cartera Crediticia y Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. Del Distrito de Sicuani, Provincia de Canchis y Departamento de Cusco – Períodos 2015-2017 [Tesis de licenciatura, Universidad Andina del -Cusco].
- Afza, T. & Nazir, M. (2017). Is it better to be aggressive or conservative in managing working capital? *Journal of Quality and Technology Management*, 3(2), 11-21.
- Álvarez (2017) estrategias para la formulación de estados financieros. Lima, Pacífico Editores SAC.
- Alvitres, M. (2016). Análisis de la información financiera en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Cesantes, Activos y Jubilados del Sector Salud de la Libertad y su incidencia en la Gestión Financiera. (Tesis de Licenciatura). Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Trujillo. Recuperado de: <http://bit.ly/2hwU30s>
- Akoto, R.K., Awunyo-Vitor, D., & Angmor, P.L. (2013). Working capital management and profitability
- Apaza. (2010). Estado financiero, análisis para interpretaciones conforme a las NIFFs y al Pcge. Lima: Instituto Pacífico.
- Arias, F. (2012). El Proyecto de investigación (sexta ed.). Caracas: Episteme.
- Arias, G. (2020). Proyecto de tesis - Guía para la elaboración. Perú Biblioteca Nacional ISBN 978-612-00-5416-1
- Bernal, C. (2010). Metodología de la Investigación. Tercera edición. Pearson Educación: Colombia.
- Calderón, H., Félix. B., López. Z., y Márquez, N. (2016). Metodología de la

investigación social I – Presentación Prezi

- Carrasco, S. (2005). Metodología de la investigación científica. Perú: San Marcos.
- Carrasco, S. (2016). Metodología de la investigación científica. Perú: San Marcos.
- Carrillo, J., Alarcón, J. y Tapia, M, (2017). La gestión financiera en el crecimiento económico de las empresas socio productivas. Eumed.net. <https://www.eumed.net/coursecon/ecolat/ec/2017/crecimiento.html>
- Carlson, R. (20 de noviembre de 2019). How Do You Do Financial Statement Analysis. The balance small business. <https://www.thebalancesmb.com/howdo-you-do-financial-statement-analysis-393235>
- Carrillo, J., Alarcón, J. y Tapia, M, (2017). La gestión financiera en el crecimiento económico de las empresas socio productivas. Eumed.net. <https://www.eumed.net/coursecon/ecolat/ec/2017/crecimiento.html>
- Cibrán, P., Prado, C., Crespo, M. y Huarte, C. (2013). Planificación Financiera. (1ªed). ESIC Editorial, Ed. [https://www.esic.edu/editorial/editorial\\_producto.php?t=Planificaci%F3n+financiera&isbn=9788473569576](https://www.esic.edu/editorial/editorial_producto.php?t=Planificaci%F3n+financiera&isbn=9788473569576)
- Cleartax (27 de noviembre de 2019). Analysis of Financial Statements. Cleartax <https://cleartax.in/s/financial-statement-analysis>
- Cuervo, A., Rivero, P. (1986). El Análisis Económico-Financiero de la Empresa. Revista Española de Financiación y Contabilidad. Vol. XVI, n. 49, 1986 pp. 15-33.
- De La Cruz Luciano, M. (2020). Factores que influyen en La Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, 2014 – 2018 [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional de Huánuco].
- Díaz, M. (2012). Análisis contable con un enfoque empresarial. México: Editorial. McGraw Hill SA. <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/index.htm>
- Díaz, H. (2006) Contabilidad general. Enfoque práctico con aplicaciones informáticas. 2da edición. México: Pearson Educación de México S.A.

- de C.V. Fajardo, M., y Soto, C. (2017). *GESTION FINANCIERA EMPRESARIAL*. (1ª ed.). UTMACH.<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12487/1/GestionFinancieraEmpresarial.pdf>
- Fiorillo Steve (2019). Return on Assets. The Street. <https://www.thestreet.com/personal-finance/education/what-is-return-onassets-15055810?fbclid=IwAR1rzIxDLDC6KWKR3luOdhTi3vqfz4rTAY5fGy9LpsSpk1xXWNND4stEfU>
- Hargrave (2020). Business Corporate Finance & Accounting. Return on Assets—ROA. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/r/returnonassets.asp>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. d. (2010). *Metodología de la Investigación* (sexta ed.). México: McGraw Hill.
- Hernández, R., Fernández, C., Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. 6ª ed. México: McGrawHill Educativos
- Jara, G., Sánchez, S., Bucaram, R. y García, J. (2019). Análisis de Indicadores de Rentabilidad de La Pequeña Banca Privada en El Ecuador a partir de la Dolarización. *Compendium*, 5, N° 12, p. 54-76. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6794253>
- Lalonde, C. (2020). Return on Equity (ROE). InvestingAnswers.<https://investinganswers.com/dictionary/r/return-equityroe>
- Losada, J.L. y López-Feal, R. (2003). *Métodos de investigación en ciencias humanas y sociales*. Barcelona: Paraninfo-Thomson.
- Niresh, A. y Thirunavukkarasu, V. (2014). Tamaño de la empresa y rentabilidad: un estudio de empresas manufactureras que cotizan en bolsa en Sri Lanka. *Revista Internacional de Negocios y Gestión*; Vol. 9, núm. 4; 2014, disponible en SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2422441>
- Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J. y Romero, H. (2014). *Metodología de investigación Cuantitativa - Cualitativa y Redacción de la Tesis*. Quinta Edición. Bogotá: Ediciones de la U.
- Ramírez, N., Mungaray, A., Aguilar, J. G., y Inzunza, R. (2017). Una



- explicación de la rentabilidad y poder de mercado de las microempresas marginadas. *Economía: teoría y práctica*, (46), 97-113. [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0188-33802017000100097&script=sci\\_arttext&tIng=pt](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0188-33802017000100097&script=sci_arttext&tIng=pt)
- Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero de las empresas*. Lima: Pacífico.
- Ross, Randolph W. Westerfield & Jeffrey Jaffe (2010) *Corporate finance*. Recuperado de <https://mba13c.files.wordpress.com/2010/11/corporate-finance-by-ross-westerfield-jaffe.pdf>
- Salazar T., M. V., Alvear H, P. F., & Sampedro R., M. C. (2019). La planeación financiera como herramienta de gestión para mejorar la rentabilidad en las instituciones financieras. *Ciencia Digital*, 3(2), 702-721. <https://doi.org/10.33262/cienciadigital.v3i2.487>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2020). *Información Estadística de Cajas Municipales*. Lima- Perú. Recuperado de [https://www.sbs.gob.pe/app/stats\\_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#](https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#)
- Valdivia T. H. R. (2019). *La Política de Créditos y su efecto en la Rentabilidad Económica y Financiera de la Caja Municipal Trujillo, Agencia Cruz de Piedra de Cajamarca, 2018* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional de Cajamarca].
- Yapo, Y. (2021). *Análisis de la Gestión de la Cartera Morosa en la Rentabilidad de la Caja Municipal Cusco, Agencia Puno - Bellavista, 2017 – 2018* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional del Altiplano].
- Zela, L. (2015). *Análisis de la situación financiera, económica y financiamiento en la gestión de las empresas comercializadoras de repuestos automotrices de la ciudad de Juliaca, periodo 2008-2009*. (Tesis de Licenciatura). Facultad de Ciencias Contables y Administrativas, Universidad Nacional del Altiplano. Recuperado de: <http://bit.ly/2hwU30s>
- Zouaghi, F., Hirsch, S., y Sánchez-García, M. (2016). What drives firm profitability? A multilevel approach to the Spanish agri-food sector (No. 873-2016-60917). [¿Qué es lo que impulsa la rentabilidad de la empresa? Un enfoque multinivel del sector agroalimentario español]. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6330960>

## **ANEXOS**

*Anexo 1: Operacionalización de variable Rentabilidad*

<b>Variable de estudio</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Definición operacional</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de medición</b>
Rentabilidad	Es el resultado económico (efectivo) que genera o no una empresa con sus propios recursos, con la finalidad de maximizar sus ganancias y sus beneficios sean los mejores. (Niresh y Thirunavukkarasu, 2014)	Es la relación existente entre las ganancias y las inversiones en materiales, mano de obra, financieros, etc., cuyo fin es cumplir con los objetivos de la organización.	Rentabilidad económica	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Resultado neto del ejercicio.</li> <li>✓ Activos.</li> </ul>	De razón
			Rentabilidad financiera	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Resultado neto del ejercicio.</li> <li>✓ Patrimonio.</li> </ul>	De razón

*Anexo 2: Validez y confiabilidad de los instrumentos de recolección de datos de la variable Rentabilidad*

**Anexo 3: Balance General de la CMAC - CUSCO S.A., período 2018**

Al 31 de diciembre de 2018

(En Miles de Soles)

Activo	CMAC Cusco		
	MN	ME	TOTAL
<b>DISPONIBLE</b>	<b>369 176</b>	<b>195 109</b>	<b>564 286</b>
Caja	75 363	15 239	90 602
Bancos y Corresponsales	293 140	179 820	472 960
Canje	308	50	358
Otros	365	-	365
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>36 144</b>	<b>691</b>	<b>36 835</b>
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	34 337	691	35 028
Inversiones a Vencimiento	-	-	-
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	807	-	1 807
Provisiones	-	-	-
<b>CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>2 484 876</b>	<b>43 954</b>	<b>2 528 830</b>
<b>Vigentes*</b>	<b>2 516 828</b>	<b>42 171</b>	<b>2 558 998</b>
Descuentos	-	-	-
Factoring	-	-	-
Préstamos	2 400 269	35 992	2 436 261
Arrendamiento Financiero	2 566	1 691	4 258
Hipotecarios para Vivienda	111 798	4 488	116 285
Créditos por Liquidar	-	-	-
Otros	2 195	-	2 195
<b>Refinanciados y Reestructurados*</b>	<b>31 689</b>	<b>3 229</b>	<b>34 918</b>
<b>Atrasados*</b>	<b>115 927</b>	<b>4 476</b>	<b>120 404</b>
Vencidos	61 709	63	61 772
En Cobranza Judicial	54 219	4 413	58 631
<b>Provisiones</b>	<b>( 176 292)</b>	<b>( 5 789)</b>	<b>( 182 081)</b>
<b>Intereses y Comisiones no Devengados</b>	<b>( 3 276)</b>	<b>( 133)</b>	<b>( 3 409)</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>8 059</b>	<b>1 830</b>	<b>9 889</b>
<b>RENDIMIENTOS POR COBRAR</b>	<b>25 667</b>	<b>1 180</b>	<b>26 847</b>
Disponibles	3 279	933	4 212
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	-	-	-
Créditos	22 388	247	22 635
Cuentas por Cobrar	-	-	-
<b>BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>23</b>
<b>INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO</b>	<b>69 734</b>	<b>-</b>	<b>69 734</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>30 810</b>	<b>55</b>	<b>30 866</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3 024 491</b>	<b>242 819</b>	<b>3 267 310</b>

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.373

\* A partir de enero de 2013, los saldos de créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial, se encuentran neteados de los ingresos no devengados por arrendamiento financiero y lease-back.

Pasivo	CMAC Cusco		
	MN	ME	TOTAL
<b>BLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>2 316 798</b>	<b>240 533</b>	<b>2 557 330</b>
Depósitos a la Vista	-	-	-
Depósitos de Ahorro	619 767	145 873	765 640
Depósitos a Plazo	1 611 234	89 664	1 700 898
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-	-
Cuentas a Plazo	1 246 245	64 660	1 310 906
C.T.S.	364 988	25 004	389 992
Otros	-	-	-
<b>Depósitos Restringidos</b>	<b>85 662</b>	<b>4 995</b>	<b>90 657</b>
<b>Otras Obligaciones</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>135</b>
A la Vista	135	-	135
Relacionadas con Inversiones	-	-	-
<b>EPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>50 231</b>	<b>1</b>	<b>50 232</b>
Depósitos de Ahorro	431	1	432
Depósitos a Plazo	49 800	-	49 800
<b>ONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>82 821</b>	<b>-</b>	<b>82 821</b>
Instituciones del País	82 821	-	82 821
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	-	-	-
<b>BLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	-	-	-
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>43 714</b>	<b>2 266</b>	<b>45 980</b>
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR</b>	<b>41 121</b>	<b>471</b>	<b>41 592</b>
Obligaciones con el Público	40 412	471	40 883
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	55	-	55
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	654	-	654
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Cuentas por Pagar	-	-	-
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>9 706</b>	<b>19</b>	<b>9 725</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>550</b>	<b>-</b>	<b>550</b>
Créditos Indirectos	6	-	6
Otras Provisiones	544	-	544
<b>BLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS <sup>1/</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2 544 940</b>	<b>243 291</b>	<b>2 788 231</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>479 079</b>	<b>-</b>	<b>479 079</b>
Capital Social	306 400	-	306 400
Capital Adicional	171	-	171
Reservas	99 587	-	99 587
Ajustes al Patrimonio	542	-	542
Resultados Acumulados	-	-	-
Resultado Neto del Ejercicio	72 380	-	72 380
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3 024 019</b>	<b>243 291</b>	<b>3 267 310</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>162 626</b>	<b>-</b>	<b>162 626</b>
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	1 267	-	1 267
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	161 360	-	161 360
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-
Otras Cuentas Contingentes	-	-	-

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.373

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

Anexo 4: Balance General de la CMAC - CUSCO S.A., período 2019

Al 31 de diciembre de 2019

(En Miles de Soles)

Activo	CMAC Cusco		
	MN	ME	TOTAL
<b>DISPONIBLE</b>	<b>515 340</b>	<b>131 200</b>	<b>646 540</b>
Caja	82 623	15 064	97 687
Bancos y Corresponsales	432 072	115 964	548 036
Canje	322	3	325
Otros	323	169	492
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	-	-	-
<b>INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>61 751</b>	-	<b>61 751</b>
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	61 110	-	61 110
Inversiones a Vencimiento	-	-	-
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	1 549	-	1 549
Provisiones	(908)	-	(908)
<b>CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS</b>	<b>2 845 795</b>	<b>44 311</b>	<b>2 890 106</b>
<b>Vigentes*</b>	<b>2 876 673</b>	<b>43 131</b>	<b>2 919 803</b>
Descuentos	-	-	-
Factoring	-	-	-
Préstamos	2 734 743	37 842	2 772 585
Arrendamiento Financiero	1 471	1 106	2 577
Hipotecarios para Vivienda	138 275	4 182	142 458
Créditos por Liquidar	-	-	-
Otros	2 183	-	2 183
<b>Refinanciados y Reestructurados*</b>	<b>37 803</b>	<b>2 557</b>	<b>40 361</b>
<b>Atrasados*</b>	<b>136 965</b>	<b>3 732</b>	<b>140 697</b>
Vencidos	74 107	97	74 204
En Cobranza Judicial	62 858	3 635	66 493
<b>Provisiones</b>	<b>(203 579)</b>	<b>(4 990)</b>	<b>(208 568)</b>
<b>Intereses y Comisiones no Devengados</b>	<b>(2 068)</b>	<b>(119)</b>	<b>(2 187)</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES</b>	<b>6 627</b>	<b>25 363</b>	<b>31 989</b>
<b>RENDIMIENTOS POR COBRAR</b>	<b>27 952</b>	<b>1 954</b>	<b>29 906</b>
Disponibles	3 471	1 729	5 200
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	-	-	-
Créditos	24 481	224	24 706
Cuentas por Cobrar	-	-	-
<b>BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS</b>	<b>10</b>	-	<b>10</b>
<b>INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO</b>	<b>70 699</b>	-	<b>70 699</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>44 099</b>	<b>50</b>	<b>44 149</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3 572 272</b>	<b>202 877</b>	<b>3 775 149</b>

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.314

\* A partir de enero de 2013, los saldos de créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial, se encuentran neteados de los ingresos no devengados por arrendamiento financiero y lease-back.

Pasivo	CMAC Cusco		
	MN	ME	TOTAL
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>2 847 991</b>	<b>198 625</b>	<b>3 046 615</b>
Depósitos a la Vista	-	-	-
Depósitos de Ahorro	672 471	122 937	795 407
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>2 056 116</b>	<b>67 128</b>	<b>2 123 244</b>
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-	-
Cuentas a Plazo	1 575 958	43 343	1 619 301
C.T.S.	480 158	23 785	503 943
Otros	-	-	-
<b>Depósitos Restringidos</b>	<b>119 231</b>	<b>8 554</b>	<b>127 784</b>
<b>Otras Obligaciones</b>	<b>173</b>	<b>6</b>	<b>179</b>
A la Vista	173	6	179
Relacionadas con Inversiones	-	-	-
<b>DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>234</b>	<b>1</b>	<b>235</b>
Depósitos de Ahorro	234	1	235
Depósitos a Plazo	-	-	-
<b>FONDOS INTERBANCARIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>50 395</b>	<b>-</b>	<b>50 395</b>
Instituciones del País	50 395	-	50 395
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	-	-	-
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	-	-	-
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>59 819</b>	<b>10 401</b>	<b>70 220</b>
<b>INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR</b>	<b>51 287</b>	<b>34</b>	<b>321</b>
Obligaciones con el Público	51 285	34	51 319
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	-
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	1	-	1
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Cuentas por Pagar	-	-	-
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>11 620</b>	<b>131</b>	<b>11 751</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>1 333</b>	<b>-</b>	<b>1 333</b>
Créditos Indirectos	385	-	385
Otras Provisiones	948	-	948
<b>OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS <sup>1/</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3 022 678</b>	<b>209 191</b>	<b>3 231 870</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>543 279</b>	<b>-</b>	<b>543 279</b>
Capital Social	354 930	-	354 930
Capital Adicional	171	-	171
Reservas	107 260	-	107 260
Ajustes al Patrimonio	93	-	93
Resultados Acumulados	2 713	-	2 713
Resultado Neto del Ejercicio	78 114	-	78 114
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>565 958</b>	<b>209 191</b>	<b>3 775 149</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>180 478</b>	<b>-</b>	<b>180 478</b>
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	2 516	-	2 516
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	177 963	-	177 963
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-
Otras Cuentas Contingentes	-	-	-

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.314

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

Anexo 5: Estado de Ganancias y Pérdidas de la CMAC - CUSCO S.A., período

2018

Al 31 de diciembre de 2018

(En Miles de Soles)

	CMAC Cusco		
	MN	ME	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>485 808</b>	<b>9 141</b>	<b>494 949</b>
Disponible	7 082	2 940	10 022
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	1 277	23	1 300
Créditos Directos	477 448	5 506	482 954
Ganancias por Valorización de Inversiones	-	-	-
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-	-
Diferencia de Cambio	-	672	672
Ganancias en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>109 968</b>	<b>2 472</b>	<b>112 440</b>
Obligaciones con el Público	92 018	823	92 840
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	2 109	370	2 479
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	6 078	77	6 155
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	86	239	325
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	661	-	661
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	9 016	963	9 979
Diferencia de Cambio	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>375 839</b>	<b>6 669</b>	<b>382 509</b>
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	<b>60 574</b>	<b>(444)</b>	<b>60 130</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>315 265</b>	<b>7 114</b>	<b>322 379</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>17 963</b>	<b>1 426</b>	<b>19 389</b>
Cuentas por Cobrar	-	-	-
Créditos Indirectos	137	-	137
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-	-	-
Ingresos Diversos	17 826	1 426	19 252
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>7 381</b>	<b>2 003</b>	<b>9 383</b>
Cuentas por Pagar	-	-	-
Créditos Indirectos	5	15	21
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	29	-	29
Gastos Diversos	7 347	1 987	9 334
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>325 847</b>	<b>6 537</b>	<b>332 384</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>207 688</b>	<b>11 501</b>	<b>219 189</b>
Personal	155 996	570	156 566
Directorio	1 043	192	1 235
Servicios Recibidos de Terceros	47 794	10 727	58 522
Impuestos y Contribuciones	2 854	11	2 865



<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>118 159</b>	<b>(4 964)</b>	<b>113 195</b>
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	<b>9 826</b>	<b>17</b>	<b>9 842</b>
Provisiones para Créditos Indirectos	(3)	-	(3)
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	-	-	-
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	12	17	28
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos en Pago y Adjudicados	38	-	38
Otras Provisiones	432	-	432
Depreciación	9 125	-	9 125
Amortización	222	-	222
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>1 039</b>	<b>(6)</b>	<b>1 033</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>109 373</b>	<b>(4 987)</b>	<b>104 387</b>
IMPUESTO A LA RENTA	32 007	-	32 007
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>77 366</b>	<b>(4 987)</b>	<b>72 380</b>

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.373

Anexo 6: Estado de Ganancias y Pérdidas de la CMAC - CUSCO S.A., período  
2019  
Al 31 de diciembre de 2019  
(En Miles de Soles)

	CMAC Cusco		
	MN	ME	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>557 524</b>	<b>10 174</b>	<b>567 699</b>
Disponible	11 152	3 908	15 060
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	1 669	3	1 672
Créditos Directos	543 861	5 335	549 196
Ganancias por Valorización de Inversiones	810	63	874
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	32	-	32
Diferencia de Cambio	-	864	864
Ganancias en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>136 684</b>	<b>1 768</b>	<b>138 453</b>
Obligaciones con el Público	119 064	636	119 700
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	1 462	89	1 551
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	4 788	159	4 947
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	-	-	-
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	11 371	884	12 254
Diferencia de Cambio	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>420 840</b>	<b>8 406</b>	<b>429 246</b>
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	<b>70 394</b>	<b>( 711)</b>	<b>69 683</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>350 446</b>	<b>9 117</b>	<b>359 563</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>21 033</b>	<b>1 964</b>	<b>22 997</b>
Cuentas por Cobrar	-	-	-
Créditos Indirectos	114	-	114
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-	-	-
Ingresos Diversos	20 919	1 964	22 883
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>8 332</b>	<b>2 424</b>	<b>10 756</b>
Cuentas por Pagar	-	-	-
Créditos Indirectos	15	10	25
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	29	-	29
Gastos Diversos	8 288	2 414	10 702
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>363 147</b>	<b>8 657</b>	<b>371 804</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>239 890</b>	<b>8 562</b>	<b>248 452</b>
Personal	176 409	337	176 746
Directorio	999	58	1 057
Servicios Recibidos de Terceros	59 130	8 156	67 286

Impuestos y Contribuciones	3 352	11	3 363
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>123 257</b>	<b>95</b>	<b>123 352</b>
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	<b>11 965</b>	<b>(7)</b>	<b>11 958</b>
Provisiones para Créditos Indirectos	378	-	378
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	199	-	199
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	16	(7)	9
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos en Pago y Adjudicados	28	-	28
Otras Provisiones	905	-	905
Depreciación	9 798	-	9 798
Amortización	641	-	641
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>828</b>	<b>304</b>	<b>1 132</b>
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>112 121</b>	<b>406</b>	<b>112 526</b>
IMPUESTO A LA RENTA	34 413	-	34 413
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>77 708</b>	<b>406</b>	<b>78 114</b>

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.314