



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

La rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito -
CMAC en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTOR:

Agreda Cerna, Henry Wilfredo (ORCID: 0000-0003-0253-1588)

ASESOR:

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

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

CALLAO - PERÚ

2021

Dedicatoria

A Dios, por darme una nueva oportunidad de vivir.

A mis padres, mis ángeles guardianes que son mi mayor inspiración, y que, a través de su amor, paciencia, buenos valores, ayudaron a trazar mi camino.

Agradecimiento

A la Universidad privada Cesar Vallejo por ayudar a culminar con la etapa final de la obtención del título profesional de Contador Público.

A mi asesor el Dr. Manuel Alberto Espinoza Cruz, por su paciente orientación en la elaboración de la investigación.

Índice de contenidos

	Pág.
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de tablas	v
Resumen	vi
Abstract	vii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA.....	11
3.1. Tipo y diseño de investigación	11
3.2. Variables y operacionalización	12
3.3. Población, muestra, muestreo, unidad de análisis	12
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	14
3.5. Procedimientos	15
3.6. Método de análisis de datos.....	15
3.7. Aspectos éticos	15
IV. RESULTADOS	17
V. DISCUSIÓN.....	24
VI. CONCLUSIONES.....	27
VII. RECOMENDACIONES	29
VIII. REFERENCIAS	30
ANEXOS	35

Índice de tablas

	Pág.
Tabla 1. Índices de Rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019.....	17
Tabla 2. Margen de utilidad bruta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019.....	18
Tabla 3. Margen de utilidad operativa de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019.....	19
Tabla 4. Margen de utilidad neta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019.....	20
Tabla 5. Rendimiento sobre los activos totales de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019	21
Tabla 6. Retorno sobre el patrimonio de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019.....	22

Resumen

La indagación se puso en obra con la pretensión de analizar los índices de rentabilidad que las cajas municipales de ahorro y crédito – CMACs presentan, durante el quinquenio 2015-2019, indicadores evaluados corresponden a las entidades que operan en el Perú, es un estudio aplicado diseñado bajo el paradigma no experimental, longitudinal de carácter descriptivo. La información se obtuvo de analizar la documentación contable (técnica), utilizando una guía para el análisis de tales documentos (instrumento), para ello se recurrió al portal web de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros), institución que regula y controla a las instituciones del ramo Banca, Seguros y Administración de Pensiones.

La muestra lo determinó el investigador en concordancia con su propósito investigativo, lo que se cataloga como muestreo no probabilístico, utilizando los informes de 5 años (balances generales y estados de ganancias y pérdidas). Se observan márgenes utilidad bruta (mayor al 70%), operativa (mayor al 15%), neta (mayor al 8%), el rendimiento sobre los activos totales (mayor al 1.4%), y sobre el patrimonio (mayor al 11%); en conclusión, las CMCs en el país son rentables, pero se debe resaltar que hay ligeras disminuciones temporales, que exigirían otro estudio.

Palabras clave: margen de utilidad bruta, operativa, neta y rendimiento sobre los activos totales y el patrimonio.

Abstract

The investigation was put into work with the aim of analyzing the profitability indices that the municipal savings and credit banks - CMACs present, during the five-year period 2015-2019, evaluated indicators correspond to the entities that operate in Peru, it is an applied study designed under the non-experimental, longitudinal paradigm of a descriptive nature. The information was obtained from analyzing the (technical) accounting documentation, using a guide for the analysis of such documents (instrument), for which the web portal of the SBS (Superintendency of Banking and Insurance) was used, an institution that regulates and controls institutions in the Banking, Insurance and Pension Administration branches.

The sample was determined by the researcher in accordance with his investigative purpose, which is classified as non-probabilistic sampling, using the 5-year reports (balance sheets and profit and loss statements). Gross profit margins (greater than 70%), operating (greater than 15%), net (greater than 8%), return on total assets (greater than 1.4%), and equity (greater than 11%) are observed; In conclusion, the CMCs in the country are profitable, but it should be noted that there are slight temporary decreases, which would require another study.

Keywords: gross, operating, net profit margin, and return on total assets and equity

I. INTRODUCCIÓN

En los tiempos actuales, los emprendedores conviven en un mercado muy competitivo, donde se demanda bienes y/o servicios de calidad, esto sucede en una nación o entre naciones, y es en el ámbito de la microeconomía que se distingue que un gran número de emprendedores inician estos emprendimientos empresariales con su propio capital, por lo que para aumentar sus operaciones como es natural, debe acudir a una institución financiera para adquirir los medios económicos para lograrlo; desde luego, con esto se expone la importancia de estas entidades, cuyo propósito es captar y proveer recursos económicos para financiar actividades de índole personal o empresarial, que forman parte del sistema financiero.

El sistema financiero peruano, lo constituyen instituciones financieras (bancos y, otras de derecho estatal o privado), acreditadas en la Intendencia superior que regula y controla la Banca y Seguros (SBS), realizan ejercicios de intermediación financiera para personas y empresas (captan fondos para destinarlo a créditos y/o inversiones). Son 55 las entidades que lo componen, 15 bancos, 9 de desarrollo de la pequeña, microempresa, 10 financieras, 7 cajas rurales de ahorro y crédito, 12 cajas municipales y 2 son bancos del estado (SBS y AFP, 2020).

Este grupo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito con operaciones a nivel nacional, cumplen una actuación esencial en el desempeño de la economía, por lo que deben ser gestionados eficientemente, para enfrentar y salir airoso de los diversos problemas que se presentan, que afectan los ingresos (ventas) y los costos, todo esto repercute en la rentabilidad de la entidad con la disminución de las ganancias y un nivel menor de producción de sus activos y patrimonio. Los entes reguladores presentan estadísticas muy favorables para el sector; empero, se generan dudas sobre esta información, por los cambios que se suscitan en la economía mundial y nacional.

Cahuana & Tinco (2020) explican que la rentabilidad deviene en acciones adoptadas por decisiones de índole económico y financiero, con el propósito que los resultados sean beneficiosos para la organización en un periodo de tiempo específico y está asociado a la utilidad (ganancias) y la inversión, utilizando su

capital propio en la misma empresa, para después generar mucha mayor utilidad con respecto a la inversión, pudiendo luego conocer y medir la utilidad generada en relación con cada unidad monetaria que se invirtió. En ese orden de ideas, la rentabilidad de una empresa, es un concepto que permite evaluar su rendimiento económico y financiero, rendimiento que debería crecer, si aumentan los activos de la empresa y su patrimonio, aunque esto también depende de la gestión de sus gerentes y de la variación económica ocurrida en el país y en el mundo.

Los problemas que podrían surgir es porque en los últimos años en nuestro país, la realidad económica soporta cambios constantes en todo ámbito, que resiente el mercado y reduce la captación fondos afectando los márgenes de sus ganancias (rentabilidad) en las Cajas Municipales que recepcionan ahorros públicos y otorgan créditos en el Perú, al no poder hacer inversiones, ni colocar créditos perdiendo eficiencia en el uso de sus activos. Esta problemática origina la inquietud por investigar esta temática, además, el acceso a información confiable invita a visitar los portales web de los entes reguladoras y supervisores (SBS y SMV) que se dispuso ejecutar la investigación en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito peruanas.

Como corolario de esta situación problemática expuesta, se estableció como problema general: ¿cuál es la situación de los índices de rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - CMAC en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019?; complementariamente se establecieron problemas específicos en las mismas instituciones y periodo de tiempo: (1) ¿cuál es la situación del margen de utilidad bruta?; (2) ¿cuál es la situación del margen de utilidad operativa?; (3) ¿cuál es la situación del margen de utilidad neta?; (4) ¿cuál es la situación del rendimiento sobre los activos totales? y (5) ¿cuál es la situación del retorno sobre el patrimonio?

Por otra parte, las reflexiones que motivaron la ejecución de la investigación son 3: (1) Teóricamente se justifica porque describe a partir de la teoría el estado situacional de las CMACs del Perú, respecto a la rentabilidad que presentan en el periodo del 2015 al 2019. Así mismo, permite enriquecer el conocimiento de la variable estudiada, admitiendo las diversas indagaciones científicas, definiciones teóricas, características, dimensiones e indicadores que conforman la rentabilidad en el ámbito de una organización que cumple la función de intermediación

financiera en el sistema financiero nacional.

(2) La justificación práctica responde a que al hacer un análisis de la rentabilidad de las CMACs del Perú, será beneficioso para estas instituciones, para encaminar algunas decisiones gerenciales que permitan mejorar su gestión y el sector como parte del sistema financiero de nuestro país, con repercusiones positivas para los trabajadores, clientes, socios y comunidad en general.

(3) Metodológicamente se justifica porque permitió a través del procedimiento científico adecuar un instrumento para evaluar y analizar la variable rentabilidad, en el contexto de entidades financieras; válido, confiable y aplicable a situaciones similares de estudio que contribuye al cuerpo de conocimientos existentes, todo bajo un modelo de investigación no experimental, descriptivo y longitudinal.

Una vez que establecida la motivación que justifica la razón de realizar el estudio, se plantearon los objetivos investigativos a alcanzar en el contexto de entidades financieras, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito – CMACs del Perú a lo largo de un quinquenio (2015-2019), el objetivo general fue: analizar la situación de los índices de Rentabilidad de estas entidades; y sus objetivos específicos fueron: (1) analizar la situación del margen de utilidad bruta; (2) analizar la situación del margen de utilidad operativa; (3) analizar la situación del margen de utilidad neta; (4) analizar la situación del rendimiento sobre los activos totales y (5) analizar la situación del retorno sobre el patrimonio.

II. MARCO TEÓRICO

En la investigación se hicieron consideraciones de diversas publicaciones en revistas científicas (artículos científicos) e investigaciones a nivel de pregrado y posgrado; de alcance internacional y nacional, comenzando a citar las investigaciones internacionales, como la que realizaron Salazar et al. (2019) quienes determinaron estrategias en el aspecto financiero para ampliar la rentabilidad de una entidad financiera, la indagación empleo la encuesta, entrevista y análisis financiero de los balances institucionales para hacer un diagnóstico situacional, que ayude a establecer las estrategias que mejoren la rentabilidad; los resultados demostraron que los clientes están descontentos con las condiciones crediticias, que es baja la rentabilidad en general, logró 5,6% de ROE y 0,49% de ROA. Concluyen indicando que un buen diagnóstico financiero es esencial para tomar decisiones acertadas, recomendando aplicar ciertas estrategias, que conforme a la posterior evaluación financiera aplicada a los balances generales que se proyectaron, arrojó 7,15% de ROE y 0,67% de ROA; constatando que se necesita un cambio de políticas y estrategias; para la captación y colocación de efectivo en la entidad, para ser competitivos y sobre salir en el mercado.

Una segunda indagación internacional es la de Espinoza et al. (2019) ellos determinaron la eficiencia de administrar el capital de trabajo y asociarlo con la rentabilidad de los negocios textiles en el Ecuador, y como evoluciona en el tiempo, en su metodología es realiza un análisis cuantitativo, por medio de datos de panel, se estudió la conexión existente entre la eficiencia de administrar el capital de trabajo y la rentabilidad, con el nivel de actividad de 425 organizaciones. Evidenciaron que las pequeñas y micro empresas fueron eficientes para generar ventas al utilizar su capital de trabajo, se demostró también una asociación positiva de la variable estudiada y el ROA, al ser eficientes en la administración del capital de trabajo habrá mejores niveles de rentabilidad.

El tercer antecedente internacional es de Muyulema et al. (2020) logrando establecer como inciden los costos productivos en la rentabilidad que produce una empresa en el Ecuador, es una indagación deductiva, bibliográfica y de campo, la comprobación de la hipótesis se realizó por medio de ANOVA (enfoque cuantitativo), los resultados indicaron que la empresa administra de manera

incorrecta los costos productivos, por su conocimiento empírico de costos, ignora las ventajas de implementar un sistema de costeo adecuado que permita precisar los elementos del costo que se consideran en la producción para encontrar la real utilidad, para conocer los desempeños económicos y financieros de la empresa, asimismo, los indicadores de desempeño utilizados exhiben una tendencia de la rentabilidad decreciente en el periodo (años) estudiado. Concluyeron expresando que, aun existiendo sistemas de costos pertinentes para la empresa, esta utiliza sistemas antiguos, establecida la repercusión de los costos para aumentar la rentabilidad, se propone un sistema de costos apropiado para solucionar los problemas.

Finalmente se cita un cuarto estudio atañe a Lizarzaburu et al. (2020) los cuales determinaron los factores influyentes en la rentabilidad de las Entidades que realizan microfinanzas en el Perú (EM), los datos se obtuvieron de las páginas web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) y Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), los reportes utilizados fueron anuales del período 2007 al 2016 (10 años), el modelo econométrico de datos de panel (no balanceado) se empleó, las EM en el periodo estudiado mantuvo un crecimiento constante de las colocaciones y depósitos. La muestra fue conformada 35 IMF, siendo 12 CMAC, 11 CRAC y 12 EDPYME, 3 264 datos se analizaron. Concluyeron en que: (1) la rentabilidad es el propósito que más persiguen las empresas y las EM se orientan a conseguir rentabilidad con un apalancamiento elevado (se benefician captando ahorros de la población para prestarlos a los clientes).

(2) los factores influyentes en el ROA de las EM son: concentración del mercado (CON), riesgo de crédito (RC), eficiencia del capital (EC) Y eficiencia operacional (OE); demostrándose que el RC, la EO y la CON se relacionan negativamente con la rentabilidad de las EM, en tanto, la EC tiene una conexión favorable con la rentabilidad de las EM. Siendo el RC el factor que más repercute en la rentabilidad de las EM (la morosidad es el principal problema que en niveles altos de incumplimiento de pago afecta la rentabilidad); (3) la OE igualmente es un factor decisivo en la rentabilidad de las EM, el empeño se concentra en reducir los gastos operacionales para elevar los niveles de rentabilidad (ser más eficientes en la

gestión de la empresa); (4) la EC trasciende en el nivel de rentabilidad de las EM, se canalizan los ahorros del público hacia los préstamos de los clientes, con esto se elevan los niveles de apalancamiento y el nivel de patrimonio garantiza las potenciales contingencias, debido a esto, es que si el nivel de este indicador aumenta los riesgos financieros aumentan y se requiera mayor rentabilidad y (5) finalmente, la CON influye también en la rentabilidad de las IMF, encontrándose que el sector no es concentrado, permitiéndose con ello mejores beneficios para las EM, a medida que su cuota de mercado se incrementa se espera un mejor nivel de rentabilidad.

Como antecedentes nacionales se citará a Cruz (2020) con la indagación determinó como impactan algunos factores en los niveles de rentabilidad financiera y económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC) de la ciudad de Arequipa del 2014 al 2018; es un estudio puro (básico), al utilizar la teoría existente para generar nuevos conocimientos, analizó ciertos factores: rentabilidad de la institución, volumen de colocaciones, riesgo crediticio y número de clientes; asimismo, es de carácter cuantitativa, con diseño no experimental-longitudinal, su población y muestra estuvo constituida por la información financiera institucional de 5 años (2014-2018). Concluye en que los factores: volumen de colocaciones, riesgo crediticio y número de clientes afectan considerablemente en los niveles de rentabilidad en la CMAC Arequipa, demostrado en la contrastación de las hipótesis; de igual forma, existe evidencia estadística que afirma la conexión del número de clientes con el riesgo crediticio; por otro lado, el ROA (rendimiento sobre los activos) ha crecido y decrecido por factores como la morosidad, resaltando la importancia del crecimiento de la economía que incide de manera directa en la demanda y oferta (comportamiento) de productos en el mercado, que conlleva al retorno de los créditos a la institución.

El segundo antecedente nacional es el realizado por Cueva et al. (2021) quienes identificaron las variables internas y externas que impactan en los niveles de rentabilidad del sistema financiero en Perú, evaluado por medio del ReturnOver-Equity (ROE), aplicándose como técnica, el método generalizado de momentos (GMM) a través del panel de datos no balanceado, se utilizó informes de 36 instituciones de banca múltiple y cajas municipales (periodo del 2009 al 2018).

Definieron al ROE como variable dependiente, con 16 variables explicativas (macroeconómicas y del sector).

El sistema financiero exhibió una rentabilidad promedio del 18.90% que inicia en 21.08% (año 2009) y terminó en 16.97% (año 2018). Referente al ROE de la banca múltiple al finalizar el 2018 fue 18.41%, fue 18.30% para las financieras y 11.14% para las cajas municipales; asimismo la rentabilidad muestra persistencia positiva y de todas las variables explicativas se descubre positivamente la conexión del margen de interés con el crecimiento de créditos individuales al compararlo con el sector, pasa lo opuesto, cuando se incrementan los créditos dudosos, gasto operativo y depósitos que exponen una asociación negativa con los niveles de rentabilidad. Las variables más significativas donde observaron gran impacto en la rentabilidad fueron: el gasto operativo sobre activos y el margen de interés sobre activos, en tanto, existen otras que impactan, pero es menor al compararlas con las ya indicadas.

El tercer estudio nacional lo ejecutó Bazán (2021) quien investigó acerca de aplicar un modelo econométrico para medir los niveles de rentabilidad en la caja municipal de ahorro y crédito (CMAC – Arequipa), en el intervalo del 2002 al 2016, siendo las variables: los créditos directos, el índice inflacionario y la variabilidad real del PBI anual (variable dummy) respecto al ROA y ROE, se empleó la entrevista; el recojo, procesamiento y unificación estadística-econométrica. Su muestra fue la información contenida en la SBS (Intendencia Superior de Banca y Seguros), el BCR (Banco Central de Reserva), la SMV (Intendencia Superior del Mercado de Valores) y el INEI (Instituto Nacional de Estadísticas e Informática) e institucional del periodo elegido. Es un estudio descriptivo y correlacional, se procesó la información con el programa E-Views, gestándose 2 modelos econométricos para el ROA y ROE.

Al respecto de las variables estudiadas en la CMAC: ROA y ROE, impactan significativamente con resultados negativos los créditos (vigentes, refinanciados, reestructurados y atrasados), esto es en perjuicio del beneficio financiero en relación a los 2 índices financieros. Referente al incremento de precios (inflación) no es significativo en los 2 casos e impacta negativamente a ambos índices financieros; y respecto de la variabilidad constante del PBI percibido como un

referente estocástico no hay significancia, pero repercute perjudicialmente respecto a ambos índices financieros.

El antecedente nacional que finalmente se cita concierne a Ushiñahua (2021) quien analizo y determino los factores significantes que explicarían la disminución gradual de los márgenes de rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs) peruanas año 2018 y 2019, responde a una investigación descriptiva-explicativa de tipo longitudinal, la muestra lo conformaron 11 CMACs, utilizándose la información comprendida en las memorias que se elaboran anualmente en las instituciones en estudio. Los hallazgos determinan que las variables independientes o explicativas tienen alta relevancia en la rentabilidad de las CMACs en el Perú, a nivel global e individual, por lo que se demostró la hipótesis: Los ingresos y gastos financieros, son los factores más relevantes que explicarían porque disminuye constantemente los márgenes de rentabilidad en las CMCs.

Para culminar con el marco teórico se exponen diversas definiciones acerca de la rentabilidad, sus dimensiones y análisis financiero; Rentabilidad en opinión de Pastuña et al. (2021) es la capacidad que las empresas (entidades económicas) poseen para generar excedentes a partir de las inversiones realizadas durante un lapso de tiempo, por consiguiente, las utilidades (ganancias) o la rentabilidad es un producto, como resultado de obtener un bien (existencia) y/o la venta de un bien. Asimismo, se establece que en la rentabilidad participan diversos recursos, materiales, humanos y financieros cuya finalidad es la obtención de resultados positivos, es decir, es todo rendimiento positivo que producen una serie de utilidades (en un trimestre, semestre o año, por otro lado, también se puede decir que es la capacidad empresarial para generar beneficios que impactan en las futuras inversiones, y se puede estudiar en económica y financieramente. (Ferrer, 2014, como se citó en Huaman, 2020)

Al respecto de las dimensiones de rentabilidad, Gitman et al. (2016) explica que es el conjunto de métricas que permite a los decisores responsables, estimar las ganancias (utilidades) de un ente con propósitos lucrativos, en relación a determinados niveles de ventas, su nivel de activos o las inversiones que realizan los socios, con la falta de ganancias, las organizaciones no podrían captar capitales externos. Está compuesto por el: (1) margen de utilidad bruta (porcentaje que

representa lo que sobra por cada unidad monetaria que se embolsa por la venta después de que la organización pagó sus bienes o los costos de producción); (2) margen de utilidad operativa (porcentaje que representa lo que sobra por cada unidad monetaria que se embolsa por la venta después de la organización cancela la totalidad de costos y gastos); (3) margen de utilidad neta (porcentaje que representa lo que sobra por cada unidad monetaria que se embolsa por la venta después de que la organización paga la totalidad de costos y gastos, los intereses, impuestos y dividendos por las acciones preferentes); (4) rendimiento sobre los activos totales (mide cuan eficaz es la administración para gestar ganancias con los activos que dispone) y (5) retorno sobre el patrimonio (estima el rendimiento obtenido por las inversiones que los socios realizan).

La rentabilidad se puede evaluar por la información que se reporta en los estados financieros, Maza (2019) explica que los estados financieros son herramientas informativas, que se desarrollan en base a eventos pasados para encaminar decisiones acertadas como resultado de su análisis, es de interés de los accionistas, inversionistas, acreedores, proveedores o personas con interés en los negocios, por fines económicos, educativos o de otra índole. Los Estados Financieros útiles para la estimación de la rentabilidad son el balance general (estado de situación financiera) y el estado de ganancias y pérdidas (estado de resultados).

El balance general muestra un informe de naturaleza resumida acerca de la situación financiera de la organización para un periodo determinado de tiempo, este informe pondera los activos en posesión de la empresa, frente a como está financiado, pudiendo ser deudas (pasivos) o aporte de los socios (patrimonio). El estado de ganancias y pérdidas o estado de resultados, expone un informe resumen y financiero respecto a los resultados operativos que realiza la organización para un periodo determinado de tiempo, lo usual es que los referidos informes resúmenes correspondan a periodos anuales, que culmina cada 31 de diciembre del año. (Gitman et al., 2016)

Referente a la necesidad de analizar financieramente estos informes (estados financieros), se cita a Alvitres (2016) que lo explica como la actividad de hacer un análisis ordenado de los informes contables de las operaciones de la empresa a

través de índices o razones financieras. Señala también que, para entender el estado situacional de la entidad, es necesario interpretar correctamente los resultados (valor de los indicadores), este conocimiento permite establecer acciones correctivas ante posibles inconvenientes en las finanzas empresariales.

En cuanto a los métodos de análisis financiero, se puede hacer el análisis de forma vertical u horizontal: (1) análisis vertical, mide el porcentaje que aportan las cuentas del estado financiero, a través de este procedimiento se advierte a nivel general como está estructurado financieramente la entidad y exhibe lo productivo de sus operaciones; y (2) análisis horizontal, es aquel que permite establecer tendencias en las cuentas que componen el estado financiero de la empresa, haciendo comparaciones por periodos cortos o largos de tiempo. (Zela, 2015)

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

3.1.1. *Tipo de investigación*

Por su finalidad, es aplicada: en el entendido de que con el estudio se pretende reafirmar, aumentar y aprovechar los conocimientos existentes, el estudio concerniente a la rentabilidad muy importante para la correcta gestión empresarial. (Ñaupas et al., 2014)

Las investigaciones del prototipo aplicado tienen por objeto pormenorizar las características de propiedad y estilo que posee un objeto(s), proceso(s), población, etc.; en ese contexto, la investigación ejecutada recolecto y estimo el constructo rentabilidad, para su posterior análisis. (Hernández, 2018),

3.1.2. *Diseño de investigación*

Es no experimental, los diseños no experimentales se llevan adelante, preservando el estadio propio y natural de lo acontecido, durante un lapso de tiempo, que corresponde al periodo establecido para estudiar los sucesos determinados en la o las variables, sin influir en estas. La indagación y evaluación hecho, es posterior a cuando aconteció. (Carrasco, 2016)

La indagación expone el estudió la variable rentabilidad sin el ejercicio de manipulación alguna, solo se recogió información de los hechos en su estado natural, procediendo a hacer las estimaciones y análisis pertinentes que el estudio se propuso.

Siguiendo con el diseño investigativo, Carrasco explica que se subclasifica como diseño no experimental descriptivo simple, en virtud que el estudio hace un detalle pormenorizado de los elementos característicos de la o las variables, para el caso particular del estudio efectuado fueron las características acerca de la rentabilidad.

En el marco del diseño no experimental, se cataloga como longitudinal,

las indagaciones del tipo longitudinal emplean información de diferentes periodos de tiempo, para hacer aseveraciones concernientes a las causas, efectos o evolución de la o las variables de estudio, entes caso sobre la rentabilidad de CMACs peruanas en el periodo de elegido de 5 años. (Carrasco, 2016)

3.2. Variables y operacionalización

La variable estudiada compete a la rentabilidad que obtienen las instituciones financieras (Cajas Municipales de Ahorro y Crédito – CMACs) que cumplen la función principal de intermediación entre ahorristas y prestamistas en el Perú específicamente, hechos correspondientes en el estadio que va del año 2015 al 2019. El análisis de la variable se ajustó a una investigación cuantitativa, la misma que se distingue porque sus particularidades individuales son pasibles de conteo o medición.

3.2.1. Definición conceptual

Rentabilidad

Pastuña et al. (2021) es la capacidad que las empresas (entidades económicas) poseen para generar excedentes a partir de las inversiones realizadas durante un lapso de tiempo, por consiguiente, las utilidades (ganancias) o la rentabilidad es un producto, como resultado de obtener un bien (existencia) y/o la venta de un bien.

3.2.2. Operacionalización

La variable se analizó dividiéndola deductivamente en 5 dimensiones (componentes): el margen de utilidad bruta, operativa y neta; el rendimiento sobre los activos totales y el retorno sobre el patrimonio; esta disgregación permitió medirla y esta referenciado en los anexos.

3.3. Población, muestra, muestreo, unidad de análisis

3.3.1. Población

Bernal (2010), nos explica que comprende a los elementos

concordantes comunes (personas, objetos, reportes económicos, etc.), que se eligen para la realización de estudios específicos. Estos elementos exhiben atributos comunes que serán materia de análisis en un problema de investigación.

En la investigación la población estuvo compuesta por los informes contables (estados financieros) reportados a los entes reguladores del estado peruano, sobre la gestión económica-financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del país, específicamente los balances generales (estados de situación financiera) y los estados de ganancias y pérdidas (estados de resultados).

3.3.2. Muestra

Es una fracción que representa al total de objetos a estudiar (población). El cual se elige por poseer características específicas, concordantes con la necesidad de la investigación y que el investigador elige. (Arias, 2012). En consecuencia, la muestra estuvo en relación con la decisión del investigador, que trabajo con la información de 5 años, del 2015 al 2019 extraídos del balance general y el estado de ganancias y pérdidas.

3.3.3. Muestreo

Al respecto, se debe explicar que es el proceso que permite seleccionar una muestra finita de la población, y existen 02 formas de escoger una muestra: (1) probabilística y (2) no probabilística; la primera es resultado de una operación matemática y la segunda no está sujeta a reglas matemáticas, depende únicamente de la decisión del investigador. En el presente caso investigativo, se utilizó la técnica no probabilística intencional o también llamado por conveniencia, por medio de esta técnica los sujetos de la población no tienen igual oportunidad de ser seleccionados, los elementos que componen la muestra, son elegidos conforme a la accesibilidad o a criterio individual e intencional del investigador. (Hernández & Mendoza 2018)

3.3.4. Unidad de análisis

Representa al “quién” o al “qué” explícito que se analizará, en las indagaciones sociales pueden incluirse a individuos, organizaciones, etc.; este marco, permite precisar que la información contable de 5 años (estados financieros seleccionados) de las instituciones financieras (Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en Perú) es la unidad de análisis.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1. Técnica de investigación

Se empleó el análisis documental, es el procedimiento utilizado para conseguir información y conocimientos, técnica que debe ser correspondida con la metodología elegida (Hernández et al., 2010). Explican también, que es la técnica de investigación que permite distinguir la información, que destacada y que será utilizada para alcanzar los propósitos investigativos; así mismo, permite registrar adecuadamente en el instrumento a utilizar.

En ese entendido, la técnica de investigación que el presente estudio consideró fue el análisis documental, el cual sirvió para analizar los reportes contables de las Cajas Municipales estudiadas, con los registros correspondientes.

3.4.2. Instrumento de investigación

En concordancia con la técnica de investigación, se recurrió a la guía de análisis documental, el cual fue utilizado para recoger información de los reportes propios (unidad de análisis), para el análisis y la formulación de conclusiones fundamentales. Asimismo, Calderón et al. (2016), explican que la guía para desarrollar el análisis de información, es desarrollada acorde a con los indicadores que la indagación plantea para la estimación de las variables.

3.5. Procedimientos

Alcanzar los objetivos de la investigación que den respuesta a los problemas formulados, demandando efectuar ciertos procedimientos:

- Exploración de los reportes contables (balance general y estado de ganancias y pérdidas) de las entidades financieras, en el portal web de la Intendencia máxima de Banca y Seguros (SBS), identificándose la problemática principal de un grupo de entidades financieras (Cajas Municipales del País).
- Posteriormente, se determina el periodo de los reportes contables a analizar, siendo 5 (cinco) años del 2015 al 2019 los que eligió, información que se encuentra de libre acceso y disponible para fines académicos como este, que permitió satisfacer la inquietud investigativa del autor.
- Se procedió con el registro de los datos en la guía, efectuándose el análisis de los reportes financieros, organizados en tablas que ayudaron a la formulación de las conclusiones, consiguiendo cumplir con los objetivos investigativos; además, se proponen algunas recomendaciones en el contexto de información segura y confiable.

3.6. Método de análisis de datos

El método utilizado fue el analítico, destacando que el estudio realizado consideró la revisión específica sobre aspectos teóricos de Rentabilidad, que permita describir y comprender la temática elegida, en el escenario real de entidades financieras. En palabras de Hernández et al. (2014), indican que el método comprende seccionar en fracciones, para valorar los fenómenos o hechos pasados o por ocurrir; asimismo, para obtener los resultados se utilizó el método de procesamiento y análisis de datos, cuyo orine fue una fuente secundaria.

3.7. Aspectos éticos

En el desarrollo de la indagación, se revisó diversa información teórica y de resultados de investigación, en libros (físicos y/o virtuales) y artículos publicados en revistas indizadas de alto impacto, su alcance es a nivel

nacional e internacional; informaciones que fueron consignadas en el trabajo y citados sus autores, en el marco del respeto por la propiedad intelectual y autoría, siguiendo los lineamientos internacionales de la *American Psychological Association* (APA).

De igual forma se circunscribió a la normatividad vigente acerca de la ejecución y presentación de trabajos de investigación (tesis) exigidas por la universidad privada Cesar Vallejo, que incluyó que la redacción del informe se someta a un proceso de evaluación de coincidencias a través del sistema informático Turnitin, encontrado que su resultado se encuentra dentro del parámetro aceptado.

Los hallazgos encontrados son seguros, por tratarse de información certera recogida de los portales webs oficiales de las Intendencias superiores que regulan y controlan el Sistema Financiero peruano, se debe puntualizar también que el recojo y procesamiento de la información, se manejó de forma confidencial, por complementarse con los fines académicos de estos trabajos.

IV. RESULTADOS

La organización de los resultados que se exponen en esta sección de la tesis, guarda correspondencia con el enunciado y presentación de los objetivos del estudio:

4.1. Objetivo general: Analizar la situación de los índices de Rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 1

Índices de Rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Margen de utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	Rendimiento sobre los activos totales	Rendimiento sobre el patrimonio
2015	77.96%	19.61%	12.13%	1.97%	14.36%
2016	77.25%	19.44%	11.99%	1.90%	13.96%
2017	75.33%	17.74%	10.40%	1.70%	12.77%
2018	75.37%	16.17%	8.97%	1.47%	11.31%
2019	75.08%	17.00%	9.57%	1.52%	11.46%

Nota. Esta tabla expone los indicadores de rentabilidad del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

Del análisis de la tabla 1, se explica que los márgenes de utilidad bruta, operativa y neta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el país, son positivos durante el periodo del 2015 al 2019; asimismo, se encuentra que también son positivos los niveles de rendimientos sobre los activos totales y sobre el patrimonio. Sin embargo, es importante precisar que a pesar que estos valores son positivos (son rentables las CMACs peruanas) la tendencia es hacia ligeras disminuciones temporales.

Ciertamente los resultados positivos indican que las entidades son rentables; sin embargo, se puede apreciar en la tabla que durante los años de 2017 al 2019, baja el margen de utilidad bruta; y para el año 2018 decrecieron los

márgenes de utilidad operativa, utilidad neta; y el rendimiento de los activos totales y del patrimonio; y que para el año 2019 sube tenuemente, esta situación hace deducir que algo sucedido en la gestión institucional o hay factores en el mercado financiero o en la economía que han repercutido en la rentabilidad de estas entidades.

4.2. Oe1: Analizar la situación del margen de utilidad bruta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 2

Margen de utilidad bruta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Margen financiero bruto (1)	Ingresos financieros (2)	Margen de utilidad bruta (1) / (2) * 100
2015	2336432.72	2996910.44	77.96%
2016	2560122.91	3314171.81	77.25%
2017	2901298.72	3851402.91	75.33%
2018	3239900.51	4298884.95	75.37%
2019	3492554.71	4651781.35	75.08%
Media	2906061.91	3822630.29	76.20%
Máximo	3492554.71	4651781.35	77.96%
Mínimo	2336432.72	2996910.44	75.08%
Desviación estándar	474235.15	681080.23	0.013

Nota. Esta tabla expone los márgenes de utilidad bruta del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

Lo que la tabla 2 presenta sobre el margen de utilidad bruta de las CMACs del país durante un periodo de 5 años, que va desde el 2015 al 2019, es que estos son positivos (rentables), pero empieza a disminuir a partir del año 2017 (al nivel del 75%), infiriéndose que, aunque hay ganancias porque los ingresos aumentan levemente, los costos aumentaron en mayor proporción durante ese periodo.

Por otro lado, se aprecia que el año con el mejor margen de utilidad bruta fue el 2015 con 77.96% y el año con menor margen es el año 2019 con 75.08%. Asimismo, por el resultado obtenido de la desviación estándar, se nota que los cambios no son tan variables.

4.3. Oe2: Analizar la situación del margen de utilidad operativa de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 3

Margen de utilidad operativa de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Margen operativo neto (1)	Ingresos financieros (2)	Margen de utilidad operativa (1) / (2) * 100
2015	587709.79	2996910.44	19.61%
2016	644366.22	3314171.81	19.44%
2017	683142.98	3851402.91	17.74%
2018	695211.48	4298884.95	16.17%
2019	791000.19	4651781.35	17.00%
Media	680286.13	3822630.29	17.99%
Máximo	791000.19	4651781.35	19.61%
Mínimo	587709.79	2996910.44	16.17%
Desviación estándar	74748.16	681080.23	0.015

Nota. Esta tabla expone los márgenes de utilidad operativa del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

Lo que la tabla 3 exhibe sobre el margen de utilidad operativa de las CMACs del país durante un periodo de 5 años, que va desde el 2015 al 2019, son positivos (representa que son rentables), evidenciado por la existencia de ganancias por el margen operacional neto que presentan y ante la disminución del margen se debería al incremento de los gastos.

En ese sentido, el año con el mejor margen de utilidad operativa fue el 2015 con 19.61% y el año con menor margen es el año 2018 con 16.17%; y para el

año 2019 se observa una ligera subida a 17%. De igual forma, al examinar el resultado obtenido de la desviación estándar, nos indica que los cambios no son extremos.

4.4. Oe3: Analizar la situación del margen de utilidad neta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 4

Margen de utilidad neta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Resultado neto del ejercicio (1)	Ingresos financieros (2)	Margen de utilidad neta (1) / (2) * 100
2015	363415.72	2996910.44	12.13%
2016	397316.29	3314171.81	11.99%
2017	400737.35	3851402.91	10.40%
2018	385770.41	4298884.95	8.97%
2019	445304.26	4651781.35	9.57%
Media	398508.81	3822630.29	10.61%
Máximo	445304.26	4651781.35	12.13%
Mínimo	363415.72	2996910.44	8.97%
Desviación estándar	29958.28	681080.23	0.014

Nota. Esta tabla expone los márgenes de utilidad neta del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

Del análisis de la tabla 4 acerca del margen de utilidad neta de las CMACs del país durante 5 años (2015 al 2019), estos muestran las ganancias que tienen estas instituciones financieras (son rentables), pero estos valores fueron disminuyendo en el estadio evaluado, siendo una consecuencia del incremento de sus gastos por intereses, esta afirmación se deduce porque los resultados netos de los ejercicios anuales se mantuvieron casi constantes.

Por lo expresado, el año 2015 presenta su mejor margen por el orden del

12.13% y el menor corresponde al 2018 con 8.97%, en ese mismo periodo se observa que para el año 2019 hay una mejora en el margen al orden del 9.57%. Del mismo modo, al analizar el resultado obtenido de la desviación estándar, nos indica que los cambios son moderados.

4.5. Oe4: Analizar la situación del rendimiento sobre los activos totales de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 5

Rendimiento sobre los activos totales de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Resultado neto del ejercicio (1)	Activos totales (2)	Rendimiento sobre los activos totales (1) / (2) * 100
2015	363415.72	18420277.88	1.97%
2016	397316.29	20926861.81	1.90%
2017	400737.35	23635808.93	1.70%
2018	385770.41	26225943.76	1.47%
2019	445304.26	29235943.12	1.52%
Media	398508.81	23688967.10	1.71%
Máximo	445304.26	29235943.12	1.97%
Mínimo	363415.72	18420277.88	1.47%
Desviación estándar	29958.28	4260174.03	0.002

Nota. Esta tabla expone los niveles de rendimiento sobre los activos totales del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

En la tabla 5 se contemplan los valores del rendimiento sobre los activos totales obtenidos por las CMACs del país durante un periodo de 5 años (desde el 2015 al 2019), donde se comprueba que rinden adecuadamente, por ser mayores que 1, lo que evidencia la capacidad de los Activos disponibles de las instituciones financieras analizadas para generar beneficios económicos, presentando también una leve disminución durante el periodo de estudio.

De manera particular se aprecia que el año con el mejor rendimiento sobre sus activos totales fue el 2015 con 1.97% y el año con menor rendimiento es el año 2018 con 1.47%, para el año 2019 sube muy ligeramente a un 1.52%. Además, por el resultado obtenido de la desviación estándar que denota que no hay grandes cambios.

4.6. Oe5: Analizar la situación del retorno sobre el patrimonio de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 6

Retorno sobre el patrimonio de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Resultado neto del ejercicio (1)	Patrimonio (2)	Rendimiento sobre el patrimonio (1) / (2) * 100
2015	363415.72	2530377.82	14.36%
2016	397316.29	2845563.65	13.96%
2017	400737.35	3137959.19	12.77%
2018	385770.41	3410409.73	11.31%
2019	445304.26	3884976.09	11.46%
Media	398508.81	3161857.30	12.77%
Máximo	445304.26	3884976.09	14.36%
Mínimo	363415.72	2530377.82	11.31%
Desviación estándar	29958.28	520590.58	0.014

Nota. Esta tabla expone los niveles del retorno sobre el patrimonio del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

La deducción que se desprende de la tabla 6 acerca del rendimiento sobre el patrimonio que muestran las CMACs del país durante el año 2015 al 2019, es que tienen rendimientos positivos sobre el patrimonio; y este es superior al rendimiento sobre los activos; esto demuestra, la rentabilidad de financiarse exclusivamente con sus recursos propios, muy a pesar de que estos valores tienen una tendencia leve a la baja.

De manera detallada se nota que el año con el mejor rendimiento sobre el patrimonio fue el 2015 con 14.36% y el año con menor rendimiento es el año 2018 con 11.31%, para el año 2019 sube muy levemente a un 12.77%. como complemento se tiene el resultado obtenido de la desviación estándar, que expresa la inexistencia de cambios significativos en los niveles evaluados.

V. DISCUSIÓN

En esta parte del informe se efectuó el contraste de los resultados descubiertos en la pesquisa, con las publicaciones de nivel internacional y nacional, citadas de revistas científicas (artículos científicos) e investigaciones a nivel de pregrado y posgrado, que explicaría el comportamiento de los indicadores de rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMACs) peruanas durante 5 años (2015-2019).

1. En referencia a la situación de los indicadores de rentabilidad de las CMACs en el país, se descubrió que los márgenes de utilidad bruta, operativa y neta; y los niveles de rendimientos sobre los activos totales y sobre el patrimonio; son positivos, pero existe la tendencia hacia ligeras disminuciones temporales; esto se sostiene con el estudio realizado por de Lizarzaburu et al. (2020) sobre los factores influyentes en la rentabilidad de las Entidades que realizan microfinanzas en el Perú (EM), quienes afirman que la rentabilidad es el propósito que más persiguen las empresas y las EM se orientan a conseguir rentabilidad con un apalancamiento elevado.

Queda claro que los resultados positivos indican que las entidades son rentables; sin embargo, se puede apreciar que durante los años de 2017 al 2019, baja el margen de utilidad bruta; y para el año 2018 decrecieron los márgenes de utilidad operativa, utilidad neta; y el rendimiento de los activos totales y del patrimonio; y que para el año 2019 sube tenuemente, esta hace deducir que algo ha sucedido en la gestión institucional; al respecto tenemos a Ushiñahua (2021) que en estudio analizo y determino los factores significantes que explicarían la disminución gradual de los márgenes de rentabilidad en las CMACs peruanas durante el 2018 y 2019; los hallazgos determinaron que los ingresos y gastos financieros, son los factores más relevantes que explicarían porque disminuye constantemente los márgenes de rentabilidad, aspectos asociados a la gestión institucional de la entidades. Aunque cabe la posibilidad de que existan otros factores en el mercado financiero o en la economía que han repercutido en la rentabilidad de estas.

2. En referencia a la situación de los márgenes de utilidad bruta de las CMACs del país, estos indicaron que hay rentabilidad, pero empieza a disminuir a partir del

año 2017 (al nivel del 75%), infiriéndose que, aunque hay ganancias porque los ingresos aumentan ligeramente; los costos aumentaron en mayor proporción. Este hallazgo se relaciona con la indagación de Muyulema et al. (2020) quienes establecieron que hay incidencia de los costos productivos en la rentabilidad, los resultados indicaron que la empresa administra de manera incorrecta los costos productivos, expresaron que existen sistemas de costos pertinentes para la empresa a diferencia del sistema antiguo que utiliza, establecida la repercusión de los costos para aumentar la rentabilidad, proponen un sistema de costos propio; con esto sustentan que las empresas deben emplear sistemas según la naturaleza o características de estas.

3. En referencia a la situación de los márgenes de utilidad operativa de las CMACs del país, se observó la existencia de ganancias por el margen operacional neto que presentan y ante la disminución del margen se debería al incremento de los gastos, esta evidencia comulga con lo que expusieron Salazar et al. (2019) quienes realizaron un análisis financiero de los balances institucionales de una entidad financiera, para hacer un diagnóstico situacional, indicando que un buen diagnóstico financiero es esencial para tomar decisiones acertadas, recomendando aplicar ciertas estrategias, que conforme a la posterior evaluación financiera aplicada constataron que se necesita un cambio de políticas y estrategias; para la captación y colocación de efectivo en la entidad, para ser competitivos y sobre salir en el mercado; para el caso de las entidades estudiadas se necesitaría revisar las políticas, para mejorar sus indicadores.
4. En referencia a la situación de los márgenes de utilidad neta de las CMACs del país, estos mostraron las ganancias que tienen estas instituciones financieras (son rentables), pero fue disminuyendo, siendo una consecuencia del incremento de sus gastos por intereses, esta afirmación se deduce porque los resultados netos de los ejercicios anuales se mantuvieron casi constantes, estas afirmaciones tienen correspondencia con la investigación de Cueva et al. (2021) ellos identificaron variables internas y externas que impactan en los niveles de rentabilidad del sistema financiero en Perú, luego de la evaluación indicaron que el sistema financiero exhibió una rentabilidad promedio del 18.90% mostrándose persistente y positiva, descubrieron positivamente la conexión del margen de interés con el crecimiento de créditos individuales al compararlo con el sector,

pasa lo opuesto, cuando se incrementan los créditos dudosos, gasto operativo y depósitos que exponen una asociación negativa con los niveles de rentabilidad. Las variables más significativas donde observaron gran impacto en la rentabilidad fueron: el gasto operativo sobre activos y el margen de interés sobre activos, los resultados de esta investigación fundamentarían las variaciones de este margen en las entidades estudias.

5. En referencia a la situación de los niveles de rendimiento sobre los activos totales obtenidos por las CMACs del país, se comprobó que rinden adecuadamente, al ser mayores que 1, evidenciando la capacidad de estas instituciones, para generar beneficios económicos con sus activos disponibles, aunque con una leve disminución, este resultado corresponde asociarlo con el estudio de Cruz (2020) quien determinó el impacto de algunos factores en los niveles de rentabilidad financiera y económica una Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC-Arequipa) los factores analizados fueron: volumen de colocaciones, riesgo crediticio y número de clientes, concluyendo en que estos afectan considerablemente en los niveles de rentabilidad de la entidad, el ROA (rendimiento sobre los activos) ha crecido y decrecido por factores como la morosidad, resaltando la importancia del crecimiento de la economía que incide de manera directa en la demanda y oferta de productos en el mercado, que conlleva al retorno de los créditos a la institución; estas aseveraciones confirman que las instituciones estudiadas deben perfeccionar la ejecución de sus operaciones que estas retribuyan con mayores ganancias.
6. En referencia a la situación de los niveles de rendimiento sobre el patrimonio que muestran las CMACs del país, el rendimiento es conveniente por ser superior al rendimiento sobre activos; demostrando la capacidad de financiarse con sus recursos propios, muy a pesar de estos valores tienen una tendencia leve a la baja. Bazán (2021) es el investigador seleccionado para contrastar este resultado, el aplicó un modelo econométrico para medir los niveles de rentabilidad en la caja municipal de ahorro y crédito (CMAC– Arequipa); y son los créditos directos, el índice inflacionario y la variabilidad real del PBI que impactan significativamente en el ROA y ROE, con perjuicio del beneficio financiero; la inflación impacta negativamente; y con la variabilidad constante del PBI no hay significancia, pero repercute perjudicialmente.

VI. CONCLUSIONES

Los hallazgos examinados y analizados durante el proceso investigativo, se presentan en este apartado del trabajo, el cual está en armonía con los objetivos propuestos, por ello se inicia con el general y luego con los específicos, corresponden a un estudio longitudinal de 5 años (2015-2019).

1. En cuanto a la situación de los indicadores de rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito CMACs en el país, se descubre que los márgenes de utilidad bruta, operativa y neta; y los niveles de rendimientos sobre los activos totales y sobre el patrimonio; son positivos, pero existe la tendencia hacia ligeras disminuciones temporales. Ciertamente los resultados positivos indican que las entidades son rentables; sin embargo, se puede apreciar que durante los años de 2017 al 2019, baja el margen de utilidad bruta; y para el año 2018 decrecieron los márgenes de utilidad operativa, utilidad neta; y el rendimiento de los activos totales y del patrimonio; y que para el año 2019 sube tenuemente, esta situación hace deducir que algo ha sucedido en la gestión institucional o hay factores en el mercado financiero o en la economía que han repercutido en la rentabilidad de estas entidades.
2. En cuanto a la situación de los márgenes de utilidad bruta de las CMACs del país, estos indican que hay rentabilidad, pero empieza a disminuir a partir del año 2017 (al nivel del 75%), infiriéndose que, aunque hay ganancias porque los ingresos aumentan ligeramente; los costos aumentaron en mayor proporción. Por otro lado, se aprecia que el año con el mejor margen fue el 2015 con 77.96% y el año 2019 fue el menor 75.08%. El valor de la desviación estándar explica que en los cambios no hay variabilidad importante.
3. En cuanto a la situación de los márgenes de utilidad operativa de las CMACs del país, se observó la existencia de ganancias por el margen operacional neto que presentan y ante la disminución del margen se debería al incremento de los gastos. En ese sentido, el año con el mejor margen fue el 2015 con 19.61% y el año 2018 fue el menor con 16.17%; y para el año 2019 se observa una ligera subida a 17%. Al examinar el resultado de la desviación estándar, nos indica que los cambios no son extremos.
4. En cuanto a la situación de los márgenes de utilidad neta de las CMACs del país,

estos muestran las ganancias que tienen estas instituciones financieras (son rentables), pero fue disminuyendo, siendo una consecuencia del incremento de sus gastos por intereses, esta afirmación se deduce porque los resultados netos de los ejercicios anuales se mantuvieron casi constantes. Por lo expresado, el año 2015 presenta su mejor margen (12.13%) y el menor corresponde al 2018 (8.97%) y para el año 2019 hay una mejora del margen (9.57%). Al analizar la desviación estándar, nos indica que los cambios son moderados.

5. En cuanto a la situación de los niveles de rendimiento sobre los activos totales obtenidos por las CMACs del país, se comprueba que rinden adecuadamente, al ser mayores que 1, evidenciando la capacidad de estas instituciones, para generar beneficios económicos con sus activos disponibles, aunque con una leve disminución. De manera particular, se aprecia que el año con el mejor rendimiento fue el 2015 con 1.97% y el año 2018 tuvo el menor rendimiento (1.47%), para el año 2019 sube muy ligeramente a un 1.52%; el resultado obtenido de la desviación estándar, denota que no hay grandes cambios.
6. En cuanto a la situación de los niveles de rendimiento sobre el patrimonio que muestran las CMACs del país, expresan un buen rendimiento; y este es superior al rendimiento sobre los activos; esto demuestra, la rentabilidad de financiarse exclusivamente con sus recursos propios, muy a pesar de que estos valores tienen una tendencia leve a la baja. Específicamente, se nota que el año con el mejor rendimiento fue el 2015 con 14.36% y el año 2018 fue el menor (11.31%), para el año 2019 sube muy levemente a un 12.77%; la desviación estándar expresa la inexistencia de cambios significativos.

VII. RECOMENDACIONES

Las conclusiones obtenidas permitieron proponer algunas recomendaciones, que con su adopción podrían resolver algunos problemas prácticos descubiertos en las instituciones estudiadas y que se enuncian a continuación:

1. Los directores de nivel jerárquico decisional en la gestión operacional y económico-financiera de las CMACs peruanas, deben planear y ejecutar un proyecto de capacitación con estrategias para: incentivar mejores inversiones, acrecentar los índices de captación de créditos, gestionar acertadamente los gastos para aumentar la eficiencia del personal, etc.
2. En las CMACs del país, se debe realizar un análisis de los productos financieros pocos rentables y de las inversiones que se realizan, para mejorar la rentabilidad bruta.
3. Disminuir algunos gastos como los administrativos a través de una racionalización o reingeniería de procesos, es lo recomendable para las CMACs del país para que mejoren su rentabilidad operativa.
4. Las CMACs deben aplicar una campaña para captar nuevos clientes y aprovechar el posicionamiento que tienen, en aras de un mayor nivel de ingresos y mejor rentabilidad neta.
5. Se debe hacer una mejor planificación y uso de las inversiones, para ello los encargados de tomar las decisiones deben orientarse a políticas que permitan usar eficientemente los recursos de las CMACs del país, lo que permitirá que el nivel de rentabilidad sobre los activos tenga una tendencia positiva.
6. Que los responsables de las operaciones financieras de las CMACs del país, implementen políticas que les permita recuperar los créditos en mora, lo que repercutirá en los beneficios económicos y en los rendimientos sobre el patrimonio.
7. Profundizar el estudio, en el entendido que hay la necesidad de establecer aspectos particulares en la gestión institucional o hay factores en el mercado financiero o en la economía que han repercutido en la rentabilidad de las CMACs peruanas.

VIII. 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/>
- 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, Pacifico Editores SAC.
- Amponsah-Kwatiah, K., & Asiamah, M. (2021). Working capital management and profitability of listed manufacturing firms in Ghana. *International journal of productivity and performance management*, 70(7), 1751-1771.
- Apaza. (2010). *Estado financiero, análisis para interpretaciones conforme a las NIFFs y al PCGE*. Lima: Instituto Pacifico.
- Arias, F. (2016). *El proyecto de investigación* (6.a ed.). Editorial Episteme.
- Arias, F. (2020). *Proyecto de tesis - Guía para la elaboración*. Perú Biblioteca Nacional ISBN 978-612-00-5416-1
- Bazán Díaz, E. A. (2021). *La aplicación de un modelo econométrico de la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito: caso CMAC Arequipa*. Periodo 2002-2016.
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la Investigación*. Tercera edición. Pearson Educación: Colombia.
- Cahuana Challco, E., & Tinco Quispe, D. S. (2020). Rentabilidad de Alicorp SAA, registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, 2017-2019.
- 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/cursecon/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>
- Cleartax (27 de noviembre de 2019). Analysis of Financial Statements. Cleartax <https://cleartax.in/s/financial-statement-analysis>
- Cruz Calizaya, P. F. (2020). Factores que influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, periodo 2014-2018.
- 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.
- Cueva Huaricallo, E. R., Infante Silva, M. W., Vallebuona Mayta, L. A., & Vallejos Burga, J. P. (2021). *Efectos exógenos y endógenos sobre la rentabilidad del sistema financiero peruano*.
- 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>
- Espinoza, G. M. D., Flores, O. E., Soto, K. G., & Muñoz, A. S. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*, 4(3.1), 1-17. <https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.1.2019.1060>
- Fiorillo Steve (2019). Return on Assets. The Street. <https://www.thestreet.com/personal-finance/education/what-is-return-onassets->

[15055810?fbclid=IwAR1rzlxDLDC6KWKR3luOdhTi3vqfz4rTAY5fGy9LpsSpk1xXWNND4stEfU](https://www.revistaespacios.com/a20v41n25/20412527.html)

- Lizarzaburu Bolaños, E. R., Gomez, G., Poma, H., & Mejia, P. (2020). Factores determinantes de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras del Perú. *Revista ESPACIOS*. ISSN, 798, 1015. <https://www.revistaespacios.com/a20v41n25/20412527.html>
- Gitman, L. J., Zutter, C. J., Madrigal Muñiz, Ó., Herrero Díaz, M. d. J., & Morales Castro, J. A. (2016). *Principios de administración financiera* (14a ed. --.). México, D. F.: Pearson.
- Hargrave (2020). *Business Corporate Finance & Accounting*. Return on Assets—ROA. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/r/returnonassets.asp>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. 5ª ed. México: McGraw-Hill.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. 6ª ed. México: McGraw-Hill
- Hernández, H. R., & Mendoza, C. P. (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill.
- Huaman Rosas, D. B. (2020). Nivel de morosidad y su incidencia en la rentabilidad caso: Caja Municipal de Ahorro y Crédito Super Credicaja SA, Arequipa 2019.
- 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.
- Maza, P. (2019). Ministerio Economía y Finanzas. Obtenido de Ministerio Economía y Finanzas: <https://www.mef.gob.pe/es/contabilidad-publica-sp6700/388-documentacion/1725-usuarios-de-los-estados-financieros-y-sunecesidad-de-informacion>
- Muyulema Allaica, C. A., Muyulema Allaica, J. C., Pucha Medina, P. M., & Ocaña Parra, S. V. (2020). Los costos de producción y su incidencia en la rentabilidad de una empresa avícola integrada del Ecuador: caso de estudio. *Visionario Digital*, 4(1), 43-66.

<https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v4i1.1089>

- 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.
- Pastuña, E. C., Nuñez, E. R., & Jara, M. P. (20 de abril de 2021). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0124-46392020000200201
- 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&tlng=pt
- Ricra, M. (2014). Análisis Financiero de las empresas. Lima: Pacífico.
- Ross, Randolph W. Westerfield & Jeffrey Jaffe (2010) Corporate finance. <https://mba13c.files.wordpress.com/2010/11/corporate-finance-by-ross-westerfield-jaffe.pdf>
- Salazar Tenelanda, M. V., Alvear Haro, P. F., & Sampedro Redrobán, 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. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#
- Ushiñahua Silva, R. A. (2021). Disminución de la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, periodo: 2018-2019. http://repositorio.unas.edu.pe/bitstream/handle/UNAS/2194/TS_RAUS_2021.pdf?s

[equence=1&isAllowed=y](#)

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. <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://ageconsearch.umn.edu/record/244762/>

ANEXOS

Anexo 1: Operacionalización de la variable Rentabilidad

Título: La rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - CMAC en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019

Variable de estudio	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensión	Indicadores	Escala de medición
Rentabilidad	Pastuña et al. (2021) es la capacidad que las empresas (entidades económicas) poseen para generar excedentes a partir de las inversiones realizadas durante un lapso de tiempo, por consiguiente, las utilidades (ganancias) o la rentabilidad es un producto, como resultado de obtener un bien (existencia) y/o la venta de un bien.	Medidas que permiten evaluar las utilidades o ganancias de la empresa con respecto a un determinado nivel de ingresos (ventas), cierto nivel de activos o la inversión de los dueños del negocio.	Margen de utilidad bruta	✓ Margen financiero bruto ✓ Ingresos financieros	De razón
			Margen de utilidad operativa	✓ Margen operacional neto ✓ Ingresos financieros	
			Margen de utilidad neta	✓ Resultado neto del ejercicio ✓ Ingresos financieros	
			Rendimiento sobre los activos totales	✓ Resultado neto del ejercicio ✓ Total activo	
			Retorno sobre el patrimonio	✓ Resultado neto del ejercicio ✓ Patrimonio	

Anexo 2: Matriz de Consistencia

Título: La rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - CMAC en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019

Formulación del problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Metodología
Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	Única	Dimensiones:	Enfoque: Cuantitativo Tipo: Aplicada Nivel: Descriptivo Diseño: No experimental Población: Todos los estados financieros de las CMACs en el Perú Muestra: El balance general y los estados de ganancias y pérdidas de las CMACs en el Perú de 5 años. Técnicas: Análisis documental Instrumentos: Guía de análisis de documentos Procesamiento de datos: Estadística descriptiva a través de la hoja de cálculo Excel.
¿Cuál es la situación de los índices de rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - CMAC en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019?	Analizar la situación de los índices de Rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019	No aplica	Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	
				Margen de utilidad operativa	
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas		Margen de utilidad neta	
Pe1: ¿Cuál es la situación del margen de utilidad bruta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019?	Oe1: Analizar la situación del margen de utilidad bruta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019	No aplica		Rendimiento sobre los activos totales	
				Retorno sobre el patrimonio	
Pe2: ¿Cuál es la situación del margen de utilidad operativa de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019?	Oe2: Analizar la situación del margen de utilidad operativa de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019	No aplica			
Pe3: ¿Cuál es la situación del margen de utilidad neta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019?	Oe3: Analizar la situación del margen de utilidad neta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019	No aplica			
Pe4: ¿Cuál es la situación del rendimiento sobre los activos totales de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019?	Oe4: Analizar la situación del rendimiento sobre los activos totales de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019	No aplica			
Pe5: ¿Cuál es la situación del retorno sobre el patrimonio de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019?	Oe5: Analizar la situación del retorno sobre el patrimonio de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019	No aplica			

**Anexo 3: Balance General de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el
Perú, período 2015
Al 31 de diciembre de 2015
(En Miles de Soles)**

Activo	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
DISPONIBLE	1 853 939	1 566 718	3 420 658
Caja	433 318	104 842	538 160
Bancos y Corresponsales	1 400 234	1 321 691	2 721 925
Canje	2 656	271	2 927
Otros	17 731	139 914	157 645
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	503 348	71 301	574 649
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	430 713	67 761	498 475
Inversiones a Vencimiento	37 391	3 539	40 930
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	35 366	-	35 366
Provisiones	(122)	-	(122)
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	12 544 664	530 813	13 075 477
Vigentes**	12 656 579	516 925	13 173 503
Descuentos	-	-	-
Factoring	-	-	-
Préstamos	11 707 517	395 933	12 103 450
Arrendamiento Financiero	5 318	4 429	9 747
Hipotecarios para Vivienda	860 943	116 513	977 456
Créditos por Liquidar	-	-	-
Otros	82 800	49	82 849
Refinanciados y Reestructurados**	231 508	24 795	256 303
Atrasados**	751 062	72 969	824 031
Vencidos	382 851	16 269	399 119
En Cobranza Judicial	368 211	56 700	424 912
Provisiones	(1 079 252)	(82 142)	(1 161 394)
Intereses y Comisiones no Devengados	(15 233)	(1 733)	(16 966)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	94 304	25 056	119 360
RENDIMIENTOS POR COBRAR	198 787	9 325	208 112
Disponibles	2 089	936	3 025
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	49	2	52
Créditos	196 487	8 308	204 795
Cuentas por Cobrar	161	79	240
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	27 219	2 277	29 496
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	429 751	-	429 751
OTROS ACTIVOS	522 477	40 299	562 776
TOTAL ACTIVO	16 174 490	2 245 788	18 420 278

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.411

* 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	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	11 987 893	1 934 424	13 922 317
Depósitos a la Vista	-	-	-
Depósitos de Ahorro	2 929 732	578 883	3 508 616
Depósitos a Plazo	8 481 508	1 306 065	9 787 573
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-	-
Cuentas a Plazo	6 248 817	1 055 307	7 304 125
C.T.S.	2 179 772	250 758	2 430 530
Otros	52 919	-	52 919
Depósitos Restringidos	566 851	48 909	615 759
Otras Obligaciones	9 802	566	10 369
A la Vista	9 802	566	10 369
Relacionadas con Inversiones	-	-	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	183 356	60 941	244 297
Depósitos de Ahorro	24 117	2 733	26 850
Depósitos a Plazo	159 239	58 208	217 447
FONDOS INTERBANCARIOS	202	0	202
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	726 460	191 654	918 114
Instituciones del País	705 665	13 682	719 348
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	20 794	177 972	198 767
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	-
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	216 318	18 778	235 096
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	252 312	18 909	271 221
Obligaciones con el Público	249 763	16 418	266 181
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	596	104	700
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	1 953	2 387	4 340
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Cuentas por Pagar	-	-	-
OTROS PASIVOS	251 695	16 717	268 412
PROVISIONES	21 526	8 715	30 240
Créditos Indirectos	3 304	78	3 382
Otras Provisiones	18 222	8 637	26 859
Otras Provisiones	-	-	-
TOTAL PASIVO	13 639 762	2 250 138	15 889 900
PATRIMONIO	2 530 376	2	2 530 378
Capital Social	1 724 458	-	1 724 458
Capital Adicional	13 924	-	13 924
Reservas	432 645	-	432 645
Ajustes al Patrimonio	(4 743)	2	(4 741)
Resultados Acumulados	676	-	676
Resultado Neto del Ejercicio	363 416	-	363 416
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16 170 138	2 250 140	18 420 278
CONTINGENTES	1 091 391	64 813	1 156 204
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	137 242	1 269	138 511
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	741 077	6 502	747 579
Instrumentos Financieros Derivados	-	47 613	47 613
Otras Cuentas Contingentes	213 073	9 430	222 502

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.411

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

**Anexo 4: Balance General de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el
Perú, período 2016
Al 31 de diciembre de 2016
(En Miles de Soles)**

Activo	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
DISPONIBLE	1 936 897	1 624 041	3 560 938
Caja	482 952	103 894	586 846
Bancos y Corresponsales	1 438 958	1 317 211	2 756 169
Canje	5 084	206	5 290
Otros	9 902	202 730	212 632
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	553 447	104 676	658 123
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	488 199	98 091	586 290
Inversiones a Vencimiento	27 188	6 585	33 773
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	38 182	-	38 182
Provisiones	(122)	-	(122)
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	15 123 532	409 803	15 533 335
Vigentes**	15 248 838	391 564	15 640 403
Descuentos	-	-	-
Factoring	-	-	-
Préstamos	14 089 156	307 760	14 396 916
Arrendamiento Financiero	5 691	2 914	8 604
Hipotecarios para Vivienda	1 032 242	80 886	1 113 128
Créditos por Liquidar	-	-	-
Otros	121 749	5	121 755
Refinanciados y Reestructurados**	253 608	18 158	271 766
Atrasados**	807 222	76 269	883 491
Vencidos	413 287	15 194	428 481
En Cobranza Judicial	393 935	61 075	455 011
Provisiones	(1 163 498)	(74 830)	(1 238 328)
Intereses y Comisiones no Devengados	(22 638)	(1 358)	(23 996)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	71 047	43 645	114 693
RENDIMIENTOS POR COBRAR	223 317	5 607	228 924
Disponibles	2 980	615	3 595
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	15	50	65
Créditos	220 151	4 849	225 001
Cuentas por Cobrar	171	92	263
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	40 921	1 873	42 794
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	484 180	-	484 180
OTROS ACTIVOS	274 965	28 911	303 876
TOTAL ACTIVO	18 708 306	2 218 556	20 926 862

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.356

* 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	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	14 205 033	1 937 860	16 142 893
Depósitos a la Vista	-	-	-
Depósitos de Ahorro	3 403 384	679 810	4 083 194
Depósitos a Plazo	10 141 924	1 208 783	11 350 707
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-	-
Cuentas a Plazo	7 502 899	966 558	8 469 456
C.T.S.	2 579 767	242 225	2 821 992
Otros	59 259	-	59 259
Depósitos Restringidos	652 857	48 289	701 147
Otras Obligaciones	6 867	978	7 845
A la Vista	6 867	978	7 845
Relacionadas con Inversiones	-	-	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	231 627	3 135	234 762
Depósitos de Ahorro	21 889	3 098	24 987
Depósitos a Plazo	209 738	37	209 775
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	720 075	213 853	933 929
Instituciones del País	713 313	5 210	718 523
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	6 763	208 643	215 406
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	-
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	307 530	30 193	337 723
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	307 489	15 490	322 979
Obligaciones con el Público	304 453	13 549	318 003
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	716	0	717
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	1 201	1 940	3 141
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Cuentas por Pagar	1 118	-	1 118
OTROS PASIVOS	68 994	9 189	78 182
PROVISIONES	22 219	8 612	30 831
Créditos Indirectos	2 246	30	2 276
Otras Provisiones	19 974	8 582	28 555
Otras Provisiones	-	-	-
TOTAL PASIVO	15 862 967	2 218 331	18 081 298
PATRIMONIO	2 845 658	(94)	2 845 564
Capital Social	1 897 182	-	1 897 182
Capital Adicional	41 944	-	41 944
Reservas	487 028	-	487 028
Ajustes al Patrimonio	693	(94)	598
Resultados Acumulados	21 495	-	21 495
Resultado Neto del Ejercicio	397 316	-	397 316
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	18 708 625	2 218 237	20 926 862
CONTINGENTES	1 056 196	19 999	1 076 195
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	91 081	609	91 690
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	554 616	4 015	558 632
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-
Otras Cuentas Contingentes	410 499	15 375	425 874

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.356

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

**Anexo 5: Balance General de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el
Perú, período 2017
Al 31 de diciembre de 2017
(En Miles de Soles)**

Activo	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
DISPONIBLE	2 176 977	1 447 481	3 624 458
Caja	556 611	99 593	656 204
Bancos y Corresponsales	1 606 078	1 158 654	2 764 733
Canje	6 625	488	7 113
Otros	7 662	188 746	196 408
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	737 326	60 450	797 776
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	5 001	-	5 001
Inversiones Disponibles para la Venta	651 528	58 182	709 710
Inversiones a Vencimiento	40 053	2 268	42 321
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	40 867	-	40 867
Provisiones	(122)	-	(122)
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	17 522 608	350 320	17 872 928
Vigentes**	17 570 783	341 283	17 912 066
Descuentos	-	-	-
Factoring	-	-	-
Préstamos	16 270 527	280 454	16 550 981
Arrendamiento Financiero	12 159	2 518	14 677
Hipotecarios para Vivienda	1 170 829	58 304	1 229 133
Créditos por Liquidar	-	-	-
Otros	117 268	7	117 275
Refinanciados y Reestructurados**	359 123	14 284	373 407
Atrasados**	964 231	68 700	1 032 931
Vencidos	483 586	12 585	496 170
En Cobranza Judicial	480 645	56 116	536 761
Provisiones	(1 342 145)	(71 959)	(1 414 104)
Intereses y Comisiones no Devengados	(29 383)	(1 989)	(31 372)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	99 415	65 742	165 158
RENDIMIENTOS POR COBRAR	259 467	4 025	263 492
Disponibles	5 289	434	5 723
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	-	3	3
Créditos	253 903	3 381	257 284
Cuentas por Cobrar	276	206	482
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	52 372	1 786	54 158
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	552 810	-	552 810
OTROS ACTIVOS	281 056	23 974	305 030
TOTAL ACTIVO	21 682 032	1 953 777	23 635 809

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.241

* 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	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	16 490 593	1 719 323	18 209 916
Depósitos a la Vista	-	-	-
Depósitos de Ahorro	3 647 909	614 284	4 262 193
Depósitos a Plazo	12 002 393	1 053 766	13 056 160
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-	-
Cuentas a Plazo	8 861 413	818 048	9 679 462
C.T.S.	3 101 542	235 718	3 337 260
Otros	39 438	-	39 438
Depósitos Restringidos	830 193	50 734	880 927
Otras Obligaciones	10 098	538	10 636
A la Vista	10 098	538	10 636
Relacionadas con Inversiones	-	-	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	303 717	20 851	324 568
Depósitos de Ahorro	23 477	1 016	24 493
Depósitos a Plazo	280 241	19 835	300 075
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	830 251	187 844	1 018 095
Instituciones del País	823 489	3 800	827 289
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	6 763	184 044	190 806
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	43 651	-	43 651
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	43 651	-	43 651
CUENTAS POR PAGAR	332 904	21 447	354 351
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	415 846	14 007	429 852
Obligaciones con el Público	409 802	12 253	422 055
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	2 050	12	2 062
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	797	1 742	2 538
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	1 494	-	1 494
Cuentas por Pagar	1 703	-	1 703
OTROS PASIVOS	79 757	8 219	87 976
PROVISIONES	27 087	2 353	29 440
Créditos Indirectos	2 802	16	2 818
Otras Provisiones	24 285	2 337	26 622
Otras Provisiones	-	-	-
TOTAL PASIVO	18 523 807	1 974 043	20 497 850
PATRIMONIO	3 137 918	41	3 137 959
Capital Social	2 153 908	-	2 153 908
Capital Adicional	1 324	-	1 324
Reservas	567 616	-	567 616
Ajustes al Patrimonio	3 955	41	3 996
Resultados Acumulados	10 377	-	10 377
Resultado Neto del Ejercicio	400 737	-	400 737
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21 661 725	1 974 084	23 635 809
CONTINGENTES	1 207 302	39 075	1 246 377
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	160 982	171	161 153
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	430 083	3 025	433 108
Instrumentos Financieros Derivados	-	19 446	19 446
Otras Cuentas Contingentes	616 237	16 433	632 670

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.241

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

**Anexo 6: Balance General de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el
Perú, período 2018
Al 31 de diciembre de 2018
(En Miles de Soles)**

Activo	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
DISPONIBLE	3 475 256	1 278 056	4 753 312
Caja	652 444	119 309	771 753
Bancos y Corresponsales	2 810 157	1 136 273	3 946 430
Canje	6 084	2 032	8 115
Otros	6 571	20 443	27 014
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	777 684	58 457	836 141
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	656 212	49 306	705 518
Inversiones a Vencimiento	81 736	9 151	90 887
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	40 324	-	40 324
Provisiones	(589)	-	(589)
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	18 855 227	355 973	19 211 201
Vigentes**	18 868 037	330 328	19 198 365
Descuentos	-	-	-
Factoring	-	-	-
Préstamos	17 426 102	271 797	17 697 899
Arrendamiento Financiero	16 455	3 562	20 017
Hipotecarios para Vivienda	1 277 892	44 406	1 322 299
Créditos por Liquidar	-	-	-
Otros	147 587	10 563	158 151
Refinanciados y Reestructurados**	435 527	34 687	470 214
Atrasados**	1 278 392	48 984	1 327 377
Vencidos	662 160	3 639	665 799
En Cobranza Judicial	616 232	45 346	661 578
Provisiones	(1 693 624)	(55 934)	(1 749 558)
Intereses y Comisiones no Devengados	(33 105)	(2 092)	(35 197)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	81 810	56 093	137 903
RENDIMIENTOS POR COBRAR	264 297	4 962	269 259
Disponibles	6 547	1 216	7 763
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	-	-	-
Créditos	257 450	3 426	260 876
Cuentas por Cobrar	300	320	620
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	50 853	2 316	53 169
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	638 356	-	638 356
OTROS ACTIVOS	313 112	13 491	326 603
TOTAL ACTIVO	24 456 596	1 769 348	26 225 944

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	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	19 132 445	1 554 052	20 686 498
Depósitos a la Vista	-	-	-
Depósitos de Ahorro	4 249 591	619 418	4 869 009
Depósitos a Plazo	13 925 715	888 449	14 814 163
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-	-
Cuentas a Plazo	10 217 532	658 345	10 875 877
C.T.S.	3 667 161	230 104	3 897 265
Otros	41 022	-	41 022
Depósitos Restringidos	946 768	45 736	992 504
Otras Obligaciones	10 372	449	10 822
A la Vista	10 372	449	10 822
Relacionadas con Inversiones	-	-	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	206 759	5 932	212 692
Depósitos de Ahorro	9 608	873	10 480
Depósitos a Plazo	197 152	5 060	202 211
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	858 131	167 346	1 025 477
Instituciones del País	793 161	2 863	796 024
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	64 970	164 483	229 453
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	20 000	-	20 000
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	20 000	-	20 000
CUENTAS POR PAGAR	251 212	24 352	275 564
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	479 447	12 933	492 380
Obligaciones con el Público	476 234	11 322	487 556
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	814	6	820
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	2 260	1 606	3 865
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	111	-	111
Cuentas por Pagar	27	-	27
OTROS PASIVOS	68 959	6 473	75 432
PROVISIONES	25 698	1 794	27 492
Créditos Indirectos	3 027	9	3 035
Otras Provisiones	22 671	1 785	24 457
Otras Provisiones	-	-	-
TOTAL PASIVO	21 042 651	1 772 883	22 815 534
PATRIMONIO	3 410 411	(1)	3 410 410
Capital Social	2 393 388	-	2 393 388
Capital Adicional	54 037	-	54 037
Reservas	604 292	-	604 292
Ajustes al Patrimonio	(2 040)	(1)	(2 041)
Resultados Acumulados	(25 038)	-	(25 038)
Resultado Neto del Ejercicio	385 770	-	385 770
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	24 453 062	1 772 881	26 225 944
CONTINGENTES	1 606 528	28 278	1 634 806
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	262 334	1 032	263 366
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	489 758	2 308	492 066
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-
Otras Cuentas Contingentes	854 437	24 938	879 375

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.373

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

**Anexo 7: Balance General de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el
Perú, período 2019
Al 31 de diciembre de 2019
(En Miles de Soles)**

Activo	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
DISPONIBLE	4 117 643	1 269 778	5 387 421
Caja	727 470	130 310	857 780
Bancos y Corresponsales	3 375 359	1 006 085	4 381 444
Canje	7 612	127	7 739
Otros	7 202	133 256	140 459
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	1 035 148	9 622	1 044 770
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	84 894	-	84 894
Inversiones Disponibles para la Venta	848 809	7 402	856 212
Inversiones a Vencimiento	63 837	2 219	66 056
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	39 991	-	39 991
Provisiones	(2 384)	-	(2 384)
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	20 978 286	206 936	21 185 222
Vigentes**	21 025 821	192 947	21 218 768
Descuentos	-	-	-
Factoring	-	-	-
Préstamos	19 471 032	156 136	19 627 168
Arrendamiento Financiero	27 242	1 376	28 618
Hipotecarios para Vivienda	1 375 913	33 364	1 409 277
Créditos por Liquidar	-	-	-
Otros	151 633	2 071	153 705
Refinanciados y Reestructurados**	423 142	13 397	436 539
Atrasados**	1 505 932	50 665	1 556 597
Vencidos	816 624	2 730	819 355
En Cobranza Judicial	689 308	47 935	737 243
Provisiones	(1 938 342)	(49 555)	(1 987 898)
Intereses y Comisiones no Devengados	(38 267)	(518)	(38 785)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	70 140	62 354	132 494
RENDIMIENTOS POR COBRAR	285 101	4 929	290 031
Disponibles	12 266	2 313	14 579
Fondos Interbancarios	-	-	-
Inversiones	-	-	-
Créditos	272 703	2 470	275 173
Cuentas por Cobrar	132	147	279
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	106 814	2 164	108 978
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	679 511	-	679 511
OTROS ACTIVOS	392 334	15 182	407 516
TOTAL ACTIVO	27 664 978	1 570 966	29 235 943

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	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	21 464 767	1 368 198	22 832 965
Depósitos a la Vista	-	-	-
Depósitos de Ahorro	4 698 619	590 728	5 289 347
Depósitos a Plazo	15 647 618	731 717	16 379 334
Certificados Bancarios y de Depósitos	-	-	-
Cuentas a Plazo	11 483 888	517 777	12 001 665
C.T.S.	4 125 288	213 940	4 339 228
Otros	38 441	-	38 441
Depósitos Restringidos	1 106 780	45 330	1 152 110
Otras Obligaciones	11 751	423	12 174
A la Vista	11 751	423	12 174
Relacionadas con Inversiones	-	-	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	243 842	408	244 250
Depósitos de Ahorro	27 696	408	28 104
Depósitos a Plazo	216 146	-	216 146
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	1 082 480	150 678	1 233 159
Instituciones del País	899 262	1 870	901 132
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	183 218	148 808	332 027
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	20 000	-	20 000
Bonos de Arrendamiento Financiero	-	-	-
Instrumentos Hipotecarios	-	-	-
Otros Instrumentos de Deuda	20 000	-	20 000
CUENTAS POR PAGAR	438 668	35 709	474 377
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	528 549	11 371	539 920
Obligaciones con el Público	522 053	9 696	531 749
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	1 765	()	1 765
Fondos Interbancarios	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	3 151	1 675	4 826
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	115	-	115
Cuentas por Pagar	1 465	-	1 465
OTROS PASIVOS	72 484	2 566	75 050
PROVISIONES	22 640	1 726	24 366
Créditos Indirectos	1 597	6	1 602
Otras Provisiones	21 043	1 721	22 764
Otras Provisiones	-	-	-
TOTAL PASIVO	23 873 431	1 570 656	25 444 087
PATRIMONIO	3 791 855	1	3 791 856
Capital Social	2 736 558	-	2 736 558
Capital Adicional	1 324	-	1 324
Reservas	678 728	-	678 728
Ajustes al Patrimonio	5 091	1	5 092
Resultados Acumulados	(75 149)	-	(75 149)
Resultado Neto del Ejercicio	445 304	-	445 304
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27 665 286	1 570 658	29 235 943
CONTINGENTES	1 625 408	26 731	1 652 139
Avales, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	122 538	390	122 928
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	534 632	1 829	536 462
Instrumentos Financieros Derivados	-	-	-
Otras Cuentas Contingentes	968 238	24 511	992 749

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.314

1/ Incluye gastos devengados por pagar.

**Anexo 8: Estado de Ganancias y Pérdidas de las Cajas Municipales de Ahorro y
Crédito en el Perú, período 2015
Al 31 de diciembre de 2015
(En Miles de Soles)**

	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
INGRESOS FINANCIEROS	2 886 892	110 019	2 996 910
Disponible	48 394	3 041	51 435
Fondos Interbancarios	142	4	146
Inversiones	17 870	2 810	20 680
Créditos Directos	2 802 570	92 518	2 895 087
Ganancias por Valorización de Inversiones	145	8 408	8 554
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	288	-	288
Diferencia de Cambio	1 477	3 062	4 539
Diferencia de Cambio	14 067	-	14 067
Otros	1 938	177	2 115
GASTOS FINANCIEROS	615 657	44 821	660 478
Obligaciones con el Público	490 330	18 703	509 032
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	8 351	257	8 608
Fondos Interbancarios	0	-	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	50 104	14 168	64 272
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	10 337	54	10 391
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	55 136	6 209	61 345
Diferencia de Cambio	-	5 430	5 430
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	1 400	-	1 400
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2 271 235	65 198	2 336 433
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	422 376	16 744	439 120
MARGEN FINANCIERO NETO	1 848 859	48 454	1 897 313
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	111 644	5 427	117 071
Cuentas por Cobrar	1 692	909	2 600
Créditos Indirectos	6 361	98	6 459
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	1	59	60
Ingresos Diversos	103 591	4 361	107 952
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	37 245	9 475	46 721
Cuentas por Pagar	-	-	-
Créditos Indirectos	82	21	103
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	1	-	1
Gastos Diversos	37 162	9 454	46 617
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA	10 583	28	10 611
MARGEN OPERACIONAL	1 933 841	44 433	1 978 275
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1 264 539	126 026	1 390 565
Personal	826 999	10 456	837 454
Directorio	4 132	809	4 941
Servicios Recibidos de Terceros	412 874	114 720	527 594
Impuestos y Contribuciones	20 535	41	20 576
MARGEN OPERACIONAL NETO	669 302	(81 592)	587 710
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	83 226	4 357	87 583
Provisiones para Créditos Indirectos	(1 264)	(230)	(1 494)
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	-	-	-
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	1 082	122	1 204
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos en Pago y Adjudicados	3 293	126	3 419
Otras Provisiones	7 816	1 126	8 941
Depreciación	55 675	-	55 675
Amortización	16 624	3 213	19 837
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(1 766)	14 695	12 929
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	584 311	(71 254)	513 056
IMPUESTO A LA RENTA	149 640	-	149 640
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	434 670	(71 254)	363 416

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.411

**Anexo 9: Estado de Ganancias y Pérdidas de las Cajas Municipales de Ahorro y
Crédito en el Perú, período 2016
Al 31 de diciembre de 2016
(En Miles de Soles)**

	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
INGRESOS FINANCIEROS	3 240 378	73 794	3 314 172
Disponible	48 066	5 134	53 200
Fondos Interbancarios	136	20	156
Inversiones	25 504	2 407	27 911
Créditos Directos	3 162 170	58 282	3 220 452
Ganancias por Valorización de Inversiones	(2)	264	262
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	248	-	248
Diferencia de Cambio	3 157	7 446	10 604
Diferencia de Cambio	-	-	-
Otros	1 098	241	1 339
GASTOS FINANCIEROS	714 434	39 615	754 049
Obligaciones con el Público	584 431	14 505	598 936
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	8 709	176	8 885
Fondos Interbancarios	0	-	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	58 885	16 116	75 001
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-	-	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	917	1 805	2 722
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	503	-	503
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	58 549	6 931	65 480
Diferencia de Cambio	-	82	82
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	1 384	0	1 384
Otros	1 055	0	1 055
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2 525 944	34 179	2 560 123
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	415 375	(3 129)	412 246
MARGEN FINANCIERO NETO	2 110 569	37 308	2 147 877
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	141 671	5 445	147 115
Cuentas por Cobrar	2 262	729	2 991
Créditos Indirectos	6 559	81	6 640
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	2	50	52
Ingresos Diversos	132 848	4 585	137 432
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	39 091	11 334	50 425
Cuentas por Pagar	1 600	-	1 600
Créditos Indirectos	115	19	134
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	45	-	45
Gastos Diversos	37 330	11 314	48 645
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA	22 923	(698)	22 225
MARGEN OPERACIONAL	2 236 072	30 721	2 266 793
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1 472 604	149 822	1 622 426
Personal	961 642	11 463	973 105
Directorio	4 817	862	5 679
Servicios Recibidos de Terceros	486 370	137 186	623 556
Impuestos y Contribuciones	19 775	310	20 086
MARGEN OPERACIONAL NETO	763 467	(119 101)	644 366
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	97 167	5 092	102 259
Provisiones para Créditos Indirectos	(1 053)	(47)	(1 099)
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	-	0	0
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	3 012	699	3 711
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos en Pago y Adjudicados	10 529	350	10 879
Otras Provisiones	4 918	1 003	5 921
Depreciación	61 877	-	61 877
Amortización	17 883	3 087	20 970
OTROS INGRESOS Y GASTOS	1 779	7 763	9 543
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	668 080	(116 430)	551 650
IMPUESTO A LA RENTA	154 334	-	154 334
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	513 746	(116 430)	397 316

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.356

**Anexo 10: Estado de Ganancias y Pérdidas de las Cajas Municipales de Ahorro y
Crédito en el Perú, período 2017
Al 31 de diciembre de 2017
(En Miles de Soles)**

	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
INGRESOS FINANCIEROS	3 781 108	70 294	3 851 403
Disponible	51 819	9 043	60 862
Fondos Interbancarios	245	-	245
Inversiones	29 756	4 235	33 991
Créditos Directos	3 688 616	46 000	3 734 616
Ganancias por Valorización de Inversiones	4 720	(649)	4 070
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	834	-	834
Diferencia de Cambio	3 534	11 534	15 069
Diferencia de Cambio	-	-	-
Otros	1 584	132	1 716
GASTOS FINANCIEROS	911 596	38 508	950 104
Obligaciones con el Público	758 065	11 628	769 694
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	15 808	170	15 977
Fondos Interbancarios	0	-	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	63 334	16 963	80 297
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	99	-	99
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	(3)	3 398	3 394
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	193	-	193
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	68 884	6 334	75 218
Diferencia de Cambio	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	4 092	-	4 092
Otros	1 124	15	1 139
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2 869 512	31 787	2 901 299
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	549 602	3 132	552 734
MARGEN FINANCIERO NETO	2 319 910	28 655	2 348 565
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	166 659	5 846	172 504
Cuentas por Cobrar	3 255	1 572	4 827
Créditos Indirectos	5 050	25	5 075
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-	18	18
Ingresos Diversos	158 353	4 231	162 584
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	42 430	9 530	51 960
Cuentas por Pagar	718	-	718
Créditos Indirectos	26	26	52
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	88	-	88
Gastos Diversos	41 598	9 503	51 101
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA	4 806	4	4 810
MARGEN OPERACIONAL	2 448 945	24 975	2 473 920
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1 626 606	164 171	1 790 777
Personal	1 084 849	12 197	1 097 046
Directorio	5 906	1 422	7 328
Servicios Recibidos de Terceros	514 402	150 462	664 864
Impuestos y Contribuciones	21 449	90	21 539
MARGEN OPERACIONAL NETO	822 338	(139 195)	683 143
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	114 970	2 744	117 714
Provisiones para Créditos Indirectos	585	(12)	572
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	-	-	-
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	3 055	547	3 602
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos en Pago y Adjudicados	15 796	(677)	15 119
Otras Provisiones	7 640	782	8 422
Depreciación	63 215	-	63 215
Amortización	24 679	2 104	26 783
OTROS INGRESOS Y GASTOS	4 324	10 498	14 822
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	711 692	(131 442)	580 251
IMPUESTO A LA RENTA	179 513	-	179 513
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	532 179	(131 442)	400 737

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.241

**Anexo 11: Estado de Ganancias y Pérdidas de las Cajas Municipales de Ahorro y
Crédito en el Perú, período 2018
Al 31 de diciembre de 2018
(En Miles de Soles)**

	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
INGRESOS FINANCIEROS	4 224 276	74 609	4 298 885
Disponible	64 443	16 937	81 380
Fondos Interbancarios	178	122	299
Inversiones	27 453	2 954	30 407
Créditos Directos	4 123 540	46 996	4 170 537
Ganancias por Valorización de Inversiones	2 413	3 356	5 769
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	993	-	993
Diferencia de Cambio	2 923	4 133	7 057
Diferencia de Cambio	1 458	-	1 458
Otros	875	110	986
GASTOS FINANCIEROS	1 024 431	34 554	1 058 984
Obligaciones con el Público	855 020	9 084	864 104
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	11 932	777	12 709
Fondos Interbancarios	0	-	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	65 107	16 889	81 996
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	1 452	-	1 452
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	86	239	325
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	761	-	761
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	88 952	6 431	95 383
Diferencia de Cambio	-	1 121	1 121
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	-	-	-
Otros	1 120	13	1 134
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3 199 845	40 055	3 239 901
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	739 239	(5 575)	733 665
MARGEN FINANCIERO NETO	2 460 606	45 630	2 506 236
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	188 882	6 786	195 668
Cuentas por Cobrar	2 982	2 581	5 563
Créditos Indirectos	5 294	41	5 335
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	0	12	12
Ingresos Diversos	180 607	4 152	184 758
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	52 877	7 305	60 181
Cuentas por Pagar	389	-	389
Créditos Indirectos	33	15	48
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	119	-	119
Gastos Diversos	52 337	7 289	59 626
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA	6 753	33	6 786
MARGEN OPERACIONAL	2 603 365	45 145	2 648 509
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1 767 998	185 299	1 953 298
Personal	1 208 087	14 963	1 223 050
Directorio	7 065	2 151	9 216
Servicios Recibidos de Terceros	528 015	168 107	696 122
Impuestos y Contribuciones	24 831	79	24 910
MARGEN OPERACIONAL NETO	835 366	(140 155)	695 211
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	135 803	1 232	137 035
Provisiones para Créditos Indirectos	3	(7)	(4)
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	467	-	467
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	2 690	118	2 808
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos en Pago y Adjudicados	20 132	244	20 376
Otras Provisiones	11 074	-	11 074
Depreciación	77 292	-	77 292
Amortización	24 146	877	25 023
OTROS INGRESOS Y GASTOS	14 293	2 440	16 733
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	713 856	(138 947)	574 909
IMPUESTO A LA RENTA	189 138	-	189 138
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	524 718	(138 947)	385 770

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.373

**Anexo 12: Estado de Ganancias y Pérdidas de las Cajas Municipales de Ahorro y
Crédito en el Perú, período 2019
Al 31 de diciembre de 2019
(En Miles de Soles)**

	TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO		
	MN	ME	TOTAL
INGRESOS FINANCIEROS	4 588 715	63 066	4 651 781
Disponible	91 676	22 877	114 552
Fondos Interbancarios	94	4	99
Inversiones	29 918	1 000	30 917
Créditos Directos	4 453 599	27 892	4 481 491
Ganancias por Valorización de Inversiones	8 728	1 234	9 962
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	1 061	-	1 061
Diferencia de Cambio	2 963	9 980	12 944
Diferencia de Cambio	-	-	-
Otros	676	79	755
GASTOS FINANCIEROS	1 129 498	29 729	1 159 227
Obligaciones con el Público	933 220	6 772	939 992
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales	11 257	124	11 381
Fondos Interbancarios	0	-	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	78 999	15 799	94 799
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	1 452	-	1 452
Obligaciones en Circulación Subordinadas	-	-	-
Pérdida por Valorización de Inversiones	(622)	977	355
Pérdida por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-	-
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	102 799	6 051	108 851
Diferencia de Cambio	-	-	-
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	1 025	-	1 025
Otros	1 368	5	1 373
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3 459 218	33 337	3 492 555
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	748 228	2 604	750 832
MARGEN FINANCIERO NETO	2 710 990	30 733	2 741 723
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	227 130	6 483	233 613
Cuentas por Cobrar	2 013	1 372	3 385
Créditos Indirectos	7 681	22	7 703
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	0	20	20
Ingresos Diversos	217 435	5 069	222 504
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	63 858	8 814	72 672
Cuentas por Pagar	175	-	175
Créditos Indirectos	44	10	54
Fideicomisos y Comisiones de Confianza	140	-	140
Gastos Diversos	63 499	8 804	72 303
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA	5 543	-	5 543
MARGEN OPERACIONAL	2 879 804	28 402	2 908 206
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1 923 816	193 390	2 117 206
Personal	1 345 687	16 157	1 361 844
Directorio	6 983	1 479	8 462
Servicios Recibidos de Terceros	544 087	175 695	719 782
Impuestos y Contribuciones	27 058	60	27 118
MARGEN OPERACIONAL NETO	955 988	(164 988)	791 000
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	149 337	983	150 320
Provisiones para Créditos Indirectos	(1 429)	(3)	(1 432)
Provisiones por Pérdida por Deterioro de Inversiones	(1 790)	-	(1 790)
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	2 243	47	2 291
Provisiones para Bienes Realizados, Recibidos en Pago y Adjudicados	21 441	(45)	21 396
Otras Provisiones	14 123	-	14 123
Depreciación	86 871	-	86 871
Amortización	27 877	983	28 860
OTROS INGRESOS Y GASTOS	2 711	6 160	8 871
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	809 363	(159 811)	649 551
IMPUESTO A LA RENTA	204 247	-	204 247
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	605 116	(159 811)	445 304

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.314

NOMBRE DEL TRABAJO

1. Tesis completa HWAC ene 2023.docx

AUTOR

Henry Wilfredo Agreda Cerna

RECUENTO DE PALABRAS

8792 Words

RECUENTO DE CARACTERES

48445 Characters

RECUENTO DE PÁGINAS

31 Pages

TAMAÑO DEL ARCHIVO

89.5KB

FECHA DE ENTREGA

Jan 29, 2023 5:25 PM GMT-5

FECHA DEL INFORME

Jan 29, 2023 5:26 PM GMT-5**● 11% de similitud general**

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos

- 10% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 5% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

Resumen

La indagación se puso en obra con la pretensión de analizar los índices ¹ de rentabilidad que las cajas municipales de ahorro y crédito – CMACs presentan, durante el quinquenio 2015-2019, indicadores evaluados corresponden a las entidades que operan en el Perú, es un estudio aplicado diseñado bajo el paradigma no experimental, longitudinal de carácter descriptivo. La información se obtuvo de analizar la documentación contable (técnica), utilizando una guía para el análisis de tales documentos (instrumento), para ello se recurrió ⁵ al portal web de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros), institución que regula y controla ³ a las instituciones del ramo Banca, Seguros y Administración de Pensiones.

La muestra lo determinó el investigador en concordancia con su propósito investigativo, lo que se cataloga como muestreo no probabilístico, utilizando los informes de 5 años ⁴¹ (balances generales y estados de ganancias y pérdidas). Se observan márgenes utilidad bruta (mayor al 70%), operativa (mayor al 15%), neta (mayor al 8%), el rendimiento sobre los activos totales (mayor al 1.4%), y sobre el patrimonio (mayor al 11%); en conclusión, las CMCs en el país son rentables, pero se debe resaltar que hay ligeras disminuciones temporales, que exigirían otro estudio.

Palabras clave: ⁴ margen de utilidad bruta, operativa, neta y rendimiento sobre los activos totales y el patrimonio.

Abstract

The investigation was put into work with the aim of analyzing the profitability indices that the municipal savings and credit banks - CMACs present, during the five-year period 2015-2019, evaluated indicators correspond to the entities that operate in Peru, it is an applied study designed under the non-experimental, longitudinal paradigm of a descriptive nature. The information was obtained from analyzing the (technical) accounting documentation, using a guide for the analysis of such documents (instrument), for which the web portal of the SBS (Superintendency of Banking and Insurance) was used, an institution that regulates and controls institutions in the Banking, Insurance and Pension Administration branches.

The sample was determined by the researcher in accordance with his investigative purpose, which is classified as non-probabilistic sampling, using the 5-year reports (balance sheets and profit and loss statements). Gross profit margins (greater than 70%), operating (greater than 15%), net (greater than 8%), return on total assets (greater than 1.4%), and equity (greater than 11%) are observed; In conclusion, the CMCs in the country are profitable, but it should be noted that there are slight temporary decreases, which would require another study.

Keywords: gross, operating, net profit margin, and return on total assets and equity

I. INTRODUCCIÓN

En los tiempos actuales, los emprendedores conviven en un mercado muy competitivo, donde se demanda bienes y/o servicios de calidad, esto sucede en una nación o entre naciones, y es en el ámbito de la microeconomía que se distingue que un gran número de emprendedores inician estos emprendimientos empresariales con su propio capital, por lo que para aumentar sus operaciones como es natural, debe acudir a una institución financiera para adquirir los medios económicos para lograrlo; desde luego, con esto se expone la importancia de estas entidades, cuyo propósito es captar y proveer recursos económicos para financiar actividades de índole personal o empresarial, que forman parte del sistema financiero.

El sistema financiero peruano, lo constituyen instituciones financieras (bancos y, otras de derecho estatal o privado), acreditadas en la Intendencia superior que regula y controla la Banca y Seguros (SBS), realizan ejercicios de intermediación financiera para personas y empresas (captan fondos para destinarlo a créditos y/o inversiones). Son 55 las entidades que lo componen, 15 bancos, 9 de desarrollo de la pequeña, microempresa, 10 financieras, 7 cajas rurales de ahorro y crédito, 12 cajas municipales y 2 son bancos del estado (SBS y AFP, 2020).

Este grupo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito con operaciones a nivel nacional, cumplen una actuación esencial en el desempeño de la economía, por lo que deben ser gestionados eficientemente, para enfrentar y salir airoso de los diversos problemas que se presentan, que afectan los ingresos (ventas) y los costos, todo esto repercute en la rentabilidad de la entidad con la disminución de las ganancias y un nivel menor de producción de sus activos y patrimonio. Los entes reguladores presentan estadísticas muy favorables para el sector; empero, se generan dudas sobre esta información, por los cambios que se suscitan en la economía mundial y nacional.

Cahuana & Tinco (2020) explican que la rentabilidad deviene en acciones adoptadas por decisiones de índole económico y financiero, con el propósito que los resultados sean beneficiosos para la organización en un periodo de tiempo específico y está asociado a la utilidad (ganancias) y la inversión, utilizando su

capital propio en la misma empresa, para después generar mucha mayor utilidad con respecto a la inversión, pudiendo luego conocer y medir la utilidad generada en relación con cada unidad monetaria que se invirtió. En ese orden de ideas, la rentabilidad de una empresa, es un concepto que permite evaluar su rendimiento económico y financiero, rendimiento que debería crecer, si aumentan los activos de la empresa y su patrimonio, aunque esto también depende de la gestión de sus gerentes y de la variación económica ocurrida en el país y en el mundo.

Los problemas que podrían surgir es porque en los últimos años en nuestro país, la realidad económica soporta cambios constantes en todo ámbito, que resiente el mercado y reduce la captación fondos afectando los márgenes de sus ganancias (rentabilidad) en las Cajas Municipales que recepcionan ahorros públicos y otorgan créditos en el Perú, al no poder hacer inversiones, ni colocar créditos perdiendo eficiencia en el uso de sus activos. Esta problemática origina la inquietud por investigar esta temática, además, el acceso a información confiable invita a visitar los portales web de los entes reguladoras y supervisores (SBS y SMV) que se dispuso ejecutar la investigación en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito peruanas.

Como corolario de esta situación problemática expuesta, se estableció como problema general: ¿cuál es la situación de los índices de rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - CMAC en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019?; complementariamente se establecieron problemas específicos en las mismas instituciones y periodo de tiempo: (1) ¿cuál es la situación del margen de utilidad bruta?; (2) ¿cuál es la situación del margen de utilidad operativa?; (3) ¿cuál es la situación del margen de utilidad neta?; (4) ¿cuál es la situación del rendimiento sobre los activos totales? y (5) ¿cuál es la situación del retorno sobre el patrimonio?

Por otra parte, las reflexiones que motivaron la ejecución de la investigación son 3: (1) Teóricamente se justifica porque describe a partir de la teoría el estado situacional de las CMACs del Perú, respecto a la rentabilidad que presentan en el periodo del 2015 al 2019. Así mismo, permite enriquecer el conocimiento de la variable estudiada, admitiendo las diversas indagaciones científicas, definiciones teóricas, características, dimensiones e indicadores que conforman la rentabilidad en el ámbito de una organización que cumple la función de intermediación

financiera en el sistema financiero nacional.

(2) La justificación práctica responde a que al hacer un análisis de la rentabilidad de las CMACs del Perú, será beneficioso para estas instituciones, para encaminar algunas decisiones gerenciales que permitan mejorar su gestión y el sector como parte del sistema financiero de nuestro país, con repercusiones positivas para los trabajadores, clientes, socios y comunidad en general.

(3) Metodológicamente se justifica porque permitió a través del procedimiento científico adecuar un instrumento para evaluar y analizar la variable rentabilidad, en el contexto de entidades financieras; válido, confiable y aplicable a situaciones similares de estudio que contribuye al cuerpo de conocimientos existentes, todo bajo un modelo de investigación no experimental, descriptivo y longitudinal.

Una vez que establecida la motivación que justifica la razón de realizar el estudio, se plantearon los objetivos investigativos a alcanzar en el contexto de entidades financieras, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito – CMACs del Perú a lo largo de un quinquenio (2015-2019), el objetivo general fue: analizar la situación de los índices de Rentabilidad de estas entidades; y sus objetivos específicos fueron: (1) analizar la situación del margen de utilidad bruta; (2) analizar la situación del margen de utilidad operativa; (3) analizar la situación del margen de utilidad neta; (4) analizar la situación del rendimiento sobre los activos totales y (5) analizar la situación del retorno sobre el patrimonio.

II. MARCO TEÓRICO

En la investigación se hicieron consideraciones de diversas publicaciones en revistas científicas (artículos científicos) e investigaciones a nivel de pregrado y posgrado; de alcance internacional y nacional, comenzando a citar las investigaciones internacionales, como la que realizaron Salazar et al. (2019) quienes determinaron estrategias en el aspecto financiero para ampliar la rentabilidad de una entidad financiera, la indagación empleo la encuesta, entrevista y análisis financiero de los balances institucionales para hacer un diagnóstico situacional, que ayude a establecer las estrategias que mejoren la rentabilidad; los resultados demostraron que los clientes están descontentos con las condiciones crediticias, que es baja la rentabilidad en general, logró 5,6% de ROE y 0,49% de ROA. Concluyen indicando que un buen diagnóstico financiero es esencial para tomar decisiones acertadas, recomendando aplicar ciertas estrategias, que conforme a la posterior evaluación financiera aplicada a los balances generales que se proyectaron, arrojó 7,15% de ROE y 0,67% de ROA; constatando que se necesita un cambio de políticas y estrategias; para la captación y colocación de efectivo en la entidad, para ser competitivos y sobre salir en el mercado.

Una segunda indagación internacional es la de Espinoza et al. (2019) ellos determinaron la eficiencia de administrar el capital de trabajo y asociarlo con la rentabilidad de los negocios textiles en el Ecuador, y como evoluciono en el tiempo, en su metodología es realiza un análisis cuantitativo, por medio de datos de panel, se estudió la conexión existente entre la eficiencia de administrar el capital de trabajo y la rentabilidad, con el nivel de actividad de 425 organizaciones. Evidenciaron que las pequeñas y micro empresas fueron eficientes para generar ventas al utilizar su capital de trabajo, se demostró también una asociación positiva de la variable estudiada y el ROA, al ser eficientes en la administración del capital de trabajo habrá mejores niveles de rentabilidad.

El tercer antecedente internacional es de Muyulema et al. (2020) logrando establecer como inciden los costos productivos en la rentabilidad que produce una empresa en el Ecuador, es una indagación deductiva, bibliográfica y de campo, la comprobación de la hipótesis se realizó por medio de ANOVA (enfoque cuantitativo), los resultados indicaron que la empresa administra de manera

incorrecta los costos productivos, por su conocimiento empírico de costos, ignora las ventajas de implementar un sistema de costeo adecuado que permita precisar los elementos del costo que se consideran en la producción para encontrar la real utilidad, para conocer los desempeños económicos y financieros de la empresa, asimismo, los indicadores de desempeño utilizados exhiben una tendencia de la rentabilidad decreciente en el periodo (años) estudiado. Concluyeron expresando que, aun existiendo sistemas de costos pertinentes para la empresa, esta utiliza sistemas antiguos, establecida la repercusión de los costos para aumentar la rentabilidad, se propone un sistema de costos apropiado para solucionar los problemas.

Finalmente se cita un cuarto estudio atañe a Lizarzaburu et al. (2020) los cuales determinaron los factores influyentes en la rentabilidad de las Entidades que realizan microfinanzas en el Perú (EM), los datos se obtuvieron de las páginas web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Administradora de Fondos de Pensiones (AFP) y Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), los reportes utilizados fueron anuales del período 2007 al 2016 (10 años), el modelo econométrico de datos de panel (no balanceado) se empleó, las EM en el periodo estudiado mantuvo un crecimiento constante de las colocaciones y depósitos. La muestra fue conformada 35 IMF, siendo 12 CMAC, 11 CRAC y 12 EDPYME, 3 264 datos se analizaron. Concluyeron en que: (1) la rentabilidad es el propósito que más persiguen las empresas y las EM se orientan a conseguir rentabilidad con un apalancamiento elevado (se benefician captando ahorros de la población para prestarlos a los clientes).

(2) los factores influyentes en el ROA de las EM son: concentración del mercado (CON), riesgo de crédito (RC), eficiencia del capital (EC) Y eficiencia operacional (OE); demostrándose que el RC, la EO y la CON se relacionan negativamente con la rentabilidad de las EM, en tanto, la EC tiene una conexión favorable con la rentabilidad de las EM. Siendo el RC el factor que más repercute en la rentabilidad de las EM (la morosidad es el principal problema que en niveles altos de incumplimiento de pago afecta la rentabilidad); (3) la OE igualmente es un factor decisivo en la rentabilidad de las EM, el empeño se concentra en reducir los gastos operacionales para elevar los niveles de rentabilidad (ser más eficientes en la

gestión de la empresa); (4) la EC trasciende en el nivel de rentabilidad de las EM, se canalizan los ahorros del público hacia los préstamos de los clientes, con esto se elevan los niveles de apalancamiento y el nivel de patrimonio garantiza las potenciales contingencias, debido a esto, es que si el nivel de este indicador aumenta los riesgos financieros aumentan y se requiera mayor rentabilidad y (5) finalmente, la CON influye también en la rentabilidad de las IMF, encontrándose que el sector no es concentrado, permitiéndose con ello mejores beneficios para las EM, a medida que su cuota de mercado se incrementa se espera un mejor nivel de rentabilidad.

Como antecedentes nacionales se citará a Cruz (2020) con la indagación determinó como impactan algunos factores en los niveles de rentabilidad financiera y económica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC) de la ciudad de Arequipa del 2014 al 2018; es un estudio puro (básico), al utilizar la teoría existente para generar nuevos conocimientos, analizó ciertos factores: rentabilidad de la institución, volumen de colocaciones, riesgo crediticio y número de clientes; asimismo, es de carácter cuantitativa, con diseño no experimental-longitudinal, su población y muestra estuvo constituida por la información financiera institucional de 5 años (2014-2018). Concluye en que los factores: volumen de colocaciones, riesgo crediticio y número de clientes afectan considerablemente en los niveles de rentabilidad en la CMAC Arequipa, demostrado en la contrastación de las hipótesis; de igual forma, existe evidencia estadística que afirma la conexión del número de clientes con el riesgo crediticio; por otro lado, el ROA (rendimiento sobre los activos) ha crecido y decrecido por factores como la morosidad, resaltando la importancia del crecimiento de la economía que incide de manera directa en la demanda y oferta (comportamiento) de productos en el mercado, que conlleva al retorno de los créditos a la institución.

El segundo antecedente nacional es el realizado por Cueva et al. (2021) quienes identificaron las variables internas y externas que impactan en los niveles de rentabilidad del sistema financiero en Perú, evaluado por medio del ReturnOver-Equity (ROE), aplicándose como técnica, el método generalizado de momentos (GMM) a través del panel de datos no balanceado, se utilizó informes de 36 instituciones de banca múltiple y cajas municipales (periodo del 2009 al 2018).

Definieron al ROE como variable dependiente, con 16 variables explicativas (macroeconómicas y del sector).

El sistema financiero exhibió una rentabilidad promedio del 18.90% que inicia en 21.08% (año 2009) y terminó en 16.97% (año 2018). Referente al ROE de la banca múltiple al finalizar el 2018 fue 18.41%, fue 18.30% para las financieras y 11.14% para las cajas municipales; asimismo la rentabilidad muestra persistencia positiva y de todas las variables explicativas se descubre positivamente la conexión del margen de interés con el crecimiento de créditos individuales al compararlo con el sector, pasa lo opuesto, cuando se incrementan los créditos dudosos, gasto operativo y depósitos que exponen una asociación negativa con los niveles de rentabilidad. Las variables más significativas donde observaron gran impacto en la rentabilidad fueron: el gasto operativo sobre activos y el margen de interés sobre activos, en tanto, existen otras que impactan, pero es menor al compararlas con las ya indicadas.

El tercer estudio nacional lo ejecutó Bazán (2021) quien investigó acerca de aplicar un modelo econométrico para medir los niveles de rentabilidad en la caja municipal de ahorro y crédito (CMAC – Arequipa), en el intervalo del 2002 al 2016, siendo las variables: los créditos directos, el índice inflacionario y la variabilidad real del PBI anual (variable dummy) respecto al ROA y ROE, se empleó la entrevista; el recojo, procesamiento y unificación estadística-econométrica. Su muestra fue la información contenida en la SBS (Intendencia Superior de Banca y Seguros), el BCR (Banco Central de Reserva), la SMV (Intendencia Superior del Mercado de Valores) y el INEI (Instituto Nacional de Estadísticas e Informática) e institucional del periodo elegido. Es un estudio descriptivo y correlacional, se procesó la información con el programa E-Views, gestándose 2 modelos econométricos para el ROA y ROE.

Al respecto de las variables estudiadas en la CMAC: ROA y ROE, impactan significativamente con resultados negativos los créditos (vigentes, refinanciados, reestructurados y atrasados), esto es en perjuicio del beneficio financiero en relación a los 2 índices financieros. Referente al incremento de precios (inflación) no es significativo en los 2 casos e impacta negativamente a ambos índices financieros; y respecto de la variabilidad constante del PBI percibido como un

referente estocástico no hay significancia, pero repercute perjudicialmente respecto a ambos índices financieros.

El antecedente nacional que finalmente se cita concierne a Ushiñahua (2021) quien analizo y determino los factores significantes que explicarían la disminución gradual de los márgenes de rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs) peruanas año 2018 y 2019, responde a una investigación descriptiva-explicativa de tipo longitudinal, la muestra lo conformaron 11 CMACs, utilizándose la información comprendida en las memorias que se elaboran anualmente en las instituciones en estudio. Los hallazgos determinan que las variables independientes o explicativas tienen alta relevancia en la rentabilidad de las CMACs en el Perú, a nivel global e individual, por lo que se demostró la hipótesis: Los ingresos y gastos financieros, son los factores más relevantes que explicarían porque disminuye constantemente los márgenes de rentabilidad en las CMCs.

Para culminar con el marco teórico se exponen diversas definiciones acerca de la rentabilidad, sus dimensiones y análisis financiero; Rentabilidad en opinión de Pastuña et al. (2021) es la capacidad que las empresas (entidades económicas) poseen para generar excedentes a partir de las inversiones realizadas durante un lapso de tiempo, por consiguiente, las utilidades (ganancias) o la rentabilidad es un producto, como resultado de obtener un bien (existencia) y/o la venta de un bien. Asimismo, se establece que en la rentabilidad participan diversos recursos, materiales, humanos y financieros cuya finalidad es la obtención de resultados positivos, es decir, es todo rendimiento positivo que producen una serie de utilidades (en un trimestre, semestre o año, por otro lado, también se puede decir que es la capacidad empresarial para generar beneficios que impactan en las futuras inversiones, y se puede estudiar en económica y financieramente. (Ferrer, 2014, como se citó en Huaman, 2020)

Al respecto de las dimensiones de rentabilidad, Gitman et al. (2016) explica que es el conjunto de métricas que permite a los decisores responsables, estimar las ganancias (utilidades) de un ente con propósitos lucrativos, en relación a determinados niveles de ventas, su nivel de activos o las inversiones que realizan los socios, con la falta de ganancias, las organizaciones no podrían captar capitales externos. Está compuesto por el: (1) margen de utilidad bruta (porcentaje que

representa lo que sobra por cada unidad monetaria que se embolsa por la venta después de que la organización pagó sus bienes o los costos de producción); (2) margen de utilidad operativa (porcentaje que representa lo que sobra por cada unidad monetaria que se embolsa por la venta después de la organización cancela la totalidad de costos y gastos); (3) margen de utilidad neta (porcentaje que representa lo que sobra por cada unidad monetaria que se embolsa por la venta después de que la organización paga la totalidad de costos y gastos, los intereses, impuestos y dividendos por las acciones preferentes); (4) rendimiento sobre los activos totales (mide cuan eficaz es la administración para gestar ganancias con los activos que dispone) y (5) retorno sobre el patrimonio (estima el rendimiento obtenido por las inversiones que los socios realizan).

La rentabilidad se puede evaluar por la información que se reporta en los estados financieros, Maza (2019) explica que los estados financieros son herramientas informativas, que se desarrollan en base a eventos pasados para encaminar decisiones acertadas como resultado de su análisis, es de interés de los accionistas, inversionistas, acreedores, proveedores o personas con interés en los negocios, por fines económicos, educativos o de otra índole. Los Estados Financieros útiles para la estimación de la rentabilidad son el balance general (estado de situación financiera) y el estado de ganancias y pérdidas (estado de resultados).

El balance general muestra un informe de naturaleza resumida acerca de la situación financiera de la organización para un periodo determinado de tiempo, este informe pondera los activos en posesión de la empresa, frente a como está financiado, pudiendo ser deudas (pasivos) o aporte de los socios (patrimonio). El estado de ganancias y pérdidas o estado de resultados, expone un informe resumen y financiero respecto a los resultados operativos que realiza la organización para un periodo determinado de tiempo, lo usual es que los referidos informes resúmenes correspondan a periodos anuales, que culmina cada 31 de diciembre del año. (Gitman et al., 2016)

Referente a la necesidad de analizar financieramente estos informes (estados financieros), se cita a Alvitres (2016) que lo explica como la actividad de hacer un análisis ordenado de los informes contables de las operaciones de la empresa a

través de índices o razones financieras. Señala también que, para entender el estado situacional de la entidad, es necesario interpretar correctamente los resultados (valor de los indicadores), este conocimiento permite establecer acciones correctivas ante posibles inconvenientes en las finanzas empresariales.

En cuanto a los métodos de análisis financiero, se puede hacer el análisis de forma vertical u horizontal: (1) análisis vertical, mide el porcentaje que aportan las cuentas del estado financiero, a través de este procedimiento se advierte a nivel general como está estructurado financieramente la entidad y exhibe lo productivo de sus operaciones; y (2) análisis horizontal, es aquel que permite establecer tendencias en las cuentas que componen el estado financiero de la empresa, haciendo comparaciones por periodos cortos o largos de tiempo. (Zela, 2015)

2 III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

3.1.1. Tipo de investigación

Por su finalidad, es aplicada: en el entendido de que con el estudio se pretende reafirmar, aumentar y aprovechar los conocimientos existentes, el estudio concerniente a la rentabilidad muy importante para la correcta gestión empresarial. (Ñaupas et al., 2014)

Las investigaciones del prototipo aplicado tienen por objeto pormenorizar las características de propiedad y estilo que posee un objeto(s), proceso(s), población, etc.; en ese contexto, la investigación ejecutada recolecto y estimo el constructo rentabilidad, para su posterior análisis. (Hernández, 2018),

2 3.1.2. Diseño de investigación

Es no experimental, los diseños no experimentales se llevan adelante, preservando el estadio propio y natural de lo acontecido, durante un lapso de tiempo, que corresponde al periodo establecido para estudiar los sucesos determinados en la o las variables, sin influir en estas. La indagación y evaluación hecho, es posterior a cuando aconteció. (Carrasco, 2016)

La indagación expone el estudió la variable rentabilidad sin el ejercicio de manipulación alguna, solo se recogió información de los hechos en su estado natural, procediendo a hacer las estimaciones y análisis pertinentes que el estudio se propuso.

Siguiendo con el diseño investigativo, Carrasco explica que se subclasifica como diseño no experimental descriptivo simple, en virtud que el estudio hace un detalle pormenorizado de los elementos característicos de la o las variables, para el caso particular del estudio efectuado fueron las características acerca de la rentabilidad.

En el marco del diseño no experimental, se cataloga como longitudinal,

las indagaciones del tipo longitudinal emplean información de diferentes periodos de tiempo, para hacer aseveraciones concernientes a las causas, efectos o evolución de la o las variables de estudio, entes caso sobre la rentabilidad de CMACs peruanas en el periodo de elegido de 5 años. (Carrasco, 2016)

3.2. Variables y operacionalización

La variable estudiada compete a la rentabilidad que obtienen las instituciones financieras (Cajas Municipales de Ahorro y Crédito – CMACs) que cumplen la función principal de intermediación entre ahorristas y prestamistas en el Perú específicamente, hechos correspondientes en el estadio que va del año 2015 al 2019. El análisis de la variable se ajustó a una investigación cuantitativa, la misma que se distingue porque sus particularidades individuales son pasibles de conteo o medición.

3.2.1. Definición conceptual

Rentabilidad

Pastuña et al. (2021) es la capacidad que las empresas (entidades económicas) poseen para generar excedentes a partir de las inversiones realizadas durante un lapso de tiempo, por consiguiente, las utilidades (ganancias) o la rentabilidad es un producto, como resultado de obtener un bien (existencia) y/o la venta de un bien.

3.2.2. Operacionalización

La variable se analizó dividiéndola deductivamente en 5 dimensiones (componentes): el margen de utilidad bruta, operativa y neta; el rendimiento sobre los activos totales y el retorno sobre el patrimonio; esta disgregación permitió medirla y esta referenciado en los anexos.

3.3. Población, muestra, muestreo, unidad de análisis

3.3.1. Población

Bernal (2010), nos explica que comprende a los elementos

concordantes comunes (personas, objetos, reportes económicos, etc.), que se eligen para la realización de estudios específicos. Estos elementos exhiben atributos comunes que serán materia de análisis en un problema de investigación.

28 En la investigación la población estuvo compuesta por los informes contables (estados financieros) reportados a los entes reguladores del estado peruano, sobre la gestión económica-financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del país, específicamente los balances generales (estados de situación financiera) y los estados de ganancias y pérdidas (estados de resultados).

3.3.2. Muestra

Es una fracción que representa al total de objetos a estudiar (población). El cual se elige por poseer características específicas, concordantes con la necesidad de la investigación y que el investigador elige. (Arias, 2012). En consecuencia, la muestra estuvo en relación con la decisión del investigador, que trabajo con la información de 5 años, del 2015 al 2019 extraídos del balance general y el estado de ganancias y pérdidas.

3.3.3. Muestreo

Al respecto, se debe explicar que es el proceso que permite seleccionar una muestra finita de la población, y existen 02 formas de escoger una muestra: (1) probabilística y (2) no probabilística; la primera es resultado de una operación matemática y la segunda no está sujeta a reglas matemáticas, depende únicamente de la decisión del investigador. En el presente caso investigativo, se utilizó la técnica no probabilística intencional o también llamado por conveniencia, por medio de esta técnica los sujetos de la población no tienen igual oportunidad de ser seleccionados, los elementos que componen la muestra, son elegidos conforme a la accesibilidad o a criterio individual e intencional del investigador. (Hernández & Mendoza 2018)

3.3.4. Unidad de análisis

Representa al “quién” o al “qué” explícito que se analizará, en las indagaciones sociales pueden incluirse a individuos, organizaciones, etc.; este marco, permite precisar que la información contable de 5 años (estados financieros seleccionados) de las instituciones financieras (Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en Perú) es la unidad de análisis.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1. Técnica de investigación

Se empleo el análisis documental, es el procedimiento utilizado para conseguir información y conocimientos, técnica que debe ser correspondida con la metodología elegida (Hernández et al., 2010). Explican también, que es la técnica de investigación que permite distinguir la información, que destacada y que será utilizada para alcanzar los propósitos investigativos; así mismo, permite registrar adecuadamente en el instrumento a utilizar.

En ese entendido, la técnica de investigación que el presente estudio consideró fue el análisis documental, el cual sirvió para analizar los reportes contables de las Cajas Municipales estudiadas, con los registros correspondientes.

3.4.2. Instrumento de investigación

En concordancia con la técnica de investigación, se recurrió a la guía de análisis documental, el cual fue utilizado para recoger información de los reportes propios (unidad de análisis), para el análisis y la formulación de conclusiones fundamentales. Asimismo, Calderón et al. (2016), explican que la guía para desarrollar el análisis de información, es desarrollada acorde a con los indicadores que la indagación plantea para la estimación de las variables.

3.5. Procedimientos

Alcanzar los objetivos de la investigación que den respuesta a los problemas formulados, demandando efectuar ciertos procedimientos:

- Exploración de los reportes contables (balance general y estado de ganancias y pérdidas) de las entidades financieras, en el portal web de la Intendencia máxima de Banca y Seguros (SBS), identificándose la problemática principal de un grupo de entidades financieras (Cajas Municipales del País).
- Posteriormente, se determina el periodo de los reportes contables a analizar, siendo 5 (cinco) años del 2015 al 2019 los que eligió, información que se encuentra de libre acceso y disponible para fines académicos como este, que permitió satisfacer la inquietud investigativa del autor.
- Se procedió con el registro de los datos en la guía, efectuándose el análisis de los reportes financieros, organizados en tablas que ayudaron a la formulación de las conclusiones, consiguiendo cumplir con los objetivos investigativos; además, se proponen algunas recomendaciones en el contexto de información segura y confiable.

3.6. Método de análisis de datos

El método utilizado fue el analítico, destacando que el estudio realizado consideró la revisión específica sobre aspectos teóricos de Rentabilidad, que permita describir y comprender la temática elegida, en el escenario real de entidades financieras. En palabras de Hernández et al. (2014), indican que el método comprende seccionar en fracciones, para valorar los fenómenos o hechos pasados o por ocurrir; asimismo, para obtener los resultados se utilizó el método de procesamiento y análisis de datos, cuyo orine fue una fuente secundaria.

3.7. Aspectos éticos

En el desarrollo de la indagación, se revisó diversa información teórica y de resultados de investigación, en libros (físicos y/o virtuales) y artículos publicados en revistas indizadas de alto impacto, su alcance es a nivel

nacional e internacional; informaciones que fueron consignadas en el trabajo y citados sus autores, en el marco del respeto por la propiedad intelectual y autoría, siguiendo los lineamientos internacionales de la *American Psychological Association* (APA).

De igual forma se circunscribió a la normatividad vigente acerca de la ejecución y presentación de trabajos de investigación (tesis) exigidas por la universidad privada Cesar Vallejo, que incluyó que la redacción del informe se someta a un proceso de evaluación de coincidencias a través del sistema informático Turnitin, encontrado que su resultado se encuentra dentro del parámetro aceptado.

Los hallazgos encontrados son seguros, por tratarse de información certera recogida de los portales webs oficiales de las Intendencias superiores que regulan y controlan el Sistema Financiero peruano, se debe puntualizar también que el recojo y procesamiento de la información, se manejó de forma confidencial, por complementarse con los fines académicos de estos trabajos.

IV. RESULTADOS

26 La organización de los resultados que se exponen en esta sección de la tesis, guarda correspondencia con el enunciado y presentación de los objetivos del estudio:

4.1. Objetivo general: Analizar la situación de los índices de Rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 1

1 *Índices de Rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019*

Años	10 Margen de utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Margen de utilidad neta	Rendimiento sobre los activos totales	Rendimiento sobre el patrimonio
2015	77.96%	19.61%	12.13%	1.97%	14.36%
2016	77.25%	19.44%	11.99%	1.90%	13.96%
2017	75.33%	17.74%	10.40%	1.70%	12.77%
2018	75.37%	16.17%	8.97%	1.47%	11.31%
2019	75.08%	17.00%	9.57%	1.52%	11.46%

Nota. Esta tabla expone los indicadores de rentabilidad del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

Del análisis de la tabla 1, se explica que los márgenes de utilidad bruta, operativa y neta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el país, son positivos durante el periodo del 2015 al 2019; asimismo, se encuentra que también son positivos los niveles de rendimientos sobre los activos totales y sobre el patrimonio. Sin embargo, es importante precisar que a pesar que estos valores son positivos (son rentables las CMACs peruanas) la tendencia es hacia ligeras disminuciones temporales.

Ciertamente los resultados positivos indican que las entidades son rentables; sin embargo, se puede apreciar en la tabla que durante los años de 2017 al 2019, baja el margen de utilidad bruta; y para el año 2018 decrecieron los

márgenes de utilidad operativa, utilidad neta; y el rendimiento de los activos totales y del patrimonio; y que para el año 2019 sube tenuemente, esta situación hace deducir que algo sucedido en la gestión institucional o hay factores en el mercado financiero o en la economía que han repercutido en la rentabilidad de estas entidades.

4.2. **Objetivo 1: Analizar la situación del margen de utilidad bruta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.**

Tabla 2

Margen de utilidad bruta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Margen financiero bruto (1)	Ingresos financieros (2)	Margen de utilidad bruta (1) / (2) * 100
2015	2336432.72	2996910.44	77.96%
2016	2560122.91	3314171.81	77.25%
2017	2901298.72	3851402.91	75.33%
2018	3239900.51	4298884.95	75.37%
2019	3492554.71	4651781.35	75.08%
Media	2906061.91	3822630.29	76.20%
Máximo	3492554.71	4651781.35	77.96%
Mínimo	2336432.72	2996910.44	75.08%
Desviación estándar	474235.15	681080.23	0.013

Nota. Esta tabla expone los márgenes de utilidad bruta del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

Lo que la tabla 2 presenta sobre el margen de utilidad bruta de las CMACs del país durante un periodo de 5 años, que va desde el 2015 al 2019, es que estos son positivos (rentables), pero empieza a disminuir a partir del año 2017 (al nivel del 75%), infiriéndose que, aunque hay ganancias porque los ingresos aumentan levemente, los costos aumentaron en mayor proporción durante ese periodo.

Por otro lado, se aprecia que el año con el mejor margen de utilidad bruta fue el 2015 con 77.96% y el año con menor margen es el año 2019 con 75.08%. Asimismo, por el resultado obtenido de la desviación estándar, se nota que los cambios no son tan variables.

4.3. Oe2: ¹ Analizar la situación del margen de utilidad operativa ¹ de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 3

⁹ Margen de utilidad operativa de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Margen operativo neto (1)	Ingresos financieros (2)	Margen de utilidad operativa (1) / (2) * 100
2015	587709.79	2996910.44	19.61%
2016	644366.22	3314171.81	19.44%
2017	683142.98	3851402.91	17.74%
2018	695211.48	4298884.95	16.17%
2019	791000.19	4651781.35	17.00%
Media	680286.13	3822630.29	17.99%
Máximo	791000.19	4651781.35	19.61%
Mínimo	587709.79	2996910.44	16.17%
Desviación estándar	74748.16	681080.23	0.015

Nota. Esta tabla expone los márgenes de utilidad operativa del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

Lo que la tabla 3 exhibe sobre el margen de utilidad operativa de las CMACs del país durante un periodo de 5 años, que va desde el 2015 al 2019, son positivos (representa que son rentables), evidenciado por la existencia de ganancias por el margen operacional neto que presentan y ante la disminución del margen se debería al incremento de los gastos.

En ese sentido, el año con el mejor margen de utilidad operativa fue el 2015 con 19.61% y el año con menor margen es el año 2018 con 16.17%; y para el

año 2019 se observa una ligera subida a 17%. De igual forma, al examinar el resultado obtenido de la desviación estándar, nos indica que los cambios no son extremos.

4.4. Oe3: Analizar la situación del margen de utilidad neta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 4

Margen de utilidad neta de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Resultado neto del ejercicio (1)	Ingresos financieros (2)	Margen de utilidad neta (1) / (2) * 100
2015	363415.72	2996910.44	12.13%
2016	397316.29	3314171.81	11.99%
2017	400737.35	3851402.91	10.40%
2018	385770.41	4298884.95	8.97%
2019	445304.26	4651781.35	9.57%
Media	398508.81	3822630.29	10.61%
Máximo	445304.26	4651781.35	12.13%
Mínimo	363415.72	2996910.44	8.97%
Desviación estándar	29958.28	681080.23	0.014

Nota. Esta tabla expone los márgenes de utilidad neta del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

Del análisis de la tabla 4 acerca del margen de utilidad neta de las CMACs del país durante 5 años (2015 al 2019), estos muestran las ganancias que tienen estas instituciones financieras (son rentables), pero estos valores fueron disminuyendo en el estadio evaluado, siendo una consecuencia del incremento de sus gastos por intereses, esta afirmación se deduce porque los resultados netos de los ejercicios anuales se mantuvieron casi constantes.

Por lo expresado, el año 2015 presenta su mejor margen por el orden del

12.13% y el menor corresponde al 2018 con 8.97%, en ese mismo periodo se observa que para el año 2019 hay una mejora en el margen al orden del 9.57%. Del mismo modo, al analizar el resultado obtenido de la desviación estándar, nos indica que los cambios son moderados.

4.5. Oe4: Analizar la situación del rendimiento sobre los activos totales de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 5

Rendimiento sobre los activos totales de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Resultado neto del ejercicio (1)	Activos totales (2)	Rendimiento sobre los activos totales (1) / (2) * 100
2015	363415.72	18420277.88	1.97%
2016	397316.29	20926861.81	1.90%
2017	400737.35	23635808.93	1.70%
2018	385770.41	26225943.76	1.47%
2019	445304.26	29235943.12	1.52%
Media	398508.81	23688967.10	1.71%
Máximo	445304.26	29235943.12	1.97%
Mínimo	363415.72	18420277.88	1.47%
Desviación estándar	29958.28	4260174.03	0.002

Nota. Esta tabla expone los niveles de rendimiento sobre los activos totales del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

En la tabla 5 se contemplan los valores del rendimiento sobre los activos totales obtenidos por las CMACs del país durante un periodo de 5 años (desde el 2015 al 2019), donde se comprueba que rinden adecuadamente, por ser mayores que 1, lo que evidencia la capacidad de los Activos disponibles de las instituciones financieras analizadas para generar beneficios económicos, presentando también una leve disminución durante el periodo de estudio.

De manera particular se aprecia que el año con el mejor rendimiento sobre sus activos totales fue el 2015 con 1.97% y el año con menor rendimiento es el año 2018 con 1.47%, para el año 2019 sube muy ligeramente a un 1.52%. Además, por el resultado obtenido de la desviación estándar que denota que no hay grandes cambios.

4.6. Oe5: Analizar la situación del retorno sobre el patrimonio de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019.

Tabla 6

Retorno sobre el patrimonio de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú 2015-2019

Años	Resultado neto del ejercicio (1)	Patrimonio (2)	Rendimiento sobre el patrimonio (1) / (2) * 100
2015	363415.72	2530377.82	14.36%
2016	397316.29	2845563.65	13.96%
2017	400737.35	3137959.19	12.77%
2018	385770.41	3410409.73	11.31%
2019	445304.26	3884976.09	11.46%
Media	398508.81	3161857.30	12.77%
Máximo	445304.26	3884976.09	14.36%
Mínimo	363415.72	2530377.82	11.31%
Desviación estándar	29958.28	520590.58	0.014

Nota. Esta tabla expone los niveles del retorno sobre el patrimonio del periodo 2015-2019 de las CMACs peruanas. Fuente: información recogida de la SBS.

La deducción que se desprende de la tabla 6 acerca del rendimiento sobre el patrimonio que muestran las CMACs del país durante el año 2015 al 2019, es que tienen rendimientos positivos sobre el patrimonio; y este es superior al rendimiento sobre los activos; esto demuestra, la rentabilidad de financiarse exclusivamente con sus recursos propios, muy a pesar de que estos valores tienen una tendencia leve a la baja.

De manera detallada se nota que el año con el mejor rendimiento sobre el patrimonio fue el 2015 con 14.36% y el año con menor rendimiento es el año 2018 con 11.31%, para el año 2019 sube muy levemente a un 12.77%. como complemento se tiene el resultado obtenido de la desviación estándar, que expresa la inexistencia de cambios significativos en los niveles evaluados.

V. DISCUSIÓN

En esta parte del informe se efectuó el contraste de los resultados descubiertos en la pesquisa, con las publicaciones de nivel internacional y nacional, citadas de revistas científicas (artículos científicos) e investigaciones a nivel de pregrado y posgrado, que explicaría el comportamiento de los indicadores de rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMACs) peruanas durante 5 años (2015-2019).

1. En referencia a la situación de los indicadores de rentabilidad de las CMACs en el país, se descubrió que los márgenes de utilidad bruta, operativa y neta; y los niveles de rendimientos sobre los activos totales y sobre el patrimonio; son positivos, pero existe la tendencia hacia ligeras disminuciones temporales; esto se sostiene con el estudio realizado por de Lizarzaburu et al. (2020) sobre los factores influyentes en la rentabilidad de las Entidades que realizan microfinanzas en el Perú (EM), quienes afirman que la rentabilidad es el propósito que más persiguen las empresas y las EM se orientan a conseguir rentabilidad con un apalancamiento elevado.

Queda claro que los resultados positivos indican que las entidades son rentables; sin embargo, se puede apreciar que durante los años de 2017 al 2019, baja el margen de utilidad bruta; y para el año 2018 decrecieron los márgenes de utilidad operativa, utilidad neta; y el rendimiento de los activos totales y del patrimonio; y que para el año 2019 sube tenuemente, esta hace deducir que algo ha sucedido en la gestión institucional; al respecto tenemos a Ushiñahua (2021) que en estudio analizo y determino los factores significantes que explicarían la disminución gradual de los márgenes de rentabilidad en las CMACs peruanas durante el 2018 y 2019; los hallazgos determinaron que los ingresos y gastos financieros, son los factores más relevantes que explicarían porque disminuye constantemente los márgenes de rentabilidad, aspectos asociados a la gestión institucional de la entidades. Aunque cabe la posibilidad de que existan otros factores en el mercado financiero o en la economía que han repercutido en la rentabilidad de estas.

2. En referencia a la situación de los márgenes de utilidad bruta de las CMACs del país, estos indicaron que hay rentabilidad, pero empieza a disminuir a partir del

año 2017 (al nivel del 75%), infiriéndose que, aunque hay ganancias porque los ingresos aumentan ligeramente; los costos aumentaron en mayor proporción. Este hallazgo se relaciona con la indagación de Muyulema et al. (2020) quienes establecieron que hay incidencia de los costos productivos en la rentabilidad, los resultados indicaron que la empresa administra de manera incorrecta los costos productivos, expresaron que existen sistemas de costos pertinentes para la empresa a diferencia del sistema antiguo que utiliza, establecida la repercusión de los costos para aumentar la rentabilidad, proponen un sistema de costos propio; con esto sustentan que las empresas deben emplear sistemas según la naturaleza o características de estas.

3. En referencia a la situación de los márgenes de utilidad operativa de las CMACs del país, se observó la existencia de ganancias por el margen operacional neto que presentan y ante la disminución del margen se debería al incremento de los gastos, esta evidencia comulga con lo que expusieron Salazar et al. (2019) quienes realizaron un análisis financiero de los balances institucionales de una entidad financiera, para hacer un diagnóstico situacional, indicando que un buen diagnóstico financiero es esencial para tomar decisiones acertadas, recomendando aplicar ciertas estrategias, que conforme a la posterior evaluación financiera aplicada constataron que se necesita un cambio de políticas y estrategias; para la captación y colocación de efectivo en la entidad, para ser competitivos y sobre salir en el mercado; para el caso de las entidades estudiadas se necesitaría revisar las políticas, para mejorar sus indicadores.
4. En referencia a la situación de los márgenes de utilidad neta de las CMACs del país, estos mostraron las ganancias que tienen estas instituciones financieras (son rentables), pero fue disminuyendo, siendo una consecuencia del incremento de sus gastos por intereses, esta afirmación se deduce porque los resultados netos de los ejercicios anuales se mantuvieron casi constantes, estas afirmaciones tienen correspondencia con la investigación de Cueva et al. (2021) ellos identificaron variables internas y externas que impactan en los niveles de rentabilidad del sistema financiero en Perú, luego de la evaluación indicaron que el sistema financiero exhibió una rentabilidad promedio del 18.90% mostrándose persistente y positiva, descubrieron positivamente la conexión del margen de interés con el crecimiento de créditos individuales al compararlo con el sector,

pasa lo opuesto, cuando se incrementan los créditos dudosos, gasto operativo y depósitos que exponen una asociación negativa con los niveles de rentabilidad. Las variables más significativas donde observaron gran impacto en la rentabilidad fueron: el gasto operativo sobre activos y el margen de interés sobre activos, los resultados de esta investigación fundamentarían las variaciones de este margen en las entidades estudias.

5. En referencia a la situación de los niveles de rendimiento sobre los activos totales obtenidos por las CMACs del país, se comprobó que rinden adecuadamente, al ser mayores que 1, evidenciando la capacidad de estas instituciones, para generar beneficios económicos con sus activos disponibles, aunque con una leve disminución, este resultado corresponde asociarlo con el estudio de Cruz (2020) quien determinó el impacto de algunos factores en los niveles de rentabilidad financiera y económica una ³ Caja Municipal de Ahorro y Crédito (CMAC-Arequipa) los factores analizados fueron: ³ volumen de colocaciones, riesgo crediticio y ³ número de clientes, concluyendo en que estos afectan considerablemente en los niveles de rentabilidad de la entidad, el ROA (rendimiento sobre los activos) ha crecido y decrecido por factores como la morosidad, resaltando la importancia del crecimiento de la economía que incide de manera directa en la demanda y oferta de productos en el mercado, que conlleva al retorno de los créditos a la institución; estas aseveraciones confirman que las instituciones estudiadas deben perfeccionar la ejecución de sus operaciones que estas retribuyan con mayores ganancias.
6. En referencia a la situación de los niveles de rendimiento sobre el patrimonio que muestran las CMACs del país, el rendimiento es conveniente por ser superior al rendimiento sobre activos; demostrando la capacidad de financiarse con sus recursos propios, muy a pesar de estos valores tienen una tendencia leve a la baja. Bazán (2021) es el investigador seleccionado para contrastar este resultado, el aplicó un modelo econométrico para medir ³ los niveles de rentabilidad en la caja municipal de ahorro y crédito (CMAC– Arequipa); y son los créditos directos, el índice inflacionario y la variabilidad real del PBI que impactan significativamente en el ROA y ROE, con perjuicio del beneficio financiero; la inflación impacta negativamente; y con la variabilidad constante del PBI no hay significancia, pero repercute perjudicialmente.

VI. CONCLUSIONES

Los hallazgos examinados y analizados durante el proceso investigativo, se presentan en este apartado del trabajo, el cual está en armonía con los objetivos propuestos, por ello se inicia con el general y luego con los específicos, corresponden a un estudio longitudinal de 5 años (2015-2019).

1. En cuanto a la situación de los indicadores de rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito CMACs en el país, se descubre que los márgenes de utilidad bruta, operativa y neta; y los niveles de rendimientos sobre los activos totales y sobre el patrimonio; son positivos, pero existe la tendencia hacia ligeras disminuciones temporales. Ciertamente los resultados positivos indican que las entidades son rentables; sin embargo, se puede apreciar que durante los años de 2017 al 2019, baja el margen de utilidad bruta; y para el año 2018 decrecieron los márgenes de utilidad operativa, utilidad neta; y el rendimiento de los activos totales y del patrimonio; y que para el año 2019 sube tenuemente, esta situación hace deducir que algo ha sucedido en la gestión institucional o hay factores en el mercado financiero o en la economía que han repercutido en la rentabilidad de estas entidades.
2. En cuanto a la situación de los márgenes de utilidad bruta de las CMACs del país, estos indican que hay rentabilidad, pero empieza a disminuir a partir del año 2017 (al nivel del 75%), infiriéndose que, aunque hay ganancias porque los ingresos aumentan ligeramente; los costos aumentaron en mayor proporción. Por otro lado, se aprecia que el año con el mejor margen fue el 2015 con 77.96% y el año 2019 fue el menor 75.08%. El valor de la desviación estándar explica que en los cambios no hay variabilidad importante.
3. En cuanto a la situación de los márgenes de utilidad operativa de las CMACs del país, se observó la existencia de ganancias por el margen operacional neto que presentan y ante la disminución del margen se debería al incremento de los gastos. En ese sentido, el año con el mejor margen fue el 2015 con 19.61% y el año 2018 fue el menor con 16.17%; y para el año 2019 se observa una ligera subida a 17%. Al examinar el resultado de la desviación estándar, nos indica que los cambios no son extremos.
4. En cuanto a la situación de los márgenes de utilidad neta de las CMACs del país,

estos muestran las ganancias que tienen estas instituciones financieras (son rentables), pero fue disminuyendo, siendo una consecuencia del incremento de sus gastos por intereses, esta afirmación se deduce porque los resultados netos de los ejercicios anuales se mantuvieron casi constantes. Por lo expresado, el año 2015 presenta su mejor margen (12.13%) y el menor corresponde al 2018 (8.97%) y para el año 2019 hay una mejora del margen (9.57%). Al analizar la desviación estándar, nos indica que los cambios son moderados.

5. En cuanto a la situación de los niveles de rendimiento sobre los activos totales obtenidos por las CMACs del país, se comprueba que rinden adecuadamente, al ser mayores que 1, evidenciando la capacidad de estas instituciones, para generar beneficios económicos con sus activos disponibles, aunque con una leve disminución. De manera particular, se aprecia que el año con el mejor rendimiento fue el 2015 con 1.97% y el año 2018 tuvo el menor rendimiento (1.47%), para el año 2019 sube muy ligeramente a un 1.52%; el resultado obtenido de la desviación estándar, denota que no hay grandes cambios.
6. En cuanto a la situación de los niveles de rendimiento sobre el patrimonio que muestran las CMACs del país, expresan un buen rendimiento; y este es superior al rendimiento sobre los activos; esto demuestra, la rentabilidad de financiarse exclusivamente con sus recursos propios, muy a pesar de que estos valores tienen una tendencia leve a la baja. Específicamente, se nota que el año con el mejor rendimiento fue el 2015 con 14.36% y el año 2018 fue el menor (11.31%), para el año 2019 sube muy levemente a un 12.77%; la desviación estándar expresa la inexistencia de cambios significativos.

VII. RECOMENDACIONES

Las conclusiones obtenidas permitieron proponer algunas recomendaciones, que con su adopción podrían resolver algunos problemas prácticos descubiertos en las instituciones estudiadas y que se enuncian a continuación:

1. Los directores de nivel jerárquico decisional en la gestión operacional y económico-financiera de las CMACs peruanas, deben planear y ejecutar un proyecto de capacitación con estrategias para: incentivar mejores inversiones, acrecentar los índices de captación de créditos, gestionar acertadamente los gastos para aumentar la eficiencia del personal, etc.
2. En las CMACs del país, se debe realizar un análisis de los productos financieros pocos rentables y de las inversiones que se realizan, para mejorar la rentabilidad bruta.
3. Disminuir algunos gastos como los administrativos a través de una racionalización o reingeniería de procesos, es lo recomendable para las CMACs del país para que mejoren su rentabilidad operativa.
4. Las CMACs deben aplicar una campaña para captar nuevos clientes y aprovechar el posicionamiento que tienen, en aras de un mayor nivel de ingresos y mejor rentabilidad neta.
5. Se debe hacer una mejor planificación y uso de las inversiones, para ello los encargados de tomar las decisiones deben orientarse a políticas que permitan usar eficientemente los recursos de las CMACs del país, lo que permitirá que el nivel de rentabilidad sobre los activos tenga una tendencia positiva.
6. Que los responsables de las operaciones financieras de las CMACs del país, implementen políticas que les permita recuperar los créditos en mora, lo que repercutirá en los beneficios económicos y en los rendimientos sobre el patrimonio.
7. Profundizar el estudio, en el entendido que hay la necesidad de establecer aspectos particulares en la gestión institucional o hay factores en el mercado financiero o en la economía que han repercutido en la rentabilidad de las CMACs peruanas.

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, Dr. Manuel Alberto Espinoza Cruz docente de la Facultad de Ciencias Empresariales y Escuela Profesional Contabilidad de la Universidad César Vallejo - Callao, asesor (a) del Trabajo de Investigación / Tesis titulada: “La rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - CMAC en el Perú, durante el quinquenio 2015-2019” del autor Henry Wilfredo Agreda Cerna, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender el trabajo de investigación / tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Lugar y fecha: Callao, 31 de julio de 2021

Apellidos y Nombres del Asesor: Espinoza Cruz, Manuel Alberto	
DNI 07272718	Firma: 
ORCID 0000-0001-8694-8844	