

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y MICROFINANZAS



**LA INFLUENCIA DEL RIESGO CREDITICIO EN LA RENTABILIDAD DE LA
CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO TACNA, 2016 - 2018**

TESIS

PRESENTADA POR:

Emilio André Pacheco Loureiro

ASESOR:

Dra. Eloyña Peñaloza Arana

Para optar el título de:

Economista

TACNA-PERÚ

2019

Dedicatoria

El presente trabajo se lo dedico a mis padres, que siempre se preocuparon por darme una buena educación y fuerza para seguir adelante superándome en el nivel académico, alcanzando un punto de éxito profesional.

El esfuerzo y sacrificio que realizaron para darme los medios para poder estudiar durante todos los años, que gracias a la insistencia y motivación me ayudaron a seguir adelante.

Por la confianza que pusieron sobre mí, es un orgullo alcanzar una meta que siempre desearon verme alcanzar.

Las personas que me han apoyado para que este trabajo se complete con éxito.

Agradecimiento

Agradezco a Dios por la salud, los alimentos y el techo que pone sobre mí, por guiarme por el camino correcto.

Gracias a mis padres, Emilio y Glenda que siempre creyeron en mi como su hijo, que alcanzaría ser un profesional, por los consejos, apoyo y presión de seguir adelante, que me enseñaron a no rendirme y crecer como persona, llena de valores y principios.

Agradezco a los profesores de la Universidad Privada de Tacna, que compartieron sus conocimientos conmigo al igual que su tiempo para poder continuar con mi proyecto, a mi asesora por su paciencia y compromiso para poder culminar mi tesis.

TABLA DE CONTENIDO

CAPÍTULO I.....	18
1.1 Descripción del problema	18
1.2 Formulación del Problema	21
1.2.1 Problema Principal	21
1.2.2 Problemas Específicos	21
1.3 Justificación de la investigación.....	22
1.3.1 Relevancia Económica.....	22
1.3.2 Relevancia Social	22
1.3.3 Implicancias Prácticas.....	23
1.3.4 Valor Teórico	23
1.3.5 Utilidad Metodológica	24
1.4 OBJETIVOS	24
1.4.1 Objetivo General	24
1.4.2 Objetivos Específicos	24
CAPÍTULO II.....	25
2.1 ANTECEDENTES.....	25
2.1.1 Antecedentes internacionales	25
2.1.2 Antecedentes nacionales	26
2.1.3 Antecedentes locales.....	27
2.2 BASE TEÓRICA	28
2.2.1 Riesgo	28
2.2.2 Riesgo crediticio	30

2.2.2.1	Importancia del riesgo de crédito	32
2.2.2.2	Tipos de Riesgo de Crédito	33
2.2.2.3	Teoría del riesgo crediticio	34
2.2.3	Riesgo de Liquidez	35
2.2.4	Riesgo Operacional.....	38
2.2.4.1	Marco de gestión de riesgos operacionales.....	40
2.2.5	Rentabilidad	41
2.2.6	Aspectos introductorios a la rentabilidad.....	44
2.2.6.1	Dinámica de la Rentabilidad	45
2.2.6.2	Propietarios de la Rentabilidad	46
2.2.6.3	Propietarios de la Inversión.....	47
2.2.6.4	Transformación de recursos	48
2.2.6.5	Los Objetivos de Rentabilidad	49
2.2.6.6	Las Tres Áreas Claves del Enfoque Estratégico de la Rentabilidad ..	51
2.2.6.7	Teorías de la rentabilidad.....	53
2.2.6.8	Rentabilidad Económica	53
2.2.6.8.1	Cálculo de la Rentabilidad Económica.....	55
2.2.6.8.2	Descomposición de la Rentabilidad Económica	56
2.2.6.8.3	La Rentabilidad Económica como Producto de Margen y Rotación	
	58	
2.2.6.8.4	Medición de la rentabilidad económica.....	59
2.2.6.9	Rentabilidad Financiera	61
2.2.6.9.1	Cálculo de la Rentabilidad Financiera.....	61

2.2.6.9.2	Descomposición de la Rentabilidad Financiera	62
2.2.6.10	Otros Indicadores de Rentabilidad	65
2.3	DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS	69
CAPÍTULO III	72
3.1	HIPÓTESIS.....	72
3.1.1	Hipótesis general	72
3.1.2	Hipótesis específicas.....	72
3.2	VARIABLE E INDICADORES	73
3.2.1	Identificación de la Variable	73
3.2.2	Operacionalización de la Variable.....	73
3.3	TIPO DE INVESTIGACIÓN	74
3.4	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	74
3.5	NIVEL DE INVESTIGACIÓN	75
3.6	ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN.....	75
3.7	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	75
3.8	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	75
3.9	TECNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANALISIS DE DATOS.....	76
CAPÍTULO IV	77
4.1	TRATAMIENTO ESTADÍSTICO	77
4.2	RESULTADOS.....	78
4.2.1	Análisis descriptivo Riesgo Liquidez	78
4.2.2	Análisis descriptivo del Riesgo Operacional	80
4.2.3	Análisis descriptivo del Riesgo Crediticio.....	82

4.2.4	Análisis descriptivo de la Rentabilidad Económica	84
4.2.5	Análisis descriptivo de la Rentabilidad Financiera	86
4.2.6	Análisis Descriptivo de la Rentabilidad.....	87
4.3	VERIFICACIÓN DE HIPOTESIS	89
4.3.1	Verificación de hipótesis específicas	89
4.3.1.1	Primera hipótesis específica.....	89
4.3.1.2	Segunda Hipótesis Especifica	92
4.3.2	Verificación de hipótesis general	95
	CONCLUSIONES	99
	RECOMENDACIONES	101
VII.	REFERENCIAS	103
VIII.	APÉNDICE.....	106

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Cuantificación del Riesgo Previo	35
Tabla 2	Comparación de estructuras de tres tipos de empresas diferentes	64
Tabla 3	Operacionalización de la variable Independiente	73
Tabla 4	Operacionalización de la variable Dependiente	74
Tabla 5	Variable Riesgo Liquidez	78
Tabla 6	Variable Riesgo Operacional	80
Tabla 7	Variable Independiente Riesgo Crediticio	82
Tabla 8	Dimensión Rentabilidad Económica	84
Tabla 9	Dimensión Rentabilidad Financiera	86
Tabla 10	Variable Dependiente Rentabilidad	87
Tabla 11	Correlación Riesgo Liquidez y Rentabilidad	90
Tabla 12	Modelo de regresión Riesgo Liquidez y Rentabilidad	90
Tabla 13	Variante ANOVA Riesgo liquidez y Rentabilidad	91
Tabla 14	Coficiente del modelo de la variable Riesgo Liquidez y Rentabilidad	91
Tabla 15	Correlación Riesgo Operacional y Rentabilidad	93
Tabla 16	Modelo de regresión Riesgo Operacional y rentabilidad	93
Tabla 17	Variante ANOVA Riesgo Operacional y Rentabilidad	94
Tabla 18	Coficiente del modelo de la variable Riesgo Operacional y Rentabilidad	94
Tabla 19	Correlación Variable Riesgo Crediticio y Rentabilidad	96
Tabla 20	Modelo de Regresión Riesgo Crediticio y Rentabilidad	97
Tabla 21	Variante ANOVA Riesgo Crediticio y Rentabilidad	97
Tabla 22	Coficiente del modelo de la variable Riesgo Crediticio y Rentabilidad	98

Tabla 23 Matriz de Variables106

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Relación entre liquidez y otros riesgos.....	36
Figura 2	Dinámica de Rentabilidad.....	45
Figura 3	Propietarios de la Rentabilidad	46
Figura 4	Propietarios de la Inversión	47
Figura 5	Transformación de Recursos	48
Figura 6	Posicionamiento en Margen y Rotación.....	59
Figura 7	Variable Riesgo Liquidez	79
Figura 8	Variable Riesgo Operacional	81
Figura 9	Variable Independiente Riesgo Crediticio	83
Figura 10	Dimensión Rentabilidad Económica.....	85
Figura 11	Dimensión Rentabilidad Financiera.....	86
Figura 12	Variable Dependiente Rentabilidad	88
Figura 13	Cruce de variables Riesgo Liquidez y Rentabilidad	89
Figura 14	Cruce de Variables Riesgo operacional y Rentabilidad	92
Figura 15	Cruce de Variable Riesgo Crediticio y Rentabilidad	96

Resumen

Se tiene el propósito de investigar dos variables importantes en la empresa como son el Riesgo Crediticio y la Rentabilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna a través de la recolección de data y está estructurado de la siguiente manera:

La presente investigación buscó analizar de qué manera el riesgo crediticio influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, periodo 2016 - 2018, tomando en cuenta que a pesar de ser una empresa con una gran cantidad de Agencias puede que el nivel de rentabilidad no es el suficiente por diferentes motivos que están incluidos en lo que son los riesgos, en este caso tomando como referencia el riesgo liquidez, operacional y crediticio.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna se encuentra ubicada en el centro de la ciudad, en la calle Francisco Lazo, pero cuenta con 31 agencias a nivel nacional, al cual acuden personas tanto naturales como jurídicas, personas de todas las edades y empresas que van desde microempresa, pequeña empresa, mediana y gran empresa. Se utilizó como instrumento de medición la base de datos obtenida de la SBS que data desde el 2016 hasta el 2018, para determinar la influencia de una variable sobre otra y los procedimientos usados fueron aquellos proporcionados por la estadística, iniciando con la construcción de tablas, construcción de gráficos y la aplicación de la prueba estadística de contrastación de hipótesis para probar la hipótesis de investigación.

En cuanto a los resultados se puede concluir que las medidas de recuperación de créditos y el buen perfil de los clientes de la caja municipal, permitieron que las moras y atrasos en los pagos de las cuotas hayan disminuido durante el periodo 2016 – 2018,

también puede apreciar que la rentabilidad total ha ido creciendo de manera sostenible a través del tiempo. El cumplimiento de las metas mensuales de créditos y demás productos financieros le ha permitido a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna mantenerse en constante crecimiento durante el periodo de estudio.

Así mismo se ha encontrado que el riesgo crediticio influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, puesto que su p-valor es menor al nivel de significancia de 5% ($p < 0.05$) y por lo mismo se concluyó que existe una influencia significativa en el periodo 2016 - 2018.

Palabras Clave: Riesgo Crediticio y Rentabilidad

Abstract

It is intended to investigate two important variables in the company such as Credit Risk and Profitability in the Municipal Savings and Credit Tacna through data collection and is structured as follows:

The present investigation sought to analyze how the credit risk influences the profitability of the Municipal Savings and Credit Fund Tacna, period 2016 - 2018, taking into account that despite being a company with a large number of Agencies, the level may profitability is not enough for different reasons that are included in what are the risks, in this case taking liquidity, operational and credit risk as a reference.

The Municipal Savings and Credit Fund Tacna is located in the center of the city, on Francisco Lazo Street but has 31 agencies nationwide, which come both natural and legal persons, people of all ages and companies that go from microenterprise, small business, medium and large business. The database obtained from the SBS dating from 2016 to 2018 was used as a measuring instrument to determine the influence of one variable on another and the procedures used were those provided by the statistics, beginning with the construction of tables, construction of graphs and the application of the statistical test of hypothesis testing to test the research hypothesis.

Regarding the results, it can be concluded that the credit recovery measures and the good profile of the clients of the municipal bank, allowed the arrears and arrears in the payments of the fees to have decreased during the period 2016 - 2018, it can also appreciate that total profitability has been growing sustainably over time. The fulfillment of the monthly

goals of credits and other financial products has allowed the Municipal Savings and Credit Fund of Tacna to keep in constant growth during the study period.

Likewise, it has been found that the credit risk influences the profitability of the Municipal Savings and Credit Fund Tacna, since its p-value is lower than the significance level of 5% ($p < 0.05$) and therefore it was concluded that There is a significant influence in the 2016-2018 period.

Keywords: Credit Risk and Profitability

Introducción

El riesgo crediticio hoy en día juega un papel importante en la rentabilidad de cualquier empresa financiera en especial la Caja de Municipales de Ahorro y Crédito Tacna, ya que la forma principal de ingresos son los créditos. Conseguir una vista amplia del problema podría generar un eficiente análisis de los clientes antes de otorgarles prestamos, también como el análisis de otros riesgos que habitualmente está expuesta la entidad.

El objetivo es identificar y recalcar la influencia, entre el riesgo crediticio y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna. Así analizando el riesgo podemos corroborar el impacto que tiene una variable sobre otra, trata de crear una visión del nivel de morosidad que adquieren los clientes que ya poseen un préstamo, que cabe recalcar ya pasaron por una evaluación previa al momento de solicitarlo, demostrando los fallos en el sistema que pueden ocurrir, a esto le sigue el riesgo de liquidez al que pueden estar expuestos como también el riesgo operacional, que incluye desde fallos en el sistema hasta errores humanos, todo este sistema establecido para evitar que el nivel de rentabilidad no disminuya.

La rentabilidad es la manera de evaluar el crecimiento de una empresa, nos da a conocer cuánto vale la inversión que se realiza, no solo en tiempo sino también en personal, recursos y distintas actividades económicas a la cual se dedica la entidad financiera. Para una medición más precisa lo dividimos en lo que es la rentabilidad económica y financiera, nos permite determinar el rendimiento de los activos y maximizar los intereses de los mismos.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna S.A. (CMAC TACNA), es una institución de intermediación financiera, clasificada en el Sistema no Bancario del Sistema Financiero Peruano; que actúa bajo la forma de Sociedad Anónima, con autonomía económica, administrativa y financiera. Su crecimiento sostenido en una política innovadora le permite estar presente en el mercado financiero como una empresa competitiva especializada en microfinanzas que cubre gran parte de las aspiraciones individuales y colectivas de sus clientes. Ya que posee una gran cantidad de agencias está expuesta a un nivel mayor de riesgo y no concentrarse en estrategias para aumentar la rentabilidad.

En este contexto se planteó como problema principal ¿Cómo influye el riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, periodo 2016 – 2018? El objetivo general de la investigación fue determinar la influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

La metodología usada se basó en un estudio con enfoque cuantitativo, de tipo regresión, longitudinal y diseño no experimental; para la población y muestra se utilizó una serie de tiempo que se basa desde el 2016 hasta el 2018.

Capítulo I: Problema de investigación. En él se expone la fundamentación y formulación del problema, objetivos, limitaciones, justificación y viabilidad de la investigación.

Capítulo II: Marco teórico: En esta parte se expone el marco teórico científico sobre el tema, teniendo en cuenta literatura actualizada ya sea de autores nacionales y extranjeros que constituyen la base científica de la investigación, siendo los puntos tratados los siguientes: los antecedentes del estudio, investigaciones realizadas sobre riesgo crediticio y la rentabilidad.

Capítulo III: Metodología de la investigación: En esta parte se describe el tipo y diseño de la investigación, así como la recolección y procesamiento de datos y análisis de la información.

Luego la base teórica del riesgo crediticio y rentabilidad, la definición de términos. También se ha planteado las hipótesis de la investigación, hipótesis general y específicas, identificación y clasificación de las variables como también la operacionalización de variables.

Capítulo IV: Resultados: En este capítulo se describe el procesamiento de los datos como la contrastación de la hipótesis general y específica, con su respectivo análisis e interpretación. También la discusión de los resultados, la presentación de la comparación de la hipótesis general en base a la prueba de hipótesis.

Capítulo V: se describen las conclusiones a las que arribó el estudio en concordancia con los objetivos planteados y las recomendaciones. Hay un acápite específico para las Referencias Bibliográficas terminando el estudio con los Anexos.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción del problema

En la década de los 80 en el Perú, se creó una gran cantidad de micro y pequeñas empresas las mismas que se dedicaban a diferentes actividades, todas ellas requiriendo financiamiento, de tal manera que la cooperación internacional convierte a este sector en como destino de su cooperación, es por eso que en mes de mayo de 1980 fue promulgado el decreto legislativo 23039 que permitió la creación de las cajas municipales de ahorro y crédito como instituciones financieras reguladas por la SBS, pudiendo establecer como ámbito de acción fuera del territorio metropolitano de Lima y el Callao, cuyo objetivo fue impulsar un proceso de descentralización para de esta manera poder brindar servicios financieros a los segmentos de población que hasta ese momento no tenían acceso al sistema crediticio formal.

En este contexto, si bien al 30 de setiembre de 2018 se exhibe una evolución favorable en términos de colocaciones para las entidades del sistema microfinanciero, se registra cierta desaceleración en comparación al año anterior.

En particular, en las CMACs que en términos anualizados a setiembre de 2018 registran un crecimiento en las colocaciones de 9.0% (22.9% a setiembre de 2017). Dicho comportamiento refleja el desempeño desfavorable de algunas entidades afectas por el FEN, así como el efecto de la Ley N° 30793 conocida como “Ley Mordaza”. La Ley fue declarada inconstitucional mediante sentencia del Tribunal Constitucional de fecha 11 de octubre de 2018. Asimismo, la mayor desaceleración por tipo de crédito se exhibe en los préstamos a la microempresa, sumado a que en algunos sistemas (CRACs y EDPYMEs) se evidencian incrementos importantes en los créditos destinados a medianas empresas. Si bien es positivo el crecimiento de las colocaciones en el sistema microfinanciero, este debería ir acompañado de adecuados indicadores de calidad de cartera, lo cual no se observa al cierre del tercer trimestre del año en curso. De esta manera, se reflejan incrementos en los indicadores de cartera atrasada (cartera atrasada/colocaciones brutas) de todos los subsistemas analizados, mientras que en el caso de la morosidad real (incluye cartera problema y castigos anualizados) solo en el caso de las Financieras se registra una ligera mejora, aunque todavía se mantiene en niveles elevados. A lo anterior, se suman los ajustes en los ratios de cobertura con provisiones, particularmente respecto a la cartera problema, situándose por debajo del 100.0% en el caso de las CMACs y CRACs. (Equilibrium, 2018)

En los últimos años, la presencia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) se ha aumentado y solidificado, estableciéndose un sistema que aporta de una forma importante en el suministro de servicios financieros descentralizados en el país. Estas entidades financieras constituyen una oferta única

en cerca de 90 distritos del país, logrando establecerse donde el sistema bancarizado antiguo no lo hace o tiene menor presencia, cumpliendo así un papel relevante en la bancarización y, por ende, en el desarrollo económico descentralizado del país. Con la finalidad de conservar el éxito del modelo de la CMAC y facilitar la comodidad de las herramientas que hacen falta para que compitan en igualdad de condiciones que las instituciones microfinancieras privadas, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), en uso de su facultad de iniciativa legislativa, remitió al Congreso de la República, hace poco más de un año (el 7 de marzo de 2017), un proyecto de ley que modificaba el marco normativo de las CMAC vigente en ese momento (Decreto Supremo N°157-90-EF del 28 de mayo de 1990), el mismo que fue elaborado con la participación de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC). Cuatro meses después (el 13 de julio de 2017) se promulgó la Ley N°30607, que modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la que se le encarga a la SBS que emita las normas que reglamenten diversos aspectos, tales como la elección de los directores de las CMAC, las nuevas operaciones y los servicios autorizados, la reinversión de utilidades, entre otros. (SBS, Super Intendencia de Banca y Seguros , 2018)

La condición de retraso o falta de pago en las cuotas en su totalidad del crédito de los clientes constituye la principal causa de la insolvencia o descapitalización que en el sector financiero se conoce como pérdida de capacidad de pago, esto afecta de manera directa a la rentabilidad de las CMACs. De tal manera que este fenómeno de morosidad viene mellando la rentabilidad de la Cajas

Municipales, por lo que es necesario realizar un estudio de esta problemática y determinar el riesgo crediticio, para tomar acciones que posibiliten aumentar los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, de esta forma la investigación desea establecer dicha relación, además de diagnosticar la situación actual que atraviesa la entidad.

La morosidad es tan solo uno más de los riesgos por los que atraviesan el sistema de cajas municipales, ya que los factores de riesgo son muchos al momento de hablar de temas monetarios, la falta de liquidez infliere mucho con las obligaciones que tiene la financiera a corto plazo al igual que el riesgo operacional, que incluyen errores humanos que a veces no se pueden prevenir, procesos internos que debieron ser mejorados pero que siguen siendo los mismos año tras año, consecuencia de factores externos que no son previstos, que terminan teniendo relación directa con el problema principal que sería la falta de pago.

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Problema Principal

¿Cómo influye el riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, periodo 2016 – 2018?

1.2.2 Problemas Específicos

¿Cómo influye el riesgo de liquidez en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, periodo 2016 – 2018?

¿Cómo influye el riesgo operacional en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, periodo 2016 – 2018?

1.3 Justificación de la investigación

El presente trabajo de investigación se justifica porque va permitir determinar la Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, durante el periodo 2016-2018.

Se justifica asimismo nuestra investigación porque permitirá delimitar el campo de acción de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, como institución que promueve la descentralización financiera, llevando soluciones financieras a aquellos peruanos no bancarizados, que con su trabajo diario contribuyen al desarrollo del país, permitiendo así que más empresarios de la micro y pequeña empresa y que conforman un gran porcentaje del total de empresas.

1.3.1 Relevancia Económica

El progreso económico de una entidad financiera es crucial como para cualquier empresa, analizar la relación que existe permitirá dar una visión clara del como la empresa va creciendo y lo que podría aportar al tener al alcance un estudio que informe el estado económico específico de un problema planteado.

1.3.2 Relevancia Social

En el ámbito social podría decirse que beneficiara a las futuras investigaciones que tomen como referencia estas dimensiones de estudio, que sus proyectos de

identifiquen con las variables, tanto estudiantes, profesionales y personas que se dediquen al análisis e investigación.

Podrían tomar como método de guía como también poder continuar con la investigación brindándole el estudio no solo a una entidad u empresa sino a muchas otras.

1.3.3 Implicancias Prácticas

Resolver el problema contribuirá a tener un conocimiento del porqué siendo la Caja Tacna una empresa con agencias en nivel nacional no alcanza el nivel de desarrollo que otras logran, se podrá conocer la relación exacta que existe entre riesgo y rentabilidad, y quizá ser el primer paso para avanzar.

1.3.4 Valor Teórico

Se podrá llenar un vacío de conocimiento ya que por lo que he investigado este proyecto no se ha realizado antes y puede llegar a un estudio más minucioso de las dimensiones planteadas.

La información obtenida puede ayudar a desarrollar otra teoría, crear un debate que este a favor o en contra, como también apoyar y ampliar la investigación.

La relación entre riesgo y rentabilidad ya se ha planteado antes, pero en los diferentes trabajos de investigación realizados anteriormente, se llegan a descubrir nuevos comportamientos, como también diferente relación entre ellas dependiendo de la entidad.

También ofrece la posibilidad que puedan surgir nuevas ideas, recomendaciones y hasta hipótesis en futuros estudios, que sea un tema que genere interés.

1.3.5 Utilidad Metodológica

Al ser una investigación de línea de tiempo no podría generar un nuevo instrumento de recolección de datos, pero podría generar un resumen actualizado de la información de los últimos años, como una mejora en la forma se experimentar en el resumen de información necesaria.

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 Objetivo General

Determinar la influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

1.4.2 Objetivos Específicos

Determinar la influencia del riesgo de liquidez en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

Determinar la influencia del riesgo operacional en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 ANTECEDENTES

2.1.1 Antecedentes internacionales

Según Trigo (2009) su tesis titulada “Análisis y medición del riesgo de crédito en carteras de activos financieros ilíquidos emitidos por empresas” para optar el grado de Doctor en la Universidad de Málaga en la Facultad de Ciencias empresariales.

El objeto del presente trabajo de investigación es el análisis y la medición del riesgo de crédito de los activos financieros ilíquidos emitidos por empresas en el ámbito de las entidades bancarias. De todos los activos financieros, se han elegido éstos porque se asume la hipótesis de trabajo de que la medición del riesgo de crédito asociado a los mismos es más compleja que la del riesgo de crédito asociado a los activos líquidos. Asimismo, de todos los deudores, se ha elegido a las empresas porque son los deudores cuyo riesgo de crédito asociado es el más estudiado en la literatura especializada y su medición puede llevarse a cabo empleando la mayoría de los métodos y modelos que se han propuesto con tal fin.

Según Altamirano (2011) sus tesis titulada “El Riesgo Crediticio y su Influencia en la Liquidez de la cooperativa de Ahorro y Crédito Unión Popular en el periodo 2007-2010” para optar el título profesional de Economista en la Universidad Técnica de Ambato en la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Este trabajo se redujo el espacio de estudio a una institución financiera cooperativa, que como muchas se enfrenta a un mercado muy competitivo y hasta se podría definir como saturado, al existir un espectro menor de posibles socios, esto conlleva a tomar riesgos como otorgar préstamos a socios no aptos, esto hace que una cooperativa tenga un alto índice de posibilidad de caer en default. Lo que sí es evidente y prioritario es entender el alto riesgo crediticio entre las organizaciones financieras, por lo tanto, proponer que sean monitoreadas y controladas por un sistema.

2.1.2 Antecedentes nacionales

Según Llatas (2018) su tesis titulado “Riesgo Crediticio y su Incidencia en la Rentabilidad de la CMAC Trujillo Agencia Cutervo 2017” para optar por el título profesional de licenciado en administración.

Basado en las teorías del riesgo crediticio y la rentabilidad. El tipo de investigación es cuantitativo, con diseño no experimental, con un enfoque descriptivo correlacional, método deductivo, la población y muestra se obtuvo del Sistema de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo mediante los reportes de resultados y rentabilidad año 2017. Se utilizó los instrumentos Guía de análisis documental y el coeficiente de correlación Pearson, concluyendo que las variables

a y b tienen una correlación negativa considerable de -0.93, lo que muestra dependencia entre variables que se denomina relación inversa, es decir cuando una de ellas aumenta, la otra disminuye en proporción constante.

Según Cubas y Dávila (2016) su tesis titulada “Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Piura S.A.C., sucursal Chiclayo – 2015” para optar el título profesional de contador público.

Nuestra investigación tiene como objetivo determinar el riesgo crediticio en la rentabilidad de CMAC Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo – 2015, de la misma manera se justifica porque nos permitirá conocer en detalle la incidencia de dichos riesgos en la CMAC Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo. Para analizar la situación del negocio, se aplicó una metodología del tipo descriptiva, y explicativo, con un diseño no experimental y cuya población está conformada por personas totalmente involucradas en nuestro trabajo de investigación como el Gerente Regional y el Jefe de créditos.

2.1.3 Antecedentes locales

Según Mamani (2017) con sus tesis titulada “Factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales del Perú, periodo 2007-2016” para optar el título profesional de contador público.

El objetivo principal del trabajo de investigación consiste en estudiar la relación que existe entre la rentabilidad obtenida del sistema de cajas municipales del Perú en el periodo 2007 al 2016 y aquellos factores que pueden haber afectado

dicho rendimiento, tales como, el nivel de provisiones, las variaciones en el nivel de precios y la volatilidad del tipo de cambio.

Según Cornejo (2017) con su tesis titulada “Influencia de las provisiones en la rentabilidad de las cajas municipales y de ahorro en el Perú, periodo 2011-2016” para optar el título profesional de contador público.

La investigación estuvo enfocada, en determinar la influencia entre las Provisiones y la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2011-2016; con la finalidad de evaluar el comportamiento de las variables, teniendo en consideración, los factores externos a los que estuvieron expuestos las Instituciones Micro Financieras. En este caso, se consideró como población a las 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en el Perú, tomando una serie histórica mensual del año 2011 al año 2016, siendo los indicadores las provisiones, el ROA, el ROE, el tipo de cambio y el Producto Bruto Interno.

2.2 BASE TEÓRICA

2.2.1 Riesgo

Según Cáceres (2016), nos comenta que en lo que es gestión de riesgos está conformado por el hambre al riesgo, la paciencia y las fronteras que se puedan rebasar. Para empezar, se debe saber los objetivos estratégicos de la empresa. El comité directivo es el que plantea los procedimientos a seguir, las políticas a utilizar y los objetivos de la misma empresa. Lo que se plantea queda registrado en manuales y van a poner límites a las ganas de crecer del riesgo.

La rentabilidad, los diferentes ratios que existen, el análisis de la diferente competencia que existe, los resultados y las situaciones normadas se definen como los objetivos de la empresa. Se trata sobre el primer cimiento en el que se desarrolla la gestión de riesgo. En este ambiente, tanto las empresas como diferentes organizaciones se someten a riesgos con tal de cumplir su misión y visión, asociado a los objetivos estratégicos. Esto es el hambre de riesgo.

Aunque, no todas las empresas u organizaciones están dispuestas a correr el riesgo para lograr sus objetivos. Las empresas pueden llegar a manejar un gran o poco nivel de riesgo, dependiendo de la naturaleza de la misma o del ambiente en el que esta se encuentra. Dependiendo de esto, el nivel de tolerancia puede llegar a variar en relación al nivel de riesgo admitido.

Las empresas pueden llegar a optar por aceptar el nivel de riesgo en respuesta de sus acciones, pero ello no da a entender que sea la mayor cantidad de riesgo que pueda contener. La capacidad de riesgo sirve como ejemplo para demostrar los límites de las empresas cuando quieren cumplir sus objetivos.

La gestión de riesgos es un punto de vista primordial para calcular aquella duda en las empresas. Las ansias por el riesgo, la tolerancia y los límites son el inicio del recorrido, ya que objetivos estratégicos de la organización serán el condicionante para el primer paso.

2.2.2 Riesgo crediticio

Riesgo de crédito se conceptualiza básicamente como una pérdida en mayor escala debido a que un deudor o un cliente no cumpla con sus pagos u obligaciones en fin a lo establecido. (De Lara, 2008)

Hablando de manera histórica el riesgo de crédito pasa a ser el más antiguo y el que posee mayor importancia en lo que sería pérdidas a grandes escalas y lo que un mal manejo puede provocar a una institución que ofrece créditos. Por lo que se sabe los orígenes datan desde 1800 a.C.; y desde entonces se ha conservado sin mucha variedad. (Santos C. , 1999)

Cuando los clientes o conocidos como contrapartes no cumplen con las obligaciones es cuando se le conoce como riesgo de crédito. El riesgo crediticio conlleva tanto el riesgo de incumplimiento, es el valor que se le da a la posibilidad que pueda incumplir la contraparte, como el riesgo de mercado, lo cual nos permite cuantificar la pérdida financiera que sufrirá en caso la contraparte no cumpla. (Jorion, 2003)

Elizondo y Altman, señalan que, entre los conceptos fundamentales de riesgo de crédito, podemos resumir lo siguiente: el riesgo de crédito nace al saber que las contrapartes están indispuestas o es incapaz de efectuar sus obligaciones. El riesgo de crédito abarca básicamente el riesgo de incumplimiento y el riesgo de mercado uno mide el porcentaje de cumplimiento y el otro la pérdida económica por falta de compromiso respectivamente.. (Elizondo & Altman, 2003)

Según Guzmán, el riesgo de crédito establece que cuando una persona a la cual se le otorga un crédito incumple con una o más condiciones instauradas este

incurre a una pérdida en relación al suceso. Es decir, si una entidad financiera otorga un crédito o algún tipo de préstamo puede que el cliente incurra a un nivel de morosidad. También cuando existe una probabilidad que el inversionista que recurrió a un bono corporativo, y al haber flujos de cajas el emisor no pueda cumplir con cancelarlos. Entonces llegamos a la conclusión que el riesgo de crédito es a lo que están expuestos personas naturales, personas jurídicas y toda entidad financiera. (Guzmán, 2010)

Por otro lado, Saavedra y García, aclara que existe un porcentaje que una vez pesada la fecha pactada de pago en cual la persona o adeudo no pueda hacer frente, en una parte o totalidad del pago de la deuda, del instrumento financiero, por falta de liquidez, bancarrota u otro motivo. (Saavedra & García, 2010)

Según Bodie y Merton mencionan que “es la incertidumbre que existe cuando no se sabe con seguridad lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo es la incertidumbre que importa porque incide en el bienestar de la gente. Toda situación riesgosa es incierta, pero puede haber incertidumbre sin riesgo”. (Bodie & Merton, 1999)

Los bancos alrededor del mundo tienen como una de sus misiones principales impulsar una correcta evaluación y medición del riesgo como necesidad primordial. El comité de supervisión bancaria de Basilea, es considerado precursor de reglamentar lo que es medir de manera íntegra el riesgo y un correcto provisionamiento del capital, para superar aquellos riesgos y lo que sería evitar la bancarrota de las entidades financieras. Este comité no es poseedor de una autoridad definitiva que sobrepase barreras nacionales y lo

concluye no es mandatoria pero, aun así, crea medidas de supervisión a nivel mundial y ofrece guías de las mejores prácticas del mercado. Se desea que los bancos que estén activos a nivel mundial cumplan las nuevas recomendaciones que han sido establecidos en el acuerdo de capitales (Basilea I – 1988) y el nuevo acuerdo de capitales (Basilea II–1999) que definen el capital mínimo que deben tener las entidades financieras para poder operar, relacionando el riesgo de los activos con el nivel y calidad del patrimonio, además, determina el capital mínimo necesario para que un banco haga frente a posibles quebrantos debido a los riesgos que maneja. (Cardona, 2004)

2.2.2.1 Importancia del riesgo de crédito

Una baja competencia y los tipos de interés a un nivel alto dejaban a las organizaciones financieras con un elevado margen que podía cubrir el riesgo de crédito. Se podría decir que los banqueros tenían un conocimiento prácticamente bueno del riesgo al cual estaban expuestos y la rentabilidad producida por sus operaciones en la última década, aun así, la disminución de diferentes tipos entre los que están los avances tecnológicos y financieros, como también la globalización de los mercados, han provocado que debido a la competencia del mercado se lleguen a alcanzar cuotas impensables, lo que lleva a los bancos a plantearse de nuevo si la rentabilidad que es obtenida de las operaciones que ofrecen y aún más al riesgo que se someten. Las técnicas que usaban han quedado fuera inservibles ya que no abarcan todos los factores que afectan en las variables.

El riesgo de crédito ha sido, hasta cierto punto, olvidado por la banca, obviando incluso la relación de este con el riesgo de concentración, el cual actúa como un potenciador del resto de los riesgos. Un ejemplo claro lo encontramos en la historia de la banca norteamericana. Las instituciones evaluaban riesgos individuales, utilizando metodologías tradicionales, sin atender al sector o país al que los prestatarios pertenecían. Los bancos realizaban muchas operaciones centradas en un sector industrial o zona geográfica concreta. Todo ello provocó una serie de crisis bancarias en Estados Unidos. Pero no ha sido el único país donde se han cometido estos errores, de hecho, el problema se extendió a Europa, que llegó a sufrir crisis similares. (Samaniego, 2008)

2.2.2.2 Tipos de Riesgo de Crédito

En lo que sería gestionar el riesgo, el riesgo crediticio o el riesgo de crédito es la posibilidad que al momento sobrepasado el plazo, una institución o personas no pueda hacerle frente en su totalidad o en parte, a la obligación que posee de devolver la deuda o el rendimiento que se acordó anteriormente de un instrumento financiero, ya sea por bancarrota, falta de liquidez u otra razón. En el manejo de riesgo, se considera tan primordial la gestión de riesgo de mercado como la del riesgo crediticio.

Toda aquella actividad realizada por una institución financiera que lleguen a involucrar una promesa de pago, está bajo el peligro de ser expuesto a que la contraparte no cumpla con lo que sería un contrato previamente establecido, con condiciones incluidas lo que los llevaría a una pérdida.

Después de las diferentes crisis financieras ocurridas a lo largo de los años, se tuvo que diferenciar entre 4 tipos principales de riesgo crediticio:

- Riesgo de impago: riesgo de fracaso. Se presenta cuando existe la posibilidad de que una contraparte no cumple con sus obligaciones financieras, establecidas en un contrato, lo cual genera pérdidas.
- Riesgo de migración: cuando se genera una disminución en la clasificación de riesgo.
- Riesgo de exposición: se conoce como el problema que existe sobre los pagos no realizados. Está relacionado con el comportamiento del prestatario o sino a la evolución de las variables en el mercado.
- Riesgo de colateral: también llamado como riesgo de tasa de recuperación, que se distingue dependiendo si existen o no garantías así como colateral en cada operación.
- Riesgo de calificación: las agencias de calificación ofrecen a cada emisor o emisión un puntaje que pone a otro nivel el potencial de no cumplir el pago a futuro. Por tanto, las compañías emisoras de deuda están bajo el riesgo de que una alteración en su calificación cambie la credibilidad como un buen pagador.

2.2.2.3 Teoría del riesgo crediticio

Según Vélez define riesgo crediticio: “la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.” (Veléz, 2019)

Es crucial que las instituciones bancarias deban dar una opinión de manera correcta sobre la responsabilidad presente y futura de sus deudores, manejar de manera eficiente su cartera, no dejando de lado “al Conceder Crédito” se puede caer en tres tipos de riesgos: 1) Riesgos de Liquidez, 2) Riesgo de Instrumentación o legal, y 3) Riesgos de Solvencia.

Según Pérez para calcular el riesgo anterior a, es obligatorio reconocer los elementos a valorar: (Pérez, 2018)

Tabla 1
Cuantificación del Riesgo Previo

Riesgo individual	Riesgo de cartera
Probabilidad de incumplimiento	Incumplimiento y calidad crediticia correlacionada
Tasa de recuperación	Contribución al riesgo y concentración crediticia
Migración del crédito	Incumplimiento y calidad crediticia correlacionada

2.2.3 Riesgo de Liquidez

Se refiere a la ausencia de dinero por parte del prestatario, proyectándose en la falta de poder para realizar el pago en el plazo determinado o realizarlo pasada la fecha programada establecida en el contrato.

Es el riesgo más frecuente al cual están expuestas las entidades financieras, y se basa en la probabilidad de que existan fondos insuficientes para cubrir retiros de depósitos y sustentar la demanda de créditos de los clientes, en un ambiente normal de trabajo. (Bello, 2007)

Se concreta como la pérdida al existir una deuda para anular una posición en el mercado (Riesgo de liquidez en el producto o del mercado). También llamado Riesgo de Contratación, es propio de mercados donde existe una oferta y una demanda natural, como son los mercados irregulares. (Feria, 2005)

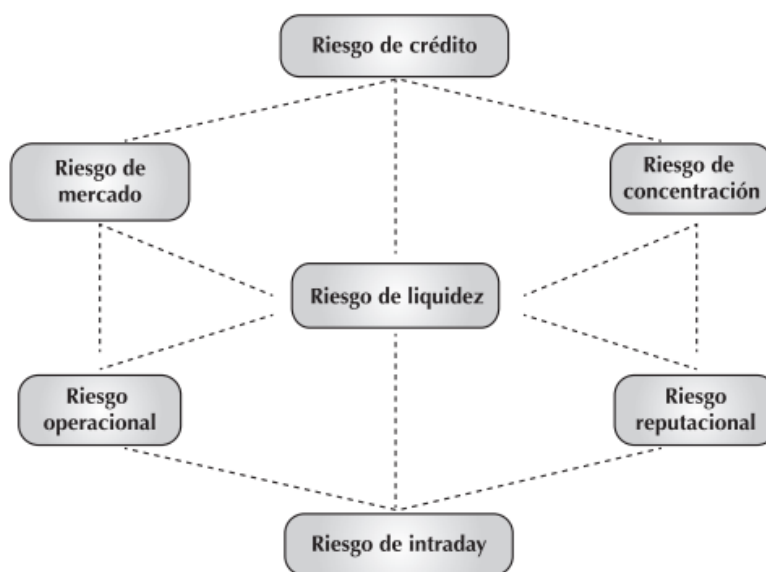


Figura 1. Relación entre liquidez y otros riesgos

En el gráfico, los autores no proponen lo importante que es la liquidez para que los mercados y los diferentes sectores financieros puedan desarrollarse de manera normal, como la relación entre el riesgo de liquidez y el financiamiento, la relación interna con el riesgo crediticio, los efectos de la reputación en la liquidez, nos dicen que el riesgo de liquidez no es un “riesgo aislado” como el crediticio o el de mercado (aunque el riesgo crediticio se puede presentar como una falta de liquidez cuando no se puede reembolsar el crédito), así como “riesgo emergente”, que posee características propias, puede ser liberado por otro riesgo financiero u operacionales en lo que sería todo el negocio financiero (Vento & La Ganga, 2009).

El riesgo de liquidez es un ejemplo de riesgo de como las instituciones financieras se ven afectadas, al no cumplir con sus obligaciones aceptadas por la falta de recursos líquidos, ya que a la institución se le imposibilita que pueda liquidar los activos en todo el mercado a un nivel de precios razonables (Henríquez, 2003).

Razones que puedan servir para entender el riesgo de liquidez en una institución financiera son:

- Las instituciones financieras poseen una cantidad menor a comparación de otras empresas de fondos propios en lo que serias su estructura de pasivo.
- Los bancos o entidades financiera poseen un pasivo que prácticamente está conformado en su mayor parte por depósitos para que puedan cumplir su obligación con los trabajadores, mientras que en lo que es la parte de activos está conformado por los préstamos que ofrecen a diferentes plazos, y como reserva solo una pequeña parte de los depósitos está distribuido a ello.
- Es decir, la falta de liquidez, que genere a consecuencia el incumplimiento de pagos obligatorios, es un riesgo natural y que como toda entidad financiera debe tener presente.
- El poder cubrir el aumento de activos y la disminución de pasivo se le conoce como lo que es considerado liquidez.
- Se considera que una institución financiera posee un nivel correcto de liquidez cuando obtiene fondos suficientes, puede ser al coinvertir sus

activos a pasivos de una forma veloz a un costo razonable. La liquidez vendría a ser primordial para que una entidad puede mantenerse ante imprevistos o variaciones en el balance de manera espontánea o esperados y aun así pueda generar ingresos para crecer.

- El riesgo de liquidez puede explicarse como la falta de poder obligaciones a corto plazo a consecuencia de evento inesperados que influyan en la disposición de recursos, entre los cuales pueden ser una disminución de pasivos comerciales, imposibilitar la venta de instrumentos financieros o porque las fuentes principales de financiamiento están cerradas. (De Lara, 2008).

Evitar una disminución en los activos líquidos de una empresa y controlar el riesgo, es parte de formar un procedimiento a causa de lo que sería medir el riesgo de liquidez y la entidad no tenga que someterse a grandes cambios como una restructuración o compromisos innecesarios que puedan poner en riesgo su sostenibilidad (Orsikowsky, 2010).

2.2.4 Riesgo Operacional

Es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio y el riesgo reputacional. Toda aquella actividad, proceso, sistema y producto es propio de riesgo operacional (procesos fallidos, engaños de todo tipo, factores externos imposibles de predecir, errores

humanos, fenómenos y desastres naturales, problemas con proveedores). (BBVA, 2012)

Hay una gran variedad de conceptos que son aceptados para lo que es el riesgo operacional en el mercado. Mayormente es considerado como el riesgo que no es ni de mercado ni el crediticio.

El Comité de Basilea, nos explica que el riesgo operacional es el riesgo de perdidas relacionadas a procesos a nivel interno que han salido mal o que son incorrectos – por errores de sistemas o humanos – también como el riesgo de perdidas externas. (CGRE, 2014)

El riesgo operacional no solo está presente y se manifiesta en el mundo financiero, sino que afecta a cualquier apartado de nuestro quehacer diario, tanto en el entorno laboral o productivo como en cualquier otro. Sin embargo, el sector financiero es el campo en el que más se han desarrollado recientemente las técnicas de gestión de este riesgo debido a la normativa sobre capitalización mínima a la que están sometidas las entidades financieras. Y este creciente interés del mundo financiero en la gestión del riesgo operacional tiene repercusiones tanto en el ámbito académico como en el mundo de las consultoras, los reguladores, los analistas financieros y las agencias de rating, además de en el seno de las propias entidades financieras que están expuestas al mismo. (Torres, 2007)

2.2.4.1 Marco de gestión de riesgos operacionales

Según Prado, nos dice que “la implementación del marco de gestión de riesgos operacionales comprende un análisis de procesos masivo. El apetito al riesgo, exposición al riesgo que la organización está dispuesta a asumir, se define cualitativa y cuantitativamente y depende de la estrategia de la empresa, entre otros factores. Este primer paso de la implementación debe revisarse al menos cada año y es responsabilidad del consejo”. (Prado, 2018)

Una organización la cual le da prioridad a concientizar sobre tener un cuadro de gestión de riesgos posee una cultura de riesgo. Siempre existirá un sentido de responsabilidad del consejo y de los empleados. Cada institución posee un grupo de persona que la dirigen y estas deben darle prioridad a que todo su personal este comprometido con la empresa y tengo un sentido de responsabilidad, ofrecer cursos y charlas sobre temas en específico. Un ambiente de comunicación con total transparencia y para que exista una apropiada difusión que facilite un mejor análisis ante la exposición al riesgo operacional.

El sistema de gobierno se basa en que las instituciones se encargan de desarrollar como también imponer el marco de gestión de riesgos operacionales. Para finalizar, el senior management elabora una sencilla, eficiente y vigorosa estructura.

Establecer este marco va a depender del tamaño, la dificultad y la probabilidad de riesgo de cada institución; definir la estructura para la gestión de riesgo, responsabilidades y líneas de reportes; definir las herramientas que se utilizaran; explicar hasta que nivel de riesgo puede someterse y las medidas de

tolerancia que pueden aceptar; instaurar un sistema de reporting y de manejo de información, a nivel interno y externo.

El marco de riesgo está compuesto de diferentes etapas: identificar, evaluar, seguir, controlar y “reporting”. Identificar y evaluar los riesgos se basa en analizar los procesos, analizar riesgos que tengan relación a nuevos productos, comparar los datos de pérdidas y valorar la posibilidad al igual que las actividades imprevistas. El seguimiento, control y reporting, hacen que se puedan evitar, compartir, aceptar o moderar los riesgos. La moderación conlleva planes de acción. Se definen los KPI’s y KRI’s, el reporte al comité de dirección es de manera periódica.

2.2.5 Rentabilidad

Apaza nos dice que para poder reconocer la rentabilidad, es necesario tener presente las políticas de crédito que aplica la empresa y el riesgo financiero al cual está expuesta, lo que quiere decir el valor que se ha invertido y todo el tiempo que se ha invertido o ha durado la inversión, lo que también implica todos aquellos factores que han tenido un impacto drástico a nivel socioeconómico en la rentabilidad y que han hecho que que la institución este generando pérdidas constantes en los ingresos. (Apaza, 2006)

Zamora, nos comenta que el significado del concepto rentabilidad se ha distorsionado a lo largo del tiempo y se ha empleado de diferentes formas, teniendo en cuenta que el indicador rentabilidad es uno de los primordiales cuando se trata de medir el éxito de un negocio o entidad en un sector financiero, ya que

una rentabilidad cimentada con políticas económicas establecidas, lo que fortalece a la unidad económica. El reinvertir las utilidades de forma correcta genera un aumento de las mismas, mejorar el sistema tecnológico, una ampliación de mercado con una búsqueda en específica o un popurrí de todos los puntos . (Zamora, 2011)

Córdoba nos comenta que la rentabilidad es el margen de ganancia que nos dio como resultado los recursos invertidos a lo largo del tiempo. Así como también se define que la rentabilidad es la disposición de efectivo más la variación del valor de un activo, manifestado como el porcentaje del valor visto inicialmente. (Córdoba, 2012)

Mejía, consultor y gerente general de Planning S.A., consultora colombiana, precisa:

La rentabilidad es una medida por excelencia del resultado integral que se produce al combinar las bondades del sector donde se encuentre la empresa y la adecuada gestión de que quien la dirige. Es por eso que podemos hacer una comparación entre diferentes empresas ya sean del mismo sector o diferentes sectores, y así mostrar de manera más clara el progreso de la rentabilidad. También la rentabilidad a hacer una comparación al costo de capital o con las diferentes inversiones que no están expuestas al riesgo y que a su vez ayudara con la verificación si es conveniente mantener o no esa inversión, en el sector que ya se encuentra o en cualquier otro que sea conveniente. (Mejía, 1999)

Asimismo, Sánchez, docente de la Universidad de Murcia de España, explica lo siguiente:

La rentabilidad es un conocimiento que es adaptado a todo hecho económico que intervengan los medios o recursos humanos y financieros con el propósito de dar un resultado. Hablando de manera económica la palabra rentabilidad puede ser utilizada en una variedad de términos que distorsionan el mismo significado de esta, pero que en general se le conoce como la utilidad producida por la inversión de capitales en un periodo determinado de tiempo. Esto genera un medio de comparación en relación a la renta generada y los medios que se utilizaron que pueda permitir estudiar y elegir cual es la forma más conveniente, si es que, se está aplicando los procedimientos correctos y más eficientes antes o después. (Sánchez, 2002)

La rentabilidad es el fruto de la producción y distribución, las utilidades generadas por la empresa al estar en funcionamiento. Calcula la acogida del negocio, sirve como medida de productividad. Se dice que la rentabilidad de un negocio mide la productividad del capital a lo largo de un tiempo determinado, es una relación entre lo obtenido y lo invertido, cual fue el costo y cuál fue la ganancia. Dependiendo de esto se establece cuando es rentable o no un negocio. Y aun así hay empresas que tiene un alto nivel de rentabilidad mientras que otras con suerte generan un margen de ganancia suficiente para subsistir.

Así también, Rodríguez, Gallego y García, docentes investigadores de la Universidad de Salamanca en España, manifiestan que la rentabilidad permite alcanzar una visión del rendimiento que ha logrado la empresa en función de esfuerzos invertidos. (Rodríguez, García, & Gallego, 2010)

Con lo anteriormente expuesto, podemos indicar que la rentabilidad se basa en observar en qué medida la empresa o el negocio está utilizando sus recursos de manera correcta (materiales, humanos y financieros). Lo que quiere decir que un negocio que no hace mal uso de sus recursos es uno que obtendrá mayores utilidades.

De un contexto más lejano la rentabilidad es la capacidad que posee algo o alguien para obtener una ganancia o un beneficio; como ejemplo de una empresa rentable es cuando produce más ganancias que los costos que hace, más utilidades que egresos y lo que cualquier negocio consideraría un cliente rentable uno que genere mayores ingresos y menos costos.

Pero un concepto más exacto es el de la rentabilidad es un indicador que permite calcular la relación utilidad – beneficio, y lo que se invierte al igual que los recursos gastados para obtener un resultado.

2.2.6 Aspectos introductorios a la rentabilidad

Antes de ahondar más sobre la rentabilidad, es importante conocer en primer lugar cuál es la dinámica de la rentabilidad, cuáles son sus verdaderos propietarios y cuáles son los recursos que se transforman en rentabilidad.

2.2.6.1 Dinámica de la Rentabilidad

Según Moreno y Suárez (2008), docentes titulares de la Universidad de Cádiz de España, manifiestan que dentro del análisis de la rentabilidad se consideran tres conceptos importantes para una mejor comprensión:

- **Inversión:** Es la conversión de dinero en capital.
- **Ventas:** Representa el total de las ventas netas que ha efectuado la empresa.
- **Utilidades:** Son las ganancias o beneficios obtenido por un negocio que prospera, crece, produce, vende y ofrece los bienes y servicios.

El empresario (propietarios) o los socios son los que invierten (inversión) en el negocio con el objetivo que a través de las ventas que puedan generar, obtengan las utilidades deseadas. En el siguiente gráfico se observa esta situación:

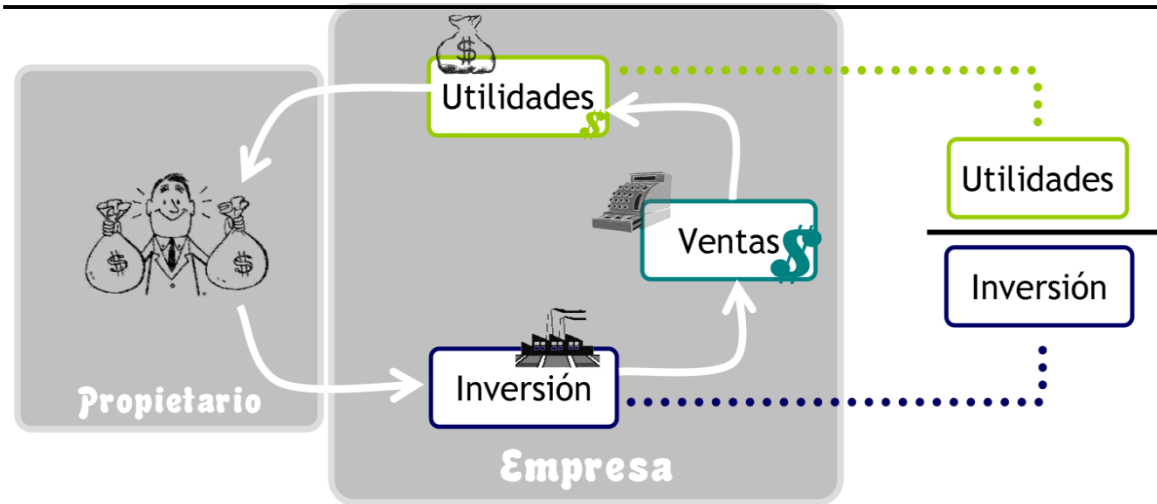


Figura 2. Dinámica de Rentabilidad.
Fuente: Moreno y Suárez (2015)

2.2.6.2 Propietarios de la Rentabilidad

Otro aspecto importante a tomar en cuenta es definir claramente a quién le pertenece la rentabilidad realmente; para esto, el siguiente gráfico ayudará a una mejor comprensión:

ESTADO DE RESULTADOS

Ingreso Operacional	xx	→ Proveedores de bienes
-Costo de Ventas	xx	
Utilidad Bruta	xx	→ Proveedores de Servicios
-Gastos Administración	xx	
-Gastos de Ventas	xx	→ Bancos
Utilidad Operativa	xx	
+Ingresos no Operacionales	xx	→ Estado
-Gastos no Operacionales	xx	
Utilidad antes de Impuestos	xx	→ Socios
-Provisión Impuesto	xx	
Utilidad Neta	xx	

Figura 3. Propietarios de la Rentabilidad
Fuente: Moreno y Suárez (2015)

En este gráfico se observa que el ingreso operacional antes de pertenecerle a los socios, les pertenece primero a los proveedores bienes, de la utilidad bruta se les paga a los proveedores de servicios, la utilidad operativa les pertenece a los bancos, de la utilidad antes de impuestos se calcula el impuesto a pagarle al Estado, y finalmente es la utilidad neta la que pertenece a los socios.

2.2.6.3 Propietarios de la Inversión

Como tercer aspecto de importancia se tiene el relacionado a los propietarios de la inversión; en el gráfico siguiente se observa que el total del activo de la empresa, se trata de una inversión que ha sido realizada con recursos de Bancos y Socios; mientras tanto el patrimonio es lo que representa exclusivamente al aporte de los socios.

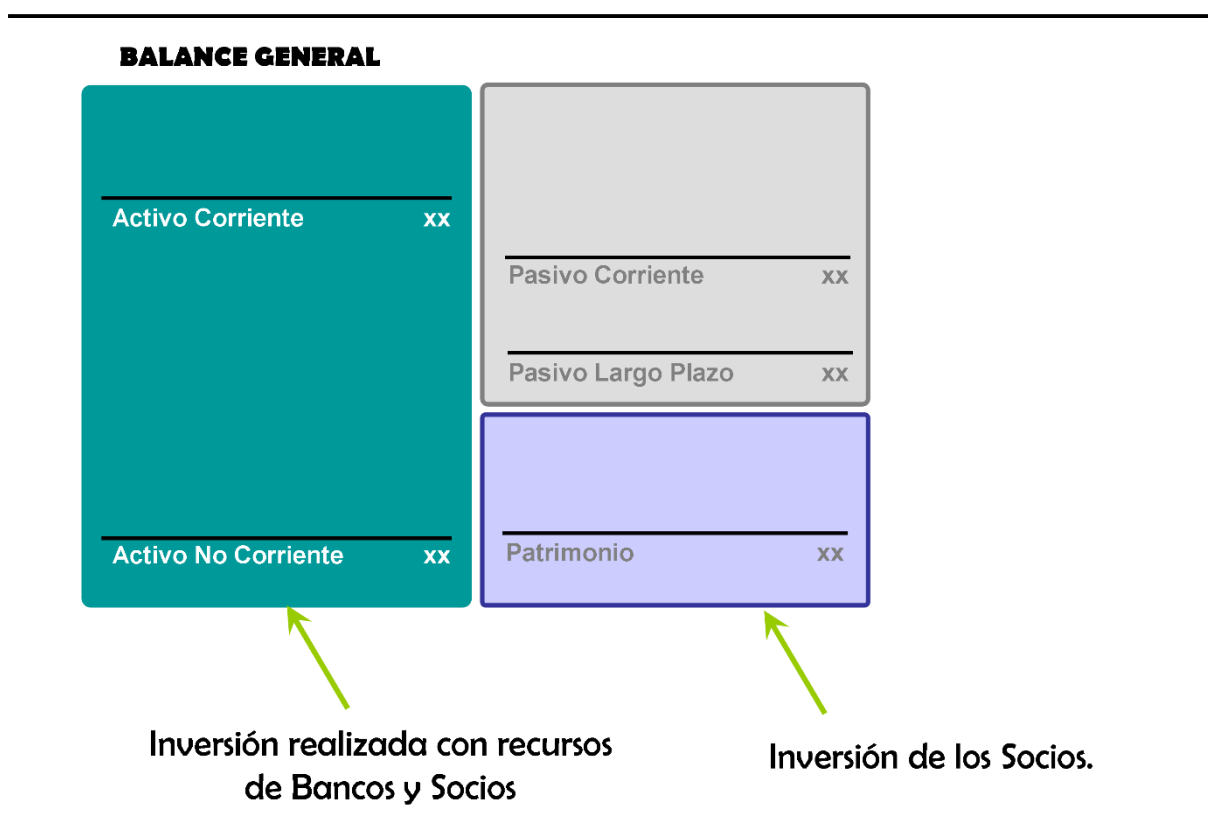


Figura 4. Propietarios de la Inversión
Fuente: Moreno y Suárez (2015)

2.2.6.4 Transformación de Recursos

Las ventas representan el ingreso operacional de la empresa que se observa en el estado de resultados, y que a su vez forman parte del activo corriente en el balance general; del ingreso operacional es que se calculan los distintos niveles de utilidad, siendo la utilidad neta la que pertenece a los propietarios (socios) y pasa a formar parte del patrimonio de la empresa que se registra en el balance general y que al mismo tiempo son reinvertidos en activos.

En el siguiente gráfico se observa tal situación:

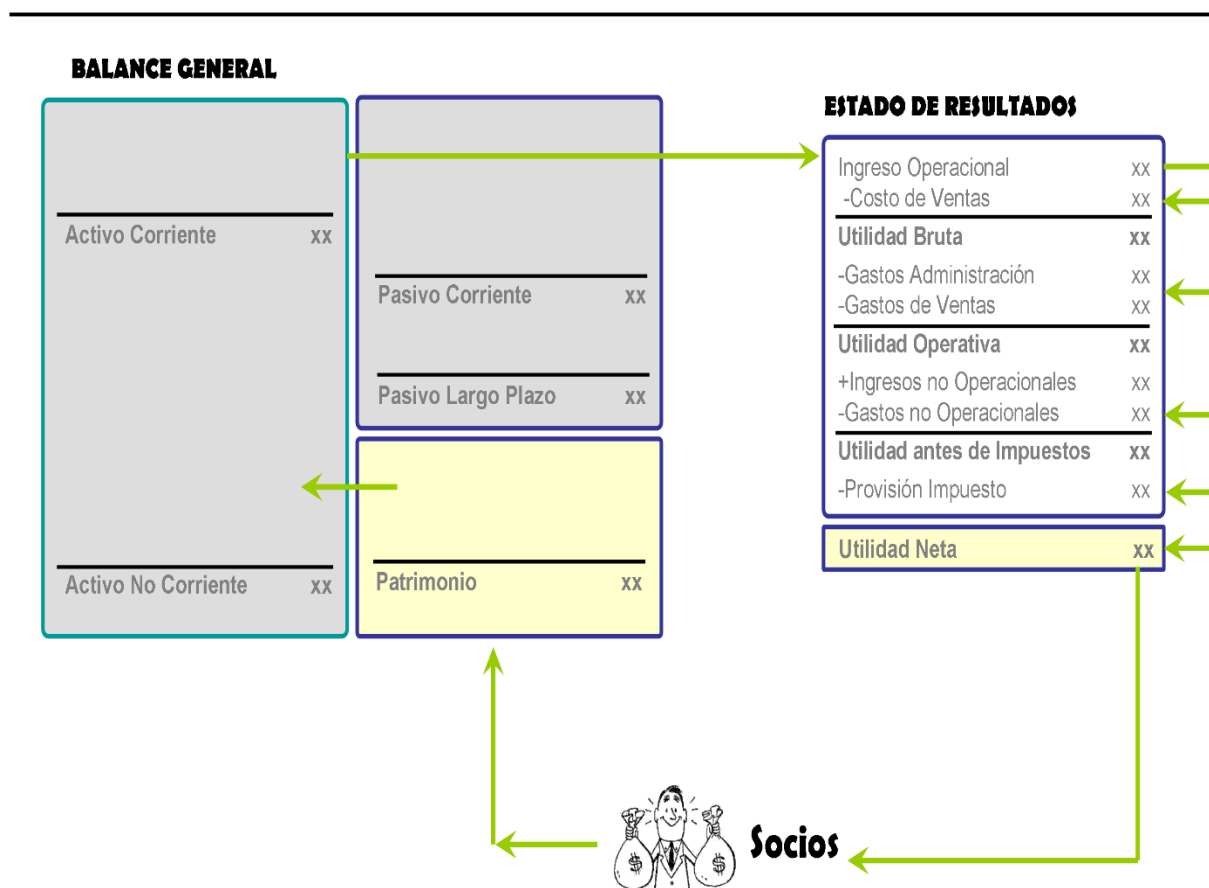


Figura 5. Transformación de Recursos
Fuente: Moreno y Suárez (2015)

2.2.6.5 Los Objetivos de Rentabilidad

Alcanzar niveles altos de rentabilidad es el objetivo principal de las empresas, sean estas grandes, medianas, pequeñas o micro empresas; por ello es importante conocer cómo es que la rentabilidad se desarrolla desde un enfoque estratégico.

En la Guía de Gestión de la Pequeña Empresa, Objetivo: Rentabilidad, de la Colección Díaz de Santos se establecen los principales aspectos sobre los objetivos de rentabilidad. Durante el desarrollo de esta parte se precisarán puntos sobre esta guía.

Es necesario darle un enfoque estratégico a la gestión de la empresa orientada a la rentabilidad, ya que algunos empresarios de las micro y pequeñas empresas cometen con mucha frecuencia los siguientes errores:

- Iniciar, año tras año, la gestión de la empresa sin haber fijado, en términos de beneficio cuantificados, el objetivo de rentabilidad que se pretende alcanzar.
- Establecer el objetivo de rentabilidad de forma subjetiva (o, incluso, caprichosa), a partir solo de opiniones, creencias, pareceres o sueños imposibles.
- Establecer el objetivo de beneficios solo tomando en consideración lo sucedido en la empresa en el año anterior.
- Creer que el objetivo de rentabilidad es un “numero” que puede fijarse de forma aislada, sin tomar en consideración una serie de aspectos internos y externos a la empresa.

- Establecer el objetivo de rentabilidad de forma subjetiva, a partir solo de opiniones, creencias, pareceres o sueños imposibles. (Santos D. d., 1995)

Gestionar una empresa sin objetivos, o con objetivos poco fiables, no constituye en realidad, la mejor forma de dirigir una organización.

Por otro lado, las ventajas que aporta a la empresa el desarrollo de un enfoque estratégico a la gestión de la empresa orientada a la rentabilidad:

- 1°. Produce una más sólida coordinación entre todas las áreas de la empresa, ya que todas disponen de un “marco” único que define las grandes direcciones estratégicas de la organización.
- 2°. Permite concentrar los esfuerzos de todas las áreas de la empresa hacia el logro de objetivos específicos (en especial, los beneficios), con lo que se elevan las posibilidades de alcanzarlos, y se evita el desperdicio que producen los esfuerzos divergentes.
- 3°. Todas las personas que trabajan en la empresa (y, en especial, en las áreas ajenas a las áreas financieras y contables) desarrollan una visión más clara y precisa de cuáles son los verdaderos objetivos y estrategias que deben seguir.
- 4°. Facilita el desarrollo de estrategias sectoriales, ya que esta se desarrolla dentro de un marco estratégico, evitándose así el peligro de tener que improvisar estrategias y planes de acción sobre la marcha o a partir de conocimientos parciales de la empresa.

- 5°. Induce a todo el personal de la empresa a pensar siempre en términos de la rentabilidad de la empresa.
- 6°. En resumen, la existencia de un marco estratégico global en la empresa permite desarrollar una gestión más coherente, más organizada, mejor dirigida, más eficaz y más orientada a la rentabilidad.

2.2.6.6 Tres Áreas Claves del Enfoque Estratégico de la Rentabilidad

Un modelo “clásico” para determinar el enfoque estratégico básico que se debe seguir en el área de la rentabilidad, es decir: selección del objetivo de rentabilidad.

Desde un ángulo estratégico, se posee un negocio en relación a lo que se desea alcanzar hablando de rentabilidad. Tenemos 3 opciones y su explicación es siguiente:

- Explotación. - Como objetivo principal de la empresa es llegar a conseguir las mayores ganancias en el plazo más corto.
- Estabilidad. - se establece como meta que la empresa siga generando estas ganancias durante el periodo más largo posible.
- Inversión. - prioriza una máxima inversión en el desarrollo propio, de sus recursos humanos, tecnológicos y demás, para que ayude en la producción y comercialización.

En el fondo, la decisión respecto a una de esas tres opciones implica:

- Elegir y establecer qué pretende alcanzar la empresa en términos de beneficios.
- Es decir, ¿cuánto pretende ganar y en qué tiempo pretende lograrlo?

Como se puede apreciar, la toma de decisiones tiene un gran impacto en lo que es el manejo de la parte financiera de la empresa, especialmente, cuando se enfoca a lo que son los ingresos y gastos, que básicamente es por ello que se puede calcular la rentabilidad de la empresa y las utilidades que está generando.

La elección de una u otra decisión en lo que es la rentabilidad implican:

- Explotación: a muy corto plazo, de inmediato
- Estabilidad: por un periodo largo de tiempo, si es posible por años mejor, aun así varíen, debe mantenerse al margen.
- Inversión: muy bajos o inexistentes en el corto plazo.

Es crucial tomar una decisión lo antes posible sobre cómo se utilizarán los beneficios que serán generados en relación al funcionamiento de la empresa.

Así, por ejemplo, la elección del objetivo de estabilidad implica que la empresa, durante la ejecución de la correspondiente estrategia:

- Opta por invertir parte de los beneficios que espera generar durante el ejercicio contable, con el propósito de asegurarse un flujo estable de beneficios futuros.

Por su parte, la elección del objetivo de inversión implica que la empresa:

- Está dispuesta a sacrificar a corto plazo todos los beneficios que potencialmente podría generar con el fin de obtener altos niveles de beneficios en el futuro.

2.2.6.7 Teorías de la rentabilidad

Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori. (Sanchez, 2002)

2.2.6.8 Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica o de la inversión es descrita como un medio, para conocer la evolución de los activos en un plazo determinado de tiempo, muy aparte del financiamiento que se les hizo. Como consecuencia de las diferentes opiniones de lo que es considerada la rentabilidad económica, explicamos de

manera más amplia que es conocida como un medio para calcular cuánto valor puedan generar los activos de la empresa muy aparte de cuando fueron financiados inicialmente, lo que nos ayuda a comprender cuánta rentabilidad han generado las empresas sin tomar en cuenta su historial como empresa y la estructura que posee, ya que se determinó que el pago de intereses afecta el valor de la rentabilidad. (Sánchez, 2002)

La rentabilidad económica se establece como un punto de medición primordial para evaluar si se está aplicando una gestión empresarial eficaz, pues es la conducta de los activos, dejando de lado su financiamiento, lo que da como resultado si es que una empresa se considera rentable o no hablando económicamente. La finalidad de evaluar el comportamiento de los activos dejando de lado el cómo fueron financiados nos ayuda a interpretar mejor el desarrollo de la empresa, y permite conocer si el problema yace en la actividad económica a la que se dedica o si se está utilizando una política económica que no es conveniente.

El origen de este concepto, también conocido como return on investment (ROI) o return on assets (ROA), aunque no suelen utilizarse como sinónimos los dos términos, nacen desde los inicios del s. XX, cuando la Du Pont Company inició con la utilización de un sistema de tres lados conformado por ratios el cual evaluaba el resultado. En la cima del mismo se encontraba la

rentabilidad económica o ROI y la base estaba compuesta por el margen sobre ventas y la rotación de los activos.

2.2.6.8.1 Cálculo de la Rentabilidad Económica

Al momento de establecer la unidad de medida de la rentabilidad económica, nos topamos con una gran variedad probabilidades, entre los cuales están los conceptos de inversión y resultado con una relación entre ambos.

Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de resultado el Resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el Activo total a su estado medio.

$$RE = \frac{\textit{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos}}{\textit{Activo Total}}$$

El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad.

2.2.6.8.2 Descomposición de la Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica, como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de inversión, puede descomponerse, multiplicando numerador y denominador por las ventas o ingresos, en el producto de dos factores, margen de beneficio sobre ventas y rotación de activos, los cuales permiten profundizar en el análisis de la misma.

$$RE = \frac{Utilidad}{Activo} = \frac{Utilidad}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activo} = Margen \times Rotación$$

La descomposición en margen y rotación puede realizarse para cualquier indicador de rentabilidad económica, si bien es en la rentabilidad económica de explotación donde adquiere mayor significación al establecerse una mayor dependencia causal entre numeradores y denominadores. Esto quiere decir que es el margen de explotación, definido como cociente entre el resultado de explotación y las ventas, la mejor aproximación al concepto de margen, ya que el resultado de explotación prescinde de los resultados ajenos a ésta, y, por tanto, se está enfrentando con las ventas el resultado que guarda una relación más estrecha con las mismas. Y de la misma forma la rotación del activo cobra mayor sentido cuando se pone en relación con las ventas los activos que las han generado, y no aquellos activos cuyos movimientos son independientes de las ventas. Es por ello que cuanto mayor sea la correlación entre numerador y denominador tanto en el margen como en la rotación mayor será la información

que proporcionan ambos componentes de la rentabilidad sobre la gestión económica de la empresa, mayor su utilidad para la toma de decisiones y su validez para efectuar comparaciones entre empresas e intertemporalmente.

- Margen

$$\textit{Margen} = \frac{\textit{Utilidad}}{\textit{Ventas}}$$

El margen mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, es decir, la rentabilidad de las ventas. Los componentes del margen pueden ser analizados atendiendo bien a una clasificación económica o bien a una clasificación funcional. En el primer caso se puede conocer la participación en las ventas de conceptos como los consumos de explotación, los gastos de personal o las amortizaciones y provisiones, mientras en el segundo se puede conocer la importancia de las distintas funciones de coste, tales como el coste de las ventas, de administración, etc.

- Rotación

$$\textit{Rotación} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo}}$$

La rotación del activo mide el número de veces que se recupera el activo vía ventas, o, expresado de otra forma, el número de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida. De aquí que sea una medida de la

eficiencia en la utilización de los activos para generar ingresos (o alternativamente puede verse como medida de la capacidad para controlar el nivel de inversión en activos para un particular nivel de ingresos). No obstante, una baja rotación puede indicar a veces, más que ineficiencia de la empresa en el uso de sus capitales, concentración en sectores de fuerte inmovilizado o baja tasa de ocupación. El interés de esta magnitud reside en que permite conocer el grado de aprovechamiento de los activos, y con ello si existe o no sobredimensionamiento o capacidad ociosa en las inversiones.

2.2.6.8.3 Rentabilidad Económica como Producto de Margen y Rotación

Descompuesta así la rentabilidad económica como producto de dos factores económicos, margen y rotación, puede verse como consecuencia de la eficiencia operativa (técnico-organizativa) de la empresa (aumento de rotación y reducción de costes) y del grado de libertad en la fijación de precios (grado de monopolio). El incremento de la rentabilidad pasará, consecuentemente, por alguna de las siguientes actuaciones:

- Aumentar el margen, permaneciendo constante la rotación.
- Aumentar la rotación, permaneciendo constante el margen.
- Aumentar las dos magnitudes, o sólo una de ellas siempre que la disminución en la otra no ocasione que el producto arroje una tasa de rentabilidad menor.

Para conocer el posicionamiento de la empresa en los dos factores explicativos de la rentabilidad económica puede utilizarse una representación gráfica, en la que podemos agrupar a los distintos tipos de empresas en cuatro cuadrantes:

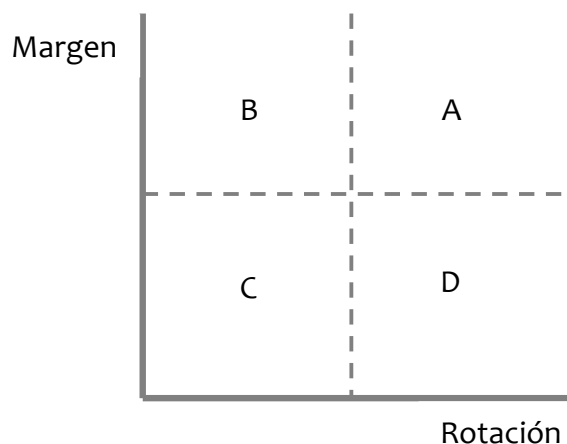


Figura 6. Posicionamiento en Margen y Rotación.

Fuente: Santos (1995).

A: empresas con alta rentabilidad, originada tanto vía margen como vía rotación.

B: empresas con elevado margen y baja rotación.

C: empresas con baja rentabilidad, debido tanto al margen como a la rotación.

D: empresas con elevada rotación y bajo margen.

2.2.6.8.4 Medición de la rentabilidad económica

Según José Méndez (2018), es crucial que debemos pensar como el empresario el cual siempre desea obtener el máximo de utilidades, lo cual ocurre cuando si ingreso marginal (IMg) es igual al costo marginal (CMg), es decir:

$$\text{IMg} = \text{CMg}$$

El ingreso marginal es el que se obtiene por el último bien producido o vendido y el costo marginal es lo que le cuesta al empresario producir o vender dicho bien.

También asegura que para concluir si la empresa es rentable de debe analizar una tasa de rentabilidad con otra, manifiesta que se debe hacer la comparación con la tasa de interés bancario y con otras opciones de inversión, de tal forma que:

- Si la tasa de inflación es menor que la rentabilidad económica, entonces el negocio es rentable.
- Si la tasa de inflación es mayor que la rentabilidad económica, entonces el negocio no es rentable.
- Si la tasa de interés bancario es menor que la rentabilidad económica, entonces el negocio es rentable.
- Si la tasa de interés bancario es mayor que la rentabilidad económica, entonces el negocio no es rentable.
- Otras opciones de inversión. Sirve la comparación para que el empresario tome la decisión de continuar o no en su negocio, o si decide invertir en otras opciones que sean más rentables.

2.2.6.9 Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa. (Sánchez, 2002)

2.2.6.9.1 Cálculo de la Rentabilidad Financiera

A diferencia de la rentabilidad económica, en la rentabilidad financiera, la expresión de cálculo más habitual es la siguiente:

$$RF = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}}$$

Este cálculo es una medida de productividad ya que determina la cantidad de resultado (utilidad) generado por el insumo (el capital invertido por los accionistas o propietarios).

2.2.6.9.2 Descomposición de la Rentabilidad Financiera

Según Mejía, la rentabilidad financiera o rentabilidad empresarial, se puede descomponer con una simple ecuación, como sigue:

$$RE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Los tres elementos de la anterior ecuación se pueden denominar con los nombres de:

$$a = \text{Palanca de mercadeo} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$$

$$b = \text{Palanca de operacion} = \text{Ventas} / \text{Activos}$$

$$c = \text{Palanca financiera} = \text{Activos} / \text{Patrimonio}$$

Con esto el autor en mención ha querido simplificar en la literatura empresarial que los resultados de una empresa (financiera o no financiera) dependen del efecto multiplicativo de las palancas, las cuales amplifican el efecto positivo o negativo de las otras. (Mejía, 1999)

- Palanca de Mercadeo

$$\text{Palanca de mercadeo} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$$

Esta palanca se refiere a la eficiencia comercial de la empresa en el objetivo de obtener mayor margen neto por cada peso vendido.

- Palanca de Operación

$$\text{Palanca de operacion} = \text{Ventas} / \text{Activos}$$

Esta palanca se refiere a la eficiencia operativa que hace relación a la mayor o menor necesidad de infraestructura para un nivel de ventas determinado.

- Palanca Financiera

$$\text{Palanca financiera} = \text{Activos} / \text{Patrimonio}$$

Esta palanca se refiere a la estructura financiera en la empresa, es decir la presencia en el pasivo total de mayor cantidad de deuda o capital.

Según Mejía, cada tipo de negocio tendrá su propia estructura de palancas, dado el sector al cual pertenece y la eficiencia y eficacia de sus administradores. A continuación, se presenta una comparación de las estructuras de tres tipos de negocios diferentes, medidos con los resultados reales de un año normal de actividad económica (con algunas aproximaciones decimales para facilitar la lectura): (Mejía, 1999)

Tabla 2
Comparación de estructuras de tres tipos de empresas diferentes

Tipo de empresa	Margen neto de ventas (%)	Rotación del activo (veces)	Palanca financiera (veces)	Rentabilidad patrimonial (%)
Bancos	10.0	0.2	9.0	18.0
Industria	8.0	1.0	2.5	20.0
Comercio	3.0	2.5	3.0	22.5

Fuente: "La importancia de medir la rentabilidad" de Carlos Mejía.

Si bien los conceptos anteriores nos ayudan a comprender el verdadero origen de los resultados de una empresa, en la práctica el indicador de rentabilidad empresarial es fruto de la agregación de la conducta de muy diversos productos o clientes o de la influencia de áreas de organización diferentes las cuales pueden aumentar o disminuir la necesidad de infraestructura.

En realidad, las empresas tienen productos, áreas o clientes que aportan positivamente a la formación de una adecuada rentabilidad y otros que no. El examen cuidadoso de estas situaciones es la materia específica de los sistemas de costos, los indicadores de gestión y los modelos de rentabilidad que las empresas cada vez más requieren.

2.2.6.10 Otros Indicadores de Rentabilidad

Según Soñez (2010), consultor de Sosa y Asociados de Argentina, nos presenta algunos indicadores.

Rentabilidad sobre ventas: Indica la ganancia que se genera por cada unidad monetaria vendida. Esta rentabilidad se puede dividir en:

- Rentabilidad Bruta Sobre Ventas: nos muestra la porción de utilidad que es obtenida por cada unidad monetaria de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende. Su fórmula es la siguiente:

$$RBV = \frac{Utilidad\ Bruta}{Ventas\ netas}$$

Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que produce y/o vende.

Se interpreta de la siguiente manera: Un xx% de ventas queda después de haber descontado el costo de ventas.

- Rentabilidad Operativa Sobre Ventas: Indica la cantidad que se obtiene de utilidad en la actividad normal de la empresa por cada unidad monetaria de ventas, es decir, la utilidad que genera por el fin para el cual se creó el negocio. Su fórmula es la siguiente:

$$ROV = \frac{\textit{Utilidad Operativa}}{\textit{Ventas netas}}$$

Cuanto más grande sea el margen operativo, será mejor, pues significa que la empresa incurre en un costo bajo tanto para hacer o comprar un producto como para venderlo.

Se interpreta de la siguiente manera: Un xx% de ventas queda después de haber descontado los gastos de operación.

- **Rentabilidad Neta Sobre Ventas:** Mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que han sido deducidos todos los gastos, incluyendo los impuestos. Este indicador es la medida a la que se recurre con más frecuencia para evaluar el éxito de la empresa para generar utilidades por medio de sus ventas, debido a que es fácil tener acceso a la información necesaria para determinarlo. Su fórmula es la siguiente:

$$RNV = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas netas}}$$

Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor.

Se interpreta de la siguiente manera Por cada unidad monetaria de venta, se generan xx unidades monetarias de utilidad. Un xx% de utilidad por sobre las ventas.

- Rentabilidad sobre costos: indica el resultado generado por cada unidad monetaria del costo de ventas. Su fórmula es la siguiente:

$$RC = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Costo de Ventas}}$$

Cuanto más grande sea este índice tanto mejor.

Se interpreta de la siguiente manera Por cada unidad monetaria de costo de ventas, se generan xx unidades monetarias de utilidad neta.

Un xx% de utilidad neta por los costos de ventas.

Rentabilidad sobre gastos: indica el resultado generado por cada unidad monetaria gastada. Esta rentabilidad se puede dividir en:

- Rentabilidad sobre gastos administrativos: Indica el resultado generado por cada unidad monetaria gastada por conceptos administrativos. Su fórmula es la siguiente:

$$RGA = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Gastos administrativos}}$$

Cuanto más grande sea este índice tanto mejor.

Se interpreta de la siguiente manera Por cada unidad monetaria de gastos administrativos, se generan xx unidades monetarias de utilidad neta. Un xx% de utilidad neta por los gastos administrativos.

- Rentabilidad sobre gastos de ventas: Indica el resultado generado por cada unidad monetaria gastada por conceptos de ventas. Su fórmula es la siguiente:

$$RGV = \frac{Utilidad\ Neta}{Gastis\ de\ ventas}$$

Cuanto más grande sea este índice tanto mejor.

Se interpreta de la siguiente manera Por cada unidad monetaria de gastos de ventas, se generan xx unidades monetarias de utilidad neta.

Un xx% de utilidad neta por los gastos de ventas.

- Rentabilidad sobre gastos financieros: Indica el resultado generado por cada unidad monetaria gastada por conceptos de financieros. Su fórmula es la siguiente:

$$RGF = \frac{Utilidad\ Neta}{Gastos\ financieros}$$

Cuanto más grande sea este índice tanto mejor.

Se interpreta de la siguiente manera Por cada unidad monetaria de gastos de financieros, se generan xx unidades monetarias de utilidad neta. Un xx% de utilidad neta por los gastos financieros.

Así también Soñez (2010), explica que el análisis de la rentabilidad de la empresa, debe complementarse con la relación del costo de oportunidad. El costo de oportunidad lo podemos definir como lo que dejo de ganar por la elección de una alternativa de inversión.

Entonces periódicamente se debe comparar la tasa de rentabilidad de nuestra empresa con la tasa de rentabilidad de otras alternativas de inversión, con distintos niveles de riesgos para definir si nuestra rentabilidad es razonable con el nivel de riesgo asumido o es desproporcionado.

Por ejemplo, si una empresa X tiene una tasa de rentabilidad sobre el patrimonio neto del 30% (gana \$ 3 sobre cada \$ 10 de capital propio que tiene invertido), lo cual es una muy buena tasa si la comparamos con la tasa de un plazo fijo la cual ronda el 10% anual.

2.3 DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS

- Riesgo. - La condición en que existe la posibilidad de que un evento ocurra e impacte negativamente sobre los objetivos de la empresa. (SBS, 2019)

- Riesgo crediticio. - Posibilidad de pérdidas por la incapacidad o falta de voluntad de los deudores, emisores, contrapartes, o terceros obligados para cumplir sus obligaciones contractuales. (SBS, 2019)
- Riesgo de liquidez. - Posibilidad de pérdidas por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, así como por el hecho de no poder cerrar rápidamente posiciones abiertas o no cubrir posiciones en la cantidad suficiente y a un precio razonable. (SBS, 2019)
- Riesgo operacional. - Posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas de personal, de tecnologías de información o eventos externos. Se considera también el riesgo legal, pero se excluye el riesgo estratégico y de reputación. (SBS, 2019)
- Rentabilidad. - Relación existente entre los beneficios que proporciona una determinada operación o cosa y la inversión o el esfuerzo que se ha hecho; cuando se trata del rendimiento financiero; se suele expresar en porcentajes. (SBS, 2019)
- Inversión. - Una inversión es una actividad que consiste en dedicar recursos con el objetivo de obtener un beneficio de cualquier tipo. (SBS, 2019)
- Estabilidad. - se refiere a toda situación caracterizada por la ausencia de grandes variaciones en el nivel de producción, renta y empleo, junto con poca o nula inflación. (SBS, 2019)
- Rentabilidad económica. - Mide la capacidad de generar beneficios que tienen los activos totales de una empresa sin tener en cuenta la manera en que se han financiado y el coste que han supuesto para la empresa. (SBS, 2019)

- Rentabilidad financiera. - Mide la capacidad que tienen los fondos propios de la empresa para generar beneficios, es decir la rentabilidad de los accionistas.
(SBS, 2019)

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 HIPÓTESIS

3.1.1 Hipótesis general

El riesgo crediticio influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

3.1.2 Hipótesis específicas

El riesgo de liquidez influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

El riesgo operacional influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

3.2 VARIABLE E INDICADORES

3.2.1 Identificación de la Variable

La relación funcional es la siguiente: $Y = f(X)$

Dónde:

- Y: variable dependiente: rentabilidad
- X: variable independiente: riesgo crediticio

3.2.2 Operacionalización de la Variable

Tabla 3

Operacionalización de la variable Independiente

Variable	Definición	Escala de Medición
Riesgo Crediticio	Riesgo de pérdidas por el incumplimiento de un cliente o contraparte de sus obligaciones financieras o contractuales con el Banco.	Ratio
Riesgo Liquidez	El riesgo de liquidez mide la habilidad alguien de afrontar sus obligaciones a corto plazo.	Ratio
Riesgo Operacional	Aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.	Ratio

La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente *Riesgo Crediticio*, indicando la escala de medición y los ítems respectivamente.

Tabla 4
Operacionalización de la variable Dependiente

Variable	Definición	Variables
Rentabilidad	Es la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo realizado	Rentabilidad Económica Rentabilidad Financiera

La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente *Rentabilidad*, indicando la escala de medición y los ítems respectivamente.

3.3 TIPO DE INVESTIGACIÓN

La presente investigación tiene un enfoque cuantitativo, ya que se analizó la información obtenida a través de datos estadísticos.

El tipo de investigación es básica, se basó en las teorías científicas con respecto al riesgo crediticio y la rentabilidad para analizar los efectos de una en otra, siendo aplicada en la caja municipal de ahorro y crédito de Tacna, ya que se analizó la información obtenida a través de datos estadísticos.

3.4 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

El diseño de investigación es no experimental, ya que se observó los fenómenos como se dan en su contexto natural para luego ser analizados, es decir, no se realizó manipulación ni modificación alguna de las condiciones o características del objeto de estudios. Además, la investigación es longitudinal.

3.5 NIVEL DE INVESTIGACIÓN

El nivel de investigación es explicativo causal, ya que el objetivo de la investigación es determinar si existe o no influencia del Riesgo crediticio en la Rentabilidad de la Caja Municipal de ahorro y crédito Tacna, siendo la variable independiente la causa y la variable dependiente la consecuencia.

3.6 ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación se basó en el departamento de Tacna en la base de datos de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna recolectada de la SBS.

3.7 POBLACIÓN Y MUESTRA

Para la población se utilizó serie de tiempo de las variables de investigación, en este caso la variable independiente que es el Riesgo Crediticio y la variable dependiente Rentabilidad; y la muestra de estudio será del periodo 2016 – 2018.

3.8 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Para la recolección de datos se utilizó la base de datos obtenida de las publicaciones de la SBS.

Se tomó datos longitudinales de los resultados mensuales de las variables de Riesgo Crediticio y Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna, entre los años 2016 – 2018 para ser analizados bajo un enfoque cuantitativo y deductivo aplicando un análisis de crecimiento porcentual y de regresión para establecer el nivel de incidencia que existe entre la variable independiente, Riesgo Crediticio, y la variable dependiente, Rentabilidad.

3.9 TECNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANALISIS DE DATOS

En la investigación, el procesamiento de datos se hizo de forma automatizada con la utilización de medios informáticos. Para ello, se utilizarán:

El soporte informático SPSS Edición, paquete con recursos para el análisis descriptivo de las variables y para el cálculo de medidas inferenciales; y Excel, aplicación de Microsoft Office, que se caracteriza por sus potentes recursos gráficos.

Además, se hará uso de la estadística inferencial, para la comprobación de hipótesis, aplicando el modelo de regresión lineal simple, obteniendo si existe o no influencia del riesgo crediticio con la rentabilidad de la caja Tacna.

- Modelo de Regresión
- Prueba T de significancia
- Análisis de varianza ANOVA
- Coeficiente de Determinación R^2 , es un estadístico usado en el contexto de un modelo estadístico cuyo principal propósito es predecir futuros resultados o probar una hipótesis.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 TRATAMIENTO ESTADÍSTICO

La información se procesó a través del programa SPSS Versión 24 en lo concerniente al tratamiento estadístico. Las tablas y figuras elaboradas en SPSS se trasladaron posteriormente a Word.

La presentación de la información se dio a través de tablas y figuras estadísticas, luego del procesamiento de la misma se hizo una presentación escrita tabular y gráfica para la discusión y análisis de los resultados.

4.2 RESULTADOS

4.2.1 Análisis descriptivo Riesgo Liquidez

Tabla 5
Variable Riesgo Liquidez

	Año	Estadísticos descriptivos				Desv. típ.
		N	Mínimo	Máximo	Media	
RATLIQ	2016	12	25,02	29,31	26,8108	1,09326
	2017	12	22,63	27,01	25,1425	1,55485
	2018	12	24,16	32,21	28,7833	3,05348
	Total	36	22,63	32,21	26,9122	2,51862

De la tabla anterior, se puede verificar que el ratio de liquidez durante el año 2018 llegó a máximos de 32,21 lo cual refleja la caja Tacna tiene una menor exposición al riesgo de liquidez. Asimismo, la tendencia del ratio de liquidez ha sido creciente durante el periodo en estudio, lo cual se debe a tendencias del mercado y cambios en la economía que inciden directamente sobre esta variable.

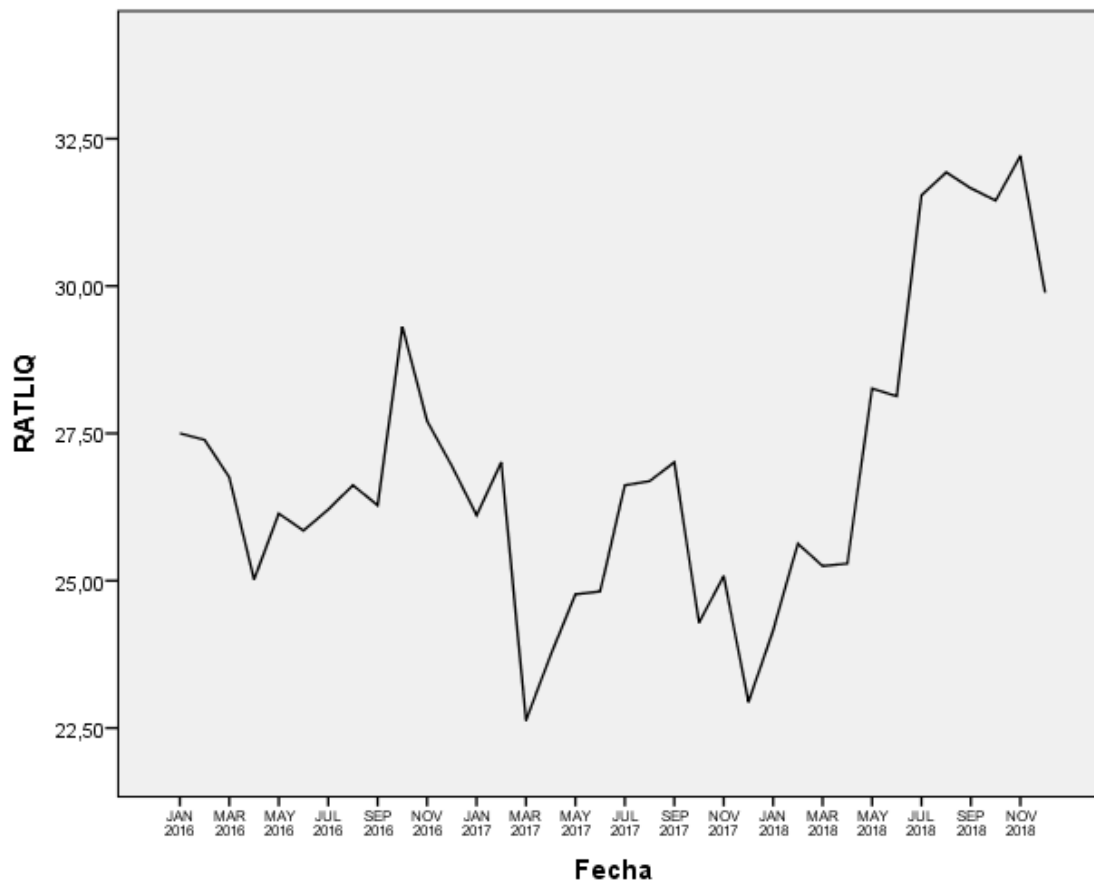


Figura 7. Variable Riesgo Liquidez

Según el gráfico, el ratio de liquidez mostró una tendencia a la baja entre el periodo noviembre 2016 a marzo 2017 y entre setiembre 2017 a enero del 2018. La valoración más baja del ratio de liquidez se dio en el mes de marzo del 2017 alcanzando un valor de 22,63. A partir de diciembre del 2017, la tendencia del ratio de liquidez es creciente por la pendiente positiva que presenta en el comportamiento de los datos.

4.2.2 Análisis descriptivo del Riesgo Operacional

Tabla 6
Variable Riesgo Operacional

	Año	N	Estadísticos descriptivos			
			Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
	2016	12	14175,47	14689,36	14543,6017	140,99734
	2017	12	14661,86	15011,82	14763,3875	112,98518
	2018	12	15100,30	16474,29	15781,8008	463,31194
RIESOPE	Total	36	14175,47	16474,29	15029,5967	613,99807

En la tabla se puede observar que el requerimiento total de patrimonio efectivo por riesgo operacional mayor se dio en el año 2018. Los resultados muestran una tendencia creciente durante el periodo de estudio. La mayor variación de las observaciones respecto a la media se dio durante el año 2018 con un valor de 463,31. Esto quiere decir que el riesgo operacional de la entidad viene incrementándose año tras año, lo cual significa una menor exposición al riesgo.

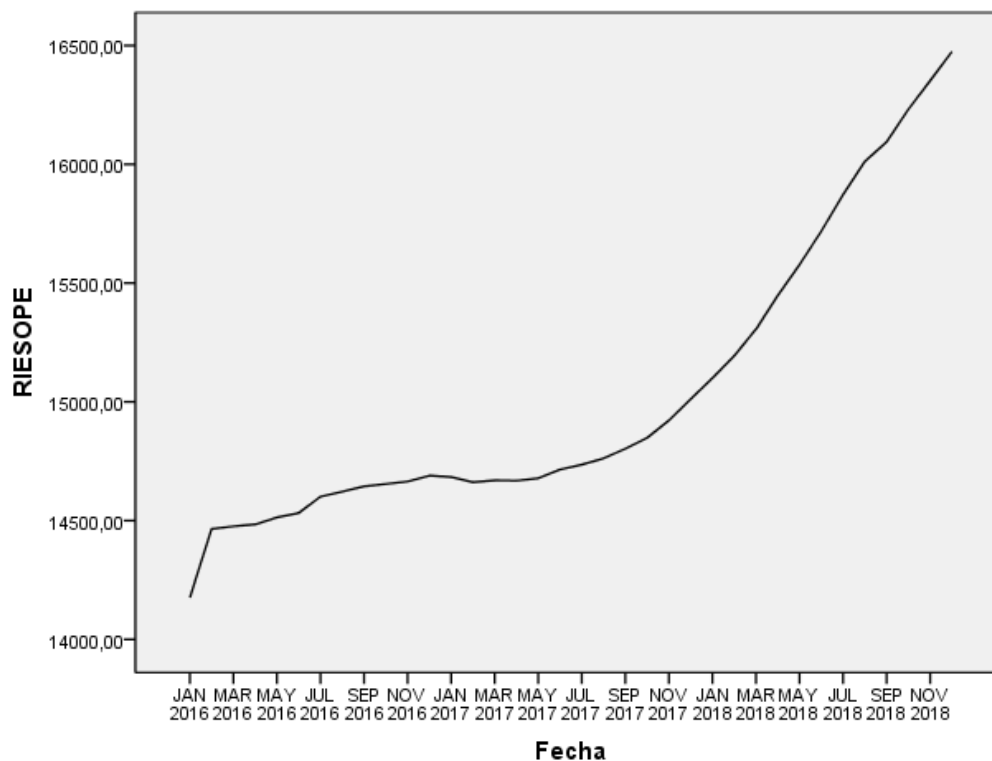


Figura 8. Variable Riesgo Operacional

De la figura se puede observar que el requerimiento total de patrimonio efectivo por riesgo operacional viene incrementándose continuamente desde el 2016. Asimismo, se puede verificar que el crecimiento de dicha variable durante el 2018 ha sido más acelerado. El riesgo operacional puede afectar seriamente las actividades de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna, por eso si es necesario se deben implementar las medidas correspondientes orientadas a minimizar el riesgo propio de las operaciones financieras que realiza dicha entidad.

4.2.3 Análisis descriptivo del Riesgo Crediticio

Tabla 7
Variable Independiente Riesgo Crediticio

		Estadísticos descriptivos				
	Año	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
Riesgo crediticio	2016	12	7,73	12,59	9,9717	1,76065
	2017	12	6,45	9,22	8,5242	,81895
	2018	12	6,32	7,54	6,9075	,35548
	Total	36	6,32	12,59	8,4678	1,68403

De la tabla, se puede verificar que el mayor riesgo crediticio se dio en el periodo 2016, lo cual indica que la caja municipal ha tomado las acciones correspondientes para disminuir los niveles de morosidad e impagos de los créditos otorgados. Al parecer las buenas políticas de recuperación de créditos y evaluaciones objetivas a los clientes han permitido que el riesgo crediticio disminuya durante el periodo de estudio.

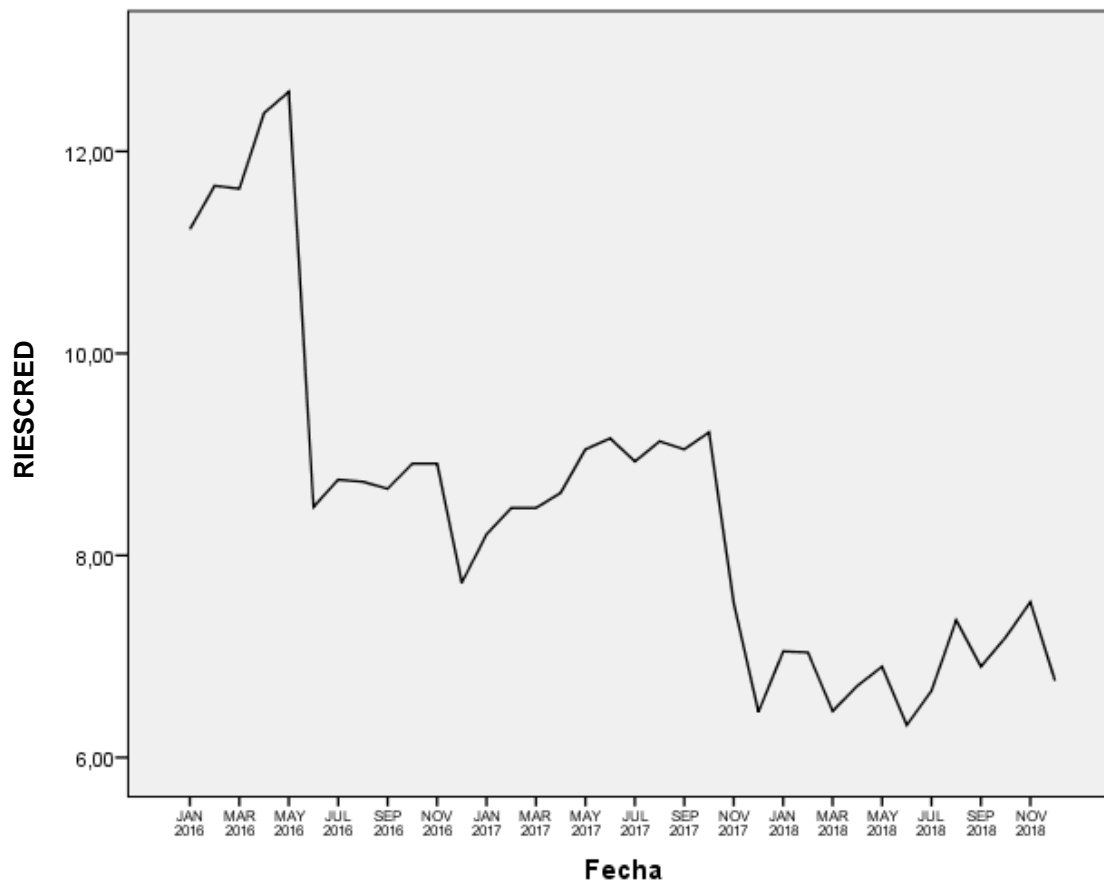


Figura 9. Variable Independiente Riesgo Crediticio

De la figura, se puede concluir que las medidas de recuperación de créditos y el buen perfil de los clientes de la caja municipal, permitieron que las moras y atrasos en los pagos de las cuotas hayan disminuido durante el periodo 2016 – 2018. Es necesario que dichos valores sigan disminuyendo ya que ello influirá directamente en la rentabilidad de la institución.

4.2.4 Análisis descriptivo de la Rentabilidad Económica

Tabla 8
Dimensión Rentabilidad Económica

		Estadísticos descriptivos				
	Año	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. tip.
ROI	2016	12	0,945292	11,06163	5,96346	3,310746
	2017	12	1,011612	11,61571	6,34722	3,503981
	2018	12	1,014481	11,44204	6,17132	3,357323
	Total	36	0,945292	11,61571	6,16067	3,297192

De la tabla, se puede apreciar que la rentabilidad económica permanece casi constante durante el periodo en estudio y esto se debe principalmente a que la caja municipal tiene metas que se vienen cumpliendo mes tras mes, lo cual hace que los resultados económicos de la caja permanezcan constantes y aceptables. La máxima rentabilidad se dio en el 2017 con un valor de 11,62 y la mínima en el 2016 con un valor de 0,94.

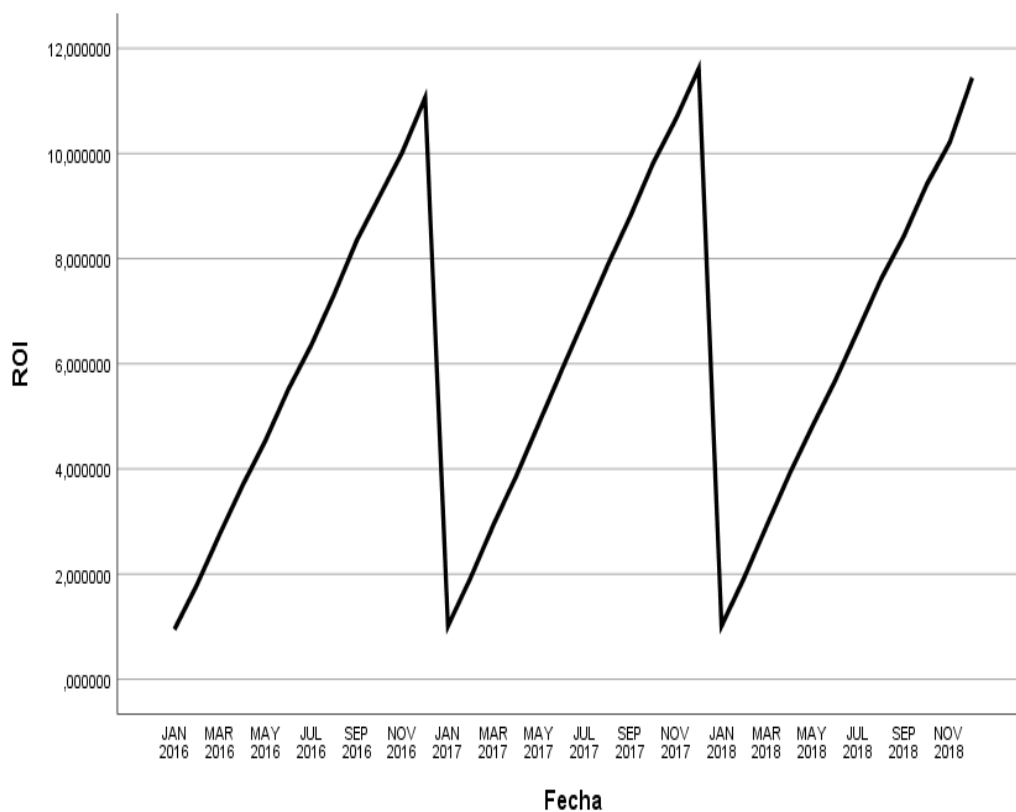


Figura 10. Dimensión Rentabilidad Económica

De la figura, se puede apreciar que los valores de la rentabilidad son crecientes y constantes durante el periodo de estudio, lo cual se debe a que la rentabilidad es un indicador incremental que se va modificando mes tras mes de acuerdo al cumplimiento de las metas en la colocación de créditos a los clientes.

4.2.5 Análisis descriptivo de la Rentabilidad Financiera

Tabla 9
Dimensión Rentabilidad Financiera

	Estadísticos descriptivos					
	Año	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. tip.
ROE	2016	12	,130422	3,710564	1,49814200	1,147578081
	2017	12	,441063	5,806503	2,77804456	1,626810978
	2018	12	,142270	5,023127	3,22369382	1,596622881
	Total	36	,130422	5,806503	2,49996013	1,611532776

De la tabla, se puede observar que en promedio la mayor rentabilidad financiera se dio en el año 2018 con un valor de 3,22 debido al mayor volumen de créditos colocados por el personal de la caja municipal. Asimismo, durante el 2016 la rentabilidad financiera tuvo un valor de 1,49, lo cual demuestra que el desempeño financiero de la caja ha ido aumentando a través del periodo de estudio.

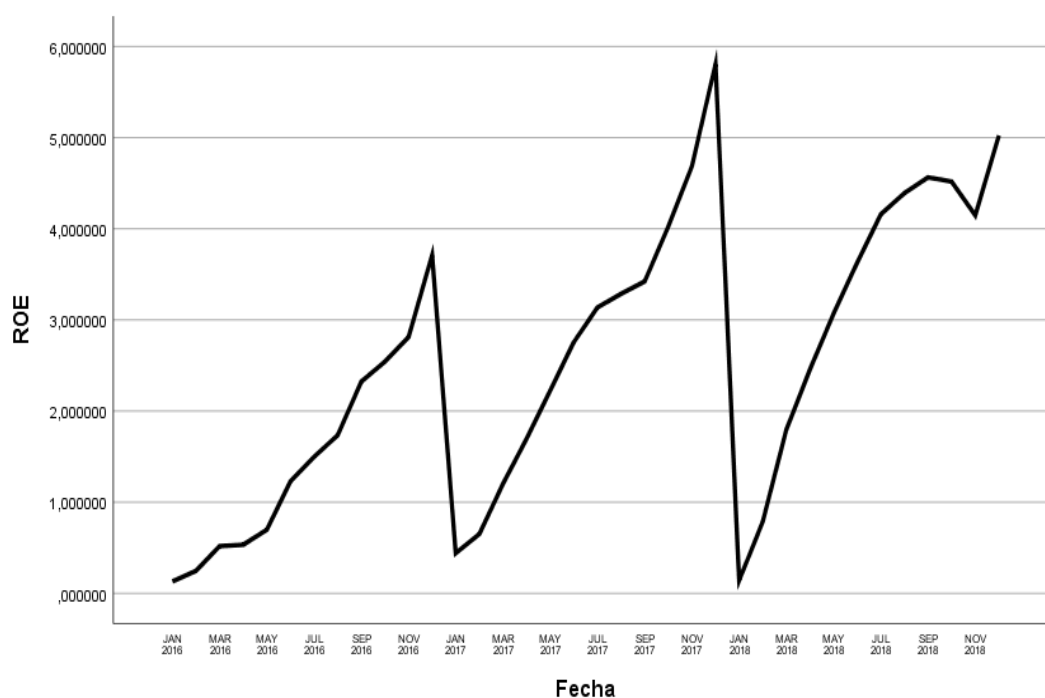


Figura 11. Dimensión Rentabilidad Financiera

De la figura, se puede apreciar que los valores de la rentabilidad financiera son crecientes y constantes durante el periodo de estudio, lo cual se debe a que la rentabilidad financiera es un indicador incremental que se va modificando mes tras mes de acuerdo al cumplimiento de las metas en la colocación de créditos a los clientes.

4.2.6 Análisis Descriptivo de la Rentabilidad

Tabla 10
Variable Dependiente Rentabilidad

	Estadísticos descriptivos					
	Año	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. Tip.
RENTOTAL	2016	12	7697	95423	50522,67	28700,701
	2017	12	8731	110704	58462,58	33586,756
	2018	12	9824	119003	64208,58	35988,892
	Total	36	7697	119003	57731,28	32447,963

De la tabla, se puede apreciar que la rentabilidad total en promedio ha ido creciendo año tras año. La máxima rentabilidad ha sido alcanzada en el año 2018 con un valor promedio de 64208,58 y la mínima se obtuvo en el año 2016 con un valor de 50522,67.

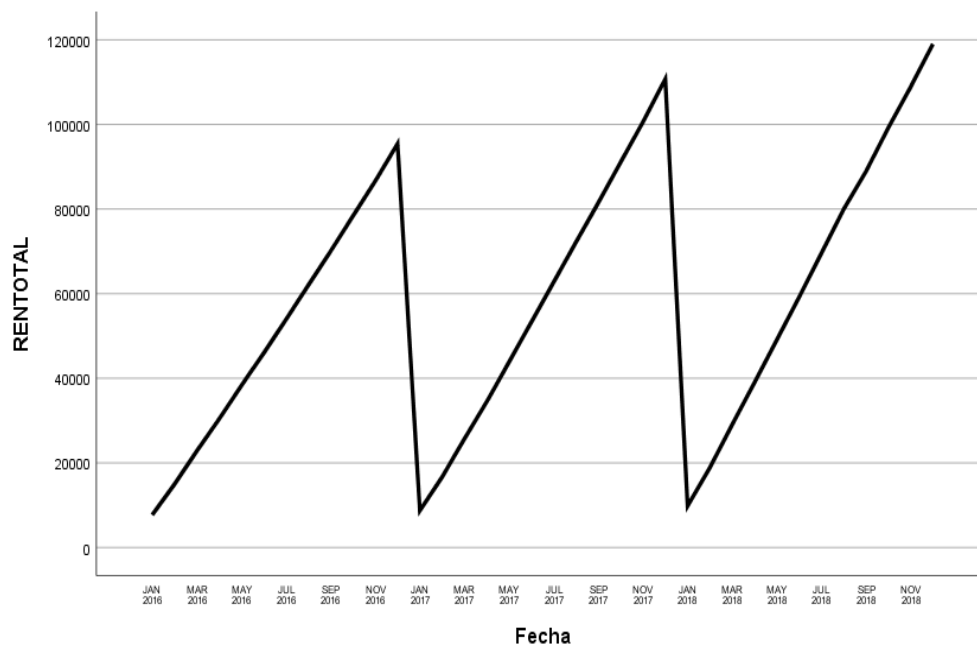


Figura 12. Variable Dependiente Rentabilidad

De la figura, se puede apreciar que la rentabilidad total ha ido creciendo de manera sostenible a través del tiempo. El cumplimiento de las metas mensuales de créditos y demás productos financieros le ha permitido a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna mantenerse en constante crecimiento durante el periodo de estudio.

4.3 VERIFICACIÓN DE HIPOTESIS

4.3.1 Verificación de hipótesis específicas

4.3.1.1 Primera hipótesis específica

H_0 : El riesgo de liquidez no influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

H_1 : El riesgo de liquidez influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

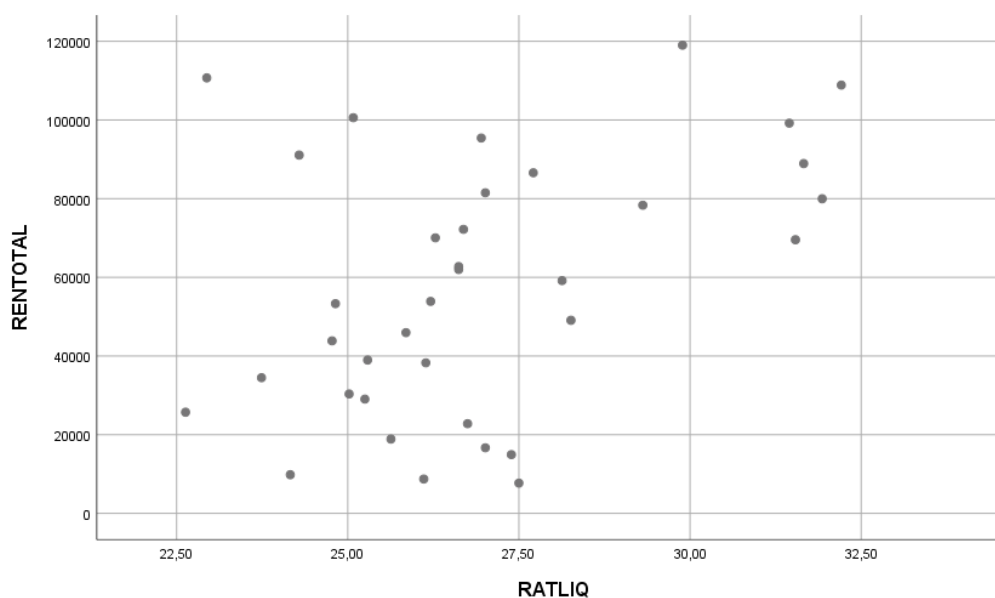


Figura 13. Cruce de variables Riesgo Liquidez y Rentabilidad. Diagrama de dispersión

De la figura, se puede apreciar un comportamiento creciente y positivo entre las variables riesgo de liquidez y rentabilidad. Asimismo, se observa un patrón que puede ajustarse a un modelo de regresión lineal.

Tabla 11
Correlación Riesgo Liquidez y Rentabilidad

		RENTOTAL	RATLIQ
RENTOTAL	Correlación de Pearson	1	,425**
	Sig. (bilateral)		,010
	N	36	36
RATLIQ	Correlación de Pearson	,425**	1
	Sig. (bilateral)	,010	
	N	36	36

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De la tabla, se puede observar que las variables riesgo de liquidez y rentabilidad se encuentran correlacionadas, el R de Pearson asciende a 0,425 con un p-valor de 0,010 lo cual quiere decir que la correlación es significativa, puesto que es menor al nivel de significancia 5%. De modo general se puede decir que la relación entre ambas variables es moderada.

Tabla 12
Modelo de regresión Riesgo Liquidez y Rentabilidad

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,425 ^a	,180	,156	29804,886

a. Predictores: (Constante), RATLIQ

De la tabla, se puede apreciar que la variable riesgo de liquidez explica el 18% de la variación de la variable rentabilidad. Asimismo, la relación entre ambas variables asciende a 0,425 lo cual muestra que existe una correlación moderada.

Tabla 13
Variante ANOVA Riesgo liquidez y Rentabilidad

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	6647199270,864	1	6647199270,864	7,483	,010 ^b
	Residuo	30203261920,358	34	888331232,952		
	Total	36850461191,222	35			

a. Variable dependiente: RENTOTAL

b. Predictores: (Constante), RATLIQ

De la tabla, se puede observar que el modelo de regresión lineal es significativo puesto que el p-valor asciende a 0,010 el cual es menor al nivel de significancia 5%. En ese sentido, podemos concluir que el riesgo de liquidez explica linealmente el comportamiento de la variable rentabilidad.

Tabla 14
Coficiente del modelo de la variable Riesgo Liquidez y Rentabilidad

Coficientes ^a						
Modelo		Coficientes no estandarizados		Coficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-89524,535	54060,713		-1,656	,107
	RATLIQ	5471,708	2000,281	,425	2,735	,010

a. Variable dependiente: RENTOTAL

De la tabla, se puede apreciar que los coeficientes del modelo no son significativos puesto que su p-valor es mayor al nivel de significancia de 5%. En ese sentido, el modelo quedaría expresado de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad} = 5471,708 * \text{Riesgo de Liquidez}$$

Por lo antes mostrado, se puede afirmar que el riesgo de liquidez influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna. En conclusión, queda probada y verificada la hipótesis específica 1.

4.3.1.2 Segunda Hipótesis Especifica

Ho : El riesgo operacional no influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

H1 : El riesgo operacional influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

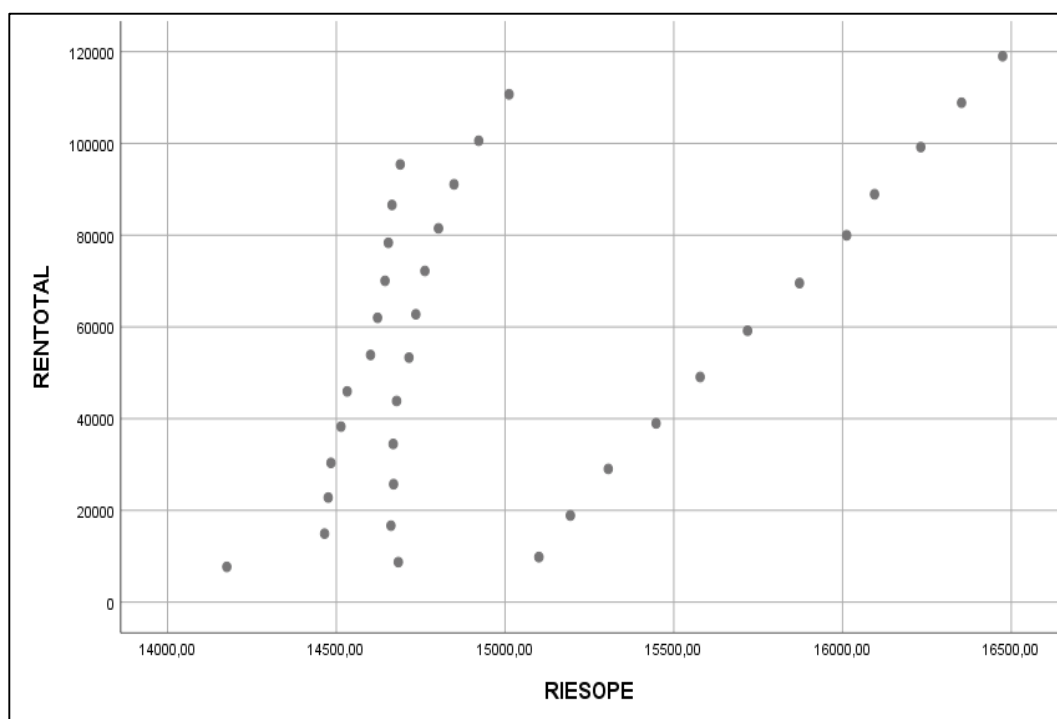


Figura 14. *Cruce de Variables Riesgo operacional y Rentabilidad. Diagrama de dispersión*

De la figura, se puede apreciar un comportamiento creciente con pendiente positiva entre las variables riesgo operacional y rentabilidad, lo cual significa que dicho comportamiento puede ser ajustado mediante un modelo de regresión lineal.

Tabla 15
Correlación Riesgo Operacional y Rentabilidad

		RENTOTAL	RIESOPE
RENTOTAL	Correlación de Pearson	1	,515**
	Sig. (bilateral)		,001
	N	36	36
RIESOPE	Correlación de Pearson	,515**	1
	Sig. (bilateral)	,001	
	N	36	36

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

De la tabla, se puede concluir que las variables riesgo operacional y rentabilidad se encuentran correlacionados moderadamente, ya que el R de Pearson es 0,515 y el p-valor asciende a 0,001 se puede afirmar que la relación entre ambas variables es significativa.

Tabla 16
Modelo de regresión Riesgo Operacional y rentabilidad

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,515 ^a	,265	,243	28227,659

a. Predictores: (Constante), RIESOPE

De la tabla, se puede apreciar que la variable riesgo operacional explica el 26,5% de la variación de la variable rentabilidad. Asimismo, la relación entre ambas variables asciende a 0,515 lo cual muestra que existe una correlación moderada.

Tabla 17
Variante ANOVA Riesgo Operacional y Rentabilidad

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	9759235598,377	1	9759235598,377	12,248	,001 ^b
	Residuo	27091225592,846	34	796800752,731		
	Total	36850461191,222	35			

a. Variable dependiente: RENTOTAL

b. Predictores: (Constante), RIESOPE

De la tabla, se puede observar que el modelo de regresión lineal es significativo puesto que el p-valor asciende a 0,001 el cual es menor al nivel de significancia 5%. En ese sentido, podemos concluir que el riesgo operacional explica linealmente el comportamiento de la variable rentabilidad.

Tabla 18
Coefficiente del modelo de la variable Riesgo Operacional y Rentabilidad

Coeficientes ^a						
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-351015,363	116888,885		-3,003	,005
	RIESOPE	27,196	7,771	,515	3,500	,001

a. Variable dependiente: RENTOTAL

De la tabla, se puede apreciar que los coeficientes del modelo son significativos puesto que su p-valor es menor al nivel de significancia de 5%. En ese sentido, el modelo quedaría expresado de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad} = -351015,363 + 27,196 * \text{Riesgo Operacional}$$

Por lo antes mostrado, se puede afirmar que el riesgo operacional influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna. En conclusión, queda probada y verificada la hipótesis específica 2.

4.3.2 Verificación de hipótesis general

Ho : El riesgo crediticio no influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

H1 : El riesgo crediticio influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.

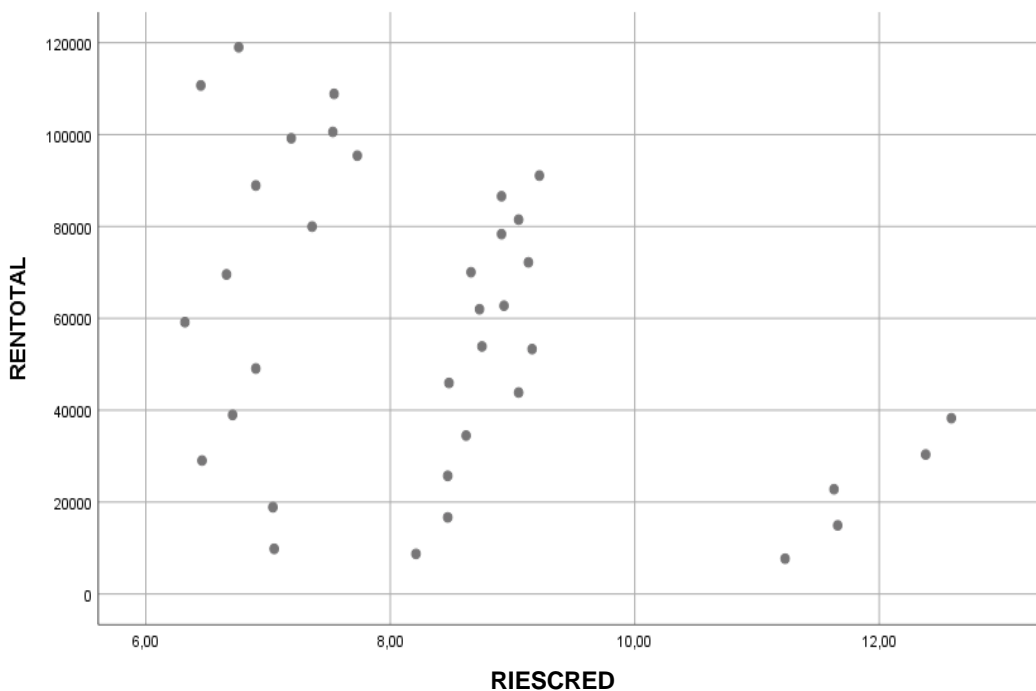


Figura 15. Cruce de Variable Riesgo Crediticio y Rentabilidad. Diagrama de dispersión

De la figura, se puede apreciar un comportamiento decreciente con pendiente negativa entre las variables riesgo crediticio y rentabilidad, lo cual significa que dicho comportamiento puede ser ajustado mediante un modelo de regresión lineal.

Tabla 19
Correlación Variable Riesgo Crediticio y Rentabilidad

		Correlaciones	
		RENTOTAL	MOROPROM
RENTOTAL	Correlación de Pearson	1	-,392*
	Sig. (bilateral)		,018
	N	36	36
RIESCRED	Correlación de Pearson	-,392*	1
	Sig. (bilateral)	,018	
	N	36	36

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

De la tabla, se puede concluir que las variables riesgo crediticio y rentabilidad se encuentran correlacionados negativa y moderadamente, ya que el R de Pearson es -0,392 y el p-valor asciende a 0,018 se puede afirmar que la relación entre ambas variables es significativa.

Tabla 20
Modelo de Regresión Riesgo Crediticio y Rentabilidad

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,392 ^a	,154	,129	30282,280

a. Predictores: (Constante), RIESCRED

De la tabla, se puede apreciar que la variable riesgo crediticio explica el 15,4% de la variación de la variable rentabilidad. Asimismo, la relación entre ambas variables asciende a 0,392 lo cual muestra que existe una correlación moderada.

Tabla 21
Variante ANOVA Riesgo Crediticio y Rentabilidad

ANOVA^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	5671901205,050	1	5671901205,050	6,185	,018 ^b
	Residuo	31178559986,172	34	917016470,182		
	Total	36850461191,222	35			

a. Variable dependiente: RENTOTAL

b. Predictores: (Constante), RIESCRED

De la tabla, se puede observar que el modelo de regresión lineal es significativo puesto que el p-valor asciende a 0,018 el cual es menor al nivel de significancia 5%. En ese sentido, podemos concluir que el riesgo crediticio explica linealmente el comportamiento de la variable rentabilidad.

Tabla 22
Coficiente del modelo de la variable Riesgo Crediticio y Rentabilidad

		Coficientes^a				
		Coficientes no estandarizados		Coficientes estandarizados		
Modelo		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	121741,677	26228,177		4,642	,000
	RIESCREC	-7559,291	3039,522	-,392	-2,487	,018

a. Variable dependiente: RENTOTAL

De la tabla, se puede apreciar que los coeficientes del modelo son significativos puesto que su p-valor es menor al nivel de significancia de 5%. En ese sentido, el modelo quedaría expresado de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad} = 121741,677 - 7559,291 * \text{Riesgo Crediticio}$$

Por lo antes mostrado, se puede afirmar que el riesgo crediticio influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna. En conclusión, queda probada y verificada la hipótesis general.

CONCLUSIONES

1. Se logró determinar la influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna entre los años 2016 y 2018, se encuentran correlacionadas negativa y moderadamente ya que el p valor asciende a 0,018 el cual es menor al nivel de significancia del 5%, también se aprecia que el riesgo crediticio explica el 15,4% de variación de la rentabilidad y la relación entre ambas asciende a -0,392 lo que demuestra una correlación moderada. En este sentido podemos concluir que el riesgo crediticio explica linealmente el comportamiento de la variable rentabilidad, lo que indica una dependencia entre las dos variables llamada relación inversa, es decir cuando una de ellas aumenta, la otra disminuiría en una proporción constante.
2. Se logró determinar la influencia del riesgo liquidez en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna entre los años 2016 y 2018, se encuentran correlacionadas moderadamente ya que el p valor asciende a 0,010 el cual es menor al nivel de significancia del 5%, también se aprecia que el ratio de liquidez explica el 18% de variación de la rentabilidad y la relación entre ambas asciende a 0,425 lo que demuestra una correlación moderada. En este sentido podemos concluir que el riesgo liquidez medido por el ratio de liquidez explica linealmente el comportamiento de la variable rentabilidad.
3. Se logró determinar la influencia del riesgo operacional en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna entre los años 2016 y 2018, se encuentran correlacionadas moderadamente ya que el p valor asciende a 0,001 el cual es menor al nivel de significancia del 5%, también se aprecia que el riesgo

operacional explica el 26,5% de variación de la rentabilidad y la relación entre ambas asciende a 0,515 lo que demuestra una correlación moderada. En este sentido podemos concluir que el riesgo operacional explica linealmente el comportamiento de la variable rentabilidad.

RECOMENDACIONES

Al quedar demostrado que el riesgo crediticio influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna en el periodo 2016 – 2018 se recomienda a la empresa:

1. Contratar personal especializado que ayuden con la evaluación de los clientes ya que no solo se basa el revisar un historial, sino también darle un seguimiento constante, tener personal que se encargue netamente de la recuperación de los créditos otorgados tomando medidas de precaución, al estar pendiente de tener un alto índice de colocaciones descuidan la parte importante que es el cumplimiento de los pagos. Lo que puede ser consecuente que al no recuperar el capital otorgado no generara una rentabilidad. Al tener estas dos variables como son el riesgo crediticio y la rentabilidad la empresa debe mantener o minimizar una para mejorar la otra respectivamente.
2. Un eficiente y constante análisis financiero permitiría conocer la situación de económica, social y financiera de cada cliente, ya que a mayor información ayuda a minimizar el riesgo de no pago del deudor al momento de tomar decisiones y se podría asegurar el crédito con garantías.
3. Planificación, control de gastos de personal y de recursos, al tener como prioridad que el capital humano es lo más importante una empresa, ya que hacen que esta pueda generar y producir ingresos, si es posible hacer un énfasis en lo que son las capacitaciones para que los mismos empleados sean conscientes y tengan claros los riesgos a los que pueden estar expuestos, en este caso en específico el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez y riesgo operacional que abarca desde el nivel de

morosidad hasta fallas tecnológicas. Por lo tanto, prepararlos y asignar roles específicos en cada área. Si es posible crear un cronograma.

4. Un plan de fortalecimiento patrimonial que pueda cubrir el requerimiento de capital de las cajas de ahorro y crédito, un colchón principalmente conformado por capitales privados de terceros, que sirva como provisión ante acumulación de deuda y poseer una libertad en invertir utilidades para conseguir más utilidades.

VII. REFERENCIAS

- Altamirano, P. (2011). El riesgo crediticio y su influencia en la liquidez de la cooperativa de ahorro y crédito Unión Popular en el periodo 2007-2010. Ambato, Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1965/1/TE0013.pdf>
- Apaza, M. (2006). *Gestión Financiera Empresarial*. Perú: Entrelíneas.
- BBVA. (2012). *BBVA*. Obtenido de <https://accionistaseinversores.bbva.com/microsites/bbva2012/es/Gestiondelriesgo/Riesgooperacional.html>
- Bello, G. (2007). *Operaciones Bancarias en Venezuela*. Caracas: Publicaciones UCAB.
- Bodie, Z., & Merton, R. (1999). *Finanzas*. México: Pearson.
- Caceres, I. (8 de Junio de 2016). *EALDE BUSINESS SCHOOL*. Obtenido de <https://www.ealde.es/apetito-al-riesgo-tolerancia-limites/>
- Cardona, P. (2004). Aplicación de árboles de decisión en modelos de riesgo crediticio. *Revista Colombiana de Estadística*, 143.
- CGRE. (2014). *Club de Gestión de Riesgo de España*. Obtenido de <http://www.clubgestionriesgos.org/secciones-informacion-riesgos/riesgo-operacional/>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. ECOE.
- Cornejo, C. (2017). Influencia de la Provisiones en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, Periodo 2001-2016. tacna, Perú.
- Cubas, K., & Davil, G. (2016). Incidencia del Riesgo Crediticio en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo -2015. Pimentel, Perú.
- De Lara, A. (2008). *Medición y control de riesgo financiero*. México: LIMUSA S.A.
- De Lara, A. (2008). *Medición y Control de riesgo financiero*. México: LIMUSA S.A.
- Elizondo, A., & Altman, E. (2003). *Medición Integral del riesgo de crédito*. México: Limusa.
- Equilibrium. (30 de Setiembre de 2018). *Equilibrium*. Obtenido de <http://www.equilibrium.com.pe/sectorialmfiset18.pdf>
- Feria, J. (2005). *El Riesgo de Mercado su medición y control*. Madrid-España: Delta Publicaciones.

- Guzmán, M. (2010). *Análisis de Riesgo de Crédito y Evidencia Empírica en Chile*.
Obtenido de http://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2010/ec-guzman_mt/pdfAmont/ec-guzman_mt.pdf
- Henríquez, H. (2003). *Price Waterhouse Coopers Riesgo de liquidez en economías con alta volatilidad*.
- Jorion, P. (2003). *Financial Risk Manager handbook*. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Llatas, E. (2018). Riesgo Crediticio y su Incidencia en la Rentabilidad de la CMAC Trujillo Agencia Cutervo 2017. Chiclayo, Perú.
- Mamani, L. (2017). Factores que influyen en la rentabilidad de la Caja Municipales del Perú, Perido 2007-2016. Tacna, Perú.
- Mejía C., C. (2019). *Planing S.A*. Obtenido de Planing:
http://www.planning.com.co/bd/valor_agregado/Julio1999.pdf
- Mejía, C. (Julio de 1999). *Planning.com*. Obtenido de Documentos Planning:
http://www.planning.com.co/bd/valor_agregado/Julio1999.pdf
- Mendez, J. (2018). La evaluación de la efectividad en las organizaciones.
Emprendedores, 10-16.
- Orsikowsky, B. (2010). *El control del riesgo de liquidez*.
- Pérez, F. (20 de Marzo de 2018). *EALDE BUSINESS SCHOOL*. Obtenido de
<https://www.ealde.es/gestion-de-riesgos-de-credito/>
- Prado, M. (9 de Enero de 2018). *EALDE BUSINESS SCHOOL*. Obtenido de
<https://www.ealde.es/marco-gestion-de-riesgos-operacionales/>
- Rodriguez, L., García, I., & Gallego, I. (2010). Determinantes de la divulgaió voluntaria de información voluntaria de informacion estratégica en internet.
Revista europea de dirección y economía de la empresa, 9-26.
- Saavedra, M., & García, J. (2010). *MODELOS PARA MEDIR EL RIESGO DE CREDITO DE LA BANCA*. México, Mexico. Obtenido de
<http://www.scielo.org.co/pdf/cadm/v23n40/v23n40a13.pdf>
- Samaniego, R. (2008). *El Riesgo de Credito en el marco del Acuerdo Basilea II*. Madrid: Delta Publicaciones.
- Sánchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Obtenido de 5campus.com:
<http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Sánchez, J. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Obtenido de 5campus:
<https://ciberconta.unizar.es/LECCION/anarenta/analisisR.pdf>

- Santos, C. (1999). *Riesgo de Credito en Mexico*. Mexico: Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.
- Santos, D. d. (1995). *Objetivo: Rentabilidad*. Ediciones Díaz de Santos.
- SBS. (Abril de 2018). *Super Intendencia de Banca y Seguros* . Obtenido de SBS Informa: http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/Boletin_Semanal_13_2018.pdf
- SBS. (2019). *Super Intendencia de Banca y Seguros*. Obtenido de <http://www.sbs.gob.pe/>
- Soñez, M. (Noviembre de 2010). *Sosa y Asociados*. Obtenido de Sosa y Asociados Sitio Web: <http://sosayasociados.com/default/public/empresarial/0/17/>
- Torres, J. (2007). *La gestión del riesgo operacional*. Madrid: Limusa.
- Trigo, E. (2009). ANÁLISIS Y MEDICIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO EN CARTERAS DE ACTIVOS FINANCIEROS ILIQUIDOS EMITIDOS POR EMPRESAS. Malaga, España.
- Veléz, F. (05 de Abril de 2019). *ZONA ECONOMICA*. Obtenido de <https://www.zonaeconomica.com/riesgo-credificio>
- Vento, G., & La Ganga, P. (2009). Bank Liquidity Risk Management and Supervision: Which Lessons from Recent Market Turmoil? *Journal of Money, Investment and Banking*, 10.
- Zamora, A. (2011). Rentabilidad y Ventaja comparativa. Reviews.

VIII. APÉNDICE

Apéndice A: Matriz de consistencia

Tabla 23
Matriz de Variables

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE INDEPENDIENTE	DIMENSIONES
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General		Riesgo de Liquidez
¿Cómo influye el riesgo crediticio en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018?	Determinar la influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018	El riesgo crediticio influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.	Riesgo Crediticio	Riesgo Operacional
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	VARIABLE DEPENDIENTE	DIMENSIONES
¿Cómo influye el riesgo de liquidez en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018?	Determinar la influencia del riesgo de liquidez en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.	El riesgo de liquidez influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.		Rentabilidad Financiera
¿Cómo influye el riesgo operacional en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018?	Determinar la influencia del riesgo operacional en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.	El riesgo operacional influye significativamente en la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna, periodo 2016 – 2018.	Rentabilidad	Rentabilidad Económica

Tipo de Investigación	Población y muestra	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	Estadísticos
a) Tipo de investigación: Investigación Básica	a) Población Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna	a) Técnica: Longitudinal	Estadística descriptiva Ejecución de tablas de frecuencias. Estadística inferencial A través del programa estadístico SPSS Statistics se utilizarán herramientas estadísticas para la confiabilidad de los instrumentos, además para la comprobación de hipótesis mediante el modelo de regresión lineal simple.
b) Diseño de investigación: Diseño no experimental de longitudinal, nivel explicativo causal.	b) Muestra Periodo 2016-2018	b) Instrumento: Serie de Tiempo	