



Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión
Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras
Escuela Profesional de Economía y Finanzas

**Factores económicos y la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el
Perú, en el periodo 2019 – 2023**

Tesis
Para optar el Título Profesional de Economista

Autoras
Liliana Alexandra Caceres Placencia
Angie Melany Gavedia Blas

Asesora
Mtra. Econ. Irina Patricia Calvo Rivera

Huacho – Perú
2024



Reconocimiento - No Comercial – Sin Derivadas - Sin restricciones adicionales

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>

Reconocimiento: Debe otorgar el crédito correspondiente, proporcionar un enlace a la licencia e indicar si se realizaron cambios. Puede hacerlo de cualquier manera razonable, pero no de ninguna manera que sugiera que el licenciante lo respalda a usted o su uso. **No Comercial:** No puede utilizar el material con fines comerciales. **Sin Derivadas:** Si remezcla, transforma o construye sobre el material, no puede distribuir el material modificado. **Sin restricciones adicionales:** No puede aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros de hacer cualquier cosa que permita la licencia.



UNIVERSIDAD NACIONAL
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN

LICENCIADA

(Resolución de Consejo Directivo N° 012-2020-SUNEDU/CD de fecha 27/01/2020)

Facultad de Ciencias Económicas, Contables y Financieras

METADATOS

DATOS DEL AUTOR (ES):		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	FECHA DE SUSTENTACIÓN
Liliana Alexandra Cáceres Placencia.	74573648	31-07-2024
Angie Melany Gavedía Blas.	74287399	31-07-2024
DATOS DEL ASESOR:		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	CÓDIGO ORCID
Mtra. Econ. Irina Patricia Calvo Rivera	03650434	0000-0003-3906-1284
DATOS DE LOS MIEMBROS DE JURADOS – PREGRADO/POSGRADO- MAESTRÍA-DOCTORADO		
NOMBRES Y APELLIDOS	DNI	CODIGO ORCID
Mg. Econ. Rosa Adriana Inca Soller	07148621	0000-0003-0143-7215
Dr. Econ. John Edgar Muñoz Yactayo	15758730	0009-0002-9664-0629
Dra. Maria Isabel Abanto Rojas	41701901	0000-0001-7513-7480

Factores economicos y la morosidad en las cajas municipales de ahorro y credito en el Perú, en el periodo 2019 - 2023

INFORME DE ORIGINALIDAD



FUENTES PRIMARIAS

1	Submitted to Universidad San Ignacio de Loyola Trabajo del estudiante	3%
2	Submitted to Universidad Nacional Jose Faustino Sanchez Carrion Trabajo del estudiante	2%
3	repositorio.esan.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	Submitted to Universidad TecMilenio Trabajo del estudiante	1%
5	upc.aws.openrepository.com Fuente de Internet	1%
6	docu.tips Fuente de Internet	1%
7	www.dspace.unitru.edu.pe Fuente de Internet	<1%
8	Submitted to Universidad Continental Trabajo del estudiante	<1%

DEDICATORIA

A mi familia, Wilson y Liliana, a mis hermanos Mari y Benji
por su amor incondicional, apoyo constante y sacrificio inquebrantable
A todos aquellos que creyeron en mí, alentando mi dedicación a este proyecto
y me brindaron su apoyo.

Liliana Cáceres Placencia

A mi padre, Jonh Gavedia por su amor, apoyo, comprensión
sacrificio y palabras de aliento día a día
A mi hermana Jahaira Gavedia por ser mi pilar y fuente de inspiración
A todas aquellas personas que confiaron en mí y me brindaron su apoyo.

Angie Gavedia Blas

AGRADECIMIENTO

A mi familia quienes me apoyaron desde un consejo a más; a mi asesora por su orientación, paciencia y sabiduría; a la UNJFSC por brindarme los recursos y el ambiente propicio para alcanzar este logro académico. A todos los que de una forma contribuyeron a la culminación de esta tesis, su apoyo ha sido fundamental en este camino.

Con cariño y agradecimiento sincero.

Liliana Cáceres Placencia

A Dios, por darme la fortaleza para continuar en el proceso de obtener uno de mis anhelos más deseados, a mi padre y hermana por siempre estar presentes, acompañándome y por el apoyo moral que me brindaron a lo largo de mi vida, a mi asesora por su orientación y paciencia. A todos aquellos que estuvieron conmigo en este proceso, me alentaron y creyeron en mi.

Angie Gavedia Blas

ÍNDICE

RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	3
Capítulo I. Planteamiento del Problema	5
1.1. Descripción de la Realidad Problemática	5
1.2. Formulación del Problema	9
<i>1.2.1. Problema General</i>	9
<i>1.2.2. Problemas Específicos</i>	10
1.3. Objetivos de la Investigación	10
<i>1.3.1. Objetivo General</i>	10
<i>1.3.2. Objetivos Específicos</i>	10
1.4. Justificación de la Investigación	10
<i>1.4.1. Justificación Teórica</i>	10
<i>1.4.2. Justificación Práctica</i>	11
1.5. Delimitaciones del Estudio	11
1.6. Viabilidad del Estudio	12
Capítulo II. Marco Teórico	13
2.1. Antecedentes de la Investigación	13
<i>2.1.1. Investigaciones Internacionales</i>	13

2.1.2.	<i>Investigaciones Nacionales</i>	14
2.2.	Bases Teóricas	15
2.2.1.	<i>Factores Económicos</i>	15
2.2.1.1.	El Desempleo.	16
2.2.1.1.1.	<i>Teorías Relacionadas al Desempleo</i>	16
2.2.1.1.2.	<i>Importancia como Factor Económico.</i>	17
2.2.1.1.3.	<i>Formas de desempleo y su impacto en la economía</i>	18
2.2.1.1.4.	<i>Medición del desempleo</i>	19
2.2.1.1.5.	<i>Perú ante el Desempleo.</i>	20
2.2.1.2.	El Producto Bruto Interno (PBI)	20
2.2.1.2.1.	<i>Importancia como Indicador Económico.</i>	21
2.2.1.2.2.	<i>Formas del PBI.</i>	21
2.2.1.2.3.	<i>Métodos Teóricos de Cálculo del PBI.</i>	22
2.2.1.3.	La Inflación.	22
2.2.1.3.1.	<i>Clasificación de la inflación.</i>	24
2.2.1.3.2.	<i>Determinantes de la Inflación.</i>	24
2.2.1.3.3.	<i>Costos de la Inflación.</i>	24
2.2.1.3.4.	<i>Medición con IPC e IPP y efecto en la economía.</i>	25
2.2.1.3.5.	<i>Medición de la Inflación.</i>	25
2.2.1.4.	Interrelación entre Desempleo, PBI e Inflación.	27

2.2.2. La Morosidad	27
2.2.2.1. Cartera Atrasada.....	29
2.2.2.2. Cartera de Alto Riesgo.....	30
2.2.2.3. Cartera Pesada.....	31
2.3. Bases Filosóficas.....	33
2.4. Definición de Términos Básicos.....	34
2.5. Hipótesis de la Investigación	35
2.5.1. <i>Hipótesis General</i>	35
2.5.2. <i>Hipótesis Específicas</i>	35
2.6. Operacionalización de las Variables	36
Capítulo III. Metodología.....	37
3.1. Diseño Metodológico.....	37
3.1.1. <i>Tipo de Investigación</i>	37
3.1.2. <i>Nivel de la Investigación</i>	37
3.1.3. <i>Enfoque de la Investigación</i>	38
3.1.4. <i>Método de la Investigación</i>	38
3.2. Población y Muestra	39
3.2.1. <i>Población</i>	39
3.2.2. <i>Muestra</i>	39
3.3. Técnicas de Recolección de Datos.....	39

3.4.	Técnicas para el Procesamiento de la Información	39
3.5.	Matriz de Consistencia	41
Capítulo IV. Resultados.....		42
4.1.	Análisis de Resultados	42
4.1.1.	<i>Comportamiento de las Variables.....</i>	<i>42</i>
4.2.	Contrastación de Hipótesis.....	63
4.2.1.	<i>Contrastación de la Hipótesis General.....</i>	<i>63</i>
4.2.2.	<i>Contrastación de la Hipótesis Específica 01.....</i>	<i>66</i>
4.2.3.	<i>Contrastación de la Hipótesis Específica 02.....</i>	<i>69</i>
4.2.4.	<i>Contrastación de la Hipótesis Específica 03.....</i>	<i>72</i>
Capítulo V. Discusión		76
5.1.	Discusión de Resultados	76
Capítulo VI. Conclusiones y Recomendaciones		78
6.1.	Conclusiones	78
6.2.	Recomendaciones	79
Capítulo VII. Referencias Bibliográficas.....		81

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Sistema Financiero: Ratio de incumplimiento.....	9
Tabla 2. Niveles de riesgo	33
Tabla 3. Matriz de Operacionalización de Variables	37
Tabla 4. Matriz de Consistencia.....	42
Tabla 5. Modelo 1 obtenido de las variables macroeconómicas	58
Tabla 6. Test de White aplicado al Modelo I	59
Tabla 7. Modelo II obtenido de las variables macroeconómicas	61
Tabla 8. Test de White aplicado al Modelo II.....	62
Tabla 9. Resultados de Regresión (2019-2023).....	64
Tabla 10. Resultados de Regresión (2019-2023).....	68
Tabla 11. Resultados de Regresión (2019-2023).....	71
Tabla 12. Resultados de Regresión (2019-2023).....	74

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Sistema financiero: Cartera de alto riesgo	8
Figura 2. Diagrama lineal del comportamiento del ratio de morosidad.....	43
Figura 3. Diagrama lineal del comportamiento de la tasa de desempleo.....	45
Figura 4. Diagrama lineal del comportamiento del PBI.....	47
Figura 5. Diagrama lineal del comportamiento del IPC.....	52
Figura 6. Diagrama lineal del comportamiento de las variables.....	56
Figura 7. Correlograma del modelo I	60
Figura 8. Correlograma del Modelo II	63
Figura 9. Diagrama de Dispersión de Variables	65
Figura 10 Diagrama de Dispersión entre el Ratio de Morosidad y la Tasa de Desempleo.....	68
Figura 11 Diagrama de Dispersión entre el Ratio de Morosidad y el PBI.....	71
Figura 12 Diagrama de Dispersión entre el Ratio de Morosidad y el IPC.....	74

RESUMEN

Esta investigación, tiene por objetivo establecer la relación que existe entre los factores económicos y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023, se utilizó la investigación de tipo básica, en un nivel correlacional, con enfoque/ diseño cuantitativo y metodología deductiva, empleando datos estadísticos existentes tanto para los factores económicos analizados (Desempleo, PBI e Inflación) como para la morosidad.

La importancia radica en brindar información sobre la administración de riesgos financieros para las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, contribuyendo así a un mejor análisis, por consiguiente, a una mejor toma de decisiones en el sector bancario y económico del Perú.

Se concluye que, los factores económicos sí guardan una relación con la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en el periodo 2019 al 2023, esto porque el p-valor fue de 0.000 con un F-estadístico de 53.17% siendo un índice relevante que demuestra la existencia de una relación entre ambas variables, incidiendo sobre la morosidad en un 79.96%.

Se recomienda a las entidades del sector financiero, emplear el modelo planteado como una herramienta que ayude a evaluar los incrementos que se pueden dar en sus carteras morosas y mejorar su toma las decisiones, en futuras investigaciones, precisar un factor económico en específico y estudiar las variables cualitativas que guardan relación con la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito porque son muchos los determinantes que impactan en esta variable tan importante para el sector financiero.

Palabras claves: Inflación, Desempleo, Morosidad.

ABSTRACT

This research aims to establish the relationship between economic factors and delinquency of Municipal Savings and Credit Banks in Peru, in the period 2019 to 2023, basic research was used, at a correlational level, with a quantitative approach/design and deductive methodology, using existing statistical data for both the economic factors analyzed (Unemployment, GDP and Inflation) and for delinquencies.

The importance lies in providing information on financial risk management for Municipal Savings and Credit Banks, thus contributing to a better analysis, therefore, to better decision-making in the banking and economic sector of Peru.

It is concluded that the economic factors do have a relationship with the delinquency of the Municipal Savings and Credit Banks of Peru, in the period 2019 to 2023, this because the p-value was 0.000 with a statistical F-of 53.17%, being a relevant index that demonstrates the existence of a relationship between both variables, affecting delinquency in 79.96%.

It is recommended that entities in the financial sector use the proposed model as a tool to help evaluate the increases that may occur in their non-performing portfolios and improve their decision-making, in future research, to specify a specific economic factor and to study the qualitative variables that are related to the delinquency of non-performing loans Municipal Savings and Credit Banks because there are many determinants that impact this variable that is so important for the financial sector.

Key words: Inflation, Unemployment, delinquency.

INTRODUCCIÓN

La morosidad financiera es un asunto crítico dentro del sector económico, en vista de que puede tener impactar significativamente en la estabilidad financiera de las instituciones, además de la economía en general, por esa razón diversos los factores económicos, como el desempleo, la inflación y el producto bruto interno, y otros indicadores económicos juegan una función elemental en la evolución de la morosidad y toma de decisiones, por tanto se considera, una relación con la morosidad de carteras de crédito en instituciones financieras.

Las diversas coyunturas atravesadas desde el periodo 2019 al 2023 han intensificado esta preocupación, generando incertidumbre en el cumplimiento de los pagos y en la capacidad de los clientes para hacer frente a sus compromisos financieros.

En ese sentido, es crucial comprender la correlación entre los factores económicos y la morosidad financiera, así como las implicaciones que esto tiene para la administración de riesgos financieros y la estabilidad económica en diferentes contextos, ante esta situación, para la comprensión del tema se ha estructurado de la siguiente manera:

- ✓ Capítulo I. Planteamiento del Problema. Descripción de la Realidad Problemática, Formulación del problema, objetivos de la investigación, justificación de la investigación, Delimitaciones del estudio y viabilidad del estudio
- ✓ Capítulo II. Marco Teórico. Antecedentes de la investigación, Bases teóricas, bases filosóficas, definición de términos básicos, hipótesis de la investigación y operacionalización de variables.
- ✓ Capítulo III. Metodología. Diseño metodológico, población y muestra, técnicas de recolección de datos y técnicas para el procesamiento de la información.
- ✓ Capítulo IV. Resultados. Análisis de resultados y contrastación de hipótesis.

- ✓ Capítulo V. DISCUSION. Discusión de resultados.
- ✓ Capítulo VI. Conclusiones y Recomendaciones. Conclusiones y recomendaciones.
- ✓ Capítulo VII. Referencias Bibliográficas

Capítulo I. Planteamiento del Problema

1.1. Descripción de la Realidad Problemática

Las instituciones financieras son entidades que enfrentan un mayor riesgo de colapso repentino, causado por la inadecuada administración de sus recursos humanos o conducta de los clientes que no realizan sus pagos a tiempo. Esto se suma al desafío de pagar deudas, lo que resulta en una cartera de cuentas vencidas o morosas que es compleja de recuperar. (Meza, et al, 2023)

Según Hinojosa (2021), sostiene que obtener crédito en el sector financiero es de gran influencia, porque conlleva al traslado de recursos económicos para las familias y así, logren satisfacer sus necesidades.

Ante lo mencionado, una persona puede ser considerada atractiva para una entidad bancaria o de ahorro y crédito al ser elegible para un préstamo específico si exhibe solidez económica y capacidad para honrar sus compromisos financieros, lo que les permite asumir mayores niveles de endeudamiento y cumplir con los pagos según lo establecido.

Para Chong (2021), a nivel global el problema básico que enfrentan las instituciones de servicios crediticios es que los deudores o prestatarios no pagan sus deudas, por ende, no tienen fondos mensuales para pagar, sus ingresos no son idóneos, y no tienen una conducta responsable de pago, por el lado de las instituciones una gestión inadecuada del crédito.

Chong (2021), añade que, en las economías a nivel mundial, las instituciones financieras afrontan el crecimiento y supervivencia de este mercado en un largo plazo, uno de estos desafíos es la existencia de préstamos o créditos en morosos, por tanto, es imprescindible ejercer una adecuada organización en el otorgamiento y seguimiento. De hecho, los altos índices de ratios en

morosidad los dejan sin liquidez para sus operaciones diarias, lo que provoca el posible fracaso de estas instituciones financieras y pone en peligro a los mercados.

Ante estos argumentos precios Chong (2021), relatada que, estos hechos han sido ilustrados y corroborados, en situaciones como las crisis financieras en Irlanda, Estados Unidos, Grecia y Dubái, que concedieron mucha comprensibilidad a los clientes que no cumplían sus pagos en las fechas acordadas, un hecho claro fue el ocurrido en 2008 en Europa y Estados Unidos, en donde por el impago de clientes, instituciones financieras fracasaron y clausuraron, logrando así que las deudas sean superiores tres veces con respecto al PBI.

En este sentido, Chong (2021), considera que, en su país, Australia el crédito es favorable, puesto que concede a los clientes pagadores una tolerancia financiera, aun así, las obligaciones se vuelven complicadas si no se guían apropiadamente, para prevenir ello se necesita de una actitud positiva y adecuada, así como tener presente la disciplina para evitar el incumplimiento de pago por falta de responsabilidad.

Para Lee (2021) en China, Los pequeños bancos rurales tienen una cuota de mercado sustancial, pero esto los ha llevado a tener tasas de morosidad más altas en contraste con las instituciones más grandes. Sus préstamos morosos han aumentado en un 27%, lo que ha provocado pérdidas financieras, una pérdida de credibilidad y prácticas inadecuadas de gestión de riesgos.

En el contexto de América Latina, el aumento de la deuda de los consumidores está socavando uno de los motores del crecimiento latinoamericano, así lo asegura un documento del BM (Banco Mundial), en el que se menciona que los niveles de crédito al consumo en la región casi se han duplicado en los últimos 20 años, con una deuda de los hogares del 47%

del PIB en Brasil y del 35% en Chile., y para los banqueros es motivo de preocupación (Negocios, 2023)

En México las Cajas de Ahorro y Crédito, son elementos del sector financiero, estas instituciones otorgan prestaciones al sector poblacional, del cual no están interesadas las instituciones pertenecientes a la banca comercial tradicional. (Guzman, et al, 2011)

Para Morales et al (2020) aluden que, en México, los bancos financieros se han visto seriamente perjudicados, debido al gran crecimiento en los índices de morosidad, por este motivo requieren ayuda para permanecer en el mercado financiero, con la muestra de los siguientes índices en algunas de sus instituciones, Finterra (20.96%), Accendo Banco (21.39%), en consecuencia, afecta al sistema financiero.

En Brasil, se calculó el índice del ratio de morosidad de entidades de crédito aumentó en un (7%) en el periodo 2021, aunque la mayoría de los créditos se volvieron a acordar entre entidades y clientes, esto se dio a inicios del 2020 (Reuters, 2021).

Para Calahorrando et al. (2021) en Ecuador, encontraron información sobre los bancos grandes y medianos del país, en donde mencionan que tienen factores internos, que obstruyen lograr un mejor desempeño bancario, exponiéndolos a su vez a un mayor riesgo crediticio, a saber, factores como, la liquidez, el desempeño económico y la morosidad.

Añade Rodriguez (2022) que, en Ecuador, los prestamistas otorgan crédito a clientes que no cumplen con los requisitos de pago, lo que amenaza con su, estabilidad económica y financiera, además de no tener control de los pagos inconclusos, en consecuencia, disminuye su liquidez.

A nivel nacional, según Bruno & Arias (2022), detectaron que las CMAC en Perú, experimentaron altos índices de incumplimiento por parte de los clientes, generado por la suspensión de las actividades económicas provocada por la crisis sanitaria del COVID19.

Para Toledo & León (2021), afirman que las microfinancieras en el Perú, están expuestas a mayor riesgo en su trabajo, esto se debe a que sus clientes suelen estar sobreendeudados, lo que manifiesta en frecuentes morosidades y generando dificultades a estas instituciones que van en detrimento.

Según la SBS (2023), en términos de créditos reprogramados, excluidos los programas gubernamentales, la cadencia de disminución de la cartera de todos los tipos de créditos, continuo año tras año, del (5.9%) del total de cartera reprogramada en marzo del periodo 2022 a pasar a un (3.0%) a marzo del periodo 2023. Por parte de créditos reprogramados remanentes y los hipotecarios tienen (5.5%) en reprogramación, como se ve en la figura siguiente.

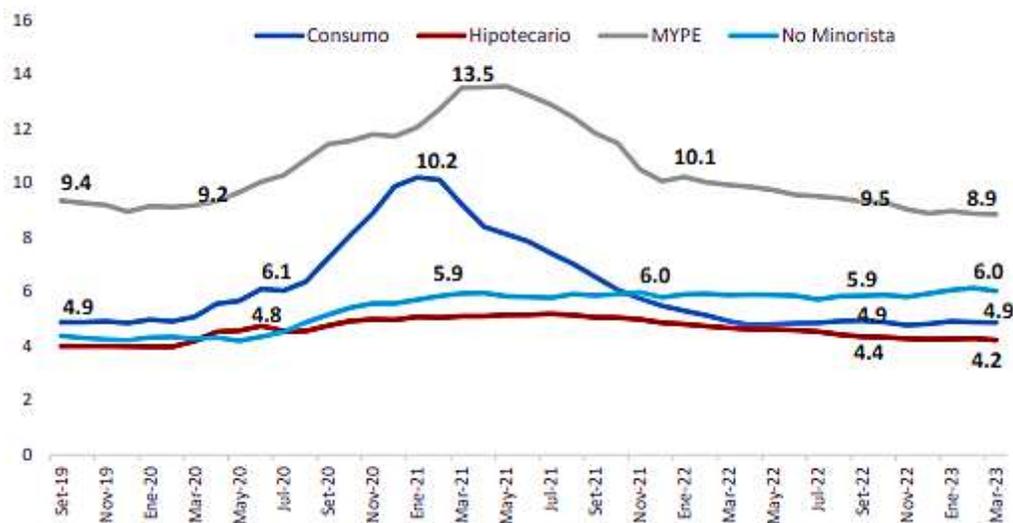


Figura 1. Sistema financiero: Cartera de alto riesgo (En porcentaje)

Fuente: SBS (2023)

Además, la SBS (2023) añade que, bajo las condiciones de estrés y estrés severo establecidas, el desperfecto variará según el tipo de crédito, las carteras con mayor deterioro en estos ítems son las micros, pequeñas y medianas empresas MYPE afrontarían obstáculos en sus actividades existen los conflictos sociales en el Perú, los créditos de consumo estos se encontrarían dañados por una caída en la demanda interna, provocado por la inestabilidad política.

Tabla 1.

Sistema Financiero: Ratio de incumplimiento (en porcentaje)

Tipo de Crédito	RI inicial dic – 22 (%)	Cambio pp. Respecto al RI inicial					
		Base		Estrés		Estrés Severo	
		Dic-2023	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2023	Dic-2024
Corporativo	0.7	-0.1	-0.2	0.3	0.1	0.5	0.3
Gran Empresa	1.7	-0.1	-0.3	0.4	0.1	0.6	0.3
Mediana Empresa	5.8	0.9	0.4	1.8	1.4	2.5	2.3
Pequeña Empresa	8.5	0.9	0.2	2.1	1.9	2.9	3.0
Microempresa	8.7	0.7	0.2	1.4	1.1	1.8	2.3
Consumo	6.2	1.4	1.4	1.8	1.9	2.4	2.4
Hipotecario	0.9	0.2	0.4	0.4	0.6	0.6	1.1

Fuente: SBS (2023)

Por estos motivos, este estudio resulta de interés, porque si estos factores económicos tienen una fuerte relación con el incumplimiento de pago de los clientes, las entidades microfinancieras, específicamente las CMAC, también deberían ajustar sus términos y los requisitos que otorgan a los clientes antes de brindar créditos, caso contrario esta sería una mala gestión que conduciría al colapso y en consecuencia ser retirados del sistema financiero peruano.

1.2. Formulación del Problema

1.2.1. Problema General

¿Cuál es la relación entre los factores económicos y la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 – 2023?

1.2.2. Problemas Específicos

- a. ¿Cuál es la relación entre el Producto Bruto Interno y la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 – 2023?
- b. ¿Cuál es la relación entre el desempleo y la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 – 2023?
- c. ¿Cuál es la relación entre la inflación y la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 – 2023?

1.3. Objetivos de la Investigación

1.3.1. Objetivo General

Establecer la relación entre los factores económicos y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

1.3.2. Objetivos Específicos

- a. Establecer la relación entre el Producto Bruto Interno y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.
- b. Establecer la relación entre el desempleo y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.
- c. Establecer la relación entre la inflación y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

1.4. Justificación de la Investigación

1.4.1. Justificación Teórica

La investigación se justifica teóricamente, en virtud de tomar en consideración un aspecto notable de las instituciones micro-financieras, en específico las CMAC como lo son la morosidad y sus factores económico, denotar la relación entre ellos, esto está sustentado en los autores

Meza et al (2023) y Albornoz & Huaman (2019), en base a esas investigaciones hemos conseguido elaborar la matriz de operacionalización de las variables, tener un respaldo referencial con el cual se pueda expresar la realidad problemática, los antecedentes y metodología. Además, en la culminación de este estudio, pasará a formar pieza del repositorio de la UNJFSC y servirá como investigación para estudios futuros.

1.4.2. Justificación Práctica

La importancia práctica de la investigación inicia en su potencial para proporcionar información valiosa que pueda ser utilizada por las entidades financieras, reguladores y formuladores de políticas para elaborar estrategias adecuadas en la administración de los riesgos y políticas macroeconómicas, porque al comprender cómo estos factores económicos se vinculan con la morosidad, podría contribuir a la identificación de oportunidades para la elaboración de políticas públicas que promuevan un entorno económico propicio para la reducción de la morosidad en las CMAC, asimismo podría impactar positivamente en el desarrollo económico del Perú.

1.5. Delimitaciones del Estudio

- a. Delimitación espacial:* Comprende a la economía peruana
- b. Delimitación temporal:* Desde el periodo 2019 al 2023, para el análisis se emplearán datos de los factores económicos, así como las CMAC en el mismo periodo.
- c. Delimitación social:* Referido a las CMAC en el Perú, al 2024 existen once de estas instituciones ubicadas a lo largo del territorio peruano, para el análisis serán tomados los datos a nivel general.

1.6. Viabilidad del Estudio

La investigación cuenta con existencia de literaturas previas que han abordado aspectos similares y la accesibilidad de data relevante para los años de estudio que respaldan la viabilidad de llevar a cabo una investigación acerca los factores económicos y la morosidad en las CMAC en el Perú durante el periodo 2019 al 2023.

Capítulo II. Marco Teórico

2.1. Antecedentes de la Investigación

2.1.1. *Investigaciones Internacionales*

Para Blanco (2021), el objetivo fue enunciar una matriz de riesgo financiero para el impacto de la incertidumbre del COVID-19, el estado de morosidad de las carteras de créditos institucionales de la banca comercial mexicana en 2020, la metodología fue cuantitativa, descriptiva, como resultado, tuvieron una morosidad de (2.99%) en las fechas propuestas, la conclusión fue que es importante analizar a cada tipo de cliente, puesto que cada uno está sujeto a diversas situaciones y tiempos diferentes.

Para Castro (2022), el objetivo fue examinar la vinculación entre la morosidad, rentabilidad ROA y ROE antes y posteriormente a la pandemia, la metodología fue cuantitativa, documental-bibliográfico, el resultado fue una correlación alta de la morosidad p-valor ROA (-0.821) y ROE (0,829), la conclusión fue que hubo relación entre ambas variables, ocasionado por efectos de pandemia.

Para Cañar (2022), el objetivo fue estudiar el impacto del incremento económico en la morosidad del sistema de bancos privados en todos sus tamaños del Ecuador en 2010 al 2020, la metodología fue de tipo empírica y cuantitativa, su resultado fue una asociación inversa, donde el incremento económico influye en un (86,79%) al ratio de morosidad, la conclusión fue que el ratio de morosidad es autorregresivo, puesto que es explicado por sus mismos retrasos y los relacionados a las variaciones del PBI.

Para Caicedo & Palacios (2023), el objetivo fue ver la asociación de la morosidad y rentabilidad (ROA y ROE) en las Cooperativas de Ahorro y Crédito, en la Provincia de Chimborazo, la metodología fue cuantitativa, el resultado fue el grado del ratio de la morosidad

de la cartera de crédito de las cooperativas un (4,51%) en el año 2021, la cooperativa Riobamba Ltda. resulta en un (1,95%) con respecto a Coac Daquilema, la conclusión fue que las cooperativas reflejan variaciones en sus índices de rentabilidad a medida que aumenta el índice de morosidad.

2.1.2. Investigaciones Nacionales

Para Montalvo (2023), el objetivo fue medir y comprender los factores del riesgo crediticio mediante el incumplimiento de préstamos para los países de la Alianza del Pacífico, la metodología fue cuantitativa, el resultado fue que un crecimiento en el PIB real tiene influencia a disminuir los préstamos morosos sobre el total de préstamos brutos, la conclusión fue que el deterioro del entorno económico ha provocado un aumento de los riesgos crediticios en el sector bancario.

Para Lucero & Melendres (2022), el objetivo fue medir la influencia de la morosidad en la rentabilidad de la Cooperativa, la metodología fue cuantitativa, descriptiva y resultó que el índice porcentual de morosidad tuvo una propensión lineal positiva en aumento desde el año 2015 al 2020, que en porcentajes va desde (0.50%) a (30.69%), la conclusión fue que se tuvo problemas con el pago de los préstamos en fechas acordadas añadiendo la situación socio económica causada por las medidas tomadas por pandemia en el año 2020.

Para Huertas (2024), el objetivo fue cuantificar si los factores externos de la morosidad en los créditos inciden en el flujo de caja en las instituciones comerciales del Distrito de Chancay, la metodología fue básica y cuantitativa, el resultado fue que los créditos otorgados tuvieron una morosidad en (63,6%), la conclusión fue que los factores externos de la morosidad tuvieron gran impacto sobre el flujo de caja de las instituciones mencionadas. (sig. bilateral = 0,000 < 0,01; Rho = 0,749).

Para Luna & Cardenas (2020), el objetivo fue determinar si las variables económicas y monetarias tienen incidencia sobre el desempeño de las exportaciones de leche hacia Chile en 2000 al 2019, la metodología fue cuantitativa, básica, el resultado fue el valor R^2 de (95.07%) y el R^2 ajustado de (91.70%), así la investigación demuestra el (92.19%) de la influencia entre la variable dependiente hacia la variable independiente durante el periodo 2000 al 2019, la conclusión fue que las variables económicas y monetarias sí inciden en las exportaciones de leche, se observa que hay una correlación inversa de (39.63%) entre el PBI y la inflación.

Para Ampuero & Torres (2023) el objetivo fue estudiar la asociación de los factores económicos y el desarrollo económico del Perú en el periodo 2011 al 2020, la metodología fue cuantitativa, explicativa, el resultado fue una vinculación inversa entre el PBI y desempleo en (-77.30%), la conclusión fue que los factores económicos que mostraron un mayor impacto sobre el incremento económico fueron el PBI per cápita (99.61%), consumo privado (99.09%), importaciones (90.07%), exportaciones (89.28%), inversión privada (81.82%), desempleo (-77.30%) y tasa de interés (76.43%).

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Factores Económicos

Son variables las cuales tienen influencia, tanto en la economía como en los individuos y las empresas, sea favorablemente u obstruyendo los objetivos que se proyectan alcanzar, estos factores económicos se producen recopilando y sintetizando datos de diversos sectores de la economía (Academyetoro, 2023).

Teniendo en cuenta que, los factores económicos se asocian con la experiencia crediticia, la práctica en su ocupación y la situación económica en la que se encuentren (Bremetch, 2014).

2.2.1.1. El Desempleo. Según Pedrero (2002), desde el punto de vista económico, el desempleo comprende un desequilibrio en el mercado laboral, porque este exige que el aumento de la demanda y la oferta de trabajo sea proporcional. Por lo tanto, si la demanda es menor que la oferta, las condiciones laborales se deteriorarán y, por tanto, las oportunidades de empleo disminuirán. (p. 118)

Para Pugliese (2000) “se cataloga como desempleado, no solo a quien no labora, en cambio, son los individuos adultos, en edad de trabajar, y sanos que quieren o necesitan un trabajo” (p. 61).

2.2.1.1.1. Teorías Relacionadas al Desempleo. Entre las principales teorías del desempleo, encontramos las siguientes:

- a. *Teoría Neoclásica*, aquí el desempleo se debe a la falta de flexibilidad del mercado laboral, provocando que los salarios no puedan ajustarse a su nivel de equilibrio, por lo tanto, el desempleo es el resultado de decisiones individuales de trabajadores y empleadores en un mercado competitivo y sugiere que el gobierno no tendría que intervenir en el mercado laboral para reducir el desempleo, puesto que, esto puede tener una influencia negativa en la economía en general.
- b. *La teoría keynesiana*, explica que el desempleo se debe a que la economía carece de demanda agregada, el gobierno debe intervenir en la economía para estimular la demanda agregada y reducir el desempleo, también afirma que los incentivos son rígidos a la baja, lo que lleva a una caída de la mano de obra y puede crear ineficacia en el mercado laboral
- c. *La teoría de la Búsqueda de Empleo*, postula que el desempleo es causado por fricciones en el mercado laboral, lo que puede impedir que los trabajadores encuentren trabajos

adecuados y que los empleadores encuentren trabajadores eficientes, explica que el desempleo no es necesariamente un problema de falta de demanda agregada, sino más bien una consecuencia de la búsqueda y emparejamiento de trabajadores o empleadores, además sugiere que los programas de capacitación y asistencia para la búsqueda de empleo pueden ayudar a reducir el desempleo.

- d. *La teoría del desempleo involuntario de Patinkin*, el desempleo es causado por una falta de demanda agregada en la economía, que puede conducir a un desempleo involuntario en el mercado laboral. Se argumenta que los trabajadores no pueden simplemente reducir los salarios para conseguir un trabajo, puesto que esto reduciría aún más la demanda agregada y empeoraría el desempleo y sugiere que el gobierno debería intervenir en la economía para estimular la demanda agregada y reducir el desempleo.

Durante las fases de expansión, las tendencias delictivas tienden a seguir un comportamiento fuertemente cíclico, con tasas de criminalidad que tienden a disminuir a medida que los hogares y las empresas no tienen restricciones en el acceso al crédito y sus ingresos aumentan, lo que se traduce en menores salarios y empleo. (Delgado & Saurina, 2004).

Por consiguiente, una crisis económica puede provocar un aumento de los préstamos morosos, lo que provocaría un mayor desempleo y, como resultado, más dificultades para los prestatarios a la hora de pagar sus deudas.

2.2.1.1.2. Importancia como Factor Económico. El desempleo en la economía se asocia directamente con el flujo de dinero, lo cual es vital para cualquier economía que desee mejorar, tanto a nivel nacional como internacional, si ese objetivo no es logrado, entonces el incremento económico desacelerará, por otra parte el desempleo es un importante indicador

económico, porque si las materias primas y la maquinaria no son óptimas, entonces se tiene una reducción en el gasto de las familias, al mismo tiempo la demanda y oferta mínima de bienes y servicios que causan la deflación. Si se tiene altas tasas de desempleo en el país, muchas personas acumularán deuda y serán incapaces de cumplir sus obligaciones financieras, para enfrentarlo el estado se verá en la obligación de aumentar los impuestos con la finalidad de funcionar correctamente (Nvindi, 2012).

2.2.1.1.3. Formas de desempleo y su impacto en la economía. Para (Vicente, 2015), existen cuatro formas de desempleo:

- a. *Desempleo friccional*: Se produce por la falta del tiempo para asociar a los trabajadores con cargos laborales. (p. 29)
- b. *Desempleo cíclico o coyuntural*: Se da cuando el desempleo está relacionado a las variaciones del ciclo económico. (p. 31)
- c. *Desempleo estructural*: Ocurre cada vez que, no hay suficientes empleos en el mercado laboral para satisfacer a todos los que quieran trabajar. (p, 29)
- d. *Desempleo estacional*: Este varía de acuerdo a las variaciones en la demanda de fuerza laboral según la temporada del año. (p. 31)

Según Faster Capital (2024), las repercusiones en la economía de las diferentes formas de desempleo mencionadas anteriormente son:

- a. *Impacto del desempleo friccional*: Puede reflejar una disminución de productividad, un aumento en costos y un desajuste de habilidades, sin embargo, también puede llevar a la eficiencia en los trabajadores, puesto que, las empresas pueden hacer aún

más productivos a sus trabajadores mediante capacitaciones y el estado mediante programas para adquirir esas habilidades buscadas en el mercado laboral.

- b. *Impacto del desempleo cíclico:* Durante una recesión, tiene tendencia creciente a que las empresas reduzcan su producción, lo que ocasiona el despido de los trabajadores, en consecuencia, existirá un menor gasto por parte de las familias o consumidores, esto provocaría desaceleración en la economía y podría dar paso a la reducción de ingresos fiscales del estado, lo que finalmente repercute en los programas y servicios públicos.
- c. *Impacto del desempleo estructural:* Puede llevar a una disminución del crecimiento económico, porque los individuos desempleados no pueden aportar a la producción de bienes y servicios.
- d. *Impacto del desempleo estacional:* Puede generar un incremento en el desempleo después que termine la temporada en la cual fueron necesitados, por lo que las variaciones en las solicitudes de desempleo pueden no reflejar con precisión la situación de la población en el mercado laboral.

2.2.1.1.4. Medición del desempleo. Para este factor económico se utiliza la Tasa de Desempleo, la cual según Krugman & Wells (2013), es la cantidad de personas desempleadas (PD) respecto a la PA, expresado como porcentaje, es decir, el porcentaje de personas que son mayores de edad, en condición de trabajar, pero no están empleadas en un área determinada (p. 369).

Este indicador se calcula:

$$\text{Tasa de Desempleo} = (\text{N}^\circ \text{ Desempleados} / \text{Población Activa})$$

Tomando en cuenta que para el caso peruano según INEI (2007), la población en edad de trabajar es la persona de 14 años o mayor que esté en edad de trabajar y sea capaz de encontrar trabajo (p. 29)

2.2.1.1.5. Perú ante el Desempleo. Las acciones que ha tomado el Perú para reducir el desempleo, son las siguientes:

- a. *El programa Llamkasun Perú:* Su objetivo es crear empleos temporales para personas mayores de 18 años que se encuentran en situación de pobreza extrema o han sufrido total o parcialmente a causa de desastres naturales o emergencias. (TrabajaPeru, 2018)
- b. *Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo:* De noviembre a diciembre de 2023 a enero de 2024 el desempleo fue de 7,2%, tomando en cuenta los resultados del programa Llamkasun Perú, que en 2023 financió el funcionamiento de 172 municipios de los 38 distritos de la región Lambayeca, invirtiendo más de 21 millones de soles y más de 7.500 creación de empleo temporal. (MTPE, 2024)

2.2.1.2. El Producto Bruto Interno (PBI). Es el valor monetario de todos los bienes y servicios finales que presta el Estado en un determinado periodo de tiempo contando todos los productos de producción nacional, donde sólo se calcula el valor o valor añadido de los bienes y servicios finales, ya que tanto los bienes y servicios finales como los intermedios Como resultado se obtendrían bienes y servicios Calculado dos veces para el mismo producto (BCRP, 2024).

El producto bruto interno es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por la economía nacional en un período de tiempo determinado, ya sea un mes, trimestre, medio

año o año, en otras palabras, es el indicador más importante para las decisiones de la economía nacional sobre la dirección del programa económico (RedaccionGestion, 2020).

Es un indicador general de producción, igual a la suma del valor total de todas las unidades residentes e institucionales dedicadas a la producción y los servicios (OECD, 2022).

El PBI es una medida del valor monetario de los productos y servicios finales producidos en un país durante un período de tiempo determinado y adquiridos por los usuarios finales (Callen, 2008)

2.2.1.2.1. Importancia como Indicador Económico. Teniendo en cuenta lo que menciona el BCRP (2024), el PBI es primordial para medir la economía de un país, en el caso de que, si el PBI aumenta, es positivo, puesto que, muestra que la economía está progresando bien, así existe un incremento en la oferta laboral y más oportunidades para que las familias prosperen.

2.2.1.2.2. Formas del PBI. Según el Redaccion Gestion (2020), el PBI se puede dar de las siguientes formas:

- a. *El PBI Real:* Es el valor en términos monetarios de todos los bienes y servicios producidos en un país, valorados según los precios del año que se toma como base.
- b. *El PIB Nominal:* Es el valor en términos monetarios de todos los bienes y servicios producidos por un país a precios corrientes en el año en el que son producidos.
- c. *El PIB per cápita real:* La escala que mide la producción agregada promedio por persona.

Según Equipo Singular Bank (2022), el PIB, el cual mide el incremento económico, es el PIB real, puesto que, se obtienen datos con precios referenciados al año base, en donde sus variaciones demostrarán las diferencias en las cantidades producidas de bienes y servicios finales (p.2).

2.2.1.2.3. Métodos Teóricos de Cálculo del PBI. Según el BCRP (2024), existen tres métodos teóricos del cálculo del PBI usando los precios de un año indicado que se denomina año base, por lo que el resultado debe coincidir entre sí:

- a. *Método del ingreso o de rentas:* Los ingresos de los empleados se incluye salarios, compensaciones no salariales y aportaciones empresariales a la seguridad social (RA), por otra parte, el (EBE) se refiere a intereses, rentas y ganancias de los inversionistas, finalmente los Tiind - Subv.

$$\text{PBI} = \text{RA} + \text{EBE} + (\text{Tiind} - \text{Subv})$$

- b. *Método de la producción o del valor añadido:* Se suma el valor de mercado del bien o servicio y se disminuye el valor de los insumos utilizados, esto da el valor añadido bruto (VAB), si a este se diferencia en cada sector productivo (comercio, construcción, pesca, manufactura, entre otros) la suma resulta el valor añadido bruto total y se le restan los impuestos indirectos de subvenciones (Tiind - Subv).

$$\text{PBI} = \text{VAB (Total)} + (\text{Tiind} - \text{Subv})$$

- c. *Método de gasto:* Se suman el valor del precio de mercado (vpd) de las compras finales de bienes y servicios, específicamente el consumo de los hogares e instituciones públicas (C), la inversión de las empresas y los hogares (I), el gasto en consumo final del sector público (G) y el valor de las exportaciones netas (valor de las exportaciones (X) menos valor de las importaciones (M)).

$$\text{PBI} = \text{C} + \text{I} + \text{G} + (\text{X} - \text{M})$$

2.2.1.3. La Inflación. La inflación es un aumento general y sostenido de los precios, esto equivale a la devaluación de la moneda y tiene un impacto negativo en la actividad económica y en el bienestar humano (BCRP, 2024)

A lo largo de la historia, han existido diferentes economistas, los cuales conceptualizaron a la inflación de la siguiente forma:

- a. *Adam Smith y Milton Friedman*: La inflación es un fenómeno monetario porque existe y sólo puede producirse mediante un incremento más acelerado de la cantidad de dinero que de la cantidad de dinero producida.
- b. *Mankiw*: Si se imprime demasiado dinero, los precios aumentarán, lo que provocará inflación.
- c. *Michael Parkin*: La presencia de una cantidad grande de papel moneda que excede los requerimientos de la circulación de mercancías o que excede la cantidad de oro que la respalda.
- d. *John Maynard Keynes*: La inflación es un incremento continuo y perseverante del nivel general de precios de una economía a lo largo del tiempo.
- e. *Friedrich Hayek*: La inflación no solo es un incremento general de los precios, sino también un incremento de la oferta monetaria (OM), que luego se refleja en los precios.
- f. *Irving Fisher*: La inflación es un proceso continuo de aumento de precios, o más exactamente, disminución del valor del dinero.
- g. *Paul Samuelson*: La inflación es un incremento sostenido y general del nivel de precios de bienes y servicios en una economía en un largo período de tiempo.

Según Alfaro & Loyaga (2008), si un país pasa por un proceso inflacionario, el valor del dinero se dirige a la reducción del mismo, porque para adquirir un bien o servicio se requiere una gran cantidad de dinero (p.30)

La forma más clásica para afrontar la inflación es aumentando las tasas de interés, lo que ocasiona la reducción de la cantidad de dinero (Almonte, 2008).

2.2.1.3.1. Clasificación de la inflación. Para Tarapuez et al (2014), la inflación se distribuye de la siguiente manera:

- a. *Inflación Galopante:* Debido a un desequilibrio entre la oferta y la demanda de bienes y/o servicios, si hay una gran diferencia entre los dos, el precio subirá a niveles incontrolables.
- b. *Inflación Reptante:* Aumento leve pero constante de los precios de los bienes y servicios básicos del hogar.
- c. *Inflación Reprimida:* Inflación en el que las autoridades económicas suprimen temporalmente los precios de bienes y/o servicios.

2.2.1.3.2. Determinantes de la Inflación. Según el proyecto institucional publicado por el BCRP (2006), estos son:

- a. *Factores de oferta:* Costos materia prima, de energía y laborales.
- b. *Factores de demanda:* El crecimiento de demanda supera la oferta.
- c. *Inflación importada:* Precios extranjeros y tipos de cambio.

2.2.1.3.3. Costos de la Inflación. Según el proyecto institucional publicado por el BCRP (2006), estos costos son:

- a. Destruye el poder adquisitivo de los agentes, actúa como un impuesto.
- b. Denota una errónea asignación de recursos.
- c. Es difícil tomar decisiones en el largo plazo.
- d. Crea duda entre los agentes y el mercado.
- e. Disminuye la intervención financiera.

2.2.1.3.4. Medición con IPC e IPP y efecto en la economía. Para Faster Capital (2024), existen formas de los cuales se puede representar la inflación:

a. *El Índice de Precios al Productor:* Mide la diferencia promedio en un largo lapso en los precios que se reciben por los productores nacionales por los bienes y servicios que realizan.

En la inflación, se cataloga como indicador adelantado, porque las variaciones en los costos de producción pueden llevar a cambios en los precios al consumidor. En política monetaria, puede brindar información relevante sobre el largo plazo de la inflación y afectar la actividad económica, asimismo, los bancos centrales, podrían tener en cuenta el IPP al tomar decisiones sobre política monetaria.

b. *El Índice de Precios al Consumidor:* Cuantifica la variación promedio en un determinado periodo de los precios pagados por los consumidores, por una canasta de bienes y servicios.

En la inflación, es un indicador aplazado de la inflación, puesto que, muestra los cambios en los precios al consumidor que ya se han dado.

En política monetaria los bancos centrales utilizan este índice clave de la inflación, lo hacen al fijar las tasas de interés, porque las variaciones en los precios del consumidor pueden influir en el poder adquisitivo de las familias y la actividad económica.

2.2.1.3.5. Medición de la Inflación. Para la medición de la inflación se emplea el IPC, porque cuando este índice aumenta de un periodo a otro de forma constante, se menciona ocurre inflación, y esto denota a la disminución en el poder adquisitivo de bienes y servicios en un país (Castillo, 2023)

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (2001), para hallar el IPC se necesitan de los siguientes requisitos:

- a. *Datos básicos que se requieren para elaborar el IPC:* El precio promedio mensual de bienes y servicios en la Canasta básica en un año Base.
- b. *Estructura de ponderaciones del IPC:* Tomadas del Período Base o precios considerados que utiliza el INEI en sus cálculos sea exactamente el que afecta al consumidor o la información se obtiene de establecimientos comerciales y de servicios.
- c. *Recolección de información:* De acuerdo a las características existentes en la venta de los productos, con la finalidad de captar el precio que realmente para el consumidor.
- d. *Calcular el índice compuesto de precios al consumo:* Se construye un índice de partidas de gasto y el índice general relación de precios publicados.
- e. *Determinar el precio mensual:* Es el resultado promedio de los precios recolectados desde el primer día hasta el último día del mes.
- f. *Finalmente se emplea la fórmula del IPC:* Utilizando la fórmula de Laspeyres, que incluye un conjunto de “ponderaciones fijas” y un precio en promedio relativo se fija durante el período base o más, este se da en sentido de la cantidad consumida, pero no en el sentido del valor de cada ingrediente, ya que cambia su participación según los cambios en los precios relativos.

La fórmula de Laspeyres es comúnmente presentada bajo la forma:

Índice de Precios de Laspeyres

$$\Sigma \frac{P_n Q_0}{P_0 Q_0} * 100$$

El subíndice "o" representa el período base, y el subíndice "n" corresponde al período actual, asimismo la letra "P" representa el precio y "Q" representa la cantidad de consumo.

2.2.1.4. Interrelación entre Desempleo, PBI e Inflación. La relación entre estos tres factores económicos es un tema fundamental en la economía, la forma en que la tasa de desempleo y el nivel de producción en la economía afectan la inflación, esto plantea desafíos para los encargados de formular políticas económicas y puede respaldar políticas efectivas para estabilizar el empleo y los ingresos. (TheEconomy, 2020)

La curva de Phillips, muestra la vinculación entre el desempleo y la inflación, teóricamente, indica que un incremento del desempleo disminuye la inflación, y viceversa, es decir curva de Phillips establece que no es posible lograr simultáneamente un escenario de baja inflación y una elevada tasa de empleo. (TheEconomy, 2020)

2.2.2. La Morosidad

Para comprender lo que es un crédito moroso, es necesario comprender el significado de la morosidad, Brachfield (2009), nos dice que “el incumplimiento de contrato impone una pesada carga administrativa y financiera a las empresas, especialmente a las PYME, que tienen que soportar plazos de pago excesivos, lo que las obliga a mantener grandes saldos de clientes en sus balances” (p. 15). Basándonos en ello podemos concluir que la morosidad genera problemas de inestabilidad financiera, que en algunos casos si la situación persiste puede ocasionar la quiebra de estas entidades.

Según Brachfield (2009), para que un crédito sea considerado moroso pasa por las siguientes etapas:

- a. *Incidencia de cobro:* Préstamos que no se cancelan en el día de su plazo debido a dificultades del cliente o de la entidad bancaria.

- b. *Crédito impagado*: Préstamos que no han sido cancelados en la fecha que cumple el plazo ni días después, por consiguiente, la entidad bancaria busca una comunicación con ellos para llegar a conciliar un acuerdo.
- c. *Crédito moroso*: Esto se da cuando el crédito ha generado intereses moratorios, debido al incumplimiento de pago del deudor, por consiguiente, la gestión de cobro se ha deteriorado, ya que, no ha llegado a ningún acuerdo con los clientes.

Meza et al. (2023), indica que “Para evaluar el riesgo de crédito, se necesitan una serie de indicadores, siendo los más representativos la cartera vencida, la cartera de alto riesgo y la cartera pesada. Cada uno de ellos tiene una relación económico-financiera específica que incorpora componentes macroeconómicos.” (p.49). Por ello, Hinojosa (2021) acotó que no hay un indicador pertinente para medir el nivel de morosidad en una empresa.

Se utiliza para evaluar el riesgo de los créditos y la oportunidad que representa un cliente frente a un contrato entre dos partes, representando el cumplimiento de un individuo del contrato o como incumplimiento de una autorización de financiamiento acordada, perjudicando la cartera de inversiones de la organización y por ende sus beneficios (Aguilar y Llorca, 2022).

En base a esto, es importante saber cuáles son los factores que influyen en las modificaciones que sufre el ratio de morosidad de las CMAC. Según la SBS (2015), “La cartera de préstamos morosos de las instituciones financieras se clasifica en tres grupos: el primero es la categoría de morosos, el segundo es la categoría de alto riesgo y el último es la categoría de alto riesgo.” (p. 1-2). Como se detallarán a continuación:

2.2.2.1. Cartera Atrasada. Para Ugarte et al. (2021), la cartera atrasada se refiere al total de créditos que no fueron abonados en el plazo coordinado por ambas partes, esto conduce a la morosidad y a la calidad incorrecta de las colocaciones de préstamos. Este sistema opera en base a un ratio que divide la cartera vencida y los cobros legales entre el total de la cartera de créditos. (Guillén y Peñafiel, 2018).

En base a lo comentado, Fajardo (2016) señala que en Perú la calidad de la cartera se mide por el ratio de morosidad, el cual lo define como:

La similitud entre la cartera atrasada, la cual está compuesta por los créditos vencidos en el proceso de cobranza judicial; y las colocaciones es evidente. La tasa de morosidad es un término que se refiere a la cantidad de días de mora, sin tener en cuenta las sanciones reales impuestas por las instituciones bancarias. (p.3)

En función a esto, es importante conocer cuáles las variables que influyen en las variaciones que sufre el ratio de morosidad de las CMAC. Según la SBS (s.f), define a los elementos de la cartera atrasada como:

- a. *Créditos vencidos:* Son los préstamos impagos los cuales no han sido liquidados o compensados después de su fecha de vencimiento se registran como morosos. La clasificación depende del tamaño de las empresas involucradas. En cuanto a los préstamos corporativos, grandes y medianos, un crédito se entiende como vencido cuando hay un retraso de más de 15 días. En cuanto a las pequeñas empresas, el retraso debe exceder los 30 días. En cuanto a los préstamos al consumo, las hipotecas, el arrendamiento y la financiación inmobiliaria, las cuotas se consideran impagadas cuando

la demora es inferior a 90 días, pero superior a 30 días, y la totalidad del préstamo se conoce vencido cuando la demora supera los 90 días. (SBS, 2015).

- b. *Créditos en cobranza judicial*: Según la SBS (2015),” son las personas sujetas a procesos judiciales, por lo que su restauración es más difícil y extensa” (p. 5). Lo cual es ocasionado por no recibir respuesta dentro de los procesos de cobro previos, como la notificación del vencimiento, el recordatorio de pago en la fecha límite y la negativa después del plazo, lo cual lleva a la entidad financiera a tomar acciones adicionales, esto se debe a que la empresa agotó todos los esfuerzos de cobro, pero el deudor omitió estos intentos (Mogollón, 2021). Debido a esto, se entiende la idea de cobro final, un sistema de recuperación de deudas donde se implican medidas legales al cliente para obligar a la finalización de un contrato que ha quedado inconcluso (Pizzán et al., 2022).

2.2.2.2. Cartera de Alto Riesgo. Según la SBS (2015), “es el número total de créditos Reorganizados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial” (p. 2). Por lo que, Aguilar y Lóor (2022) confirman que para evaluar hasta qué punto es posible negociar sin afectar la eficiencia económica, es necesario tener en cuenta cuándo se refinancian o reestructuran los préstamos. Según López y Cruz (2021) en esta cartera lo que se añade es la posibilidad de potenciar el recupero de créditos y continuar la amortización de los créditos dentro de su periodo normal, evitando mayores gastos por cobranza legal y sus sanciones asociadas.

Según la SBS (2015), define a los elementos de la cartera de alto riesgo como:

- a. *Créditos Refinanciados*: los financiamientos han evolucionado para adaptarse a las necesidades del cliente, ajustando la duración y el importe del préstamo en función del acuerdo inicial, lo que se adapta a situaciones en donde el deudor puede enfrentar desafíos para realizar los pagos oportunos de sus cuotas programadas (SBS, 2015).

Según Gana más (2020), Para que se apruebe estas circunstancias, es crucial que el importe a pagar no haya caducado. La entidad necesita que se pague el saldo, y luego puede proceder a reprogramar el préstamo por un período más largo, durante el cual los intereses se extenderán de acuerdo con el cronograma. Es fundamental que cualquier crédito el cual esté refinanciándose sea respaldado por un informe, al igual que haya sido evaluado teniendo en cuenta los recursos para pagar el financiamiento de la deuda del cliente, esto se hace para garantizar que el crédito refinanciado se determine en función de las circunstancias de abono que fueron acordadas por el cliente (Baca, 2018)

- b. *Créditos Reestructurados*: Según la SBS (2015), son los préstamos que, sin importar su forma, hayan visto reprogramados sus abonos dentro del proceso de reestructuración, ya sea a través de procedimientos ordinarios o preventivos. (p. 5).

Por otro lado, para la Asociación de Bancos del Perú (2020), los créditos reestructurados, es:

Cuando los clientes tienen dificultades para pagar la deuda pendiente a tiempo, pueden solicitar un mecanismo de negociación entre el deudor y el acreedor. Esto brinda la oportunidad de modificar la deuda de acuerdo con lo establecido en la Ley General del Sistema Concursal, con el fin de reprogramar las cuotas bajo condiciones nuevas, incluyendo el tipo de interés y su pago correspondiente.

2.2.2.3. Cartera Pesada. Para Meza (2023), a la cartera pesada “se refiere a la acumulación de financiamiento directo e indirecto otorgado a un cliente que se considera un deudor defectuoso, precario o menoscabo” (p. 53). La cartera que más temen las entidades financieras es esta, ya que, conlleva el mayor riesgo de impago de préstamos, debido a

problemas con el desempeño económico, la situación financiera y los antecedentes de los clientes involucrados. (Calmés y Théoret, 2021).

Según la SBS (2015), refiere a los elementos de la cartera de pesada como:

- a. *Créditos con calificación deficiente*: Según la SBS (2015), Los clientes en un estado financiero y económico frágil son la fuente de estos préstamos, lamentablemente, su capacidad para generar rendimientos económicos sigue deteriorándose, lo que lleva al reembolso incompleto de las cuotas pendientes. Las organizaciones grandes y medianas enfrentan retrasos de 61 a 120 días, mientras que las MYPE experimentan retrasos de 31 a 60 días, y otros tipos de crédito oscilan entre 61 y 120 días.
- b. *Créditos con calificación de dudoso*: Según la SBS (2015), es la categoría de financiamiento en la que los prestatarios enfrentan una falta de flujo de efectivo y altos niveles de deuda se conoce como préstamos de alto riesgo. Las grandes y medianas empresas suelen recibir plazos de crédito que oscilan entre 121 y 135 días, mientras que las micro y pequeñas empresas (MYPE) reciben entre 61 y 120 días. Los préstamos hipotecarios para vivienda, por otro lado, tienen un plazo de amortización similar al de las grandes empresas y corporaciones.
- c. *Créditos con calificación de pérdida*: Según la SBS (2015), esta calificación identifica a los prestatarios los cuales suspendieron sus pagos debido a una condición económica insuficiente o incapacidad de abono. En el caso de las corporaciones, las grandes y medianas empresas y los préstamos hipotecarios, esto se indica por más de 365 días de morosidad. Para las PYMES, se cuenta después de 120 días calendario.

De los niveles de morosidad indicados, se utilizan medidas de riesgos y valores de mora, con porcentajes por cada tipo de cartera, que se especifican en la siguiente tabla:

Tabla 2.*Niveles de riesgo.*

Nivel de riesgo	Valores		
	Cartera Atrasada	Cartera de Alto Riesgo	Cartera Pesada
Bajo	Límite 5%	Límite 6%	Límite 7%
Medio	> 5% y 7%	> 6% y 8%	> 7% y 9%
Alto	> 7%	> 8%	> 9%

Fuente: SBS (2015).**2.3. Bases Filosóficas**

- a. *Factores Económicos de la Morosidad:* Los factores económicos de la morosidad en las CMAC de Perú son varios y abarcan tanto aspectos microeconómicos como macroeconómicos. Estos factores pueden incluir el Producto Bruto Interno (PBI), el ingreso en moneda nacional, el desempleo, las colocaciones, el número de agencias, el ciclo económico y la inflación.
- b. *Impacto de la Actividad Económica:* La actividad económica general del país, incluyendo el ciclo económico, la inflación, y la devaluación, puede afectar la toma de decisiones financieras y la morosidad en las CMAC de Perú.
- c. *Desarrollo de las CMAC:* Es importante considerar su desarrollo continuo de las CMAC en el entorno de las microfinanzas y su papel en la inclusión de sectores financieros descuidados por la banca múltiple. Este desarrollo ha estado acompañado de un aumento del índice de morosidad, relacionado con el riesgo de crédito de estas instituciones.
- d. *Importancia de las Instituciones Microfinancieras:* Las CMAC son instituciones microfinancieras fundamentales para el desarrollo economías pequeñas, puesto que, proporcionan financiamiento a los sectores para quienes es difícil conseguir apoyo del sector bancario tradicional. Aunque, las microempresas tienen mayores niveles de riesgo, lo que genera niveles de morosidad que impactan en estas instituciones financieras.

2.4. Definición de Términos Básicos

- a. *Ahorro Interno.* - Dinero realizado por los residentes en un país que no está destinado a consumo en las familias (BCRP, 2011, p. 6)
- b. *Bienes de consumo.* - Productos o servicios destinados a los consumidores finales, no a los procesos productivos (BCRP, 2011, p. 14)
- c. *Canasta de consumo.* – Un conjunto de bienes o servicios que un consumidor representativo de la economía ha comprado (BCRP, 2011, p. 22)
- d. *Demanda agregada.* - Es la totalidad de bienes o servicios que una nación tiene a su disposición durante un periodo de tiempo determinado (BCRP, 2011, p. 54)
- e. *Deuda Interna.* - La deuda dada en el mercado interno con los agentes económicos que residentes en un país (BCRP, 2011, p. 58)
- f. *Índice.* – Una serie de números que muestra cómo los valores de una variable o magnitud han cambiado con el tiempo (BCRP, 2011, p. 97)
- g. *Oferta agregada.* – La suma de los bienes o servicios disponibles en el mercado durante un periodo de tiempo determinado (BCRP, 2011, p. 132)
- h. *Ratio de información.* – Es la proporción que mide el exceso de rendimiento de un portafolio en comparación con un estándar, dividida entre la volatilidad de los mismos (BCRP, 2011, p. 163)
- i. *Rentabilidad.* – La capacidad de un activo para producir beneficios (BCRP, 2011, p. 170)
- j. *Servicios.* - Constituye un grupo diverso de servicios o comercio de invisibles con el mundo (BCRP, 2011, p. 181)

2.5. Hipótesis de la Investigación

2.5.1. *Hipótesis General*

Existe relación entre los factores económicos y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

2.5.2. *Hipótesis Específicas*

- a. Existe relación entre el Producto Bruto Interno y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.
- b. Existe relación entre el desempleo y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.
- c. Existe relación entre la inflación y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

2.6. Operacionalización de las Variables

Tabla 3.

Matriz de Operacionalización de Variables

	VARIABLES	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	INSTRUMENTOS
Variable Independiente	Factores Económicos	Bernal y Edquen (2017) señalan que. “Son variables y condiciones que afectan a la economía en su conjunto, tanto a nivel nacional como global, estas variables pueden tener una influencia significativa en el crecimiento económico, el equilibrio financiero y el bienestar general de una sociedad” (p.41- 42).	Desempleo	La tasa de desempleo	PEA desempleada
			Producto Bruto Interno	La variación porcentual del PBI real	PBI real
			Inflación	Índice de precios al consumidor (IPC)	IPC
Variable Dependiente	Morosidad	Según Hinostraza (2021), es el incumplimiento de abono de una persona natural o jurídica dentro del plazo prescrito da lugar a una mala calificación crediticia, lo que revela la incapacidad del cliente para cumplir con sus obligaciones financieras.	Cartera atrasada	Volumen de créditos vencidos	Las calificadoras de riesgo
				Volumen de créditos en cobranza judicial	
				Volumen de créditos refinanciados	
			Cartera de alto riesgo	Volumen de créditos reestructurados	
				Volumen de créditos con calificación de deficiente	
	Cartera pesada	Volumen de créditos con calificación de dudoso			
		Volumen de créditos con calificación de pérdida			

Capítulo III. Metodología

3.1. Diseño Metodológico

3.1.1. *Tipo de Investigación*

Para Zorrilla (1993), “la investigación es básica, aplicada, documental, de campo o mixta” (p. 26). Según su relevancia práctica, esta investigación es *tipo básica*, ya que, sus hallazgos determinarán la conexión entre los elementos económicos y la tasa de morosidad en Perú.

La investigación básica tiene fines más directos, es por ello que Sabino (1992), en su libro El proceso de la investigación, sostiene que:

Cuando consideramos los objetivos de este estudio, nos referimos a los objetivos externos, ya que se refieren a la utilidad que tendrán las conclusiones que saquemos de la investigación sobre cómo la morosidad crediticia afecta la rentabilidad de las instituciones financieras. (p. 39)

Para Zorrilla (1993), “la investigación básica depende de los descubrimientos y avances de la investigación básica, y se caracteriza por su interés en la aplicación, utilización y consecuencias prácticas del conocimiento” (p. 43).

3.1.2. *Nivel de la Investigación*

El nivel del estudio se denomina correlacional, porque, se investigará como se relacionan la variable independiente (factores económicos) y la variable dependiente (morosidad).

Sáenz, V (2021), afirmó lo siguiente:

El método correlacional busca encontrar una relación entre dos o más variables y evaluar cómo la variación de una de ellas afecta a la otra, sin determinar cuál de ellas es causa o efecto. La información recopilada sobre las variables involucradas en una relación

determinará si existe o no una relación en términos de su tamaño, dirección y características. (p. 40)

3.1.3. Enfoque de la Investigación

El enfoque que se aplicará en este trabajo de investigación es el *enfoque cuantitativo*, ya que, aplicaremos los métodos cuantitativos para medir la morosidad crediticia de las CMAC de Perú, en el periodo determinado, donde se analizarán los resultados y estableceremos conclusiones. Si los resultados confirman las hipótesis, entonces la teoría gana credibilidad, de lo contrario será rechazada y descartada para así buscar mejores teorías.

Para Hernández, R (2006); en su libro Metodología de la Investigación. “enfoque cuantitativo se basa en el método deductivo hipotético y establece teorías y preguntas iniciales de investigación, de las cuales se derivan hipótesis que se prueban con diseños de investigación adecuados” (p. 34).

3.1.4. Método de la Investigación

En esta investigación de Tesis de los factores económicos determinantes de la morosidad de las CMAC del Perú, en el periodo 2019 - 2023 utilizaremos la *metodología deductiva* teniendo en cuenta como base la data estadística e información documentaria de la SBS, esto se debe a que es de naturaleza cuantitativa, ya que, utilizaremos la recopilación de datos y análisis para probar las hipótesis, por lo que una perspectiva cuantitativa nos permite probar números de datos utilizando una base de datos histórica de datos cuantitativos recopilados.

3.2. Población y Muestra

3.2.1. Población

Series estadísticas del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) el cual tiene una data desde 1980 al 2024 y series estadísticas de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) en la cual encontramos una data desde 2005 al 2024.

3.2.2. Muestra

Series estadísticas del BCRP y SBS del periodo 2019 al 2023.

3.3. Técnicas de Recolección de Datos

- a. *Revisión estadística en las centrales de riesgo como la SBS*, los cuales validarán el porcentaje del ratio de morosidad de las CMAC adeudadas dentro del sistema financiero peruano.
- b. *Revisión estadística de la data de los factores económicos en el BCRP*, los cuales mostrarán el comportamiento del PBI, desempleo e inflación en el periodo establecido a analizar.

3.4. Técnicas para el Procesamiento de la Información

Para esta investigación, las técnicas que se emplearán para el análisis de datos serán la siguientes:

- a. *Análisis Econométrico*: Para esta investigación, se utilizará el programa EViews, que es un paquete estadístico y econométrico que conecta al usuario al análisis de datos y tiene muchos instrumentos de análisis estadístico y econométrico en un sistema de menús de fácil acceso (Universidad Carlos III de Madrid, s.f).

Se trata de un Modelo de regresión lineal Simple, así se podrá expresar los factores económicos en relación a la morosidad, será de mínimos cuadrados ordinarios MCO, consta de la siguiente forma:

$$\mathbf{Morosidad}_t = \beta_0 + \beta_1 \mathbf{Desempleo}_{t-r_1} + \beta_2 \mathbf{PBI}_{t-r_2} + \beta_3 \mathbf{Inflacion}_{t-r_3}$$

En donde:

r_i : Es el rezago de los factores económicos correspondientes

Como resultado, este programa nos permitirá aplicar pruebas para confirmar el cumplimiento de los supuestos de MCO y la efectividad del modelo propuesto.

- b. *Diagramas y matrices*: Se utilizará Microsoft Excel para crear diagramas de dispersión y matrices de correlación para validar la información obtenida de EView.

3.5. Matriz de Consistencia

Tabla 4.

Matriz de Consistencia.

Formulación del problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
<i>Problema General</i>	<i>Objetivo General</i>	<i>Hipótesis General</i>	<i>Variable Independiente (X)</i>	<i>Tipo de investigación</i>
¿Cuál es la relación entre los factores económicos y la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 – 2023?	Establecer la relación entre los factores económicos y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023	Existe relación entre los factores económicos y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.	Factores Económicos	Básica <i>Nivel de investigación</i> Correlacional
<i>Problemas Específicos</i>	<i>Objetivos Específicos</i>	<i>Hipótesis Específicas</i>	<i>Variable Dependiente (y)</i>	<i>Diseño de la investigación</i>
¿Cuál es la relación entre el Producto Bruto Interno y la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 – 2023?	Establecer la relación entre el Producto Bruto Interno y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.	Existe relación entre el Producto Bruto Interno y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.		Cuantitativo
¿Cuál es la relación entre el desempleo y la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 – 2023?	Establecer la relación entre el desempleo y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.	Existe relación entre el desempleo y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.	Morosidad	<i>Técnica de recolección de datos</i> ✓ <i>Factores Económicos:</i> BCRP e INEI. ✓ <i>Morosidad:</i> SBS.
¿Cuál es la relación entre la inflación y la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 – 2023?	Establecer la relación entre la inflación y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.	Existe relación entre la inflación y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.		<i>Técnica de procesamiento de datos</i> Análisis econométrico

Capítulo IV. Resultados

4.1. Análisis de Resultados

Ante lo expuesto en el capítulo anterior, podremos demostrar las relaciones entre los factores económicos (Desempleo, PBI, IPC) y el ratio de morosidad de CMAC en el Perú, entre los periodos 2019 a 2023, para ello, el presente capítulo se dividirá estratégicamente con la finalidad de analizar de manera estructurada y coherente los resultados recabados durante el proceso de la investigación, por lo que, primero describiremos la evolución de las variables de estudio, seguido de la contrastación de las hipótesis planteadas en el segundo capítulo haciendo uso del software econométrico EViews 12.

4.1.1. Comportamiento de las Variables

a. Variaciones del Ratio de Morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito

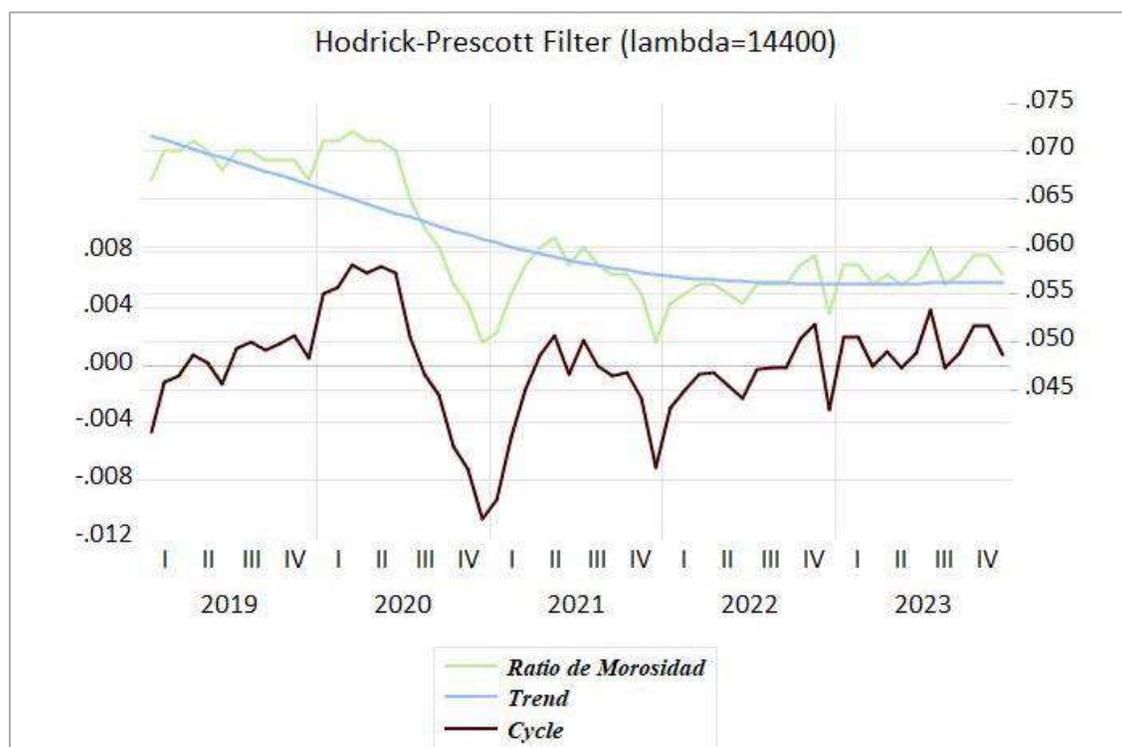


Figura 2. Diagrama lineal del comportamiento del ratio de morosidad.

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

En la figura 2, analizaremos la evolución del ratio de la Morosidad, mediante el filtro de Hodrick-Prescott, este gráfico muestra el ratio de morosidad (línea verde), la cual muestra la proporción de préstamos en situación de morosidad en comparación con el total de préstamos concebidos, el cual revela cómo las fluctuaciones económicas y las políticas de mitigación impactaron a las CMAC entre 2019 y 2023.

Podemos observar que, iniciando el segundo trimestre del año 2020, la pandemia de COVID-19 generó un incremento notorio en la morosidad, ya que, muchas PYMEs tuvieron que cerrar temporal o permanentemente, lo que incrementó el incumplimiento de pagos. Es por ello que, en respuesta a este incremento en la morosidad, las entidades financieras implementaron varias estrategias para ayudar a los deudores como las estrategias de reprogramación y refinanciamiento, junto con las políticas gubernamentales, las cuales ayudaron a controlar este incremento notable.

Asimismo, podemos observar que, para finales del año 2020 se visualiza una reducción en el ratio de morosidad, sin embargo, esta disminución no fue constante, por ende, indica que las políticas de mitigación tuvieron un efecto beneficioso, pero la economía aún estaba en proceso de recuperación. En el periodo de 2021 a 2023 muestra un comportamiento inestable del ratio de morosidad, esto porque la recuperación post-pandemia fue desigual, con sectores y regiones que se recuperaron a diferentes ritmos. Además, se añade que, los programas de ayudas y subsidios implementados por el gobierno ayudaron a sostener la demanda y a proporcionar alivio financiero a los clientes, así como las reducciones en las tasas de interés facilitaron el acceso al crédito y disminuyeron el costo del endeudamiento.

Si bien es cierto, la tendencia (línea azul) a largo plazo es positiva, con una disminución general del ratio de morosidad, las fluctuaciones cíclicas indican que persisten desafíos económicos los cuales requieren un monitoreo continuo y la implementación de políticas efectivas. Por otro lado, las condiciones del mercado laboral, estrategias de gestión de riesgos y las políticas macroeconómicas continuarán siendo puntos clave en la evolución de la morosidad en el futuro.

b. Variaciones de la Tasa de Desempleo en el Perú, en periodo 2019 – 2023

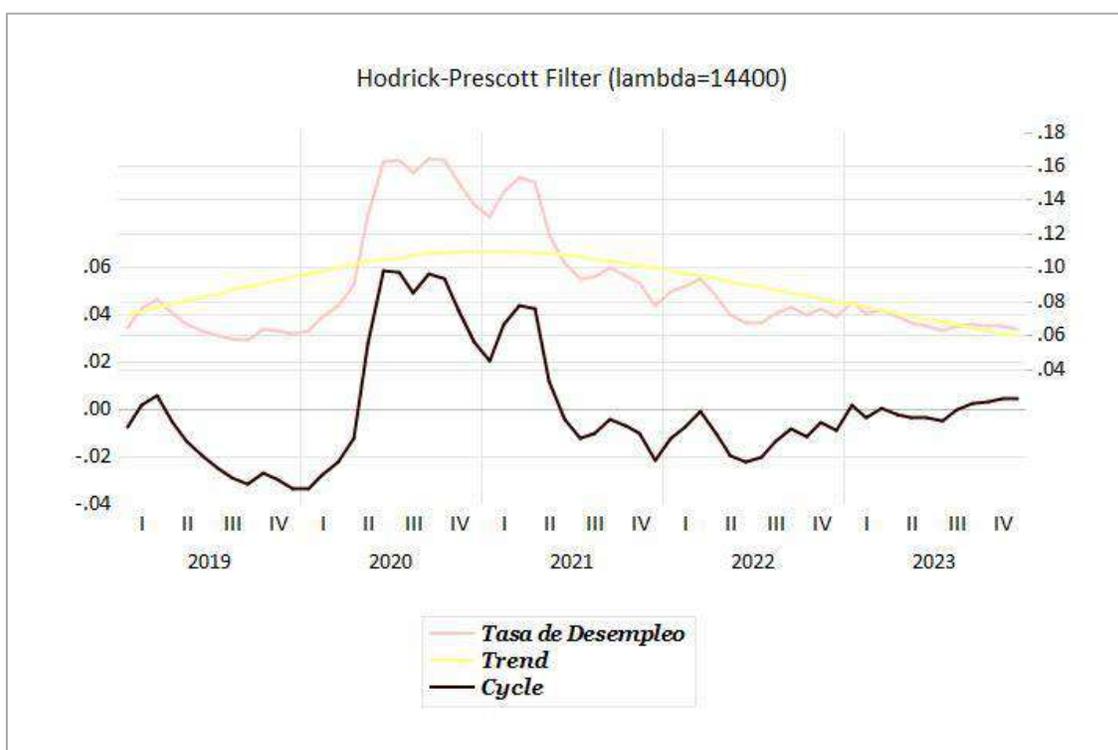


Figura 3. Diagrama lineal del comportamiento de la tasa de desempleo.

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

En la figura 3, analizaremos la evolución de la tasa de desempleo, mediante el filtro de Hodrick-Prescott, este gráfico muestra que la tasa de desempleo en Perú mostraba una relativa estabilidad, se puede observar que, a finales de 2019, las fluctuaciones eran moderadas, indicando un mercado laboral en equilibrio con pequeñas variaciones cíclicas que son típicas de

una economía en funcionamiento normal. En esta etapa, la tendencia subyacente era relativamente plana, lo que sugiere que no había fuerzas estructurales significativas que impulsaran el desempleo en una dirección específica. Sin embargo, a partir del 2020, la pandemia de COVID-19 provocó un choque económico sin antecedentes a nivel global y Perú no fue la excepción. Desde el I trimestre de 2020, la tasa de desempleo comenzó a subir de manera pronunciada, este incremento es claramente visible en la gráfica, donde la línea de desempleo total (Tasa de Desempleo) muestra un fuerte ascenso, para contrarrestar ello, el gobierno peruano implementó varias medidas restrictivas para detener la propagación del virus, incluyendo cuarentenas estrictas, cierre de fronteras, y restricciones en actividades económicas no esenciales. Estas medidas, aunque necesarias desde una perspectiva sanitaria, tuvieron un impacto severo en la economía, especialmente en sectores como servicios, turismo, y comercio.

Por otro lado, el componente cíclico (Cycle – línea marrón) del desempleo muestra una desviación positiva significativa durante este periodo, esta desviación indica que el desempleo estaba por encima de la tendencia de largo plazo como resultado de factores temporales asociados a la pandemia, los cuales reflejan la rápida contracción económica y la incertidumbre que afectó a las empresas y trabajadores. Asimismo, la línea de tendencia (Trend – línea amarilla) también es ascendente hasta el segundo trimestre de 2021, esto indica que no solo había un aumento temporal del desempleo debido a factores cíclicos, sino que también había un incremento en la tasa de desempleo estructural, los cuales relacionan a factores como el cierre prolongado de negocios, la clausura de empresas, y la reducción de la inversión contribuyeron a una tendencia creciente en el desempleo.

A partir del tercer trimestre de 2021, la gráfica muestra una notable disminución en la tasa de desempleo. Esto coincide con la implementación de políticas de reactivación económica por

parte del gobierno, los cuales se debieron a estímulos fiscales, programas de apoyo a empresas y trabajadores, al igual que a la reapertura gradual de sectores económicos. Este cambio fue gracias a las políticas de reactivación las cuales lograron reducir el desempleo cíclico, además también tuvieron un impacto positivo en la reducción del desempleo estructural.

La mejora en la tendencia indica que se estaban abordando problemas de fondo en el mercado laboral, ya que, este mostró una capacidad de adaptación significativa, las empresas y trabajadores adoptaron nuevas modalidades de trabajo, como el teletrabajo, y ajustaron sus procesos productivos a la nueva realidad económica, es por ello que esta adaptación fue crucial para la recuperación del empleo y la reducción del desempleo estructural.

c. Variaciones del Producto Bruto Interno en el Perú, en periodo 2019 – 2023

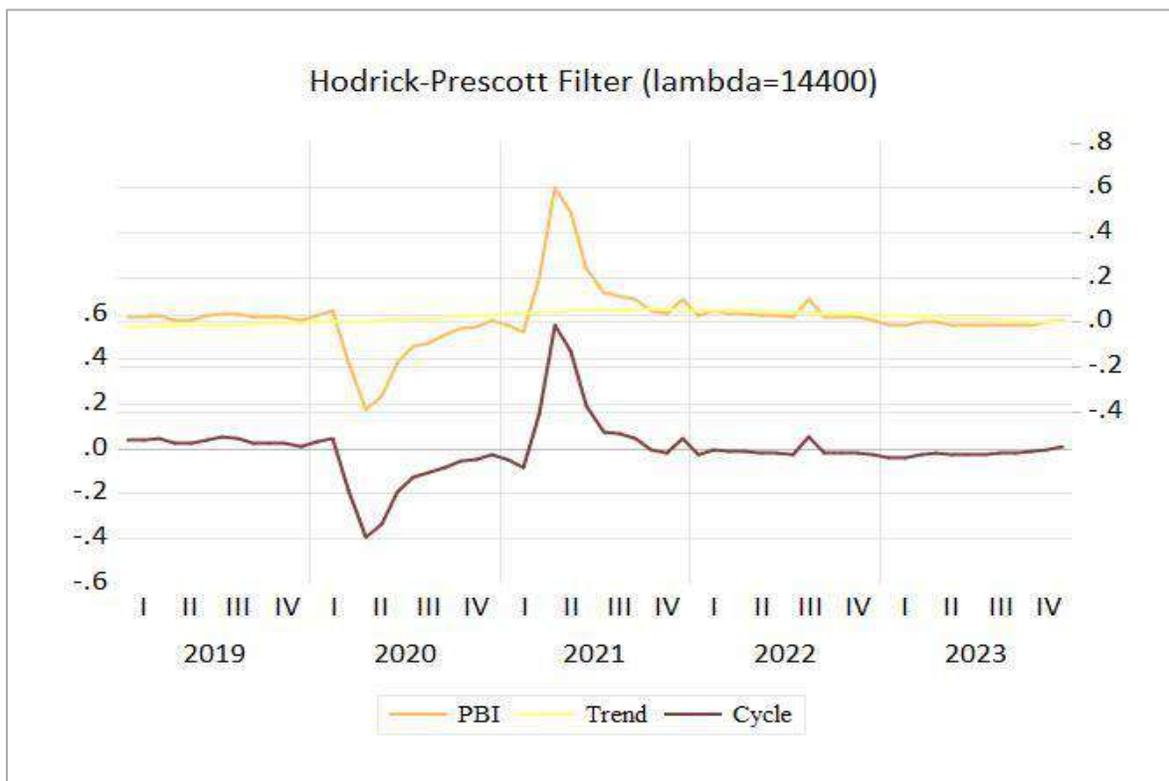


Figura 4. Diagrama lineal del comportamiento del Producto Bruto Interno.
Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

En la figura 4, vemos el comportamiento del PBI peruano desde el periodo 2019 al 2023, en donde cada periodo estuvo marcado por sus propios desafíos y oportunidades, en donde el Perú tuvo que trabajarlos, para avanzar hacia un crecimiento económico sostenible.

En el periodo 2019, se muestra un comportamiento sin graves fluctuaciones en el PBI, durante ese periodo, la economía peruana tuvo un inicio prometedor, debido a un crecimiento sólido y expectativas económicas optimistas, sin embargo, su desempeño se vio afectado pronto por una variedad de factores internos y externos, como la incertidumbre política, que se manifestó en enfrentamientos entre el Ejecutivo y el Legislativo, debido a la falta de un consenso político claro en donde se obstaculizó la implementación de políticas económicas y proyectos de infraestructura, generando un clima de inestabilidad que perjudicó la confianza de los inversionistas y ralentizó la toma de decisiones en materia de inversión principalmente privada, acompañada de la falta de proyectos de gran envergadura en rubros como la minería y la construcción, que son motores importantes de la economía peruana; esto limitó la capacidad del país para incentivar el crecimiento mediante la inversión y la creación de empleo; en el ámbito externo existió desaceleración de la economía global y las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, que tuvieron un efecto negativo en los precios de las materias primas exportadas por Perú (cobre, zinc y oro), esto se tradujo en menores ingresos por exportaciones y un deterioro en la balanza comercial. Por otro lado en los aspectos positivos el consumo interno se mantuvo relativamente sólido, apoyado por el crecimiento del empleo y los salarios, además, hubo cierta diversificación en las exportaciones, con un aumento en las ventas de productos no tradicionales como frutas, vegetales y textiles, por lo que estos sectores demostraron ser más resilientes a las variaciones de los precios de los commodities y contribuyeron a mitigar los efectos negativos,

como resultado, el crecimiento del PBI peruano en 2019 fue moderado, alejándose de las expectativas iniciales.

En el 2020 el comportamiento del PBI peruano registró una fuerte contracción la cual impactó significativamente al empleo y los ingresos de los hogares, exacerbando la situación de vulnerabilidad de muchos peruanos, marcado principalmente por los impactos devastadores de la pandemia de COVID-19, la llegada de la enfermedad trajo consigo medidas de contención implementadas por el gobierno, como el confinamiento y restricciones para reducir la extensión del virus, lo que tuvo un efecto inmediato y significativo en la actividad económica del país, la paralización de numerosas actividades comerciales y el colapso de las cadenas de suministro provocaron una contracción sin precedentes en la producción y el consumo, en sectores como la minería, una de las piezas fundamentales de la economía peruana, enfrentó desafíos debido a la disminución de la demanda y los precios de los commodities en los mercados internacionales, en el turismo, fue afectado por las medidas interpuestas de distanciamiento social y el cierre de fronteras, en la construcción, afectada por la suspensión de proyectos y la reducción de la inversión en infraestructura y el comercio, debido al cierre de tiendas y centros comerciales, así como a la disminución en la demanda de bienes no esenciales. Para hacer frente a la crisis económica, el estado peruano utilizó una serie de medidas de estímulo y apoyo, que incluyeron programas de ayuda económica directa, facilidades crediticias para empresas y medidas de alivio tributario, sin embargo, la capacidad de respuesta del gobierno se vio limitada por las restricciones fiscales y la necesidad de mantener la estabilidad macroeconómica.

En el periodo 2021 fue un ciclo de recuperación para la economía peruana, se observa el pico más alto en la gráfica, debido a que a medida que las regulaciones se flexibilizaron de confinamiento y la gradual reapertura de la actividad económica, esto permitió que en los

sectores como la minería, la agricultura y la manufactura lideraron la recuperación, impulsados por la demanda externa y la implementación de una mejoría en los precios de los commodities (cobre, zinc y oro), lo que benefició a las empresas mineras peruanas y aumentó los ingresos por exportaciones, impulsando a su vez la inversión, en otros sectores productivos como el comercio, la construcción y los servicios comenzaron a recuperarse, aunque de manera desigual y a diferentes ritmos, a medida que se recuperaba la demanda interna y externa, estas industrias comenzaron a expandirse nuevamente, aunque enfrentaron desafíos como la falta de mano de obra además de elevados costos de producción. Además, el gobierno implementó medidas de estímulo fiscal para incentivar la inversión en nuestro país y con ello lograr mejorar el consumo interno, como subsidios salariales, programas de crédito y exenciones tributarias, que ayudaron a mitigar los efectos económicos negativos de la pandemia y a estimular la actividad económica, a pesar de algunos desafíos persistentes, como la volatilidad política, la inflación y la incertidumbre económica global, el PBI peruano mostró signos de recuperación, aunque aún no alcanzó los niveles pre-pandémicos.

En el periodo 2022 representó un período de estabilización y recuperación gradual, fue caracterizado por un crecimiento económico moderado y una mayor estabilidad política peruana, puesto que cuando la economía global mostraba una recuperación de las consecuencias de la pandemia, el país se benefició de un aumento en la demanda externa y de la restauración de los precios de los commodities, en sectores como la minería, la pesca y la agricultura continuaron siendo motores de crecimiento, aunque la inversión privada mostró signos de recuperación gradual, por otro lado el gobierno implementó políticas de estímulo fiscal y programas de apoyo para empresas y trabajadores afectados por la pandemia, consiguiendo incentivos para la inversión, subsidios para la creación de empleo y programas de capacitación laboral, lo que

contribuyó al crecimiento económico, a pesar de estos avances, persistieron algunos desafíos, como la inflación y la informalidad laboral, que requirieron atención continua por parte de las autoridades, además desafíos, como la falta de mano de obra y elevados costos de producción, que afectaron la capacidad de crecimiento de los sectores productivos.

En 2023, se observa el PBI en una fase de recuperación más sólida y estable en comparación con los años anteriores, marcando un punto de inflexión después de los obstáculos que se encontraron durante la pandemia de COVID-19, con un crecimiento sólido y sostenido, en sectores clave como la minería, la agricultura y la manufactura continuaron siendo impulsores del crecimiento, beneficiándose los precios de los commodities y la demanda externa, por el lado de la inversión privada también mostró signos de recuperación, impulsada por los inversionistas y la implementación de proyectos de infraestructura y construcción lo que contribuyó al incremento económico y generación de empleo, por su parte, el gobierno continuó implementando políticas de estímulo fiscal y programas de apoyo para entidades y trabajadores que se vieron afectados por la pandemia, para ello incluyeron incentivos para la inversión, subsidios para la creación de empleo, programas de capacitación laboral y políticas orientadas a incentivar la inclusión social y con ello lograr disminuir la pobreza, sin embargo, pese a estos avances persistieron algunas dificultades, en el ámbito internacional, la volatilidad en los precios de los commodities y las tensiones comerciales, que generaron incertidumbre sobre la evolución de la economía, lo que influyó negativamente en los inversionistas y la estabilidad macroeconómica del Perú, en el ámbito nacional, los desafíos estructurales como la informalidad laboral, la desigualdad económica, las ganas de favorecer la infraestructura y servicios públicos que requerían atención continua de las autoridades para garantizar un incremento económico sostenible y equitativo.

d. Variaciones del Índice de Precios del Consumidor en el Perú, en periodo 2019 – 2023

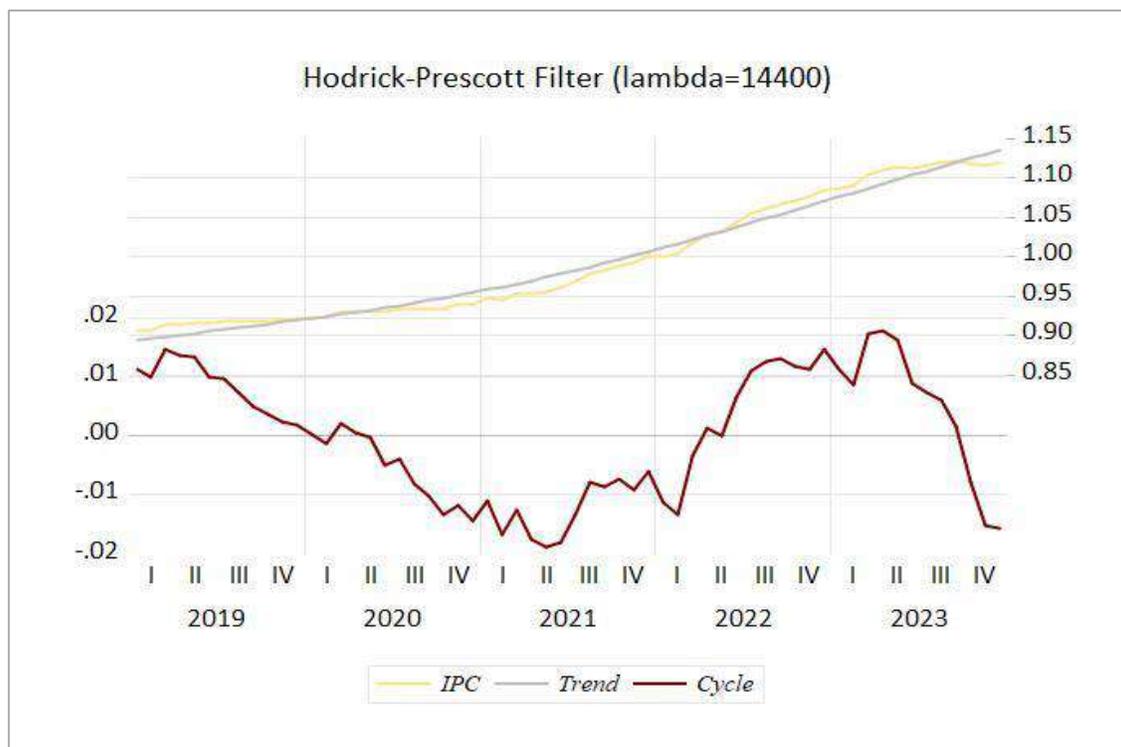


Figura 5. Diagrama lineal del comportamiento del Índice de Precios al Consumidor.
Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

En la figura 5, podemos notar la evolución del comportamiento del IPC peruano, desde el periodo 2019 al 2023, en donde cada periodo estuvo influenciado por una mezcla de factores internos y externos que afectaron los precios al consumidor, y el BCRP tuvo un rol indispensable en la gestión de la inflación y la estabilidad macroeconómica del Perú.

En 2019 hubo una inflación controlada en Perú, aunque con algunas fluctuaciones, una de las principales fuentes de presión inflacionaria fue el incremento de los precios de los alimentos, especialmente de productos básicos de primera necesidad, impulsado por factores como la variabilidad climática, que afectó la producción agrícola, que impactaron en los costos de transporte y distribución, así contribuyeron a esta tendencia al alza en los precios de los alimentos, en el sector educativo registró incrementos debido al alza en los costos de matrículas

y tarifas escolares, en el sector salud el incremento en los precios de los servicios médicos y medicamentos, en términos políticos, fue marcado por la incertidumbre, con tensiones entre el Ejecutivo y el Legislativo, impactando moderadamente en la inflación al crear un clima de incertidumbre que afectó las decisiones de inversión y consumo, sin embargo, hubieron factores que ayudaron a mitigar la inflación, por ejemplo la estabilidad de precios de los combustibles en ciertos meses del año y la competencia en algunos sectores del mercado contribuyeron a contener los aumentos de precios en esos ámbitos, ante estos factores el BCRP implementó diversas medidas para contener la inflación y mantenerla dentro del rango objetivo de (1% a 3%), como la gestión de la política monetaria, con cambios en las tasas de interés para controlar la liquidez en la economía, así como la comunicación de sus decisiones y proyecciones económicas para influir en las expectativas de inflación.

En el periodo 2020 estuvo marcado por la pandemia de COVID-19, que impactó significativamente a la economía y, por ende, en el IPC, durante los primeros meses del año, la inflación se mantuvo relativamente baja, ya que las medidas que se optaron y la disminución de la actividad económica redujeron la demanda y los precios, hubo presiones inflacionarias, especialmente en sectores como alimentos, en donde existía una menor disponibilidad de productos y mayor costo debido a interrupciones en la producción y transporte, en sectores como la salud, se incrementaron los costos por la mayor demanda de medicamentos y servicios, en la educación, debido a la distancia se generó gastos adicionales para las familias en términos de tecnología y conectividad. Además, la desvalorización de la moneda local frente al dólar estadounidense también contribuyó a un incremento en los precios de los productos que fueron importados, ante estos factores el BCRP implementó ajustes en la política monetaria, como cambios en las tasas de interés, así como intervenciones para garantizar la estabilidad

macroeconómica en un entorno desafiante, lo que permitió mantener niveles relativamente controlados respecto a otros países de la región.

En 2021, el IPC peruano reflejó un comportamiento marcado por la recuperación económica gradual luego de impactar negativamente la pandemia de COVID-19, a medida que la economía avanzaba en su proceso de recuperación, la demanda interna aumentaba, en consumo e inversión, generaba presiones inflacionarias principalmente en el sector alimentario, donde los alimentos de primera necesidad incrementaban su precio debido a la mayor demanda, los problemas climáticos que afectaron la producción y los aumentos en los costos de transporte, aumentos en los precios de alquileres y servicios públicos, además, los precios internacionales de los commodities continuaron siendo volátiles, se observó una desvalorización del sol peruano respecto al dólar estadounidense, en donde afectó los precios de los productos importados, contribuyendo a la inflación en ciertos sectores que dependen de insumos extranjeros, ante esos factores el Banco Central de Reserva implementó ajustes en la política monetaria, como variaciones en las tasas de interés para controlar la liquidez en la economía, así como intervenciones para garantizar la estabilidad macroeconómica en un entorno de recuperación económica, sin embargo, la inflación superó ligeramente el rango objetivo del banco central en algunos meses, lo que generó preocupaciones sobre la influencia del poder adquisitivo de los clientes.

En el periodo 2022, mostró una propensión de estabilización en la inflación en Perú, puesto que a medida que la economía se estabilizaba y la oferta de bienes y servicios se recuperaba, los precios al consumidor mostraron una propensión a la baja en comparación con el año anterior, en el sector minero, los precios internacionales del (cobre, zinc y oro), se mantuvieron estables, lo que benefició a las empresas mineras peruanas y contribuyó a la estabilidad de los ingresos por

exportaciones, la demanda interna continuó creciendo de manera moderada, lo que impulsó la producción y las ventas en el comercio minorista, la construcción y los servicios, la inversión privada también mostró signos de mejora, lo que contribuyó al incremento económico y la generación de empleo, sin embargo, hubo cierta presión inflacionaria en sectores como alimentos y combustibles debido a factores como la oferta y la demanda, así como cambios en los precios internacionales de los commodities, ante estos factores el Banco Central de Reserva continuó implementando políticas monetarias como ajustes en las tasas de interés y la comunicación de sus decisiones para influir en las expectativas de inflación.

En el periodo 2023 fue caracterizado por una inflación controlada en Perú, influenciada por una mezcla de factores económicos, sociales y políticos, puesto que, cuando la economía continuaba su proceso de recuperación y se fortalecía la confianza del consumidor, se mantuvieron estables los precios del consumidor en la mayoría de los sectores, en este periodo estuvo marcado por la celebración de elecciones presidenciales y legislativas, lo que generó cierta incertidumbre política, por otro lado los precios de los alimentos experimentaron cierta volatilidad debido a factores como la variabilidad climática las variaciones los precios internacionales de los commodities, de los combustibles y los servicios públicos también registraron aumentos en ciertos momentos del año, lo que contribuyó a la inflación, sin embargo, a pesar de estos factores el Banco Central de Reserva del Perú implementó ajustes en las tasas de interés y la implementación de medidas para poder estabilizar la liquidez dentro la economía, aunque persistieron algunas presiones inflacionarias en ciertos sectores, la economía peruana logró mantener la inflación bajo control y continuar avanzando hacia una recuperación económica más sólida y sostenible.

e. Comparación del comportamiento de las variables

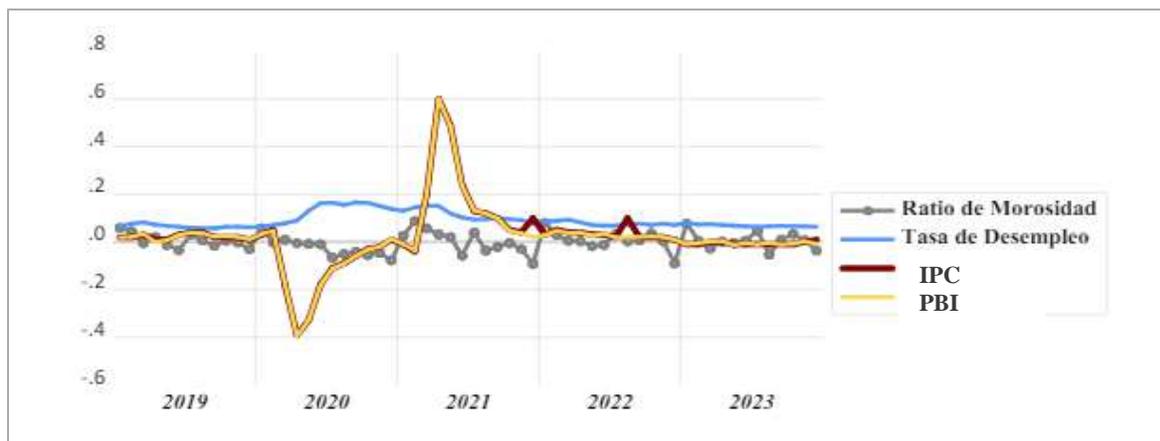


Figura 6. Diagrama de Comparación de las variables.

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

En la figura 6, podemos notar la evolución de las variables que se estudian, en la cual, si hacemos una comparación, vemos que la variable que tuvo mayor variación respecto a las demás fue el IPC, esto porque debido a las medidas gubernamentales aplicadas en pandemia generó un incremento en la inflación del país, asimismo, notamos que el ratio de morosidad refleja variaciones constantes al igual que las demás variables estudiadas, de forma general, puesto que las variables están explicadas a detalle en los incisos anteriores.

En el periodo 2019, la economía peruana experimentó un crecimiento moderado del PBI, impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión y las exportaciones, sin embargo, la morosidad en las CMAC podría haber sido un tema de preocupación, ya que el aumento del desempleo o la desaceleración económica podrían haber llevado a un mayor incumplimiento de los pagos de préstamos.

En 2020, la llegada de la pandemia COVID-19, trajo consigo una serie de desafíos sin precedentes para la economía peruana, en donde las medidas que se optaron como la de

confinamiento y distanciamiento social para contrarrestar la propagación del virus resultaron en una contracción significativa del PBI, un incremento en la tasa de desempleo y una posible escalada en los niveles de morosidad de las CMAC.

En 2021, con la implementación de programas de estímulo económico y la flexibilización de algunas restricciones, la economía peruana comenzó a recuperarse gradualmente, sin embargo, la persistencia de la incertidumbre económica y social relacionada con la pandemia podría haber mantenido altos los niveles de desempleo y la morosidad en el sistema financiero.

En 2022, se observaron signos de una recuperación más sólida, con un crecimiento del PBI impulsado por la inversión y las exportaciones, sin embargo, la persistencia de la volatilidad económica y la incertidumbre política podrían haber continuado afectando el mercado laboral y la capacidad de los hogares para poder llevar a cabo sus obligaciones financieras en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

En el periodo 2023, la economía peruana pudo haber continuado su proceso de recuperación, con una disminución gradual del desempleo y una mejora en los indicadores económicos clave, sin embargo, la morosidad en las CMAC podría haber persistido como un desafío, especialmente si las condiciones económicas y laborales no se estabilizaron por completo.

4.1.2. Modelos Estadísticos de la Investigación

Para verificar que el modelo cumpla con todos los supuestos del método mínimos cuadrados ordinarios (MCO), se utilizará el programa Eviews para recrear el escenario de la función establecida para los resultados de las regresiones, en el cual, los resultados obtenidos de esta prueba fueron:

a. *Modelo 1 – Inicial:*

Tabla 5.

Modelo 1 obtenido de las variables macroeconómicas.

Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.066561	0.002408	27.64278	0.0000
X2	0.341572	0.023350	-1.646929	0.1052
X3	-0.250375	0.005705	-1.606229	0.1138
X4	0.197352	0.001979	-3.135986	0.0027
R-squared	0.457821	Mean dependent var		0.060683
Adjusted R-squared	0.177679	S.D. dependent var		0.006534
S.E. of regression	0.005925	Akaike info criterion		-7.354844
Sum squared resid	0.001966	Schwarz criterion		-7.215221
Log likelihood	224.6453	Hannan-Quinn criter.		-7.300230
F-statistic	5.249383	Durbin-Watson stat		1.192748
Prob(F-statistic)	0.002908			

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

Los resultados para las betas establecidas y la variable dependiente Ratio de Morosidad, se muestran en la tabla adjunta, estos resultados permitirán validar los supuestos de:

- ✓ Valor promedio de la perturbación o error igual a cero
- ✓ No hay autocorrelación entre los errores
- ✓ La especificación del modelo es precisa

Se obtienen los resultados de:

- Coeficiente de determinación (R^2), tiene por resultado 0.457821.
- Prueba Durbin-Watson, da como resultado 1.192748.
- En este estudio, se utiliza el análisis de varianza (ANOVA) y la prueba F (F-statistic), con un nivel de significancia de 0.05, por lo que, si el resultado es mayor a este valor, se rechazará la hipótesis nula. la cual indica que los coeficientes no son significativos.

Según la tabla, la probabilidad del estadístico F es 0.002908, lo que es inferior al nivel de significancia indicado. Por lo tanto, la hipótesis nula se rechaza.

Tabla 6.

Test de White aplicado al Modelo I.

Heteroskedasticity Test: White			
Null hypothesis: Homoskedasticity			
F-statistic	1.459245	Prob. F(9,50)	0.0000
Obs*R-squared	12.48142	Prob. Chi-Square(9)	0.0000
Scaled explained SS	4.344485	Prob. Chi-Square(9)	0.0000

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID^2
 Method: Least Squares
 Date: 05/27/24 Time: 22:23
 Sample: 2019M01 2023M12
 Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7.15E-05	5.94E-05	-1.203066	0.2346
X2^2	-0.011224	0.005519	-2.033548	0.0473
X2*X3	0.000337	0.001597	0.210916	0.8338
X2*X4	0.000194	0.000370	0.525224	0.6017
X2	0.002448	0.001243	1.970053	0.0544
X3^2	-0.000106	0.000113	-0.938648	0.3524
X3*X4	-0.000215	0.000125	-1.713432	0.0928
X3	-3.42E-05	0.000200	-0.171294	0.8647
X4^2	3.56E-06	2.03E-05	0.174963	0.8618
X4	-4.38E-05	4.29E-05	-1.020515	0.3124

R-squared	0.208024	Mean dependent var	3.28E-05
Adjusted R-squared	0.065468	S.D. dependent var	2.95E-05
S.E. of regression	2.86E-05	Akaike info criterion	-17.93832
Sum squared resid	4.08E-08	Schwarz criterion	-17.58927
Log likelihood	548.1497	Hannan-Quinn criter.	-17.80179
F-statistic	1.459245	Durbin-Watson stat	1.690743
Prob(F-statistic)	0.189234		

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

La probabilidad de la ji cuadrada (chi-cuadrada) encontrada para este modelo es 0.0000 después de usar el Test de White. Para determinar si se rechaza o no la hipótesis nula, este número debe compararse con el nivel de significancia, que para efectos de este estudio es 0.05.

Para una mayor verificación del valor medio de la perturbación o error igual a cero y de No autocorrelación entre los errores, se analiza la siguiente gráfica.

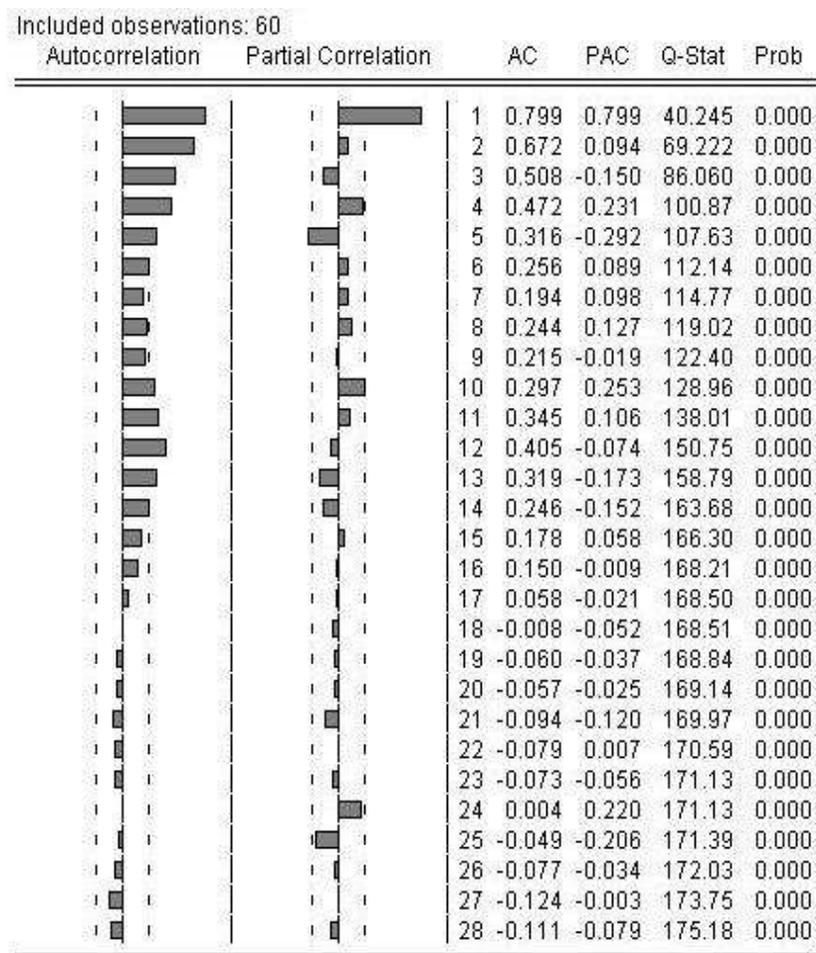


Figura 7. Correlograma del modelo I.

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

El correlograma permitirá validar los supuestos expuestos, que demuestran que existen problemas de autocorrelación entre los errores de los rezagos.

b. *Modelo II – Final:*

Para este modelo, se realiza nuevamente una evaluación en el programa EViews12 con las correcciones hechas para volver a validar los supuestos los cuales quedaron pendientes al notar que las variables tenían problemas de correlación y heteroscedasticidad. Los resultados fueron los siguientes:

Tabla 7.

Modelo II obtenido de las variables macroeconómicas.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.110353	0.000603	18.40788	0.3214
X2T	0.327984	0.028969	0.966036	0.0825
X3T	-0.387576	0.003985	-0.047070	0.0367
X4T	0.295541	0.000736	1.29763931	0.1998
R-squared	0.799612	Mean dependent var		0.011521
Adjusted R-squared	0.718589	S.D. dependent var		0.002455
S.E. of regression	0.002457	Akaike info criterion		-9.114249
Sum squared resid	0.000332	Schwarz criterion		-8.973399
Log likelihood	272.8704	Hannan-Quinn criter.		-9.059267
F-statistic	53.17654	Durbin-Watson stat		1.886045
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

Los resultados para las betas establecidas y la variable dependiente Ratio de Morosidad, se muestran en la tabla adjunta, estos resultados permitirán validar los supuestos de:

- ✓ Valor promedio de la perturbación o error igual a cero
- ✓ No hay autocorrelación entre los errores
- ✓ La especificación del modelo es precisa

Se obtienen los resultados de:

- Coeficiente de determinación (R^2), el cual da por resultado 0.799612.

- Prueba Durbin-Watson, da como resultado 1.886045.
- En este estudio se utiliza el análisis de varianza (ANOVA) y la prueba F, con un nivel de significancia de 0.05. Si el resultado es mayor a este valor, se rechazará la hipótesis nula que indica que los coeficientes no son significativos. Según la tabla, la probabilidad del estadístico F es 0.000000, lo que es menor al nivel de significancia establecido, por lo que se rechaza la hipótesis nula.

Tabla 8.*Test de White aplicado al Modelo II.*

Heteroskedasticity Test: White			
Null hypothesis: Homoskedasticity			
F-statistic	0.329379	Prob. F(9,49)	0.9125
Obs*R-squared	3.365773	Prob. Chi-Square(9)	0.8125
Scaled explained SS	2.867205	Prob. Chi-Square(9)	0.8682

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID^2
 Method: Least Squares
 Date: 05/27/24 Time: 21:17
 Sample: 2019M02 2023M12
 Included observations: 59

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.381066	3.61E-06	1.214965	0.2302
X2T^2	0.005366	0.005985	-0.896539	0.3743
X2T*X3T	0.000231	0.001997	0.115526	0.9085
X2T*X4T	-0.000168	0.000273	-0.616359	0.5405
X2T	0.000261	0.000340	0.768364	0.4460
X3T^2	-1.737827	6.345675	-0.273860	0.7853
X3T*X4T	2.968042	2.736701	0.010845	0.9914
X3T	1.752528	5.24E-05	0.033472	0.9734
X4T^2	6.549378	5.307071	-1.234085	0.2231
X4T	6.73E-06	6.66E-06	1.010771	0.3171

R-squared	0.570470	Mean dependent var	5.63E-06
Adjusted R-squared	0.416148	S.D. dependent var	7.948284
S.E. of regression	8.40E-06	Akaike info criterion	-20.38408
Sum squared resid	3.46E-09	Schwarz criterion	-20.03196
Log likelihood	611.3304	Hannan-Quinn criter.	-20.24663
F-statistic	0.329379	Durbin-Watson stat	2.188780
Prob(F-statistic)	0.953456		

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

La probabilidad de la ji cuadrada (chi-cuadrada) encontrada para este modelo es 0,8125 después de aplicar el Test de White.

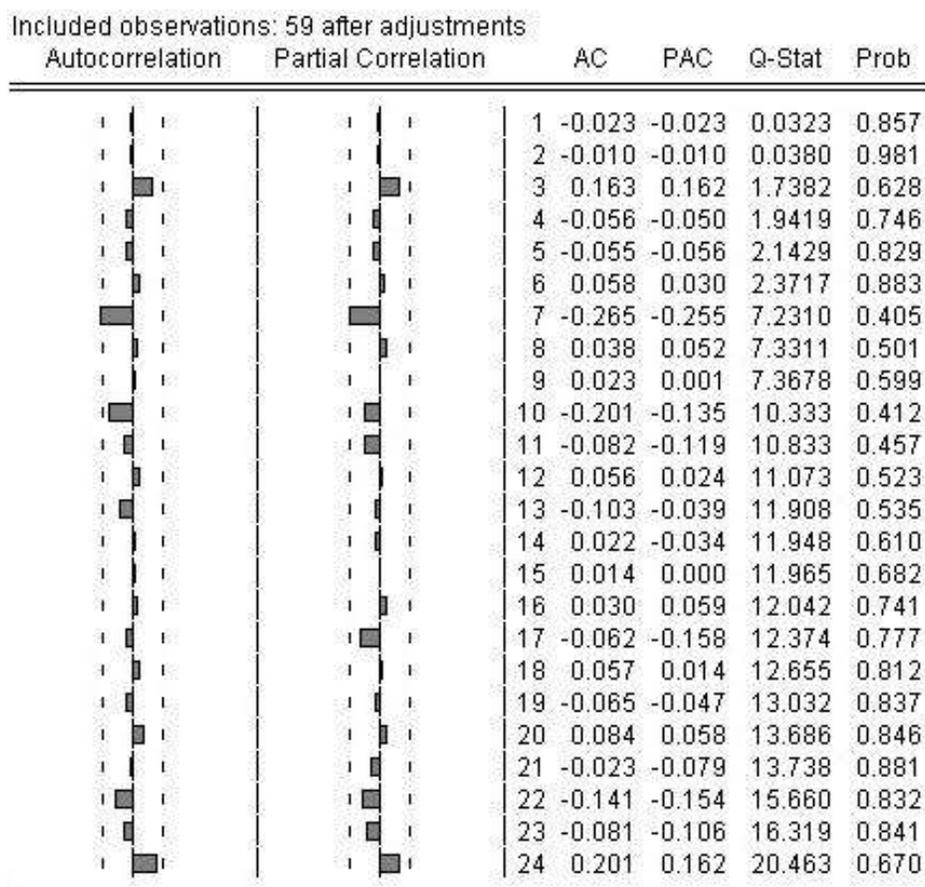


Figura 8. Correlograma del Modelo II.

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

El correlograma permite validar los supuestos expuestos, lo que significa que los resultados están dentro de los parámetros establecidos, por ende, las correlaciones de errores son aproximadamente cero. Por lo que, confirmamos que este modelo cumple con todos los supuestos del MCO, ya que, se resolvieron los problemas de autocorrelación y se decidió que este será el modelo a utilizar para analizar el cumplimiento de las hipótesis planteadas en el capítulo 2.

4.2. Contrastación de Hipótesis

4.2.1. Contrastación de la Hipótesis General

H₀: No existe relación entre los factores económicos y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

H₁: Existe relación entre los factores económicos y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

Regla: Si $p < 0.05$ se rechaza la hipótesis nula caso contrario se acepta

Modelo estadístico: Modelo de regresión lineal múltiple.

La tabla 9, muestra resultados de regresión de la variable endógena (la morosidad), junto con las variables exógenas (factores económicos).

Tabla 9.

Resultados de Regresión (2019-2023).

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.110353	0.000603	18.40788	0.3214
X2T	0.327984	0.028969	0.966036	0.0825
X3T	-0.387576	0.003985	-0.047070	0.0367
X4T	0.295541	0.000736	1.29763931	0.1998
R-squared	0.799612	Mean dependent var		0.011521
Adjusted R-squared	0.718589	S.D. dependent var		0.002455
S.E. of regression	0.002457	Akaike info criterion		-9.114249
Sum squared resid	0.000332	Schwarz criterion		-8.973399
Log likelihood	272.8704	Hannan-Quinn criter.		-9.059267
F-statistic	53.17654	Durbin-Watson stat		1.886045
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

a. *Gráfico de Dispersión.*

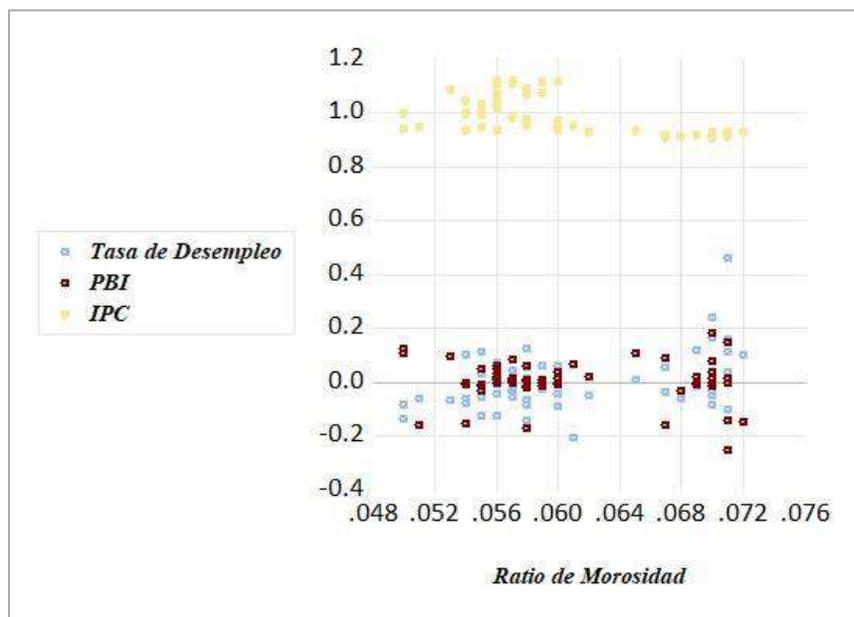


Figura 9. Diagrama de Dispersión de Variables.

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

a. *Modelo Econométrico.*

El modelo obtenido fue realizado a partir de la aplicación de Mínimos Cuadrados Ordinarios en el programa econométrico Eviews 12, se presenta la variable endógena (la morosidad), junto con las variables exógenas (factores económicos).

La ecuación lineal

$$Y = 0.110353 + 0.327984 * X2 - 0.387576 * X3 - 0.295541 * X4 + Vt$$

Llevándolo al modelo econométrico:

$$Yt = C(1) + C(2) * X2 - C(3) * X3 + C(4) * X4 + Vt$$

Donde:

Yt: Ratio de morosidad

X2: Tasa de desempleo

X3: PBI

X4: IPC

Vt: Error aleatoria

C1: Ratio de morosidad autónomo

b. Resultados de la Regresión.

La constante $C_1 = 0.110353$ sugiere que, manteniendo todos los demás factores constantes (en cero), la ratio de morosidad esperada es de aproximadamente 11.0353%. Este valor podría interpretarse como la morosidad base cuando los factores económicos no están presentes.

Tasa de Desempleo (X_2):

El coeficiente positivo de 0.327984 menciona que un incremento en la tasa de desempleo está asociado con un incremento en la ratio de morosidad. Específicamente, un incremento de un punto porcentual en la tasa de desempleo aumentaría la morosidad en 32.7984 puntos porcentuales.

Producto Bruto Interno (X_3):

El coeficiente negativo de -0.387576 sugiere que un aumento en el PBI está relacionado con una disminución en la morosidad. Por cada unidad incrementada en el PBI, la morosidad disminuiría en 38.7576 puntos porcentuales. Este valor es significativo en el modelo.

Índice de Precios al Consumidor (X_4):

El coeficiente de 0.295541 implica que un aumento en la inflación (medida a través del IPC) se asocia con un aumento en la morosidad. Esto puede interpretarse como que una economía con mayor inflación podría estar experimentando una reacción del mercado que perjudica negativamente la capacidad de pagar de los deudores.

El *R-cuadrado* de 0.799612 significa que aproximadamente el 79.96 % de la variación en la ratio de morosidad pueden sustentarse por las variables independientes incluidas en el modelo: la tasa de desempleo, el PBI, y el IPC. Un *R-cuadrado* de cerca del 80% es moderado, indicando que, aunque el modelo captura una parte significativa de la variación, hay un 20% de la variación que podría ser explicada por otros factores no predispuestos en el modelo.

Conclusión del modelo

Este modelo menciona que existe evidencia estadística primordial para rechazar la hipótesis nula H_0 , que sustenta que no existe relación entre los factores económicos y la morosidad de las CMAC en el Perú, en el periodo 2019 al 2023. Esto demuestra con un *F-estadístico* elevado (53.18) y *p-valores* bajos ($p=0.00$ menor que $p<0.05$) en los coeficientes relevantes. En cambio, se apoya la hipótesis alternativa H_1 , que sugiere que sí existen relaciones significativas entre la morosidad y los factores económicos considerados.

4.2.2. Contrastación de la Hipótesis Específica 01.

H_0 : No existe relación entre el desempleo y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

H_1 : Existe relación entre el desempleo y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

Regla: Si $p<0.05$ se rechaza la hipótesis nula caso contrario se acepta

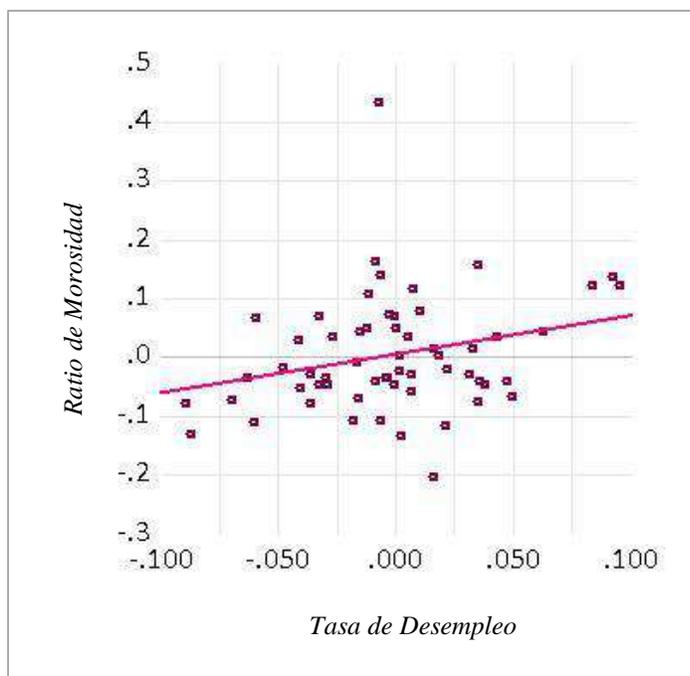
Modelo estadístico: Modelo de regresión lineal múltiple.

La tabla 10, refleja resultados de regresión de la variable endógena (la morosidad), junto con la variable exógena (desempleo).

Tabla 10.*Resultados de Regresión (2019-2023).*

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.478912	0.000588	18.68022	0.0000
X2T	0.531044	0.028210	1.100504	0.2757
R-squared	0.920805	Mean dependent var	0.011521	
Adjusted R-squared	0.836266	S.D. dependent var	0.002455	
S.E. of regression	0.002450	Akaike info criterion	-9.151818	
Sum squared resid	0.000342	Schwarz criterion	-9.081393	
Log likelihood	271.9786	Hannan-Quinn criter.	-9.124327	
F-statistic	75.21111	Durbin-Watson stat	1.945621	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.**Figura 10.** Diagrama de Dispersión entre el Ratio de Morosidad y la Tasa de Desempleo.*Nota.* Resultados obtenidos del programa Estadístico EViews 12.

a. Modelo Econométrico

La ecuación lineal

$$Y = 0.478912 + 0.531044 * X_2 + V_t$$

Llevándolo al modelo econométrico:

$$Y_t = C(1) + C(2) * X_2 + V_t$$

Donde:

Y_t: Ratio de morosidad

X₂: Tasa de desempleo

V_t: Error aleatorio

C₁: Ratio de morosidad autónomo

b. Resultados de la Regresión.

La constante $C_1 = 0.478912$ sugiere que, manteniendo todos los demás factores constantes (en cero), la ratio de morosidad esperada es de aproximadamente 47.8912%. Este valor podría interpretarse como la morosidad base cuando el desempleo no está presente.

El coeficiente positivo de 0.531044 refleja que un incremento en la tasa de desempleo está vinculado con un incremento en la ratio de morosidad. Primordialmente, un incremento de un punto porcentual en la tasa de desempleo aumentaría la morosidad en 53.1044 puntos porcentuales.

El *R-cuadrado* de 0.920805 menciona que aproximadamente el 92.08% de la variación en la ratio de morosidad puede ser explicada por la variable independiente desempleo (medida con la tasa de desempleo), un *R-cuadrado* de cerca del 92% es alto, indica que, aunque el modelo

captura una parte de la variación, hay un 8% de la variación que podría ser explicada por otros factores no incorporados en el modelo.

Conclusión del modelo

Este modelo refleja que hay evidencia estadística importante para rechazar la hipótesis nula H_0 , que menciona que no existe relación entre el desempleo y la morosidad de las CMAC en Perú, en el periodo 2019 al 2023. Esto demuestra con un F-estadístico elevado (75.21) y p-valores bajos ($p=0.00$ menor que $p<0.05$) en los coeficientes relevantes. En cambio, se apoya la hipótesis alternativa H_1 , que sugiere que sí existen relaciones significativas entre la tasa de desempleo y la morosidad de las CMAC en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

4.2.3. Contrastación de la Hipótesis Específica 02.

H_0 : No existe relación entre el Producto Bruto Interno y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

H_1 : Existe relación entre el Producto Bruto Interno y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

Regla: Si $p<0.05$ se rechaza la hipótesis nula caso contrario se acepta

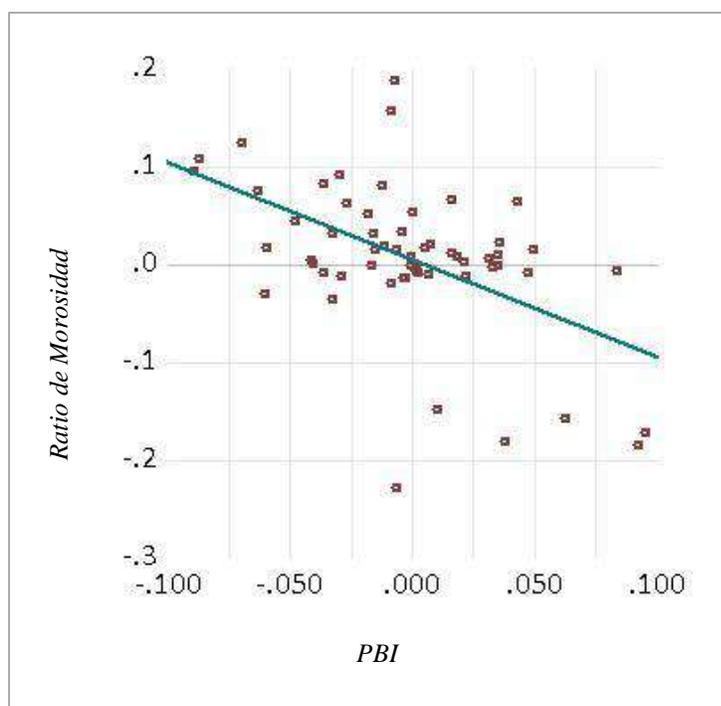
Modelo estadístico: Modelo de regresión lineal múltiple.

La tabla 11, refleja resultados de regresión de la variable endógena (la morosidad), junto con la variable exógena (Producto Bruto Interno).

Tabla 11.*Resultados de Regresión (2019-2023).*

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.498258	0.000322	35.72188	0.0000
X3T	-0.518364	0.003915	0.284008	0.7774
R-squared	0.872649	Mean dependent var		0.011521
Adjusted R-squared	0.798452	S.D. dependent var		0.002455
S.E. of regression	0.002475	Akaike info criterion		-9.132207
Sum squared resid	0.000349	Schwarz criterion		-9.061782
Log likelihood	271.4001	Hannan-Quinn criter.		-9.104716
F-statistic	89.35271	Durbin-Watson stat		1.868264
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.**Figura 11.** Diagrama de Dispersión entre el Ratio de Morosidad y el PBI.*Nota.* Resultados obtenidos del programa Estadístico EViews 12.

a. *Modelo Econométrico*

La ecuación lineal

$$Y = 0.498258 - 0.518364 * X_3 + V_t$$

Llevándolo al modelo econométrico:

$$Y_t = C(1) - C(2) * X_3 + V_t$$

Donde:

Y_t: Ratio de morosidad

X₃: Producto Bruto Interno

V_t: Error aleatorio

C₁: Ratio de morosidad autónomo.

b. *Resultados de la Regresión.*

La constante $C_1 = 0.498258$ sugiere que, manteniendo todos los demás factores constantes (en cero), la ratio de morosidad esperada es de aproximadamente 49.8258%. Este valor podría interpretarse como la morosidad base cuando el Producto Bruto Interno no está presente.

El coeficiente negativo de -0.518364 indica que un aumento en el PBI está relacionado con una disminución en la ratio de morosidad. Por cada unidad incrementada en el PBI, la morosidad disminuiría en -51.8364 puntos porcentuales.

El *R-cuadrado* de 0.872649 refleja que aproximadamente el 87.26% de la variación en la ratio de morosidad puede ser explicada por la variable independiente de la Producto Bruto Interno, un *R-cuadrado* de cerca del 88% es alto, indica que, aunque el modelo captura una

parte de la variación, hay un 12% de la variación que podría ser explicada por otros factores no incluidos en el modelo.

Conclusión del modelo

Este modelo indica que hay evidencia estadística significativa para rechazar la hipótesis nula H_0 , sostiene que no hay relación entre el PBI y la morosidad de las CMAC en el Perú, en el periodo 2019 al 2023. Esto demostrado con un F-estadístico alto (89.35) y p-valores bajos ($p=0.00$ menor que $p<0.05$) en los coeficientes relevantes. Por lo que, se acepta la hipótesis alternativa H_1 , que sugiere que sí existen relaciones significativas entre el PBI y la morosidad de las CMAC en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

4.2.4. Contrastación de la Hipótesis Específica 03.

H_0 : No existe relación entre la inflación y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

H_1 : Existe relación entre la inflación y la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

Regla: Si $p<0.05$ se rechaza la hipótesis nula caso contrario se acepta

Modelo estadístico: Modelo de regresión lineal múltiple.

La tabla 12, muestra resultados de regresión de la variable endógena (la morosidad), junto con la variable exógena (inflación).

Tabla 12.*Resultados de Regresión (2019-2023).*

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.298361	0.000321	36.07242	0.0000
X4T	0.381725	0.000724	-1.405037	0.1654
R-squared	0.835721	Mean dependent var		0.011521
Adjusted R-squared	0.713561	S.D. dependent var		0.002455
S.E. of regression	0.002434	Akaike info criterion		-9.164841
Sum squared resid	0.000338	Schwarz criterion		-9.094416
Log likelihood	272.3628	Hannan-Quinn criter.		-9.137350
F-statistic	76.9531	Durbin-Watson stat		1.87521
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota. Resultados obtenidos del programa estadístico EViews 12.

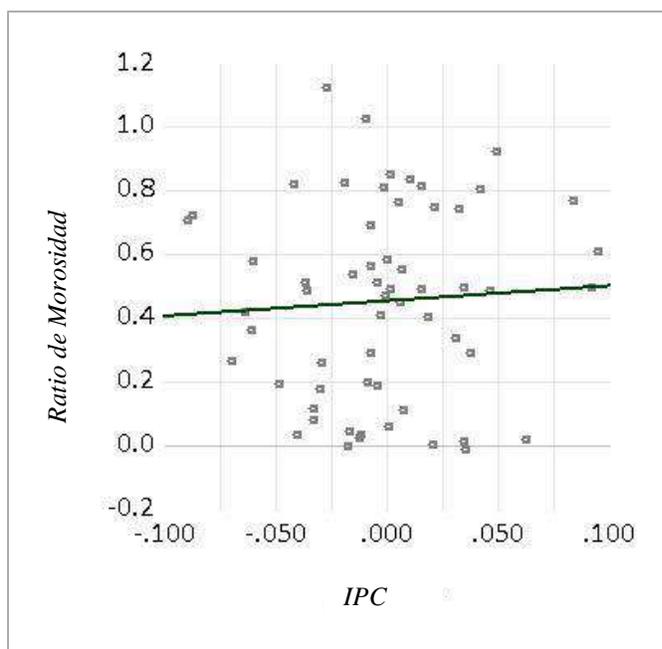


Figura 12. Diagrama de Dispersión entre el Ratio de Morosidad y el IPC.

Nota. Resultados obtenidos del programa Estadístico EViews 12.

a. Modelo Econométrico

La ecuación lineal

$$Y = 0.298361 + 0.381725 * X_4 + V_t$$

Llevándolo al modelo econométrico:

$$Y_t = C(1) + C(2)*X_4 + V_t$$

Donde:

Y_t : Ratio de morosidad

X_4 : Índice de Precios al Consumidor

V_t : Error aleatorio

C_1 : Ratio de morosidad autónomo

b. Resultados de la Regresión.

La constante $C_1 = 0.298361$ sugiere que, manteniendo todos los demás factores constantes (en cero), la ratio de morosidad esperada es de aproximadamente 29.83%. Este valor podría interpretarse como la morosidad base cuando la inflación no está presente.

El coeficiente de 0.381725 menciona que un incremento en la inflación (medida a través del IPC) está asociado con un aumento en la ratio de morosidad. Específicamente, un incremento de un punto porcentual en la inflación aumentaría la morosidad en 38.1725 puntos porcentuales.

El *R-cuadrado* de 0.835721 refleja que aproximadamente el 83.57% de la variación en la ratio de morosidad puede ser explicada por la variable independiente de la inflación, un *R-cuadrado* de cerca del 84% es alto, indica que, aunque el modelo captura una parte de la variación, hay un 16% de la variación que podría ser explicada por otros factores no incluidos en el modelo.

Conclusión del modelo

Este modelo indica que hay evidencia estadística significativa para rechazar la hipótesis nula H_0 , que sostiene que no existe relación entre la inflación y la morosidad de las CMAC en el Perú, del 2019 al 2023. Esto demuestra con un F-estadístico elevado (76.95) y p-valores bajos ($p=0.00$ menor que $p<0.05$) en los coeficientes relevantes. En cambio, se apoya la hipótesis alternativa H_1 , que sugiere que sí existen relaciones significativas entre la inflación y la morosidad de las CMAC en el Perú, en el periodo 2019 al 2023.

Capítulo V. Discusión

5.1. Discusión de Resultados

Los hallazgos de la investigación confirman la influencia significativa de los factores económicos en la morosidad en las CMAC en el Perú durante del 2019 al 2023, con valores R^2 significativos y p-valores inferiores a 0.05, respaldando así la hipótesis general planteada, además, se ubicó evidencia para respaldar las hipótesis específicas que sugieren que la morosidad está afectada por el desempleo, el Producto Bruto Interno y la inflación.

Por otro lado, la investigación de Montalvo (2023) destaca una relación inversa de los préstamos morosos y el crecimiento del PBI en el sistema bancario, que va de -24% hasta 35%. Aunque este hallazgo difiere de los resultados encontrados en este estudio, porque la incidencia del PBI en las CMAC es de 87.26%, sin embargo, se contrasta que con variables como el PBI y la morosidad tendrán relación inversa, además se subraya la complejidad de las relaciones entre variables económicas y la necesidad de considerar múltiples perspectivas al interpretar los resultados.

La investigación de Caicedo & Palacios (2023), destacan que el desempleo, el nivel de ingresos, el capital y la independencia económica son factores que influyen en la morosidad. Sin embargo, este hallazgo demuestra que el desempleo, el PBI y la inflación también tienen incidencia en la morosidad, en 92.08%, 87.26% y 83.57% respectivamente en las CMAC.

Esta investigación es respaldada por investigaciones previas, como la de Blanco (2021), que enfatizan la importancia de analizar la situación específica de cada tipo de cliente para comprender la morosidad en su totalidad, esto sugiere que la inclusión de más variables podría mejorar la capacidad predictiva y explicativa del modelo.

Las investigaciones de Castro (2022) y Cañar (2022) también apuntan a la necesidad de considerar otras variables micro y macroeconómicas para una comprensión más completa de la morosidad en las CMAC. Estos hallazgos refuerzan la idea de que los factores económicos analizados en este estudio son solo una parte del panorama y que la inclusión de más variables podría arrojar luz sobre otros aspectos relevantes.

Además, la investigación de Lucero & Melendres (2022) resalta el papel de la situación socioeconómica en la morosidad, lo que implica que la morosidad puede ser una consecuencia tanto de la situación económica como del comportamiento individual de los clientes. Esto refuerza la idea de que la morosidad es un fenómeno multifacético que puede ser influenciado por una variedad de factores, como los examinados en esta investigación.

Por otro lado, la relación de la inflación y la morosidad generó un gran debate en la literatura, mientras que algunos estudios encuentran una asociación positiva entre la inflación y la morosidad, otros sugieren una relación más compleja. Por ejemplo, el estudio de Rengifo & Rincón (2019) en Colombia encontró que, si bien la inflación puede aumentar la morosidad en el corto plazo, en el largo plazo puede tener efectos positivos al disminuir el valor real de la deuda, y en esta investigación es una relación directa constante en donde la inflación a medida que aumenta en un punto porcentual, entonces la morosidad aumentará en 38.1725 puntos porcentuales.

Los hallazgos de esta investigación respaldan la importancia de incluir factores económicos en el análisis de la morosidad en las CMAC en Perú. Además, los hallazgos están en línea con estudios previos a nivel nacional e internacional, lo que confirma la validez de los resultados.

Capítulo VI. Conclusiones y Recomendaciones

6.1. Conclusiones

1. Se determinó, según el marco teórico, que los cambios en los factores económicos conducen a una mayor morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. En el primer capítulo, determinamos que los elementos económicos como el desempleo (calculado por la tasa de desempleo), el Producto Bruto Interno (PBI) y la inflación (calculada por el índice de precios al consumidor) están relacionados con los cambios en la tasa de morosidad de las CMAC del Perú.
2. Se decidió utilizar el modelo mínimos cuadrados ordinarios (MCO) para verificar que las variables económicas están relacionadas con la tasa de morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú. Esto permitió verificar la precisión de los modelos econométricos propuestos. El Capítulo 4 explica cómo todas las variables tienen una relación con la tasa de morosidad de las CMAC. Sin embargo, el 32.79% de la variación en la tasa de morosidad se puede atribuir a la variable independiente de la tasa de desempleo.
3. Según los resultados, se concluyó que el desempleo (medido por la tasa de desempleo), el PBI y la inflación son las variables que guardan relación con la tasa de desempleo y cumplen con los supuestos del MCO. Esto confirma las hipótesis detalladas en el capítulo 2.
4. Se encontró que, según el objetivo general, los factores económicos tienen una conexión con la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, ya que la significancia fue de 0.000 y el valor de vinculación fue del 79.96%, lo que indica una conexión entre ambas variables.

5. Según el primer objetivo específico, se determinó que la tasa de desempleo tiene una relación de 92.08% con la variable dependiente (morosidad) mediante el R cuadrado y se obtuvo una significancia bilateral de 0.000. Por lo tanto, se concluye que la variable desempleo tiene una relación con la morosidad de las CMAC del Perú.
6. Según el segundo objetivo específico, se determinó mediante el R cuadrado que el PBI tiene una relación del 87.26% con la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, y se obtuvo una significancia bilateral del 0.000. Por lo tanto, se concluye que la variable PBI tiene una relación con la morosidad de las CMAC del Perú.
7. Se determinó que, según el tercer objetivo específico, el índice de precios al consumidor tiene una relación de 83.57% con la variable dependiente (morosidad) mediante el R cuadrado y se obtuvo una significancia bilateral de 0.000. Por lo tanto, se concluye que el índice de precios al consumidor tiene una relación con la morosidad de CMAC del Perú.

6.2. Recomendaciones

1. El modelo econométrico desarrollado en esta investigación permitió determinar si las variables económicas experimentaron cambios. Se ha demostrado que la tasa de desempleo, el PBI y el Índice de Precios al Consumidor tienen una conexión con la morosidad de las CMAC, por lo que se sugiere que las entidades financieras puedan utilizar este modelo para evaluar y analizar los incrementos en sus carteras morosas y, en consecuencia, tomar las acciones correspondientes para evitar un impacto negativo en su liquidez.
2. Como se ha observado, existen múltiples factores que afectan la morosidad en las CMAC, por lo que se recomienda concentrarse en un factor económico en particular. Además, tanto los clientes como las entidades financieras deberían ser consideradas como

partes involucradas a través de sus analistas. Esto permitiría un análisis más exhaustivo de un factor específico, de acuerdo con el alcance que desee establecer el investigador.

3. A pesar de que se utilizaron variables cuantitativas en esta investigación, es importante señalar que variables cualitativas como los procedimientos internos de las entidades para otorgar préstamos, el comportamiento de los clientes y otros factores son importantes para esta investigación. Se requiere una investigación sobre las variables cualitativas que guardan relación con la morosidad de las CMAC para una mejor comprensión y toma de decisiones.
4. Las autoridades competentes deben establecer políticas públicas que fomenten la creación de empleos más sostenibles y mejoren las condiciones y la calidad del empleo. Es fundamental que el estado, la SBS, el BCRP y las instituciones financieras promuevan la educación financiera para orientar y ayudar a la población, ya que un gran porcentaje de los peruanos gasta más de lo que gana. Esto aumentará el conocimiento de los clientes y reducirá la tasa de morosidad de las entidades financieras.

Capítulo VII. Referencias Bibliográficas

- Academyetoro. (2023). FACTORES ECONÓMICOS: CÓMO MEDIRLOS. Recuperado el Marzo de 2024, de eTORO academy: <https://www.etoro.com/es/investing/economic-factors/>
- Albornoz, P., & Huaman, L. (Junio de 2019). Determinantes del nivel de morosidad de las Unica, departamento de Ica. Recuperado el Marzo de 2024, de Repositorio Institucional de Unversidad del Pacifico: <https://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/2515>
- Almonte, H. (Julio de 2008). Que es la inflacion. Recuperado el Marzo de 2024, de Banco Central de la Republica: <https://www.bancentral.gov.do/a/d/2698-serie-educativa>
- BAE NEGOCIOS 2023El endeudamiento de los consumidores limita el crecimiento de América Latina | (baenegocios.com)
- BCRP. (2024). Producto Brutoo Interno (PBI) y Crecimiento. Recuperado el Marzo de 2024, de Banco Central de Reserva del Peru: [https://www.bcrp.gob.pe/apps/pbi-y-crecimiento/pbi.html#:~:text=El%20Producto%20Bruto%20Interno%20\(PBI,producto%20generado%20dentro%20del%20pa%C3%ADs.](https://www.bcrp.gob.pe/apps/pbi-y-crecimiento/pbi.html#:~:text=El%20Producto%20Bruto%20Interno%20(PBI,producto%20generado%20dentro%20del%20pa%C3%ADs.)
- Caicedo, R., & Palacios, G. (2023). Factores económicos, sociales y culturales relacionados a la informalidad en el segmento de venta de ropa en el Mercado Modelo de Chiclayo, 2022. Recuperado el Marzo de 2024, de UNIVERSIDAD NACIONAL PEDRO RUIZ GALLO: Arias & Lizbeth (2023) Caicedo_Capuñay_Rubén_Dario y Palacios_Aguilar_Gladys_Leydi.pdf

- Calahorrano, et al. (2021). Indicadores financieros y rentabilidad en bancos grandes y medianos ecuatorianos, periodo: 2016-2019. UIDE, 226-237. Recuperado el Marzo de 2024, de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1700/1879>
- Castillo, C. (2023). ¿Qué es la inflación? Qué mide y para qué sirve. Recuperado el Marzo de 2024, de BBVA: <https://www.bbva.com/es/pe/la-inflacion-que-mide-y-para-que-sirve/>
- Chong, F. (2021). Morosidad en los préstamos: algunos factores determinantes. *Econometría de Datos Financieros y de Panel*, Universidad Charles Darwin, 1-6. Recuperado el Marzo de 2024, de <https://www.mdpi.com/1911-8074/14/7/320>
- EquipoSingularBank. (9 de Setiembre de 2022). Qué es deflactor del PIB. Cómo se calcula y su fórmula. SelfBank, 1-7. Obtenido de <https://blog.selfbank.es/el-deflactor-del-pib-ajustando-el-crecimiento-de-la-economia-2/>
- FasterCapital. (2024). Desempleo ciclico analisis de ciclos economicos y patrones de desempleo. Recuperado el Marzo de 2024, de Faster capital: <https://fastercapital.com/es/contenido/Desempleo-ciclico-- analisis-de-ciclos-economicos-y-patrones-de-desempleo.html#:~:text=Durante%20una%20recesi%C3%B3n%2C%20el%20desempleo,espiral%20descendente%20en%20la%20econom%C3%ADa.>
- Guillén, E., & Peñafiel, L. (2018). Modelos predictores de la morosidad con variables macroeconómicas. *Revista Ciencia Unemi*, 11(26), 13-24. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6892838>

- Guzman, et al. (2011). Las cajas de ahorro y crédito en Mexico y el mundo. Recuperado el Marzo de 2024, de Universidad Autonoma del Estado de Hidalgo:
https://www.uaeh.edu.mx/investigacion/productos/4829/las_cajas_de_ahorro.pdf
- INEI. (2007). Perú: Evolución de los indicadores de empleo e ingresos por departamento, 2007-2017. Recuperado el Marzo de 2024, de INEI:
https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1537/cap01.pdf
- Krugman, P., & Wells, R. (2013). Introducción a la Economía. Macroeconomía. Editorial Reverte. Recuperado el Marzo de 2024, de
<https://books.google.co.ve/books?id=9kuFd0Hb8T0C&printsec=frontcover#v=snippet&q&f=false>
- Lee, A. (2021). Economía china: ¿por qué son importantes los pequeños bancos rurales y a qué problemas se enfrentan? Economía de China, 1-8. Recuperado el Marzo de 2024, de
<https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3120705/why-are-chinas-small-rural-banks-important-and-what-problems>
- Luna, H., & Cardenas , Y. (2020). Factores económicos y monetarios en las exportaciones peruanas de leche al mercado chileno durante el periodo 2000-2019. Recuperado el Marzo de 2024, de Repositorio Continental:
https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/8757/4/IV_FCE_315_TI_Luna_Cardenas_2020.pdf
- Meza, K., Quilca, N., Roman, P. & Torres, R. (2023). *Factores determinantes de la morosidad en las entidades financieras: caso de la oficina principal de la Caja Municipal de Ahorro y*

- Crédito Cusco*, 2021. (Tesis postgrado). Cusco: Escuela de Administración de Negocios para Graduados.
- Montalvo, S. (3 de Julio de 2023). Determinantes de la morosidad por préstamos morosos del sistema bancario para países pertenecientes a la Alianza del Pacífico. Recuperado el Marzo de 2024, de Repositorio Academico UPC:
https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/668084/Montalvo_SS.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Negocios, B. (2023). El endeudamiento de los consumidores limita el crecimiento de América Latina. BAE NEGOCIOS, 1-9. Recuperado el Marzo de 2024, de
<https://www.baenegocios.com/mundo/El-endeudamiento-de-los-consumidores-limita-el-crecimiento-de-America-Latina-20231003-0056.html>
- Pedrero, M. (2002). Empleo en zonas indígenas. Recuperado el Marzo de 2024, de Repositorio UNAM: <https://www.redalyc.org/pdf/112/11203105.pdf>
- Pugliese, E. (Junio de 2000). Qué es el desempleo. Recuperado el Marzo de 2024, de ResearchGate:
https://www.researchgate.net/publication/27585707_Que_es_el_desempleo
- Reuters. (5 de Abril de 2021). Morosidad actual de Brasil no refleja el efecto total de la pandemia y crecerá en 2021, advierte Fitch. *América economía*, págs. 1-4. Recuperado el Marzo de 2024, de <https://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/morosidad-actual-de-brasil-no-refleja-el-efecto-total-de-la-pandemia-y>

- Rodriguez, D. (2022). Incidencia del riesgo de crédito en los niveles de liquidez de las mutualistas de ahorro y crédito del Ecuador. *Publicare/Latin American Knowledge Editors*, 1-8. Recuperado el Marzo de 2024, de <https://publicare.lakeditors.com/index.php/journal/article/view/6>
- SBS. (2015). *Glosario de términos e indicadores financieros*. Lima: SBS. [hbibliottps://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF](https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF)
- Tarapuez, E., Florez, A., & Humberto, J. (2014). *INFLACIÓN DE ALIMENTOS EN ARMENIA (COLOMBIA)*. Recuperado el Marzo de 2024, de EAM Sinapsis: <https://Dialnet-InflacionDeAlimentosEnArmeniaColombia-4955414.pdf>
- TheEconomy. (2020). Inflation, Unemployment, and monetary policy. Recuperado el Marzo de 2024, de Contents Core: <https://www.core-econ.org/the-economy/v1/book/text/15.html>
- TrabajaPeru. (2018). Descripción de programa Peru. Recuperado el Marzo de 2024, de Trabaja Peru: <https://www.trabajaperu.gob.pe/descripcion-del-programa/>
- Vicente, S. (2015). Tipos de desempleo. Recuperado el Marzo de 2024, de OCW: https://ocw.ehu.eus/pluginfile.php/47039/mod_folder/content/0/8.4_Los_tipos_del_desempleo_.pdf
- Vallcorba, M., y Delgado J.(2007) *Determinantes de la morosidad bancaria en una economía dolarizada. El caso uruguayo* (Estudio). Uruguay. Recuperado de: Microsoft Word - documento.doc (bcu.gub.uy)

ANEXOS

Anexo I. Variación Porcentual Mensual de la Tasa de Desempleo

Año	Mes	Tasa De Desempleo (Variación Porcentual)
2019	Enero	0,06
	Febrero	0,08
	Marzo	0,08
	Abril	0,07
	Mayo	0,07
	Junio	0,06
	Julio	0,06
	Agosto	0,06
	Septiembre	0,06
	Octubre	0,06
	Noviembre	0,06
	Diciembre	0,06
2020	Enero	0,06
	Febrero	0,07
	Marzo	0,08
	Abril	0,09
	Mayo	0,13
	Junio	0,16
	Julio	0,16
	Agosto	0,16
	Septiembre	0,17
	Octubre	0,16
	Noviembre	0,15
	Diciembre	0,14
2021	Enero	0,13
	Febrero	0,14
	Marzo	0,15
	Abril	0,15
	Mayo	0,12
	Junio	0,10
	Julio	0,09
	Agosto	0,10
	Septiembre	0,10
	Octubre	0,10
	Noviembre	0,09
	Diciembre	0,08

2022	Enero	0,09
	Febrero	0,09
	Marzo	0,09
	Abril	0,08
	Mayo	0,07
	Junio	0,07
	Julio	0,07
	Agosto	0,07
	Septiembre	0,08
	Octubre	0,07
	Noviembre	0,08
	Diciembre	0,07
2023	Enero	0,08
	Febrero	0,07
	Marzo	0,07
	Abril	0,07
	Mayo	0,07
	Junio	0,07
	Julio	0,06
	Agosto	0,07
	Septiembre	0,07
	Octubre	0,07
	Noviembre	0,07
	Diciembre	0,06

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, datos al 29/02/2024

Tasa de Desempleo (%) (bcrp.gob.pe)

Anexo 2. Variación Porcentual Mensual del Producto Bruto Interno (PBI).

Año	Mes	PBI por tipo de gasto (Variación porcentual real anualizada)
2019	Enero	0.02
	Febrero	0.02
	Marzo	0.03
	Abril	0.01
	Mayo	0.01
	Junio	0.03
	Julio	0.04
	Agosto	0.04
	Setiembre	0.02
	Octubre	0.02
	Noviembre	0.02
	Diciembre	0.01
2020	Enero	0.03
	Febrero	0.05
	Marzo	-0.18
	Abril	-0.39
	Mayo	-0.33
	Junio	-0.18
	Julio	-0.11
	Agosto	-0.09
	Setiembre	-0.06
	Octubre	-0.03
	Noviembre	-0.02
	Diciembre	0.01
2021	Enero	-0.01
	Febrero	-0.04
	Marzo	0.20
	Abril	0.60
	Mayo	0.49
	Junio	0.24
	Julio	0.13
	Agosto	0.12
	Setiembre	0.10
	Octubre	0.05
	Noviembre	0.04
	Diciembre	0.10
2022	Enero	0.03
	Febrero	0.05
	Marzo	0.04

	Abril	0.04
	Mayo	0.03
	Junio	0.03
	Julio	0.02
	Agosto	0.10
	Setiembre	0.02
	Octubre	0.02
	Noviembre	0.02
	Diciembre	0.01
<hr/>		
	Enero	-0.01
	Febrero	-0.01
	Marzo	0.00
	Abril	0.00
	Mayo	-0.01
2023	Junio	-0.01
	Julio	-0.01
	Agosto	-0.01
	Setiembre	-0.01
	Octubre	-0.01
	Noviembre	0.00
	Diciembre	0.01

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática, datos al 05/03/2024
Repositorio Estadístico (vivienda.gob.pe)

Anexo 3. Variación Porcentual Mensual del Índice de Precios al Consumidor

Año	Periodo	IPC (Variación Porcentual)
2019	Enero	0,90
	Febrero	0,91
	Marzo	0,91
	Abril	0,91
	Mayo	0,92
	Junio	0,91
	Julio	0,92
	Agosto	0,92
	Septiembre	0,92
	Octubre	0,92
	Noviembre	0,92
	Diciembre	0,92
2020	Enero	0,92
	Febrero	0,92
	Marzo	0,93
	Abril	0,93
	Mayo	0,93
	Junio	0,93
	Julio	0,93
	Agosto	0,93
	Septiembre	0,93
	Octubre	0,93
	Noviembre	0,94
	Diciembre	0,94
2021	Enero	0,95
	Febrero	0,95
	Marzo	0,95
	Abril	0,95
	Mayo	0,95
	Junio	0,96
	Julio	0,97
	Agosto	0,98
	Septiembre	0,98
	Octubre	0,99
	Noviembre	0,99
	Diciembre	1,00

2022	Enero	1,00
	Febrero	1,00
	Marzo	1,02
	Abril	1,03
	Mayo	1,03
	Junio	1,04
	Julio	1,05
	Agosto	1,06
	Septiembre	1,07
	Octubre	1,07
	Noviembre	1,08
	Diciembre	1,08
2023	Enero	1,09
	Febrero	1,09
	Marzo	1,10
	Abril	1,11
	Mayo	1,11
	Junio	1,11
	Julio	1,12
	Agosto	1,12
	Septiembre	1,12
	Octubre	1,12
	Noviembre	1,12
	Diciembre	1,12

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, datos al 05/03/2024

<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN38705PM/html/2019-1/2023-12/>

Anexo 4. Ratio de morosidad Porcentual de las CMAC

Año	Periodo	Morosidad Según Criterio Contable SBS
2019	Enero	0,07
	Febrero	0,07
	Marzo	0,07
	Abril	0,07
	Mayo	0,07
	Junio	0,07
	Julio	0,07
	Agosto	0,07
	Septiembre	0,07
	Octubre	0,07
	Noviembre	0,07
	Diciembre	0,07
2020	Enero	0,07
	Febrero	0,07
	Marzo	0,07
	Abril	0,07
	Mayo	0,07
	Junio	0,07
	Julio	0,07
	Agosto	0,06
	Septiembre	0,06
	Octubre	0,06
	Noviembre	0,05
	Diciembre	0,05
2021	Enero	0,05
	Febrero	0,06
	Marzo	0,06
	Abril	0,06
	Mayo	0,06
	Junio	0,06
	Julio	0,06
	Agosto	0,06
	Septiembre	0,06
	Octubre	0,06
	Noviembre	0,05
	Diciembre	0,05

2022	Enero	0,05
	Febrero	0,06
	Marzo	0,06
	Abril	0,06
	Mayo	0,05
	Junio	0,05
	Julio	0,06
	Agosto	0,06
	Septiembre	0,06
	Octubre	0,06
	Noviembre	0,06
	Diciembre	0,05
2023	Enero	0,06
	Febrero	0,06
	Marzo	0,06
	Abril	0,06
	Mayo	0,06
	Junio	0,06
	Julio	0,06
	Agosto	0,06
	Septiembre	0,06
	Octubre	0,06
	Noviembre	0,06
	Diciembre	0,06

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPAs, datos al 29/02/2024
Aplicaciones (sbs.gob.pe)