



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**Indicadores de calidad de cartera y endeudamiento, en las
empresas financieras reguladas por la SBS, años 2015 al 2019**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE
Contador Público

AUTORA:

Paulino Valencia, Erika Esther (ORCID: 0000-0003-2102-6157)

ASESOR:

Mg. Vásquez Villanueva, Carlos Alberto (ORCID: 0000-0002-0782-7364)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2020

Dedicatoria

A mi familia, por su motivación, en especial a mi padre Cirilo por el apoyo incondicional que siempre me brinda.

Agradecimiento

A la Universidad César Vallejo, por la oportunidad de trascender a través del estudio.

A los docentes de la Universidad César Vallejo, por sus conocimientos brindados.

A mi asesor Mg. Carlos Vásquez, por su paciencia y apoyo constante.

Índice de contenido

Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenido	iv
Índice de tablas	v
Índice de figuras	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	4
III. METODOLOGÍA.....	14
3.1. Tipo y diseño de investigación	14
3.2. Variables y operacionalización.....	15
3.3. Población, muestra y muestreo	16
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	17
3.5. Procedimientos	18
3.6. Método de análisis	18
3.7. Aspectos éticos	19
IV. RESULTADOS	20
V. DISCUSIÓN.....	31
VI. CONCLUSIONES.....	35
VII. RECOMENDACIONES	37
REFERENCIAS.....	38
ANEXOS	41

Índice de tablas

Tabla 1. Indicador de cartera atrasada	20
Tabla 2. Indicador de cartera de alto riesgo.....	21
Tabla 3. Indicador de cartera pesada	23
Tabla 4. Nivel de endeudamiento	24
Tabla 5. Endeudamiento financiero	26
Tabla 6. Impacto de la carga financiera	27
Tabla 7. Cobertura de intereses.....	29

Índice de figuras

Figura 1. Indicador de cartera atrasada.....	20
Figura 2. Indicador de cartera de alto riesgo	21
Figura 3. Indicador de cartera pesada.....	23
Figura 4. Nivel de endeudamiento.....	24
Figura 5. Endeudamiento financiero	26
Figura 6. Impacto de la carga financiera	27
Figura 7. Cobertura de intereses.....	29

Resumen

Este trabajo tuvo como finalidad, analizar los indicadores de calidad de cartera y endeudamiento, en las empresas financieras reguladas por la SBS, años 2015 al 2019; haciendo uso de una metodología de enfoque cuantitativo, tipo descriptivo - comparativo, usando la técnica análisis documental e instrumento ficha de análisis documental se pudo cumplir con los objetivos propuestos. Mediante el análisis estadístico se encontró que la empresa Crediscotia Financiera fue quien presentó los índices de cartera atrasada, alto riesgo y pesada más elevados dentro de los años de estudio, igualmente quienes mantuvieron índices de endeudamiento más alto fueron; Financiera Credinka en el nivel de endeudamiento, Financiera Confianza en el endeudamiento financiero e impacto de la carga financiera y Crediscotia Financiera en la cobertura de intereses. Se concluyó que el Fenómeno del Niño Costero afectó la calidad de cartera de las financieras pero sobre todo de la Financiera Crediscotia, así mismo el endeudamiento no fue el más óptimo para la Financiera Credinka, quién registra valores negativos en el indicador de cobertura de intereses, lo cual quiere decir que no puede cubrir sus gastos financieros.

Palabras claves: Calidad de cartera, endeudamiento, Cartera atrasada

Abstract

The purpose of this work was to analyze the indicators of portfolio quality and indebtedness, in financial companies regulated by the SBS, from 2015 to 2019; using a methodology of quantitative approach, descriptive - comparative type, using the document analysis technique and document analysis sheet instrument, it was possible to meet the proposed objectives. Through the statistical analysis, it was found that the company Crediscotia Financiera was the one who presented the highest delinquency, high risk and heavy portfolio indexes within the study years, as well as those who maintained the highest indebtedness indexes were; Financiera Credinka in the level of indebtedness, Financiera Confianza in the financial indebtedness and impact of the financial burden and Crediscotia Financiera in the interest coverage. It was concluded that the Coastal Child Phenomenon affected the portfolio quality of the financial companies but especially of Financiera Crediscotia, likewise the indebtedness was not the most optimal for Financiera Credinka, which registers negative values in the interest coverage indicator, which means that you cannot cover your financial expenses.

Keywords: Portfolio quality indicators, indebtedness, overdue portfolio

I. INTRODUCCIÓN

La economía global en el 2019 afectó directamente a las entidades financieras, por lo que redujo su crecimiento esperado para ese año. Según el Fondo Monetario Internacional (2019), se proyectó un crecimiento para las empresas de un 3% en el 2019 y hasta un 3.4% para el 2020, estas registraron un crecimiento desacelerado en comparación a las tasas presentadas en el 2017 y 2018 con un 3.8% y 3.6% respectivamente; debido a que las entidades financieras se encuentran expuestas a diversos riesgos, ya que su actividad se basa en percibir depósitos de los clientes u otros fondos reembolsables y el dinero captado es usado para otorgar préstamos de diversas modalidades, por lo tanto si en este sector no se cuenta con una buena gestión sus resultados y viabilidad se verán afectados.

Existen distintos factores de cada persona natural o jurídica que pueden afectar negativamente a las entidades financieras, según Quito Romero *et al.* (2019) en Ecuador, estas empresas se enfrentaron a problemas de morosidad, debido a que los préstamos otorgados no fueron realizados por sus clientes. La morosidad es un factor negativo, ya que genera un deterioro de la calidad de cartera crediticia; por ello las entidades tienen más restricciones para dar un préstamo.

Las empresas financieras en el Perú, son un sector muy importante. Según informó El Comercio (2018), el índice de préstamos creció a una tasa anual del 8,1% y en el crédito a personas el índice creció a un 11,1%, los cuales fueron brindados por diferentes instituciones financieras, esto quiere decir que los créditos aumentan pero no significa que tengan más ingresos, si no de lo contrario, podría aumentar sus gastos y disminuir sus ingresos si los préstamos otorgados no se efectúan de manera adecuada. Por ello estas entidades representan gran importancia en la economía del país, ya que su crecimiento va en aumento con más sedes a nivel nacional, las personas cada vez obtienen préstamos más rápidos, y de manera sencilla, algunas entidades piden tan solo el DNI, bienes inmuebles o un aval.

El pago tardío de los clientes va afectar significativamente el endeudamiento de las entidades financieras, incluso podrían llegar a la quiebra (Paul y Boden, 2014). Por ello es importante un buen análisis de los estados financieros así como las normas y principios para su buena interpretación, de esta manera podremos ver como se encuentran las empresas en ese momento, así mismo los ratios permitirá analizar la calidad de cartera y el endeudamiento.

Dentro de este sector económico se deben gestionar de forma cuidadosa los riesgos crediticios, ya que si no se hace de forma adecuada, generará quiebras en los bancos y financieras, esto se debe a que ataca su solvencia, pues al prestar y no tener el dinero de regreso ni de sus intereses, algunas organizaciones se ven obligadas a disponer de sus utilidades para cubrir los gastos financieros, es decir la insuficiencia de retorno de depósitos correspondiente a sus otras carteras de clientes (Bobadilla, 2018).

Además, muchas de las entidades financieras, para crecer económicamente, adoptan estrategias agresivas de crecimiento, registrando así un menor gasto pero sin darse cuenta que su enfoque se va más por la cantidad que por la calidad de sus carteras (Lizarzaburu Bolaños y Del Brío, 2016). Por ello las empresas financieras deben evaluar muy bien los préstamos que otorgan porque de lo contrario los riesgos de crédito aumentarán.

En base a la realidad anteriormente mencionada es indispensable conocer cuál es la situación de los indicadores en las empresas financieras, por ello se plantea el siguiente problema general, ¿Cuál es el estado de los indicadores de calidad de cartera y endeudamiento, en las empresas financieras reguladas por la SBS?

Y del mismo modo se necesitará identificar de manera precisa estos indicadores, por lo tanto tendríamos los siguientes problemas específicos: ¿Cuál es el estado de los indicadores de calidad de cartera, en las empresas financieras reguladas por la SBS? y ¿Cuál es el estado de los indicadores de endeudamiento, en las empresas financieras reguladas por la SBS?.

La finalidad de este trabajo de investigación fue analizar los indicadores de calidad de cartera y endeudamiento para identificar los problemas que se generan a partir de una inadecuada interpretación tanto de los indicadores de calidad de cartera como los de endeudamiento. Para generar propuestas que permitan a las entidades financieras mejorar el riesgo de crédito mediante la disminución de los créditos calificados como deficientes, dudosos y de pérdida. Este análisis también permite que se incrementen los beneficios de las empresas, ya que se logró reducir el nivel de endeudamiento, mediante un análisis continuo de los índices de los últimos 5 años.

Conociendo estos indicadores facilita la toma de decisiones en las entidades financieras, ya que mejora la gestión crediticia tanto para sus clientes como sus deudas con otras entidades.

Los estados financieros de las empresas de este sector se encuentran registrados en la página web de la SBS y pueden ser corroborados constantemente, el acceso a esta información permitió ser transparente en los datos que se usaron.

Por lo mencionado anteriormente, se tuvo como objetivo principal, analizar los indicadores de calidad de cartera y endeudamiento, en las empresas financieras reguladas por la SBS.

Para lograr este objetivo, fue necesario: analizar los indicadores de calidad de cartera, en las empresas financieras reguladas por la SBS y analizar los indicadores de endeudamiento, en las empresas financieras reguladas por la SBS.

II. MARCO TEÓRICO

Antecedentes

Con el objetivo de recaudar información de las variables: Calidad de cartera y endeudamiento, se pudo verificar trabajos previos realizados por otros investigadores, de los cuales sobresalen los siguientes antecedentes internacionales:

Kalui (2020), en su trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar los efectos del apalancamiento macroeconómico, grupal, capitalización de grupo y características de grupo sobre la calidad de cartera de los grupos de inversión financiados por el banco Sidian en la región de Nairobi. El estudio adoptó un diseño de investigación de encuesta descriptiva y concluyó que el nivel de apalancamiento del grupo tuvo la mayor influencia en la calidad de la cartera de los grupos de inversión financiados por el banco Sidian Keina.

Stola y Stefański (2015), tuvo como objetivo su revista científica, presentar el proceso de conformación del grupo de clientes elegido, como las empresas familiares en la estructura de la cartera crediticia, calidad de cartera y rentabilidad de los activos de los bancos cooperativos seleccionados. Para ello usaron el análisis de modelos multidimensionales de regresión múltiple con datos de bancos cooperativos seleccionados, que funcionan en la industria bancaria Polaca, además de datos trimestrales desde el 2010 hasta el 2014. Concluyendo que el banco B y el banco D funcionan en las comunas urbano-rurales, y el banco A y el banco C en el área de las comunas rurales.

Los investigadores Mosso Martínez y López Herrera (2019), realizaron un estudio que tuvo como objetivo determinar la relación de la morosidad y el deterioro de la cartera burzatilizadas y respaldada con hipotecas en el país de México. Mediante el modelo autorregresivo de rezagos distribuidos (ARDL), pudieron identificar una relación a futuro, entre la morosidad y el deterioro de la cartera crediticia de hipotecas bursatilizadas; los cambios producidos un mes antes sobre la morosidad afectarán al deterioro generando aumentos del mismo.

Alvaro Cojitambo (2020) en su estudio tuvo como objetivo determinar la relación entre el endeudamiento y rentabilidad de la Procesadora Nacional de Alimentos Pronaca C.A. de los periodos 2017 al 2018, usaron el enfoque cuantitativo e indicadores financieros en cada variable, llegando a concluir que la estabilidad económica de la empresa se encuentra en su mejor momento, es decir se encuentra en un punto favorable, ya que sus niveles de endeudamiento son controlados y manejados de manera óptima lo cual le genera más utilidad.

Naeem y Sherbaz (2016), pretenden evaluar el impacto del endeudamiento en la pobreza en Pakistán. Los efectos de la deuda total, interna y externa se han evaluado por separado, utilizando los datos de 1973 a 2013; la prueba de Johansen Co-Integración revela una relación a largo plazo entre la deuda y la pobreza y siguen siendo positivos cuando se toman la deuda interna y externa por separado. Los efectos a largo plazo de la deuda total, interna y externa en la pobreza son positivos, esto quiere decir que para Pakistán la deuda conduce a un aumento de la pobreza.

En el Perú también se indaga sobre esta problemática, por ello se recurrió a trabajos realizados por investigadores dentro del territorio nacional. A continuación se presentará los antecedentes nacionales más destacados:

Bravo Armas (2018) en su tesis de posgrado tuvo como objetivo describir el efecto que tiene la calidad de la cartera crediticia en la situación financiera de la Caja Trujillo – Año 2016. Usó el tipo de investigación descriptiva, método analítico sintético y técnica análisis documental. Llegó a la conclusión que los indicadores financieros mejoraron de manera moderada la situación financiera de la entidad, además se registró un aumento del principal generador de las empresas, es decir los créditos directos y/o colocaciones brutas. Dentro de los aumentos también está los préstamos a grandes empresas y corporativos, el cual brinda un menor indicador y repercute en la liquidez, estructura de activos, disminución de pasivos y en los resultados mediante menos provisiones y castigos.

Jiménez López y Manrique Plácido (2018), en su revista científica intentan determinar el efecto que puede causar la gestión de calidad crediticia en los

resultados económicos y financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa de los períodos 2014 y 2015, basándose en una investigación de tipo correlacional. Como resultado concluyeron que, los préstamos realizados de una manera deficiente incrementaron la cartera morosa, se registró variaciones negativas en los indicadores de morosidad y la gestión crediticia no se aplicó de manera adecuada.

Copaja Incacutipa (2019), el objetivo general de su investigación fue analizar la influencia de la morosidad en la calidad de cartera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa, período 2014-2018. Usaron como tipo de investigación descriptivo, diseño no experimental con corte transversal y una muestra conformada por 60 periodos mensuales de la empresa en estudio. Concluyó que la morosidad se relaciona significativamente con la calidad de cartera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa, período 2014 – 2018.

Rázuri Gálvez (2017) en su tesis tiene como meta establecer los resultados que tiene el endeudamiento sobre la rentabilidad. Desarrollaron su investigación con un diseño no experimental, y utilizaron instrumentos como entrevistas y análisis de documentos. Al aplicar las razones de endeudamiento, concluyeron que la entidad tiene un 52% de endeudamiento patrimonial en el año 2016, así mismo la rentabilidad aumentó en el 2016 en comparación del 2015, el cual podría mejorar si adquiriera maquinarias mediante arrendamientos financieros.

Calidad de Cartera

La cartera de crédito se presenta como un activo para las entidades dentro del sistema financiero y muestra a todos los préstamos que se han otorgado a diferentes clientes que vendrían a ser los deudores (Ernesto Molina, 2014). Por ello esta cuenta se encuentra en el estado de situación financiera clasificado como activo corriente.

La calidad de cartera es de crucial importancia para las entidades financieras. Medina Paima *et al.* (2012, citado en Stauffenberg *et al.*, 2003) refiere que la mayor fuente de riesgo se encuentra en la cartera de crédito de cualquier

financiera, ya que es su mayor activo y representa su fuente de ingresos. La calidad de este activo y, en consecuencia, el riesgo que representa para la institución, puede resultar muy difícil de medir. Afortunadamente, muchas instituciones de microfinanzas han aprendido a mantener carteras de créditos de muy alta calidad. En realidad, las mejores instituciones microfinancieras, por lo general, son superiores a la hora de mantener una alta calidad de la cartera que los bancos comerciales de muchos países.

Indicador de Cartera Atrasada. Son los créditos directos que han sido cancelados o amortizados en la fecha de vencimiento y que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial (SBS, 2015). El cual debe ser bajo, ya que un nivel alto significa que tiene mayor crédito vencidos y en cobranza judicial.

$$\text{Cartera atrasada} = \frac{\text{Creditos vencidos y en cobranza judicial}}{\text{Colocaciones totales}}$$

Créditos Vencidos. Son los préstamos que no fueron pagados o amortizados por los clientes hasta la fecha de su vencimiento, es decir los clientes pagaron pasando la fecha que les correspondía con los intereses moratorios correspondientes. Para los préstamos a las corporaciones y MYPES les corresponde el total del saldo de los créditos retrasados pasando los treinta días. En el caso de los préstamos de consumo, hipoteca de vivienda, leasing y capitalización inmobiliaria que es un fondo individual del cliente para pagar el alquiler, les corresponde las cuotas que no fueron pagadas, pero si estas son mayores a 30 días y menores a 90 días, y en el saldo total del crédito es si supera los 90 días (SBS, 2015).

Créditos en Cobranza Judicial. Son los préstamos que se están recuperando, pero aún se encuentra en un proceso judicial. Estos créditos tienen un largo periodo de recuperación y a la empresa le genera más gastos, aunque lo pueda recuperar luego en bienes. De todas maneras, a la empresa no le conviene llegar a este momento ya que se demora mucho en recuperar lo invertido y toma demasiado tiempo (SBS, 2015).

Indicador de Cartera de Alto Riesgo. La SBS (2015) menciona que la cartera de alto riesgo es la totalidad de los créditos que tuvieron algunos cambios y/o modificaciones respecto a su naturaleza o del contrato original de la que se otorgó, llámese créditos reestructurados, más los créditos refinanciados, créditos en mora o vencidos y los créditos en cobranza judicial; todo sobre las colocaciones totales. De igual forma, a este indicador se recomienda que sea bajo para que los riesgos de crédito sean bajos también; entonces este indicador se puede mostrar así:

$$= \frac{\text{Creditos reestructuradas} + \text{refinanciadas} + \text{vencidas} + \text{cobranza judicial}}{\text{Colocaciones totales}}$$

Créditos Reestructurados. Son los préstamos que están en reprogramación de pagos y estos son aprobados en el trayecto de reestructuración o modificación de consumo ordinario o preventivo, sin importar la modalidad en la que se encuentre. Al igual que las refinanciadas, estas van a sufrir cambios en los créditos (SBS, 2015).

Créditos Refinanciados. Son los créditos que tienen ciertos cambios o variaciones como en el plazo y/o monto de la deuda, respecto a las condiciones del contrato original, y esto se debe a que los clientes comienzan a tener dificultades para pagar sus préstamos o deudas. Sus fechas de pago van a cambiar y su tasa también, para que los clientes puedan terminar de pagar sus deudas, pero para un siguiente préstamo tendrá dificultades al pedir si se retrasó en sus pagos, ya que un retraso de pagos significa una mala calificación en su historial crediticio (SBS, 2015).

Indicador de Cartera Pesada. Este indicador pertenece a los créditos directos e indirectos, pero solo los calificados como deficiente, dudoso y de pérdida, por eso se le considera como el ratio más fino del resto porque suma todos los créditos que se encuentran en mora, es así la importancia de esta ratio para evaluar de manera más eficiente y tener una mejor calidad de la cartera crediticia y evaluar mejor al cliente con un índice bajo, así lo refiere la SBS (2015). Por todo lo mencionado este indicador se mide de la siguiente manera:

$$= \frac{\text{Colocaciones de créditos deficientes} + \text{dudosos} + \text{créditos perdidos}}{\text{Colocaciones totales}}$$

Colocaciones de Créditos Deficientes. Se clasifica como crédito deficiente cuando el deudor, es decir el cliente tiene problemas para poder cubrir sus deudas u obligaciones financieras, que si no se llegan a corregir resultaría como una pérdida para las empresas del sistema financiero. Entonces lo que se trata de decir es que el deudor se encuentra en una situación muy débil y tiene un nivel de flujo el cual no le permite cumplir con su deuda, es decir no puede pagar el dinero que se prestó que sería la totalidad del capital ni de los intereses que se generaron por su mora, el incumplimiento en este caso sería los mayores 31 días, sin exceder los 60 días (SBS, 2015,).

Colocaciones de Créditos Dudosos. Para este caso significa que el deudor, es decir el cliente tiene mayor probabilidad de poder cumplir con la totalidad de sus deudas u obligaciones financieras, es decir el cliente no puede devolver el capital prestado ni cubrir los intereses. Al deudor se le estaría clasificando como crítico y con un alto nivel de endeudamiento, con incumplimiento del pago del préstamo que se le otorgó mayores a 61 días y sin exceder los 120 días (SBS, 2015).

Clasificaciones de Créditos en Pérdida. En esta clasificación se considera a las deudas como incobrables, ya que el deudor o cliente suspendió sus pagos. A pesar de que hay una pequeña posibilidad de recuperación en el futuro, esto es muy incierto, ya que al deudor se le decretó en un estado de insolvencia, es decir no cuenta con liquidez para cumplir con sus pagos u obligaciones financieras tanto a corto como largo plazo, de esta manera presenta incumplimientos de su deuda superando los 120 días (SBS, 2015).

Endeudamiento

Es el dinero de los acreedores que las empresas utilizan para generar utilidades. Se usaban para medir las deudas de las empresas a largo plazo, puesto que comprometían al pago de intereses pero el reclamo de los proveedores deben ser satisfechas con prioridad, por ello ahora se le presta mucha atención al grado

de endeudamiento en que la empresa se encuentra porque mientras mayor sea el nivel de endeudamiento de la entidad, mayor será su condición de no poder cubrir con los pagos de sus proveedores (González Urbina, 2013).

El endeudamiento es un indicador, el cual mide la participación de los proveedores en el financiamiento de los activos de las empresas, así como el riesgo que corren los dueños frente a apalancamientos externos, además sirven para medir los gastos fijos de una entidad y su competencia para dar servicio a la fuente de financiación, es decir la capacidad para financiar los gastos fijos (Restrepo Londoño y Sepúlveda Rivillas, 2016).

El endeudamiento se origina del verbo endeudarse. Según Grigion Potrich, *et al.* (2016, citado en Ferreira, 2006), mencionan que endeudarse significa asumir o contraer deudas y según el nivel de endeudamiento, las personas pueden comprometer una parte significativa de sus ingresos. Por lo tanto, cuando el individuo se siente incapaz de pagar sus compromisos financieros, hay una situación diferente, llamada sobreendeudamiento. En el caso de la empresa es muy parecido, la deuda se le llama a las obligaciones que tiene esta con terceros y que normalmente se deberían cubrir con su liquidez corriente, pero en casos de sobreendeudamiento ya se consideraría al total de sus activos y/o su patrimonio.

Nivel de Endeudamiento. Es un indicador, y mide el porcentaje de la deuda representada por el total de activos, esto quiere decir que tener un nivel de endeudamiento alto podría significar que los fondos no están siendo usados eficientemente a largo plazo, y no se está generando más inversiones para aumentar los activos de la empresa. Entonces se define como, de cada sol en los activos, cuanto está siendo financiado por terceros, de esta manera muestra el grado de participación de los proveedores en la organización y de los riesgos que se puede correr por esos recursos (López Ángel y Sierra Naranjo, 2019). Entonces con este ratio se puede ver cuanto el activo puede cubrir sus obligaciones a largo plazo. Es importante tener un porcentaje bajo, ya que significa que la empresa se encuentra mejor en cuanto a su deuda. Por ejemplo si el resultado del ratio fuese igual a uno, significa que la entidad cuenta la misma proporción tanto de fondos propios como el de ajenos,

podría decirse que este es un endeudamiento aceptable (Gallizo Larraz, 2017).

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$$

Total Activo. Son los derechos y bienes económicos que le pertenecen a una organización con fines de lucro y se clasifica según su liquidez en disponible, exigible y realizable. El valor de estos bienes se determina al momento de la compra, es decir por su costo en el momento de adquisición, y a ello se le suma los gastos que fueron necesarios para trasladar, instalar y el arrancar la operación. Cada empresa tiene sus propios activos, es decir no todos son iguales aunque sean del mismo rubro, por ejemplo un puesto en el mercado tendrá como activos la mercadería y muebles como una mesa, pero un negocio más grande contará con oficinas, mobiliario y hasta vehículos de transporte como activos (Herz Gherzi, 2015).

Pasivo Total. Son las obligaciones y deudas de un negocio hacia terceros conocidos como proveedores, los cuales se clasifican de acuerdo a su exigibilidad, es decir, a quién tiene la obligación de pagar primero. Ellos tienen más derechos sobre los bienes de una empresa que los mismos propietarios, porque en caso de quiebra, baja, disolución o el cierre de una entidad, con las ventas de las mercaderías o activos de las organizaciones, a los primeros a quienes se les tiene que pagar son a los trabajadores, después a los proveedores, y los dueños siempre van a ocupar el último lugar. Por ello la importancia de las mediciones de las deudas (Herz Gherzi, 2015).

Endeudamiento Financiero. Es la porción del activo de la empresa que se está financiando con obligaciones financieras. Este indicador mide la participación de las entidades financieras en la inversión de la empresa. Igualmente se acostumbra medir comparando las obligaciones con los ingresos. (López Ángel y Sierra Naranjo, 2019).

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Activo total}}$$

Obligaciones Financieras. Vienen a ser parte del pasivo y son obligaciones que se adquirió de una empresa por concepto de préstamo obtenido de una entidad del sistema financiero y cuyo monto se deberá cancelar en tiempo establecido o al término de la deuda. (Barbery Montoya y Jurado Moreno, 2020).

Impacto de la Carga Financiera. Es la división entre los gastos financieros sobre las ventas netas. Este indicador muestra el tanto por ciento que están representados por los gastos financieros en relación a los ingresos de las empresas. La ventaja que tiene este indicador es que te muestra el nivel de ingresos que están comprometidos como gastos financieros y mientras más bajo sea, es mejor (López Ángel y Sierra Naranjo, 2019).

$$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ingresos}}$$

Gastos Financieros. Según Vélez-Pareja (citado en Vélez-Pareja y Benavides Franco, 2011) se definen como un concepto general más que como cargos por intereses porque, dependiendo de la ley tributaria de un país determinado, pueden incluir intereses de un préstamo, comisiones bancarias, pérdidas cambiarias, ajustes de capital social cuando se realizan ajustes de inflación a los estados financieros o incluso, como en Brasil, interés sobre capital social.

Ingresos. Son los aumentos de las ganancias que se tiene en una empresa, esto es producto de las ventas que se produjo en un determinado periodo contable. Estos incrementos o formas de entradas del valor de los activos, se pueden dar de diferentes maneras, por ejemplo la venta de bienes y servicios, o también se puede dar como disminuciones de las obligaciones que tiene como consecuencia aumentos en el patrimonio neto, pero sin tener ninguna relación con las aportaciones de los dueños o propietarios, por

ejemplo cuando el proveedor renuncia a su derecho de cobro (Barbery Montoya y Jurado Moreno, 2020).

Cobertura de Intereses. Es el número de veces que la utilidad antes de impuestos e intereses, es decir cuánto la utilidad operacional puede hacer frente a los gastos financieros, porque uno de los destinos de la utilidad operativa es el pago de los intereses pero como no es el único, se recomienda que sea mayor a 3 para una mejor interpretación (López Ángel y Sierra Naranjo, 2019).

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Gastos financieros}}$$

Utilidad Operacional. Es el resultado antes de los intereses e impuestos y cuando aún no se descuentan los gastos financieros, que también se le conoce como el resultado de explotación del periodo o el EBIT (Earnings before interest and taxes) en español quiere decir utilidad antes del interés e impuesto. Esta utilidad se puede encontrar en el estado de resultado de cualquier empresa y al hacer un análisis le puede servir como una forma de medir los beneficios económicos que se genera en una entidad por las actividades operacionales y en un periodo comprendido. Las actividades operacionales son los gastos que la empresa realiza para mantener la fuente de riqueza (Vélez, 2016).

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y Diseño de Investigación

3.1.1. Tipo

La investigación descriptiva analiza o describe las características, propiedades y perfiles de personas, objetos, comunidades, grupos o cualquier otro fenómeno, con la finalidad de establecer su estructura o comportamiento. El objetivo de este tipo de investigación es obtener un panorama más preciso de la magnitud del problema o situación y sus resultados se ubican en un nivel intermedio en cuanto a la profundidad de los conocimientos se refiere. (Gallardo Echenique, 2017). Este trabajo es tipo descriptivo comparativo, ya que se va analizar y describir la situación actual de las empresas mediante los ratios para posteriormente compararlas entre ellas.

Se usa la investigación descriptiva comparativa para establecer diferencias y/o semejanzas entre dos instituciones o situaciones (Ñaupas Paitán, *et al.*, 2018). Por ello, en el presente trabajo se va a comparar los indicadores de calidad de cartera y los indicadores de endeudamiento entre las 5 empresas financieras descritas en el muestreo.

3.1.2. Diseño

Una investigación no experimental sólo observa situaciones pasadas sin manipular las variables y es de corte transversal cuando la investigación se realiza en un solo período, es decir las variables solo se miden una vez. (Gómez, 2016). Este trabajo es no experimental de corte transversal porque no se realizó ningún experimento, sino solo se observó los estados financieros presentados en años anteriores y es de corte transversal ya que este informe solo se realizó una vez, en el 2020.

Este trabajo responde a un diseño retrospectivo. Drăghici (2017, citado en Drăghici, 1986), refiere que el diseño retrospectivo significa recopilar datos de años pasados, resultados que ya ocurrieron con anterioridad y los cuales se analizan para entender que le pudo haber conducido. Así mismo, Manterola *et al.* (2019) menciona que el diseño retrospectivo lleva a la recolección de los datos del pasado.

Por ello esta investigación mantuvo un diseño retrospectivo, ya que se usaron datos de los años anteriores, es decir los estados financieros de los años 2015 al 2019.

M1.....	O1	
M2.....	O2	
M3.....	O3	O1 ≠ O2 ≠ O3 ≠ O4 ≠ O5
M4.....	O4	
M5.....	O5	

Dónde:

M1: Compartamos Financiera S.A.	O1: Análisis M1
M2: Financiera Confianza S.A.A.	O2: Análisis M2
M3: Financiera Credinka S.A.	O3: Análisis M3
M4: Financiera Proempresa S.A.	O4: Análisis M4
M5: Crediscotia Financiera S.A.A.	O5: Análisis M5

3.1.3. Variables y Operacionalización

Calidad de Cartera. Es un activo para las entidades financieras y se midió a partir de tres dimensiones que indican el riesgo de los créditos y ellos son el indicador de cartera atrasada, cartera de alto riesgo y cartera pesada.

Endeudamiento. Son las deudas que se tienen a terceros que vendrían a ser los proveedores, y evalúa el financiamiento en relación de acreedores, apalancamiento de los propietarios y las obligaciones financieras, estos a su vez serán medidos por el grado de deuda, la carga financiera y la cobertura de cargos fijos.

El cuadro de la operacionalización de variables se puede ver en el anexo 1.

3.2. Población, Muestra y Muestreo

3.2.1. Población

La población es un grupo de unidades o elementos con características similares o aquellas que mantengan las mismas especificaciones el cual requiere ser estudiado y sea susceptible a ser observado (Ñaupas Paitán *et al.*, 2014). La población de este trabajo fue representada por los estados financieros, que serían el estado de situación financiera, el estado de resultados y las notas a los estados financieros de las 11 empresas financieras que se encuentran en la web de la SBS. Entonces en un año se tendrá dos estados financieros más la nota a los estados financieros de 11 empresas financieras, que sumarian 33 datos; y en 5 años se tendrá en total 165 datos.

3.2.2. Muestra

Hernández Sampieri *et al.* (2014) mencionan que la muestra es un subconjunto de la población, es decir la muestra es una parte de la población que mantienen las mismas especificaciones con el objetivo de tener una realidad más cerca o más asertiva con una cantidad pequeña que puede ser escogida de diferentes maneras, en ese sentido la muestra para esta investigación fueron; el estado de situación financiera, el estado de resultados y las notas a los estados financieros de 5 empresas financieras registradas en la web de la SBS; comprendidas por Compartamos Financiera S.A., Financiera Confianza S.A.A., Financiera Credinka S.A., Financiera Proempresa S.A. y Crediscotia Financiera S.A., considerando que las empresas escogidas a conveniencia tengan sus ratios de morosidad altos en el año 2019, para ello se adjunta un cuadro de excel en el anexo 4. Entonces se necesitará 2 estados financieros más la nota a los estados financieros de 5 financieras que suman 15 datos en un año, en 5 años suman un total de 75 datos.

3.2.3. Muestreo

El muestreo es un procedimiento mediante el cual se puede conocer ciertas características de la población para poder seleccionar una muestra de ella, así mismo el objetivo del muestreo es dar a conocer mediante indicaciones la manera

de seleccionar una muestra con características definidas de una población (Tamayo, 2014). Entonces para esta investigación se tomó ciertas características para seleccionar una muestra, como principal motivo se tomó las 5 financieras que presentaron un mayor incremento de morosidad durante el periodo 2019.

Según Hernández Sampieri *et al.* (2014, citado en Johnson, 2014) menciona que el muestreo no probabilístico es de acuerdo a la decisiones que la persona o investigador tome, las que requiera para su investigación, es decir la muestras seleccionadas obedecen a criterios del investigador sin depender de una probabilidad, más no de causas relacionadas con las características de la investigación o los propósitos del investigador, es por ello que esta investigación es no probabilística, puesto que la muestra será elegida por conveniencia y a criterio del estudiante mas no al azar.

3.2.4. Unidad de Análisis

La unidad de análisis vendría a ser los individuos que serán medidos, es decir representa el objeto que será estudiado en base a mediciones, ya sea una persona, una empresa, documentos, entre otros (Hernández Sampieri *et al.*, 2014), para este proyecto se consideró como unidad de análisis al estado de situación financiera, estado de resultados y la nota a los estados financieros anuales de una empresa financiera registrada en la web de la SBS.

3.3. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

3.3.1. Técnica de Recolección de Datos

Recolectar datos significa hacer un plan detallado de pasos que nos conduzcan a reunir datos con propósitos específicos. Los datos se pueden extraer de personas, mediante observaciones, encontrarse en documentos, archivos, etc., y se nutren de acuerdo a conceptos o atributos que miden las variables, así mismo de acuerdo a cómo se operacionaliza las variables (Hernández Sampieri *et al.*, 2014). En este proyecto se usó la técnica de análisis documental porque solo se revisó documentos, es decir los estados financieros de las empresas en estudio.

3.3.2. Instrumentos de Recolección de Datos

Un instrumento es aquel recurso que se usa para registrar datos o información sobre las variables que el investigador tiene en mente y se aplica en las investigaciones para medir las variables contenidas en las hipótesis, y en caso de no tener hipótesis, es simplemente para medir las variables y las cuales deben tener tres requisitos básicos que son la confiabilidad, la validez y objetividad. (Hernández Sampieri *et al.*, 2014). En este informe usé el instrumento ficha de análisis documental, ya que solo se revisó estados financieros de los cuales se sacaron los datos necesarios para aplicarlas en los ratios y hacer los gráficos de tendencia; no se está haciendo validez, ni confiabilidad, ya que los ratios ya están establecidos mediante autores. La ficha se puede encontrar en el anexo 5.

3.4. Procedimientos

Este informe se elaboró mediante tres fases: la primera es la recolección de la información, el cual se pudo obtener los estados financieros de la página web de la SBS y de la Bolsa de Valores de Lima, en la segunda fase se aplicó los datos, es decir se realizó los análisis tanto de calidad de cartera según Ramírez Vásquez y Robles Alayo (2016, citado en SBS, 2010), como los de endeudamiento según Restrepo y Sepúlveda (2016) en un archivo excel, este análisis se basó en la aplicación de las fórmulas establecidas de cada dimensión para luego pasarlas al software SPSS 26. Por último en la tercera fase según los gráficos de tendencia se pudo hacer los resultados, discusión conclusión y recomendación del trabajo.

3.5. Método de Análisis

El método empleado fue el analítico. Según Lopera Echevarría *et al.* (2010) define a este método como el camino para llegar a un resultado mediante la descomposición de un fenómeno de todos sus elementos básicos, desde lo general a lo específico. Se usó este método, ya que para determinar los resultados, se tuvo que analizar todos los ratios de cada variable, una por una y mediante los datos obtenidos en los estados financieros de cada una de las empresas.

3.6. Aspectos Éticos

De acuerdo con el código de Ética de la Investigación de la UCV, aprobado con la resolución del consejo universitario N° 0126-2017/UCV del 23 de mayo de 2017. En el artículo 6 señala que el valor de la honestidad se refiere a la transparencia de la investigación, es decir lo que se menciona o los datos que se usan deben ser reales para que otros investigadores lo puedan corroborar si lo desean, ya que de poner información falsa afectaría la integridad y prestigio del estudiante, así mismo se debe evitar estrictamente el plagio ya sea parcial o total, ya que de no ser así el estudiante u otro investigador podría tener no solo problemas legales si no que su reputación será manchada y su criterio o trabajo carecería de criterio propio. En el artículo 9 menciona sobre la responsabilidad, es decir la investigación se debe llevar a cabo de acuerdo con los requisitos éticos, legales y de seguridad, respetando en este caso la guía de productos de investigación de la Universidad César Vallejo y las normas de estilo APA 7ma edición .

En el curso de plagio de la conducta responsable en investigación (CRI, 2018), mencionan que el plagio es la apropiación fraudulenta del trabajo de otros sin citar la fuente original. Existen factores mitigantes y agravantes, los mitigantes son plagios menos graves y los agravantes son los plagios más graves entre ellos están las falta reiteradas, cuando obtienes documentos de fuentes con mentiras e incluyes información falsa en la investigación. Esta falta de respeto del derecho moral del autor, se puede evitar citando la fuente ya sea de un texto, imagen, cuadro, etc., y redactando ideas propias, de modo así se pueda reconocer las ideas del autor y evitar problemas legales. Es muy importante, ya que según los ejemplos mencionados, no sólo puedes tener problemas legales si llegas a copiar sin citar, si no que la integridad como investigador será gravemente afectada.

López Guzmán (2019) refiere que el fraude en una investigación tiene consecuencias negativas y graves ya que crea confusión en el público y en el investigador. Por ello se debe evitar ya que, crea una mala reputación como profesional e investigador, además de problemas legales como se mencionó en el párrafo anterior.

IV. RESULTADOS

4.1. Análisis de la Calidad de Cartera

4.1.1. Análisis del Indicador de Cartera Atrasada

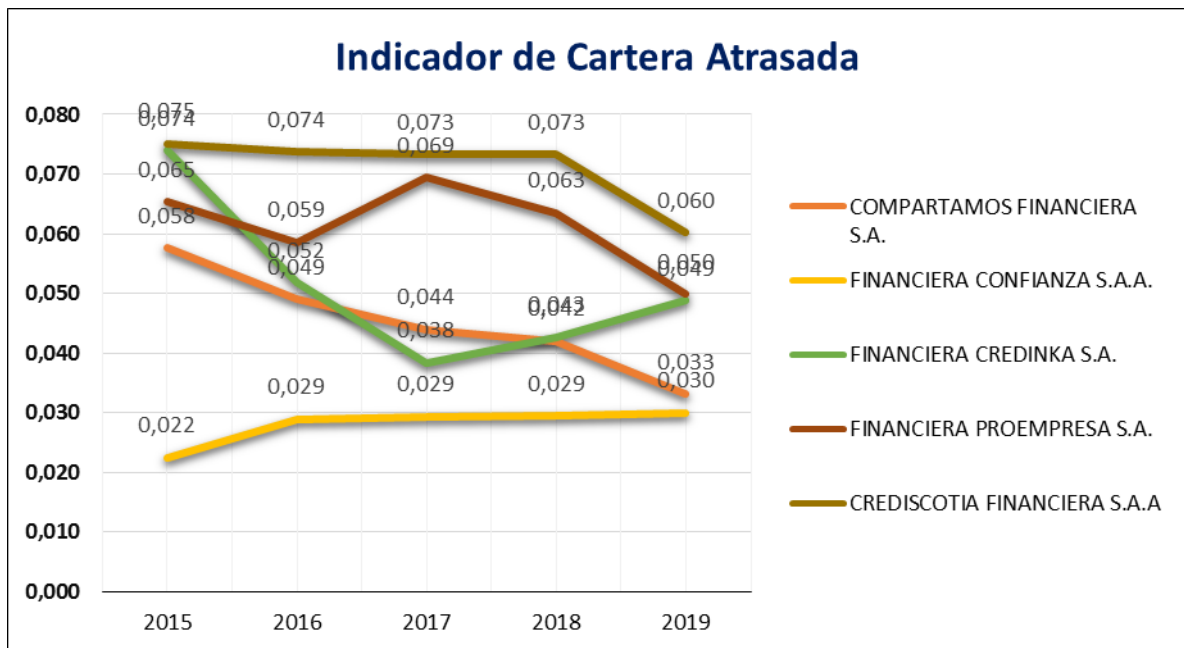
Tabla 1.

Indicador de cartera atrasada

Empresas	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	0,033	0,058	0,045
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	0,022	0,030	0,028
FINANCIERA CREDINKA S.A.	0,038	0,074	0,051
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	0,050	0,069	0,061
CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A	0,060	0,075	0,071

Figura 1.

Comparación de la cartera atrasada entre empresas financieras



Como se puede observar en el gráfico 1, la empresa Crediscotia tuvo el índice más alto de cartera atrasada que el resto de financieras, siendo este 0.075 en el año 2015; quien mantiene los índices más bajo es la Financiera Confianza registrando 0.030 en el año 2019 como el más alto. La tabla 1 muestra que el

promedio de Crediscotia es de 0.071, y que en los años 2015, 2016, 2017 y 2018 pasan este promedio manteniendo 0.075, 0.074, 0.073 y 0.073 respectivamente; lo mismo sucede con la Financiera Confianza, los años 2016, 2017, 2018 y 2019 pasan el promedio de 0.028.

Según el Informe de Clasificación (2017) refiere que el Fenómeno del Niño Costero (FEN) impactó en la cartera atrasada de Crediscotia Financiera, ya que se vio un aumento de esta cartera de un 13.42% entre diciembre del 2016 y 2017 porque muchos clientes afectados dejaron de pagar sus deudas con la entidad convirtiéndose así en créditos vencidos, además de la desaceleración en general de la economía. Así mismo el Informe de Estabilidad del Sistema Financiero (2019) menciona que el Fenómeno del Niño Costero afectó al sistema financiero registrándose pérdidas por S/. 2,190 millones, que corresponde a 17,958 siniestros causados por este fenómeno, siendo los departamentos del norte los más afectados y declarados en estado de emergencia, de los cuales sus carteras de créditos fueron equivalentes al 42% del portafolio del sistema financiero. Debido a ello la SBS facultó a las empresas del sistema financiero a reprogramar créditos de los clientes afectados por dicho desastre sin pedir la autorización del mismo, pero cumpliendo ciertos requisitos.

4.1.2. Análisis del Indicador de Cartera de Alto Riesgo

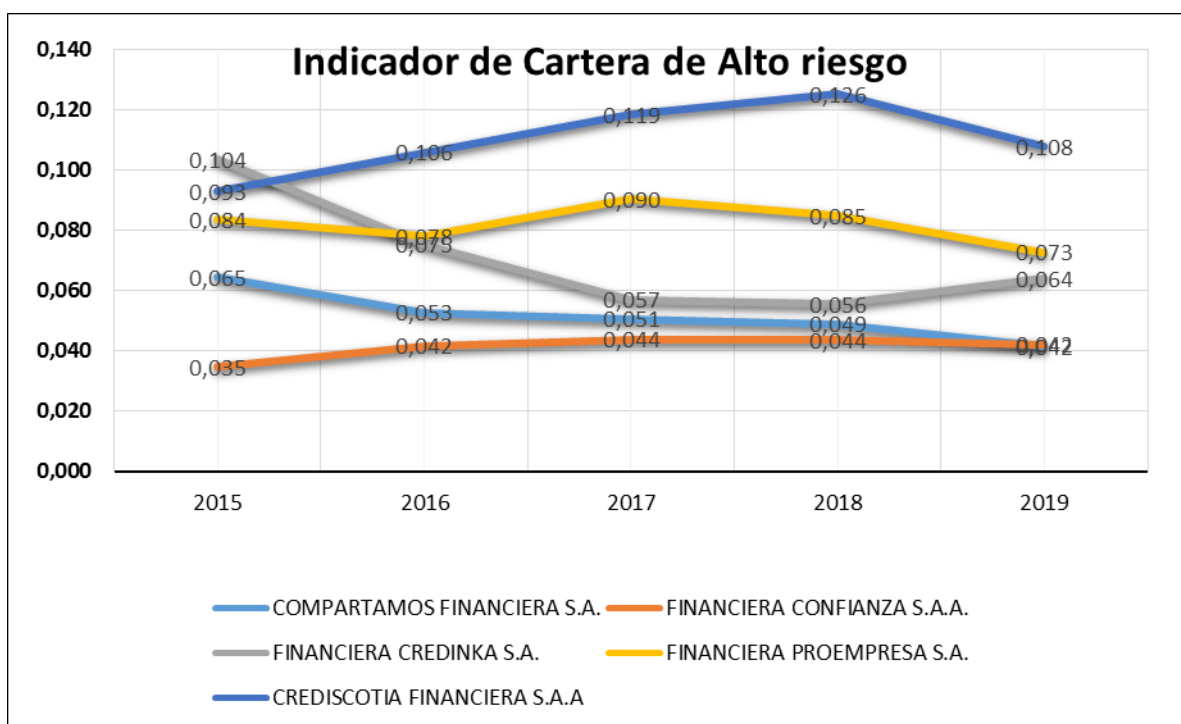
Tabla 2.

Indicador de cartera de alto riesgo

Empresas	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	0,042	0,065	0,052
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	0,035	0,044	0,041
FINANCIERA CREDINKA S.A.	0,056	0,104	0,071
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	0,073	0,090	0,082
CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A	0,093	0,126	0,110

Figura 2.

Comparación de la cartera de alto riesgo



En la figura 2 se puede observar que la Financiera CrediScotia mantiene los índices más altos de cartera de alto riesgo con 0.126 en el año 2018, la empresa que registra el índice más bajo es la Financiera Confianza con un 0.035 en el año 2015 y siendo el más alto de 0.044 en el año 2017 y 2018. La Financiera Credinka a diferencia de Crediscotia su índice bajó de un 0.104 en el 2015 a un 0.056 en el año 2018, aunque subió para el 2019 a un 0.064.

Debido al Fenómeno del Niño Costero, muchos créditos fueron reprogramados, pero a su vez no todos calificaban, por ello se debía refinanciar, ya que tenían problemas contractuales en su capacidad de pago (Estabilidad del Sistema Financiero, 2019). Así mismo en el Informe de Clasificación (2017) refiere que los créditos refinanciados en el año 2017 aumentaron un 52.78% respecto al 2016, llevando así un aumento de la cartera de alto riesgo mayor en un 26.34% de la Financiera CrediScotia.

4.1.3. Análisis del Indicador de Cartera Pesada

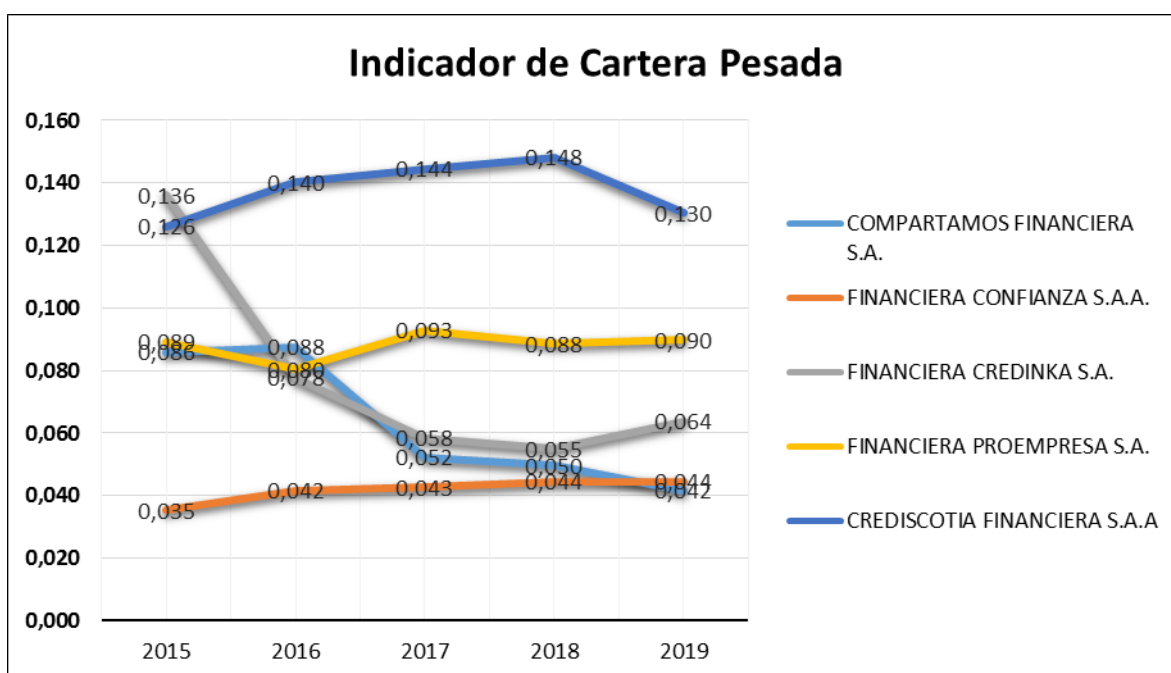
Tabla 3.

Indicador de cartera pesada

Empresas	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	0,042	0,088	0,063
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	0,035	0,044	0,042
FINANCIERA CREDINKA S.A.	0,055	0,136	0,078
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	0,080	0,093	0,088
CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A	0,126	0,148	0,138

Figura 3.

Comparación de la cartera pesada en las empresas financieras



La figura 3 muestra el análisis de la cartera pesada, donde se pudo determinar que la empresa con mayor índice fue la empresa CrediScotia con 0,148 en el año 2018, superando significativamente su promedio de 0.138; el que mejoró notablemente este indicador fue la Financiera Credinka, ya que en el año 2015 mantenía un índice de 0.136, mejorando en el 2016 a 0.078, en el 2017 a 0.058 y en el 2018 a 0.055 aunque en el 2019 tuvo un ligero aumento a 0.064 no superó el

promedio de 0.078 (ver tabla 3), lo cual significa una mejor gestión de su cartera. Quien mantiene sus índices más bajos fue la Financiera Confianza, presentando un índice de 0.035 en el año 2015, para luego registrar su índice más alto en el 2019 con un 0.044, mediante este indicador se pudo observar que superó el promedio esperado de 0.042.

Según la Memoria anual de la Financiera Confianza (2015), mantuvo una mejor calidad de cartera en el 2015 debido a que su cartera vigente fue S/. 1,470 millones, representando el 96.3% del total, ubicándose en el primer lugar, entre el sector de Empresas Financieras. El crecimiento de su cartera y su calidad se debe a que sus préstamos lo realizan a actividades productivas sostenibles y conocen a sus clientes; además es la entidad con la menor tasa de morosidad entre el sector Micro-financieras con un 2.2%.

4.2. Análisis del Endeudamiento

4.2.1. Análisis del Nivel de Endeudamiento

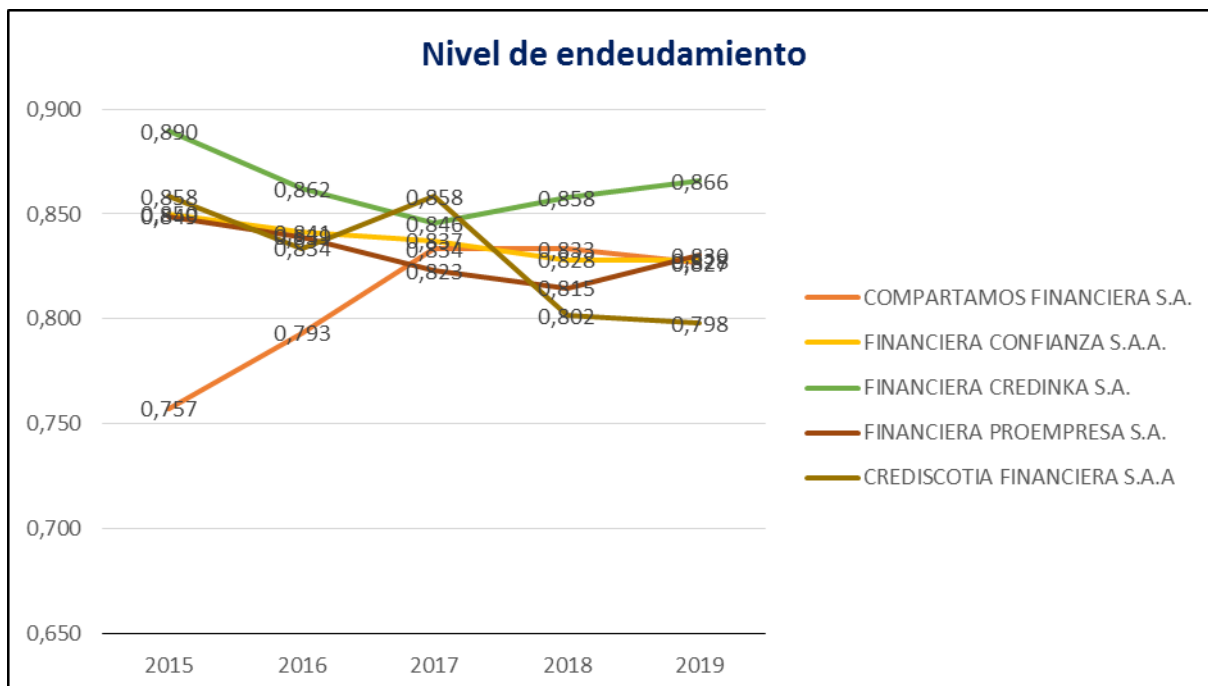
Tabla 4.

Nivel de Endeudamiento

Empresas	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	0,757	0,834	0,809
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	0,828	0,850	0,837
FINANCIERA CREDINKA S.A.	0,846	0,890	0,864
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	0,815	0,849	0,831
CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A	0,798	0,858	0,830

Figura 4.

Comparación del Nivel de Endeudamiento



La figura 4 muestra que la empresa que tiene un mayor nivel de endeudamiento es la Financiera Credinka con 0.89 en el 2015 superando significativamente a su promedio de 0.864; también se pudo observar que la empresa Compartamos Financiera mantiene los niveles de endeudamiento más bajo con 0.757 en el año 2015 subiendo hasta 0.834 en el año 2017, esto nos indica que en aquel año tuvo un nivel de endeudamiento mayor al nivel promedio esperado de 0.809 indicándonos un aumento constante cada año.

Las empresas que presentaron una reducción en su nivel de endeudamiento fueron las financieras Crediscotia y Proempresa, iniciando en el 2015 con un nivel de endeudamiento de 0.859 y 0.849 y terminando en el 2019 con los índices de 0.798 y 0.803 respectivamente; demostrando que sus fondos fueron usados de manera eficiente a largo plazo y generaron mayor inversiones para tener más activos.

Las empresas en estudio desde el año 2015 al 2019 tienen un nivel de endeudamiento mayor al 50%, es decir de cada sol invertido en activos, más del 0.5 fue financiado por recursos de terceros; lo cual es conveniente para estas

empresas, ya que trabajaban con dinero de sus acreedores pero a la misma vez significa que sus fondos no fueron usados de manera eficiente.

La disminución de este indicador en la Financiera Credinka del 2015 al 2018 se debe a que, la empresa obtuvo más fuentes de fondeo tanto nacional como internacional, lo cual ayudó a tener más colocaciones a una tasa de 6.5%.

4.2.2. Análisis del Endeudamiento Financiero

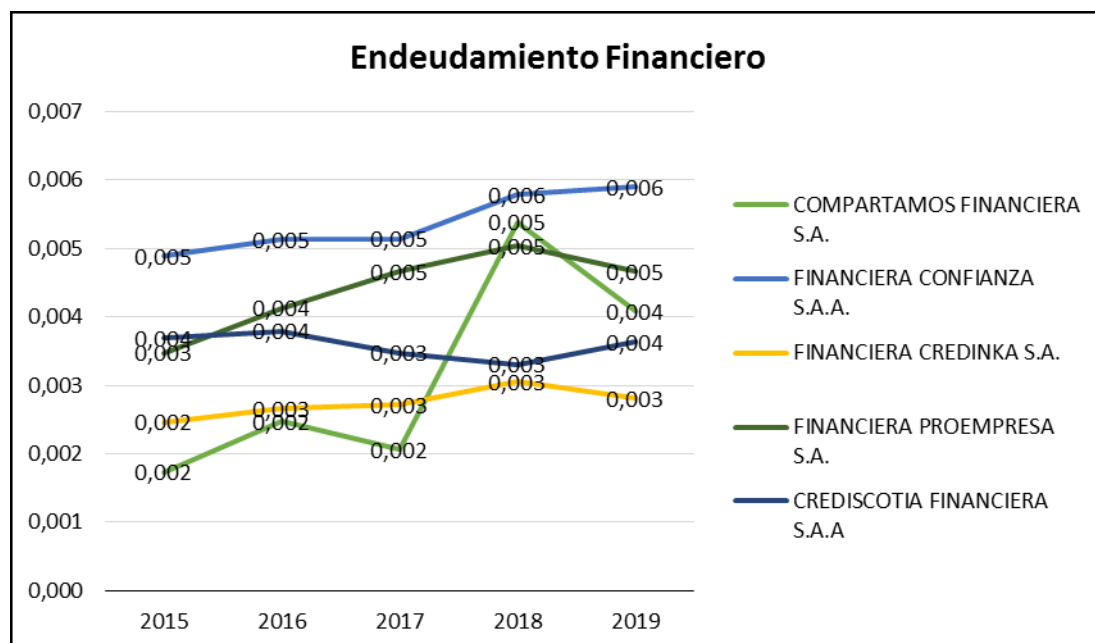
Tabla 5.

Endeudamiento Financiero

Empresas	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	0,002	0,005	0,003
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	0,005	0,006	0,005
FINANCIERA CREDINKA S.A.	0,002	0,003	0,003
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	0,003	0,005	0,004
CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A	0,003	0,004	0,004

Figura 5.

Comparación del Endeudamiento Financiero en las Empresas Financieras



En la figura 5 se puede ver que la empresa que presentó un mayor índice de endeudamiento financiero fue la financiera Confianza, generando un valor de 0.006 en el año 2019 presentando un aumento continuo desde el año 2015 con un índice de 0.005. También se pudo observar que la empresa que presentó un menor endeudamiento financiero fue Compartamos Financiera, obteniendo un índice de 0.002 en el año 2015, además se observó que este indicador aumentó en más de un 100% para esta financiera entre los años 2017 y 2018; lo cual quiere decir que 0.005 del activo de Compartamos estuvo financiado con obligaciones financieras en el año 2018. Los indicadores mostrados son buenos para las financieras en estudio, ya que significa que tienen porcentajes muy pequeños de activos financiado con obligaciones financieras, ya que la gran mayoría se concentró en recursos de terceros y propios.

La Financiera Confianza efectuó emisiones de Certificados de Depósitos Negociables, alcanzando a diciembre del 2015 S/. 83 millones, lo cual les permitió mayores fuentes de financiamiento sustituyendo parte del fondeo proveniente de adeudados a un menor costo financiero, según su memoria anual del 2015. El aumento del ratio en el 2018 se debió a se vio un aumento de sus obligaciones financieras, ya que se enfocaron en mantener la calidad de su cartera y a la gestión de las recuperaciones de sus créditos.

4.2.3. Análisis del Impacto de la Carga Financiera

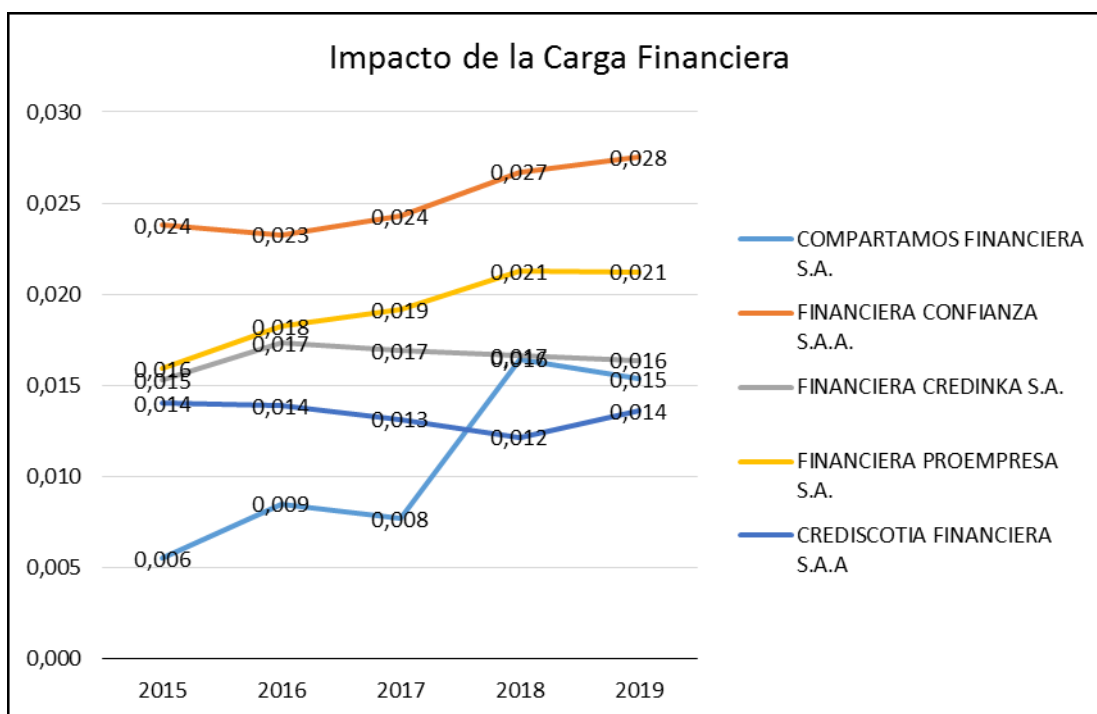
Tabla 6.

Impacto de la Carga Financiera

Empresas	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	0,006	0,0165	0,0107
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	0,023	0,0275	0,0251
FINANCIERA CREDINKA S.A.	0,015	0,0173	0,0165
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	0,016	0,0212	0,0192
CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A	0,012	0,0140	0,0134

Figura 6.

Comparación de Impacto de la Carga Financiera



En la figura 6 se pudo examinar quien presentó un mayor índice de impacto de la carga financiera fue la empresa Financiera Confianza generando un valor de 0.0275 para el año 2019, esta empresa ha mantenido un aumento constante de este indicador iniciando en el año 2015 con un valor de 0.024, generando un promedio de 0.0251. La financiera que presentó el índice más bajo fue Compartamos Financiera, generando un valor de 0.0055 en el año 2015, pero mantuvo un crecimiento significativo en los siguientes años, terminando en el año 2019 con un 0.0154 generando un crecimiento de un 200%. Estas empresas tuvieron buenos indicadores, ya que si bien la financiera Confianza tuvo el índice más alto de 0.0275 no llegó al 5% del total de ingresos, pues solo representó el 2.75% de ingresos comprometido como gasto.

La memoria anual de la Financiera Confianza (2015), refiere que mantiene bajos niveles de este ya que, tuvieron una buena gestión de tasas, mantuvieron un buen desempeño comercial y una mejor gestión del riesgo creditico como de sus pasivos.

4.2.4. Análisis de la Cobertura de Intereses

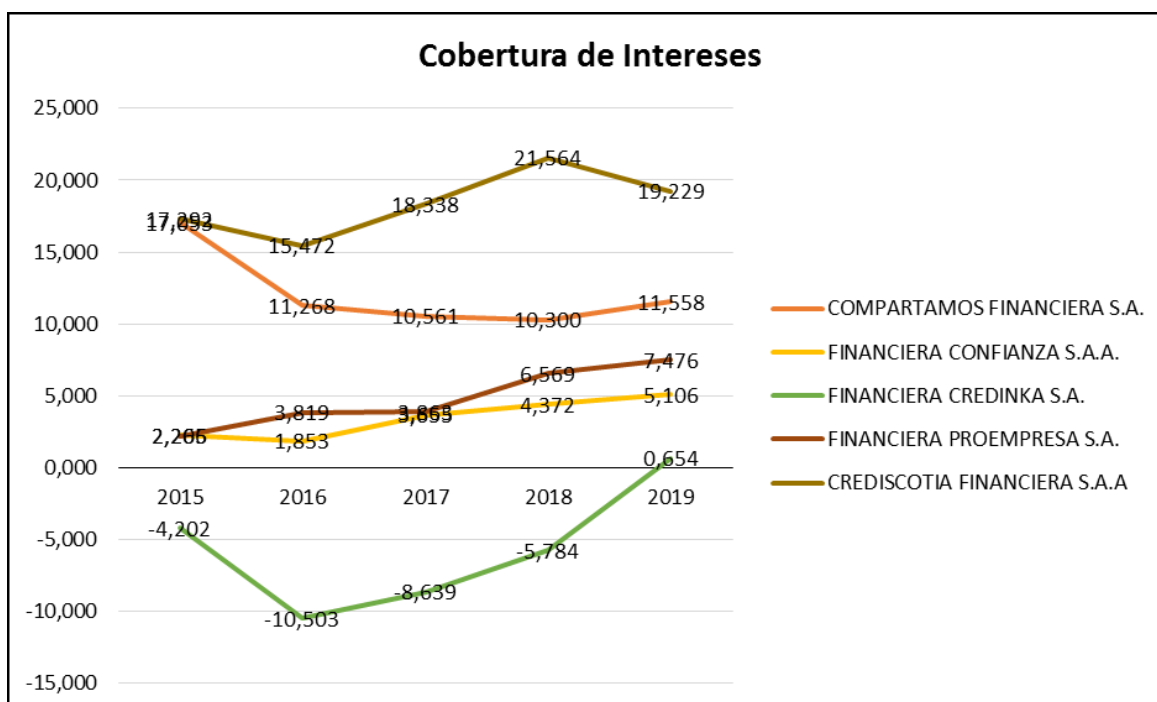
Tabla 7.

Cobertura de Intereses

Empresas	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	10,30	17,05	12,15
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	1,85	5,11	3,45
FINANCIERA CREDINKA S.A.	-10,50	0,65	-5,69
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	2,20	7,48	4,79
CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A	15,47	21,56	18,38

Figura 7.

Comparación de la Cobertura de Intereses, en las Empresas Financieras



En la figura 7 se puede observar que quien obtuvo un mayor valor de la cobertura de intereses fue la empresa Crediscotia Financiera, presentando un índice de 21.56, lo cual quiere decir que su utilidad operativa pudo cubrir 21.56 veces sus gastos financieros, así mismo mantuvo una ratio por encima del resto de las financieras y presentando una estabilidad constante a lo largo de los 5 años con un valor promedio de 18.38.

La figura 7 también muestra Financiera Credinka tuvo el valor mínimo, generando un valor negativo de -10.503, la cobertura de intereses de esta empresa dentro del periodo del 2015 al 2019 ha presentado valores negativos, terminando con un índice de 0.654 en el año 2019. Ésta empresa tiene problemas, ya que su utilidad operativa no puede cubrir sus gastos financieros.

La Financiera Confianza y la financiera Proempresa en el año 2015 mantienen un indicador regular, menor a 3, es decir estas empresas solo pueden cubrir un 1.85 y un 2.20 veces sus gastos financieros, pero para los siguientes años fue mejorando llegando a 7.47 y 5.10 respectivamente, en el año 2019.

V. DISCUSIÓN

En base a los resultados obtenidos mediante el análisis estadístico, se llegó a analizar la calidad de cartera y el endeudamiento de las empresas financieras reguladas por la SBS dentro del periodo 2015-2019, según los ratios obtenidos se puede indicar que la empresa que presentó un mejor índice de calidad de cartera fue la Financiera Confianza, presentando los ratios más bajos en los indicadores cartera atrasada, de alto riesgo y pesada; llegando a presentar índices de 0.022, 0.0348 y 0.0352 respectivamente. Mediante lo cual se infiere que son ratios positivos para controlar los riesgos crediticios dentro de la empresa.

En el artículo científico realizado por Kalui (2020), tuvo como finalidad determinar los efectos del apalancamiento macroeconómico, grupal, capitalización de grupo sobre la calidad de cartera de los grupos de inversión financiados por el banco de Sidian en la región de Nairobi. Adoptando como tipo de investigación descriptiva, llegando a la conclusión que la variable macroeconómica influyó de manera significativa en la calidad de cartera de los grupos de inversión financiados por el banco Sidian en Keina. Esto permitió observar el grado de importancia que se mantiene en las financieras con las entidades bancarias del Perú.

El resultado del artículo científico de Stola y Stefański (2015), donde tuvo como objetivo, presentar el proceso de conformación del grupo de clientes elegido, como las empresas familiares en la estructura de la cartera crediticia, calidad de cartera y rentabilidad de los activos de los bancos cooperativos seleccionados, usando modelos multidimensionales de regresión múltiple, muestran una fuerte correlación inversa entre la participación de los créditos de las empresas familiares en el saldo total de créditos y la calidad de cartera crediticia de un banco, el cual significa un aumento de los créditos en la participación de las empresas familiares en la cartera crediticia de los bancos se deteriora (el aumento en la proporción de deudas incobrables) la calidad de toda la cartera crediticia de los bancos. Este análisis nos permitió identificar el grado de importancia que se mantiene entre las entidades financieras y empresas familiares que buscan obtener un crédito.

De igual manera Bravo Armas (2018), en su tesis de posgrado tuvo como objetivo describir el efecto que tiene la calidad de la cartera crediticia en la situación

financiera de la Caja Trujillo – Año 2016. Usó el tipo de investigación descriptiva, método analítico sintético y técnica análisis documental. Llegó a la conclusión que los indicadores financieros mejoraron de manera moderada la situación financiera de la entidad, además se registró un aumento del principal generador de las empresas, es decir los créditos directos y/o colocaciones brutas. Dentro de los aumentos también está los préstamos a grandes empresas y corporativos, el cual brinda un menor indicador y repercute en la liquidez, estructura de activos, disminución de pasivos y en los resultados mediante menos provisiones y castigos. Este resultado nos mostró el grado de semejanza que se mantiene en las entidades financieras en relación a la mejora de sus indicadores financieros y los créditos directos.

Jiménez López y Manrique Plácido (2018), en su revista científica intentan determinar el efecto que puede causar la gestión de calidad crediticia en los resultados económicos y financieros de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa de los períodos 2014 y 2015, basándose en una investigación de tipo correlacional. Como resultado concluyeron que, los préstamos realizados de una manera deficiente incrementaron la cartera morosa, se registró variaciones negativas en los indicadores de morosidad y la gestión crediticia no se aplicó de manera adecuada. Esta investigación se compara a los resultados obtenidos ya que el nivel de la calidad crediticia dentro de las financieras evaluadas llegó a influir significativamente en los clientes para el periodo 2015 a 2019.

Así mismo Álvaro Cojitambo (2020), en su tesis tuvo como objetivo determinar la relación entre el endeudamiento y rentabilidad de la Procesadora Nacional de Alimentos Pronaca C.A. de los periodos 2017 al 2018, usaron como tipo de investigación cuantitativo e indicadores financieros en cada variable, llegando a concluir que la estabilidad económica de la empresa se encuentra en su mejor momento, es decir se encuentra en un punto favorable, ya que sus niveles de endeudamiento son controlados y manejados de manera óptima lo cual le genera más utilidad. Este estudio se refleja en las entidades financieras, ya que las financieras que presentaron mayor utilidad mantenían un nivel de endeudamiento más controlado.

Álvaro Cojitambo (2020), en su tesis tuvo como objetivo determinar la relación entre el endeudamiento y rentabilidad de la Procesadora Nacional de Alimentos Pronaca C.A. de los periodos 2017 al 2018, usaron el enfoque cuantitativo e indicadores financieros en cada variable, llegando a concluir que la estabilidad económica de la empresa se encuentra en su mejor momento, es decir se encuentra en un punto favorable, ya que sus niveles de endeudamiento son controlados y manejados de manera óptima lo cual le genera más utilidad. Este resultado también se ve reflejado en mi investigación ya que, se demostró que las entidades financieras que reflejaron una mayor utilidad, fueron las que presentaron un bajo nivel de endeudamiento, esta relación se vio reflejada en la financiera Credinka.

Naeem y Sherbaz (2016), pretenden evaluar el impacto del endeudamiento en la pobreza en Pakistán. Los efectos de la deuda total, interna y externa en la pobreza se han evaluado por separado, utilizando los datos de 1973 a 2013; la prueba de Johansen Co-Integration revela una relación a largo plazo entre la deuda y la pobreza y siguen siendo positivos cuando se toman la deuda interna y externa por separado. Los efectos a largo plazo de la deuda total, interna y externa en la pobreza son positivos, esto quiere decir que para Pakistán la deuda conduce a un aumento de la pobreza. Según nuestra investigación, también se observó una relación socioeconómica entre las deudas que mantenían los clientes y sus créditos solicitados, generando en algunos casos la necesidad de realizar financiamientos por parte de las financieras.

Rázuri Gálvez (2017) su trabajo tiene como meta establecer los resultados que tiene el endeudamiento sobre la rentabilidad. Desarrolló su investigación con un diseño no experimental, utilizando instrumentos como entrevistas y análisis de documentos. Al aplicar las razones de endeudamiento, concluyó que la entidad tiene un 52% de endeudamiento patrimonial en el año 2016, así mismo la rentabilidad aumentó en el 2016 en comparación del 2015, el cual podría mejorar si adquiriera maquinarias mediante arrendamientos financieros. Esta conclusión también se vio reflejada en la investigación realizada, ya que las financieras que presentaron un mayor nivel de índice de cobertura de intereses, fueron las que llegaron a generar mayor rentabilidad sobre el resto de las otras empresas; siendo

el modelo la financiera Crediscotia, ya que fue la que registró una mayor utilidad permitiéndole cubrir de manera más sencilla sus obligaciones financieras.

VI. CONCLUSIONES

De acuerdo a la problemática descrita sobre las empresas financieras y a los análisis realizados a los mismos en el trabajo de investigación, se obtuvieron las siguientes conclusiones:

Primero: En la investigación se logró realizar el análisis de la calidad de cartera y del endeudamiento mediante la observación de los ratios de indicador de cartera atrasada, indicador de cartera de alto riesgo e indicador de cartera pesada para el primero; además de los ratios de nivel de endeudamiento, endeudamiento financiero, impacto de la carga financiera y la cobertura de intereses, logrando interpretar sus variaciones a lo largo del periodo 2015-2019.

Segundo: Se logró inferir que la empresa con mayor índice de cartera atrasada es la Financiera Crediscotia llegando a presentar un índice 0.075 en el año 2015, esto sucedió debido a que sus clientes no cumplían con sus obligaciones, además siendo un factor importante el Fenómeno del Niño Costero que afectó a muchas empresas y familias, por el cual la SBS autorizó a la reprogramación de los créditos sin necesidad de tener autorización del cliente.

Tercero: De igual manera se examinó a la empresa Crediscotia quien mantuvo el indicador de cartera de alto riesgo más elevado que el resto, presentando un valor de 0.1255 dentro del periodo 2018, esto sucedió debido a que muchos clientes no podían acceder a la reprogramación de sus créditos, por los cuales fueron refinanciados.

Cuarto: Así mismo, se observó que la Financiera Crediscotia presentó el indicador de cartera pesada más elevado que el resto de financieras, llegando a un valor de 0.148, ya que cuando los créditos son refinanciados, los clientes obtienen calificaciones como con problema potencial, dudosos, deficientes o de pérdida; malogrando su historial crediticio; por ello el incremento de este indicador.

Quinto: Dentro de la investigación también se pudo observar que la Financiera Credinka en comparación al resto de financieras mantuvo un nivel de endeudamiento superior a otras financieras, llegando a presentar un valor de 0.890;

por lo cual se pudo inferir que sus fondos no fueron manejados eficientemente a largo plazo y no crearon inversiones para generar más activos.

Sexto: La empresa que llegó a presentar los índices de endeudamiento financiero más elevados fue la financiera Confianza, logrando presentar un valor de 0.006 para el año 2019. Registrando un valor superior al promedio de 0.0038 lo cual es beneficioso porque solo fue financiado su activo como máximo de un 0.06% con obligaciones financieras.

Séptimo: También se logró observar que la Financiera Confianza llegó a registrar el mayor nivel de impacto de la carga financiera presentando un nivel de 0.028 en el año 2019, aunque fue un valor superior al promedio de 0.0170 resultó ser el menos beneficioso para la empresa, ya que indicó que el 2.8% de sus ingresos estuvieron comprometidos como gasto.

Octavo: Finalmente, la empresa Crediscotia Financiera fue la que presentó los índices de cobertura de intereses superior al resto de las financieras llegando a registrar un valor de 21.564, siendo este indicador muy conveniente para la empresa, ya que demuestra que 21 veces su utilidad operativa puede llegar a cubrir sus obligaciones financieras.

VII. RECOMENDACIONES

En función a la investigación realizada para las variables de calidad de cartera y endeudamiento se logró llegar a las siguientes recomendaciones:

Primero, se recomienda desarrollar un análisis más exacto del impacto de los fenómenos socio ambiental para los sectores de la población, generando de esta manera un menor impacto en las empresas financieras, de manera que permita reducir el nivel de cartera atrasada que presenta por medio de los clientes afectados por estos fenómenos como el Niño Costero.

Segundo, se encontró un bajo nivel de gestión crediticia con respecto a su nivel de cartera de alto riesgo, por lo que se propone una unificación en el proceso de los préstamos que permita, reconocer los casos que permitirían a los clientes generar un refinanciamiento.

En tercer lugar, se recomienda analizar el historial de la cartera pesada y los efectos que se generarían en los clientes para no generar una alteración significativa en el historial crediticio de los clientes de manera que esto permitiría reducir el índice de reclamos por parte de estos.

Como cuarta recomendación, se sugiere mantener el proceso de gestión que presentó la financiera Credinka mediante el correcto control del total pasivo y total activo dentro del resto de las financieras, de manera que puedan generar nuevas inversiones a largo plazo para producir más activos y manejar sus fondos más eficientemente a largo plazo.

La quinta recomendación, sería reducir el nivel de financiamiento del activo por medio de sus obligaciones financieras de manera que pueda disminuir aún más el índice de endeudamiento financiero tomando como ejemplo a la financiera Confianza.

REFERENCIAS

- Barbery Montoya, D.C.B., y Jurado Moreno, K.M. (2020). Impacto del gasto promocional en el canal tradicional sobre las ventas de la empresa de consumo masivo. *Revista Ibérica de Sistemas Tecnologías de Informação*, 1(2), 15-28.
<https://search.proquest.com/docview/2385373142/fulltextPDF/BF8BFB1AF22F4B6EPQ/1?accountid=37408>
- Bravo Armas, B. B. (2018). *La calidad de la cartera crediticia y su influencia en la situación financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. – Año 2016*. [tesis posgrado, Universidad Nacional de Trujillo]. Repositorio Institucional UNITRU
<http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/11520/Bravo%20Armas%20Benek%20Bagne.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Bobadilla, E. (2018). En el 2018 aumentó la morosidad crediticia en el Perú. *Diario Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/publireportaje/2018-aumento-morosidad-crediticia-peru-255634-noticia/?ref=gesr>
- Conducta responsable en investigación (CRI). (2018). Plagio (modulo 3). Recuperado de <http://www.cri.andeanquipu.org/mod3/clase3.html>
- Copaja Incacutipa, S. G. (2019). *Influencia de la morosidad en la calidad de cartera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa, periodo 2014 – 2018*. [tesis pregrado, Universidad Privada de Tacna]. Repositorio institucional UPT <http://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/UPT/1296/1/Copaja-Incacutipa-Shosin.pdf>
- De la Vega Bernales, M. L. y Ramón Gómez, L. D. (2019). *El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de Alicorp S.A.A. periodo 2009-2017* [tesis de maestría, Universidad Nacional del Callao]. Repositorio Institucional UNAC. <http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4395/de%20la%20vega%20bernales%20y%20ramon%20gomez%20maestria%20economia%202019.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Drăghici, C. (2017). Towards a Reflexive Retrospective Analysis of Intercultural Research with Migrant Roma Children. *Migraciones* 42(1), 71-92. <https://doi.org/10.14422/mig.i42.y2017.004>
- El Comercio (2018). BCR: Crédito a personas creció un 11,1% en noviembre. *El Comercio* (párr. 2). Recuperado de <https://elcomercio.pe/economia/peru/bcr-credito-personas-crecio-11-1-noviembre-noticia-590901-noticia/?ref=ecr>
- Ernesto Molina, J. (2014). *Contabilidad Bancaria* (24 ed.). Editorial J. Ernesto Molina. https://www.academia.edu/33393292/CONTABILIDAD_BANCARIA
- Fondo Monetario Internacional. (2019). Persiste el lento crecimiento mundial. *Perspectiva de la Economía Mundial*. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/07/18/WEOupdateJuly2019>
- Gallardo Echenique, E. E. (2017). Metodología de la Investigación. Manual Autoformativo Interactivo I. Universidad Continental, 98. https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/4278/1/DO_UC_C_EG_MAI_UC0584_2018.pdf
- Gallizo Larraz, J. L. (2017). Ràtios de solvència i rendibilitat en empreses familiars i PIMES. *Quaderns Pràctics d'Empresa Familiar*, 5(1), 95-118. <https://repositori.udl.cat/bitstream/handle/10459.1/62565/026546.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Grigion Potrich, A. C., Mendes Vieira, K., Arruda Coro, D., y Bender Filho, R. (2016). Modelando a propensão ao endividamento: os fatores comportamentais e socioeconômicos são determinantes?. *Rev.fac.cienc.econ.*, 24(2), 85-110. <http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v24n2/v24n2a06.pdf>
- Gonzáles Urbina, P. (2013). Análisis e interpretación de estados financieros. Lima, Perú: Imprenta Unión.
- Gómez, M. (2016). *Metodología de la investigación científica* (2 ed.). Córdoba: Editorial Brujas.

- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6 ed.). McGraw-Hill, Santa Fe, México D.F.
<http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Herz Gherzi, J. (2015). *Apuntes de contabilidad financiera* (2.ª ed.). Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/575399>
- Informe de Clasificación (2017). Crediscotia Financiera S.A. Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.
<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Informe%20Final%20Crediscotia%20Financiera%202018%2009.pdf>
- Jiménez López, N. R., y Manrique Plácido, J. M. (2018). Gestión de la calidad crediticia y la morosidad: alternativa de solución en los resultados económicos financieros de la CMAC del Santa, 2014-2015. *In Crescendo*, 9(2), 335-348.
<https://revistas.uladech.edu.pe/index.php/increscendo/article/view/2013>
- Kalui, F.M. (2020). Institutional micro credit determinants and portfolio quality of investment groups. *European Scientific Journal ESJ*, 16(4), 191-214.
<https://doi.org/10.19044/esj.2020.v16n4p191>
- Lizarzaburu Bolaños, E. R., y Del Brio, J. (2016). Evolución del sistema financiero peruano y su reputación bajo el índice Merco. Periodo: 2010-2014. *Suma de Negocios*, 7(16), 94-112. <https://doi.org/10.1016/j.sumneg.2016.06.001>
- López Ángel, J. C. y Sierra Naranjo, V. M. (2019). Analysis of the impact of earning level on profitability. *Brazilian Journals of Business*, 1(4), 1534-1553.
<http://www.brazilianjournals.com/index.php/BJB/article/viewFile/4217/3976>
- López Guzmán J. (2019). Integridad y formación ética del investigador. *Universidad de Navarra*, 24(1), 77-84.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7305755>

- Lopera Echevarría, J. D., Ramírez Gómez, C. A., Zuluaga Aristazábal, M. U. y Ortiz Vanegas, J. (2010). El método analítico como método natural. *Revista Crítica de Ciencias Sociales y Jurídicas*, 25(1), 1-28. <https://www.redalyc.org/pdf/181/18112179017.pdf>
- Manterola, C., Quiroz, G., Salazar, P. & García, N. (2019). Methodology of study designs most frequently used in clinical research. *Revista Médica Clínica las Condes*, 30(1), 36-49. <https://doi.org/10.1016/j.rmclc.2018.11.005>
- Medina Paima, O. M., Palacios Carrasco, F. y Pintando Velasco, E. L. (2012). *Los factores que determinan la calidad de la cartera crediticia de las entidades microfinancieras de la Amazonía Peruana en el periodo 2008-2011* [tesis pregrado, Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo]. Repositorio institucional UNPRG. <https://web.ua.es/es/giecryal/documentos/microfinanzas-amazonia.pdf>
- Mosso-Martínez, M. M., y López-Herrera, F. (2019). Relación de equilibrio en la morosidad y el deterioro de la cartera de hipotecas burzatilidas en México. *Revista de Investigación en Ciencias contables y Administrativas*, 5(1), 3-31. <http://ricca.umich.mx/index.php/ricca/article/view/80>
- Naeem, J., y Sherbaz, S. (2016). Indebtedness and Poverty: The case of Pakistan. *Pakistan Development Review*, 55(4), 823-835. <https://search.proquest.com/docview/2235645038/64BDCB68C7384C67PQ/9?accountid=37408>
- Ñaupas Paitán, H., Mejía Mejía, E., Novoa Ramírez, E., y Villagómez Paucar, A. (2014). *Metodología de la Investigación. Cuantitativa – cualitativa y redacción de la tesis* (4ª. Edición). Colombia: Ediciones de la U. <https://fdiazca.files.wordpress.com/2020/06/046.-mastertesis-metodologicc81a-de-la-investigaciocc81n-cuantitativa-cualitativa-y-redacciocc81n-de-la-tesis-4ed-humberto-ncc83aupas-paitacc81n-2014.pdf>
- Ñaupas Paitán, H., Valdivia Dueñas, M. R., Palacios Vilela, J. J. y Romero Delgado, E. R. (2018). *Metodología de la investigación cuantitativa-cualitativa y*

redacción de la tesis (5ª. Edición). Bogotá: Ediciones de la U.
<https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

Paul, S. Y., & Boden, R. (2014). Size matters: the late payment problem. *Journal of small business and Enterprise Development*, 18(4), 732-747.
<https://doi.org/10.1108/14626001111179776>

Príncipe, G. (2016). *La investigación científica*. Lima, Perú: Universidad Cesar Vallejo.

Quito Romero, G. A., Luna Altamirano, K. A., Sarmiento Espinoza., W. H., & Erazo Álvarez, J. C. (2019). Matriz de efectos olvidados en la reducción de la morosidad en créditos otorgados por entidades financieras. *Ciencia Digital*, 9(2), 399–416.
<https://doi.org/10.33262/cienciadigital.v9i2.412>

Rázuri Gálvez, N. (2017). *El endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Importaciones y Servicios E.I.R.L año 2016* [tesis pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio Institucional UCV
http://181.224.246.201/bitstream/handle/20.500.12692/9976/razuri_gn.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Ramírez Vásquez, C. L. y Robles Alayo, M. L. (2016). *La morosidad y su incidencia en la rentabilidad de la Agencia Laredo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, Distrito de Laredo, Años 2014 – 2015* [tesis pregrado, Universidad Privada Antenor Orrego]. Repositorio Institucional UPAO
http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/3303/1/RE_CONT_CAROLINA.RAMIREZ_MELISSA.ROBLES_MOROSIDAD.EN.LA.RENTABILIDAD_DATOS.PDF

Restrepo Londoño, A. L. y Sepúlveda Rivillas, C. I. (2016). Caracterización financiera de las empresas de energías Colombianas (2005 – 2012). *Rev.fac.cienc.econ.*, 24(2), 63-84.
<http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v24n2/v24n2a05.pdf>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2015). *Glosario de términos e indicadores financieros*. Recuperado de

<https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>

Stola, E., & Stefański, A. (2015). The relation between the share of family enterprises in the credit portfolio and the quality of the entire bank credit portfolio and profitability of selected cooperative banks' asset. *Prace Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego We Wrocławiu*, 412(1), 297-307. <https://doi.org/10.15611/pn.2015.412.23>

Lisnic, V. (2016). Modern theoretical approaches credit portfolio quality management of commercial bank. *Stiinte exacte si economice*, 7(97), 54-59. <http://ojs.studiamsu.eu/index.php/exact-economic/article/view/496>

Tamayo, G. (2014). Diseños muestrales en la investigación. *Semestre Económico*, 4(7), 1–14. <http://revistas.udem.edu.co/index.php/economico/article/view/1410/1467>

Universidad Cesar Vallejo (2017). *Código de Ética en la investigación de la universidad César Vallejo, Resolución de Consejo Universitario N.º 0126-2017/UCV*. <https://www.ucv.edu.pe/datafiles/C%C3%93DIGO%20DE%20%C3%89TICA.pdf>

Vélez-Pareja, I. (2016). Tax shields, financial expenses and losses carried forward. *Cuadernos de Economía*, 35(69), 663-689. <http://www.scielo.org.co/pdf/ceco/v35n69/v35n69a05.pdf>

ANEXOS

Anexo 5. Matriz de Operacionalización

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Calidad de cartera	Es un activo para las entidades financieras que se sustenta en todos los préstamos que éste ha otorgado a los diferentes tipos de clientes. (Ernesto Molina, 2014)	La calidad de cartera se medirá a través de los indicadores de calidad de cartera.	Indicador de cartera atrasada	Créditos vencidos y en cobranza judicial	Ratios de calidad de cartera
				Colocaciones totales	
			Indicador de cartera de alto riesgo	Créditos refinanciados, reestructurados, vencidas y en cobranza judicial	
				Colocaciones totales	
			Indicador de cartera pesada	Créditos deficientes, dudosos y de pérdida	
				Colocaciones totales	
Endeudamiento	Es el dinero de los acreedores que las empresas utilizan para generar utilidades. (González Urbina, 2013)	El endeudamiento se medirá mediante los indicadores de endeudamiento.	Nivel de endeudamiento	Total pasivo	Ratios de endeudamiento
				Total de activo	
			Endeudamiento financiero	Obligaciones financieras	
				Activo total	
			Impacto de la carga financiera	Gastos financieros	
				Ingresos	
			Cobertura de intereses	Utilidad operacional	
				Gastos financieros	

Anexo 6. Matriz de Consistencia

PROBLEMAS	OBJETIVOS	VARIABLES y DIMENSIONES	METODOLOGÍA
P.GENERAL:	O. GENERAL:	VARIABLE 1:	
¿Cuál es el estado de los indicadores de calidad de cartera y endeudamiento, en las empresas financieras reguladas por la SBS, años 2015 al 2019?	Analizar los indicadores de calidad de cartera y endeudamiento, en las empresas financieras reguladas por la SBS, años 2015 al 2019	X. Calidad de cartera DIMENSIONES: X1. Indicador de cartera atrasada X2. Indicador de cartera de alto riesgo X3. Indicador de cartera pesada	TIPO: Descriptivo - comparativo DISEÑO: No experimental de corte transversal TÉCNICA: Análisis documental
P. ESPECÍFICOS:	O. ESPECÍFICOS:	VARIABLE 2:	
¿Cuál es el estado de los indicadores de calidad de cartera, en las empresas financieras reguladas por la SBS, años 2015 al 2019? ¿Cuál es el estado de los indicadores de endeudamiento, en las empresas financieras reguladas por la SBS, años 2015 al 2019?	Analizar los indicadores de calidad de cartera, en las empresas financieras reguladas por la SBS, años 2015 al 2019 Analizar los indicadores de endeudamiento, en las empresas financieras reguladas por la SBS, años 2015 al 2019	Y. Endeudamiento DIMENSIONES: Y1. Nivel de endeudamiento Y2. Endeudamiento financiero Y3. Impacto de la carga financiera Y4. Cobertura de intereses	INSTRUMENTO: Ficha de análisis documental POBLACIÓN: Estado de situación financiera, estado de resultado y nota a los estados financieros de 11 empresas financieras de la SBS. MUESTRA: Estado de situación financiera y estado de resultados y nota a los estados financieros de 5 empresas financieras de la SBS.

Anexo 7. Matriz Instrumental

Indicadores de Calidad de Cartera y Endeudamiento, en las Empresas Financieras Reguladas por la SBS, Años 2015 al 2019						
VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES	DEFINICIÓN INSTRUMENTAL	ESCALA DE MEDICIÓN	FUENTE INFORMACIÓN	TÉCNICA / INSTRUMENTO
CALIDAD DE CARTERA	INDICADOR DE CARTERA ATRASADA	CRÉDITOS VENCIDOS Y EN COBRANZA JUDICIAL	CRÉDITOS VENCIDOS Y EN COBRANZA JUDICIAL / COLOCACIONES TOTALES	RATIOS FINANCIEROS	ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADOS DE RESULTADOS QUE SE OBTUVIERON DE LA PÁGINA WEB DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCA SEGUROS Y AFP (SBS)	TÉCNICA: ANÁLISIS DOCUMENTAL INSTRUMENTO: FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL
		COLOCACIONES TOTALES				
	INDICADOR DE CARTERA EN ALTO RIESGO	CRÉDITOS REFINANCIADOS, REESTRUCTURADOS, VENCIDOS Y EN COBRANZA JUDICIAL	CRÉDITOS REFINANCIADOS, REESTRUCTURADOS, VENCIDOS Y EN COBRANZA JUDICIAL / COLOCACIONES TOTALES			
		COLOCACIONES TOTALES				
	INDICADOR DE CARTERA PESADA	CRÉDITOS CALIFICADOS COMO DEFICIENTES, DUDOSOS Y DE PÉRDIDA	CRÉDITOS CALIFICADOS COMO DEFICIENTES, DUDOSOS Y DE PÉRDIDA / COLOCACIONES TOTALES			
		COLOCACIONES TOTALES				
ENDEUDAMIENTO	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	TOTAL PASIVO	TOTAL PASIVO / TOTAL ACTIVO			
		TOTAL ACTIVO				
	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	OBLIGACIONES FINANCIERAS	OBLIGACIONES FINANCIERAS PROMEDIO / PASIVO TOTAL			
		ACTIVO TOTAL				
	IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA	GASTOS FINANCIEROS	GASTOS FINANCIEROS / INGRESOS			
		INGRESOS				
	COBERTURA DE INTERESES	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD OPERACIONAL / GASTOS FINANCIEROS			
		GASTOS FINANCIEROS				

Anexo 8. Variación de la Morosidad

Variación de la morosidad en el periodo 2019

Financieras	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<i>Crediscotia Financiera</i>	0,00%	-2,04%	0,52%	3,45%	4,01%	-1,77%	-1,14%	-1,82%	-3,70%	1,40%	0,00%	-5,86%
<i>Financiera TFC S.A. *</i>	0,00%	2,60%	-4,77%	-2,66%	1,45%	-0,63%	-4,78%	2,01%	2,13%	2,25%	-0,07%	-
<i>Compartamos Financiera</i>	0,00%	1,52%	0,75%	2,96%	0,48%	2,15%	0,00%	-1,64%	-8,79%	-14,58%	-2,13%	-1,25%
<i>Financiera Confianza</i>	0,00%	-0,32%	-3,90%	-2,03%	0,69%	1,03%	0,34%	1,69%	1,00%	0,99%	-3,26%	-1,01%
<i>Financiera Efectiva</i>	0,00%	6,25%	3,32%	5,94%	-5,37%	2,72%	-4,57%	-1,26%	-2,55%	-1,05%	-0,53%	-4,52%
<i>Financiera Qapaq</i>	0,00%	10,18%	0,91%	6,16%	-0,14%	4,25%	0,27%	-1,08%	0,14%	-4,79%	-2,16%	-5,73%
<i>Financiera Oh!</i>	0,00%	-0,60%	1,01%	-2,21%	4,72%	-1,18%	1,98%	3,70%	1,88%	1,10%	-4,19%	6,08%
<i>Amérika Financiera</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Mitsui Auto Finance</i>	0,00%	-0,81%	-2,46%	-1,77%	-8,17%	-4,96%	-10,23%	-8,61%	-6,76%	-3,13%	-4,99%	0,77%
<i>Financiera Proempresa</i>	0,00%	1,10%	-5,60%	-2,47%	-1,35%	2,57%	-10,52%	2,05%	2,38%	-5,54%	-1,51%	-8,64%
<i>Financiera Credinka</i>	0,00%	5,49%	0,47%	6,59%	4,19%	-6,99%	5,01%	-0,22%	-2,83%	3,13%	0,65%	1,29%

Anexo 9. Instrumento

RATIOS POR EMPRESAS Y AÑOS		CALIDAD DE CARTERA			ENDEUDAMIENTO			
		CARTERA. ATRASADA	CARTERA DE ALTO RIESGO	CARTERA PESADA	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA	COBERTURA DE INTERESES
AÑO 2015	COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.							
	FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.							
	FINANCIERA CREDINKA S.A.							
	FINANCIERA PROEMPRESA S.A.							
	CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A							
AÑO 2016	COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.							
	FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.							
	FINANCIERA CREDINKA S.A.							
	FINANCIERA PROEMPRESA S.A.							
	CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A							
AÑO 2017	COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.							
	FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.							
	FINANCIERA CREDINKA S.A.							
	FINANCIERA PROEMPRESA S.A.							
	CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A							
AÑO 2018	COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.							
	FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.							
	FINANCIERA CREDINKA S.A.							
	FINANCIERA PROEMPRESA S.A.							
	CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A							
AÑO 2019	COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.							
	FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.							
	FINANCIERA CREDINKA S.A.							
	FINANCIERA PROEMPRESA S.A.							
	CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.A							