



UNIVERSIDAD ANDINA

NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES



**MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES
DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL
PERÚ 2023**

TESIS PRESENTADA POR:

Bach. TANIA ROSSMERY QUISPE CASTELLANOS

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**

JULIACA – PERÚ

2026



UNIVERSIDAD ANDINA

NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

**MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES
DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL
PERÚ 2023**

TESIS PRESENTADA POR:

Bach. TANIA ROSSMERY QUISPE CASTELLANOS

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

APROBADA POR EL JURADO REVISOR:

PRESIDENTE


: _____
Dr. HILARIO CONDORI MAMANI

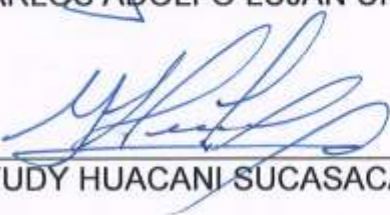
PRIMER MIEMBRO


: _____
CPCC. NHELIO NATALIO ONOFRE MAMANI

SEGUNDO MIEMBRO


: _____
Dr. CARLOS ADOLFO LUJAN URVIOLA

ASESOR DE TESIS


: _____
Dra. YUDY HUACANI SUCASACA

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN : ECONOMÍA SECTORIAL – P16

**RESOLUCIÓN N° 043-2026-D-FCCF-UANCV-J**

Juliaca, 23 de enero 2026

VISTOS: El Oficio No 002-2026-DUI-FCCF-UANCV de fecha 23 de enero del 2026, emitido por la Unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, y el **Expediente N° CU – 228** presentado por el (la) Bachiller: **QUISPE CASTELLANOS TANIA ROSSMERY** quien **solicita nominación jurados, fecha y hora de sustentación**, para rendir el examen de sustentación y defensa de la tesis titulada: **MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ 2023** para optar el Título profesional de **LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**, que fue revisada por el Director de la Unidad de Investigación y el Decano de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras,

CONSIDERANDO:

Que, de conformidad con el artículo 8°, numeral b) del Reglamento General de Grados y Títulos de la UANCV vigente, es procedente acceder a la petición del interesado.

Que, al haberse cumplido con los requisitos exigidos por el Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos plasmado en la Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R.

Y estando, la opinión favorable del Director de la Unidad de Investigación y el Decano de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, conforme a las atribuciones que confiere el artículo 28° del Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R.

SE RESUELVE:

ARTÍCULO PRIMERO: DECLARAR APTO para la sustentación presencial del informe Final del trabajo de investigación (borrador de Tesis) del (la) bachiller: **QUISPE CASTELLANOS TANIA ROSSMERY**, quedando el sorteo de jurado de la Tesis titulada: **MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ 2023** para obtener el Título profesional de **LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**, en virtud de los considerandos expuestos.

ARTÍCULO SEGUNDO: NOMINAR JURADOS para la sustentación presencial y defensa de la tesis a los siguientes docentes ordinarios:

Presidente	: Dr. HILARIO CONDORI MAMANI
1er Miembro	: CPCC NHELIO NATALIO ONOFRE MAMANI
2do Miembro	: Dr. CARLOS ADOLFO LUJAN URVIOLA
Asesor	: Dra. YUDY HUACANI SUCASACA

ARTÍCULO TERCERO.- PROGRAMAR FECHA Y HORA de sustentación como se detalla:

Lugar	: Salón de Grados de la FCCF
Fecha	: JUEVES 29 enero del 2026
Hora	: 10:00 A.M

ARTÍCULO CUARTO.- DISPONER que la comisión de Grados y Títulos de la facultad, secretarías académicas y administrativas, quedan encargados del cumplimiento de la presente resolución.

REGÍSTRESE, COMUNÍQUESE Y CÚMPLASE**DISTRIBUCIÓN:**

- Jurados	(3)
- Interesados	(1)2
- Archivo	(1)

UNIVERSIDAD ANDINA
"NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ"Dr. Hilario Condori Mamani
Decano de la Facultad de Cs.
Contables y Financieras

**RESOLUCIÓN N° 436 - 2025-DUI-FCCF-UANCV-J**

Juliaca, 09 de setiembre del 2025

Visto: el Expediente N° 2025-CU-3255 de fecha 02 de setiembre del 2025, del **Bach. QUISPE CASTELLANOS TANIA ROSSMERY**, quien solicita Revisión de Informe Final de la Investigación (Borrador de Tesis) y el Anexo (04 o 05) "Ficha de Opinión del Informe Final de la Investigación" que fue revisada por el Comité de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, Escuela Profesional de **ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**.

CONSIDERANDO:

Que, las Unidades de Investigación son unidades académicas que agrupan a docentes y estudiantes de diversas disciplinas, en razón del desarrollo de investigación científica, tecnológica y humanista de acuerdo al Estatuto Universitario Modificado 2020 de nuestra primera Casa Superior de Estudios.

Que, el (la) **Bach. QUISPE CASTELLANOS TANIA ROSSMERY**, quien solicita la revisión y aprobación de la propuesta de Investigación titulado: **MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERU 2023**, asimismo fue aprobado para su ejecución de informe final (borrador de tesis) con **RESOLUCIÓN N° 446-2025-DUI-FCCF-UANCV-J**, conducente para optar el Título profesional de **LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**, y

Que, al haberse cumplido con los requisitos exigidos por el Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos plasmado en la Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R.

Que, el Comité de Investigación emitió su opinión favorable a la propuesta de investigación.

Que, el Director de la Unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, corroboro la propuesta del (a) **ASESOR (a) Dra. YUDY HUACANI SUCASACA**, quien debe estar acreditado y facultado para orientar y ayudar al asesorado en el proceso de elaboración del trabajo de investigación (Tesis) y,

Estando, la opinión favorable del comité de Investigación, en concordancia con el Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R, de conformidad a lo que establece la Ley Universitaria N° 30220, Ley de Creación de la UANCV N° 23738 y Modificatoria N° 24661 y el Estatuto de la UANCV, que confiere facultades a la unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras.

SE RESUELVE:

ARTÍCULO PRIMERO: APROBAR Y AUTORIZAR EL INFORME FINAL DE LA INVESTIGACIÓN (BORRADOR DE TESIS) para la REVISIÓN DE SIMILITUD TURNITIN, del tema: **MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERU 2023**, presentado por el (la) Bachiller: **QUISPE CASTELLANOS TANIA ROSSMERY**, para optar el Título profesional de **LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**, en virtud de los considerandos expuestos.

ARTÍCULO SEGUNDO: RATIFICAR como ASESOR(a) al: **Dra. YUDY HUACANI SUCASACA**.

ARTÍCULO TERCERO: DISPONER que la Facultad, secretarías académicas y administrativas, queden encargados del cumplimiento de la presente Resolución.

REGÍSTRESE, COMUNÍQUESE Y CÚMPLASE.

DISTRIBUCIÓN:

- Interesados (1)
- Archivo (1)

UNIVERSIDAD ANDINA
"NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ"

Dra. Yudy Huacani Sucasaca
DIRECTORA DE LA UNIDAD DE
INVESTIGACIÓN FCCF

**RESOLUCIÓN N° 446 - 2024-DUI-FCCF-UANCV-J**

Juliaca, 13 de setiembre del 2024

Visto: el Expediente N° 2024-CU-6748 de fecha 05 de junio del 2024, el cual solicita Revisión de Propuesta de Investigación y el **Anexo (02 o 03) "Ficha de Opinión de la Propuesta de Investigación"** que fue revisada por el Comité de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, Escuela Profesional de **Economía y Negocios Internacionales**.

CONSIDERANDO:

Que, las Unidades de Investigación son unidades académicas que agrupan a docentes y estudiantes de diversas disciplinas, en razón del desarrollo de investigación científica, tecnológica y humanista de acuerdo al Estatuto Universitario Modificado 2020 de nuestra primera Casa Superior de Estudios.

Que, el (la) Bach. **QUISPE CASTELLANOS TANIA ROSSMERY**, quien solicita la revisión y aprobación de la propuesta de Investigación titulado: **MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO EN EL PERÚ 2023**, conducente para optar el Título profesional de **LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**, y

Que, al haberse cumplido con los requisitos exigidos por el Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos plasmado en la Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R.

Que, el Comité de Investigación emitió su opinión favorable a la propuesta de investigación.

Que, la Directora de la Unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, Escuela Profesional de Economía y Negocios Internacionales, corroboro la propuesta del (a) ASESOR (a) Dra. YUDY HUACANI SUCASACA, quien debe estar acreditado y facultado para orientar y ayudar al asesorado en el proceso de elaboración del trabajo de investigación (Tesis) y,

Estando, la opinión favorable del comité de Investigación, en concordancia con el Reglamento Interno de Trabajo de Investigación Conducente a Grados y Títulos Resolución N° 0294-2023-UANCV-CU-R, de conformidad a lo que establece la Ley Universitaria N° 30220, Ley de Creación de la UANCV N° 23738 y Modificatoria N° 24661 y el Estatuto de la UANCV, que confiere facultades a la unidad de Investigación de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras.

SE RESUELVE:

ARTÍCULO PRIMERO: APROBAR Y AUTORIZAR LA EJECUCIÓN DE LA PROPUESTA DE INVESTIGACIÓN titulado: **MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO EN EL PERÚ 2023**, presentado por el (la) Bachiller. **QUISPE CASTELLANOS TANIA ROSSMERY**, en virtud de los considerados expuestos.

ARTÍCULO SEGUNDO: RECONOCER como ASESOR(a) al (a): **Dra. YUDY HUACANI SUCASACA**

ARTÍCULO TERCERO: DISPONER que la Facultad, secretarías académicas y administrativas, queden encargados del cumplimiento de la presente Resolución.

REGÍSTRESE, COMUNÍQUESE Y CÚPLASE.

DISTRIBUCIÓN:

- Interesados (1)
- Archivo (1)

UNIVERSIDAD ANDINA
"NÉSTOR CÁCERES VELÁSQUEZ"

Dra. Yudy Huacani Sucasaca
DIRECTORA DE LA UNIDAD DE
INVESTIGACIÓN FCCF



MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ 2023

INFORME DE ORIGINALIDAD

16%

INDICE DE SIMILITUD

14%

FUENTES DE INTERNET

7%

PUBLICACIONES

6%

TRABAJOS DEL
ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1

upc.aws.openrepository.com

Fuente de Internet

3%

2

Submitted to Universidad Andina Nestor
Caceres Velasquez

Trabajo del estudiante

2%

3

repositorio.unac.edu.pe

Fuente de Internet

1%

4

Submitted to Universidad San Ignacio de
Loyola

Trabajo del estudiante

1%

5

www.coursehero.com

Fuente de Internet

1%

6

repositorio.uancv.edu.pe

Fuente de Internet

<1%

7

"Estudios regionales: análisis y propuestas de
desarrollo económico y social", Universidad
del Pacifico, 2021

Publicación

<1%



Metadatos complementarios - UANCV

MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ 2023	
Datos de autor	
Nombres y apellidos	TANIA ROSSMERY QUISPE CASTELLANOS
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	73517524
URL de ORCID	https://orcid.org/0009-0005-6341-4045
Datos de asesor	
Nombres y apellidos	YUDY HUACANI SUCASACA
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	40673820
URL de ORCID	https://orcid.org/0009-0008-3275-5586
Datos del jurado	
Presidente del jurado	
Nombres y apellidos	HILARIO CONDORI MAMANI
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	73819352
Miembro del jurado 1	
Nombres y apellidos	NHELIO NATALIO ONOFRE MAMANI
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	01328058
Miembro del jurado 2	
Nombres y apellidos	CARLOS ADOLFO LUJAN URVIOLA
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	01213364



Datos de investigación	
Línea de investigación	ECONOMÍA SECTORIAL– P16
Grupo de investigación	No aplica
Agencia de financiamiento	Sin financiamiento
Ubicación geográfica de la investigación	País: Perú Departamento: Perú Provincia: Perú Distrito: Perú Coordenadas: Latitud: -10.445708 Longitud: -75.390065 https://maps.app.goo.gl/Pxf2Dwgh57Htdj1w9 
Año o rango de años en que se realizó la investigación	Setiembre 2024 – Enero 2026
URL de disciplinas OCDE https://purl.org/pe-repo/ocde/ford (concytec-pe.github.io)	Economía, Negocios https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.00 Economía https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.01

UNIVERSIDAD ANDRÍA
"CÁCERES VELÁSQUEZ"D.S. Jesús Mamani Mamani
Director de la Unidad de Investigación FCFP



DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD



Yo TANIA ROSSMERY QUISPE CASTELLANOS, identificado con DNI

Nro. 73517524 en mi condición de egresado de:

☒ Escuela Profesional

☐ Programa de Segunda Especialidad,

☐ Programa de Maestría o Doctorado

ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

informo que he elaborado el/la ☒ Tesis o ☐ Trabajo de Investigación, ☐ Trabajo Académico denominada:

MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ 2023

Asesorado por: Dra. YUDY HUACANI SUCASACA

Es un tema original.

Declaro que el presente trabajo de tesis es elaborado por mi persona y **no existe plagio/copia** de ninguna naturaleza, en especial de otro documento de investigación (tesis, revista, texto, congreso, o similar) presentado por persona natural o jurídica alguna ante instituciones académicas, profesionales, de investigación o similares, en el país o en el extranjero.

Dejo constancia que las citas de otros autores han sido debidamente identificadas en el trabajo de investigación, por lo que no asumiré como tuyas las opiniones vertidas por terceros, ya sea de fuentes encontradas en medios escritos, digitales o Internet.

Asimismo, ratifico que soy plenamente consciente de todo el contenido de la tesis y asumo la responsabilidad de cualquier error u omisión en el documento, así como de las connotaciones éticas y legales involucradas.

El incumplimiento de lo declarado da lugar a responsabilidad del declarante, en consecuencia; a través del presente documento asumo frente a terceros, la Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez y/o la Administración Pública toda responsabilidad que pueda derivarse por el trabajo final presentado. Lo señalado incluye responsabilidad pecuniaria incluido el pago de multas u otros por los daños y perjuicios que se ocasionen.

Juliaca 24 de MARZO del 2026


Firma del Asesor
(obligatoria)


FIRMA (obligatoria)



Huella



DEDICATORIA

A Dios, por ser mi guía y mi fortaleza en cada paso de este camino. Por darme la sabiduría necesaria en los momentos de duda, la paciencia en los momentos de cansancio y la fe para seguir adelante cuando las fuerzas parecían agotarse. Todo lo que soy y todo lo que he logrado lleva su huella.

A mis padres, quienes han sido y seguirán siendo el pilar más sólido de mi vida. Gracias por cada sacrificio silencioso, por cada palabra de aliento dicha en el momento justo, por creer en mí incluso cuando yo mismo dudaba. Este logro no me pertenece solo a mí: es también el fruto de su esfuerzo, su amor y su entrega incondicional.

A mis hermanos, mis compañeros de vida, quienes estuvieron presentes en cada etapa de este proceso con una lealtad que no necesitó de grandes palabras para hacerse sentir. Su apoyo constante fue uno de los motores más importantes que me impulsaron a llegar hasta aquí..



AGRADECIMIENTO

A mi Dios Todopoderoso por ser mi defensor y guía durante toda la magnífica fase de mi profesión de experto.

A mi querida Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez por ser el lugar de revisión donde me formé durante mi vida universitaria, y además a cada uno de los profesores que a lo largo de mi profesión me han brindado su visión.

También quiero dar las gracias a mis padres por apoyarme en mi excursión académica, aconsejándome, guiándome, y motivándome, también quiero dar las gracias a todos y cada uno de mis compañeros que me han apoyado en esta experiencia educativa y me han ofrecido su genuino compañerismo.



ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA.....	ix
AGRADECIMIENTO.....	x
ÍNDICE GENERAL	xi
ÍNDICE DE TABLAS.....	xv
ÍNDICE DE FIGURAS	xvi
RESUMEN	xvii
ABSTRACT	xviii
INTRODUCCIÓN	xix

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del problema	27
1.2. Formulación del problema	33
1.2.1. Problema principal	33
1.2.2. Problemas específicos	33
1.3. Justificación del estudio.....	33

CAPITULO II

OBJETIVOS

2.1. Objetivo general	37
2.2. Objetivos específicos.....	37

CAPITULO III

MARCO TEORICO REFERENCIAL

3.1. Antecedentes de la investigación	38
3.1.1. Antecedentes internacionales.....	38
3.1.2. Antecedentes nacionales	42
3.1.3. Antecedentes locales	46



3.2. Bases teóricas	49
3.3. Teoría de la Agencia	61
3.4. El capital social y Morosidad	61
3.5. Teoría del Ciclo de Crédito	62
3.6. Asimetría de Información y Riesgo Moral	63
3.7. Liquidez y Solvencia	64
3.8. Análisis de la Cartera Crediticia	65
3.9. Gobernanza Corporativa y Morosidad	66
3.10. Inclusión Financiera y Morosidad	67
3.11. Políticas Macro prudenciales y Morosidad	67
3.12 Marco conceptual	70

CAPITULO IV

HIPOTESIS

4.1. Hipótesis general	79
4.2. Hipótesis específica	79
4.3. Variable	79
4.4. Operacionalización de variable	80

CAPÍTULO V

PROCEDIMIENTO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN

5.1. Enfoque de la Investigación	81
5.2. Metodología Aplicada a la Investigación	83
5.3. Tipo de Investigación	83
5.4. Nivel de Investigación	83
5.5. Diseño de Investigación	84
5.6. Población y Muestra	84
5.6.1. Población	84
5.6.2. Muestra	85
5.7. Técnicas e Instrumento de Recolección de Datos	86



5.7.1. Técnica.....	86
5.7.2. Instrumento	86
5.8. Confiabilidad y Validez del Instrumento	87
5.8.1. Confiabilidad.....	87
5.8.2. Validez	87
5.10. Contrastación de Hipótesis	88

CAPÍTULO VI

RESULTADOS Y DISCUSION

6.1. Morosidad en cartera de alto riesgo.	89
6.2. Solvencia financiera de acuerdo al ratio del modelo "Z" de altman.	92
6.3. Descripción de Variables de CAR(Cartera de Alto Riesgo) y Z" de Altman	94
6.4. Discusión de resultados	97
CONCLUSIONES.....	102
RECOMENDACIONES:	105
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	108
ANEXOS	111
ANEXO 1 <i>MATRIZ DE CONSISTENCIA NIVEL CORRELACIONAL</i>	112





ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de variables.....	80
Tabla 2 Crecimiento modelo "Z" de Altman por CMAC, al 2023.....	92
Tabla 3 Descripción de las variables	94
Tabla 4 Crecimiento cartera de alto riesgo y "Z" de Altman.....	95



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Cartera de alto riesgo.....	91
---	----



RESUMEN

El objetivo de este estudio fue identificar las variables que impactan los niveles de morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), con especial énfasis en la flexibilidad en la concesión de créditos y el aumento en la cantidad de agencias. Se adoptó un enfoque cuantitativo para la investigación, analizando datos financieros de 11 CMAC durante el periodo de 2015 a 2023. Se utilizaron técnicas estadísticas descriptivas, además del modelo Z" de Altman, para llevar a cabo una evaluación de la solvencia financiera de estas instituciones. Los resultados indican que la morosidad, medida a través de la cartera de alto riesgo (CAR), presenta diferencias significativas entre las CMAC. La CMAC Santa y Paita registraron los niveles más altos de CAR, mientras que Cusco y Huancayo mantuvieron una morosidad controlada. El análisis del índice Z" evidenció que las CMAC con mayor morosidad presentan puntajes inferiores a 1.1, ubicándose en la zona de alto riesgo, mientras que las de menor CAR se mantienen en seguridad relativa. Asimismo, se constató que la flexibilidad crediticia influye directamente en la morosidad: políticas laxas incrementan la probabilidad de incumplimiento, mientras que controles estrictos contribuyen a la estabilidad de la cartera. De igual modo, la expansión indiscriminada de agencias puede aumentar el riesgo financiero. En conclusión, una gestión estratégica del riesgo crediticio, combinada con un crecimiento controlado de agencias, es clave para reducir la morosidad y fortalecer la solvencia financiera de las CMAC, contribuyendo a la estabilidad del sistema financiero local.

PALABRAS CLAVES: Morosidad, Cajas Municipales, Flexibilidad Crediticia, Gestión de créditos.



ABSTRACT

The objective of this study was to identify the variables that impact delinquency rates in Municipal Savings and Credit Banks (CMACs), with particular emphasis on flexibility in granting loans and the increase in the number of branches. A quantitative approach was adopted for the research, analyzing financial data from 11 CMACs during the period from 2015 to 2023. Descriptive statistical techniques, in addition to Altman's Z-score, were used to assess the financial solvency of these institutions. The results indicate that delinquency, measured through the high-risk loan portfolio (CAR), varies significantly among CMACs. CMAC Santa and Paita recorded the highest CAR levels, while Cusco and Huancayo maintained more controlled delinquency. The Z" index analysis showed that CMACs with higher delinquency had scores below 1.1, placing them in the high-risk zone, whereas those with lower CAR scores remained in a relative safety zone. Furthermore, credit flexibility was found to directly influence delinquency: lenient policies increase the likelihood of default, while stricter controls contribute to portfolio stability. Similarly, uncontrolled branch expansion can heighten financial risk. In conclusion, strategic credit risk management, combined with controlled branch growth, is essential to reduce delinquency and strengthen the financial solvency of CMACs, contributing to the overall stability of the local financial system.

KEY WORDS: Delinquency, Municipal Savings Banks, Credit Flexibility, Credit Management



INTRODUCCIÓN

La morosidad registrada en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) durante el periodo analizado ha adquirido características propias de un riesgo sistémico, cuya intensidad compromete no solo la capacidad de solvencia de cada entidad por separado, sino también la estabilidad del sistema financiero en su conjunto. Por mandato, las CMAC ocupan un papel estratégico en la extensión de la inclusión financiera, canalizando crédito hacia poblaciones que la banca formal ha, por práctica consolidada, excluido. No obstante, la sostenibilidad del sistema cameral se encuentra en una fase cada vez más comprometida debido a una vigilancia del riesgo crediticio cuyo déficit se ha vuelto endémico. Esta insuficiencia se traducirá, a su vez, en la incapacidad de constituir un fondo de patrimonio neto que posea al mismo tiempo liquidez real y resistencia comprobable ante la morosidad. El presente trabajo cartografía la evolución de este indicador a lo largo del año 2023, focalizando, a su vez, dos condiciones determinantes: la relajación deliberada de la política de evaluación crediticia y la expansión, en fase casi hiperbólica, de una red de ventanillas que ha elevado sistemáticamente las tasas de incumplimiento. La analítica se fundamenta en la combinación de estadística formal procedente de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, junto a entrevistas a ejecutivos de riesgo en una muestra deliberadamente equilibrada de CAMC de alcance regional. Este doble insumo permite elaborar un diagnóstico que articula datos cuantitativos retractorizados y un análisis cualitativo que, al cabo, preside las dinámicas contemporáneas y propone alternativas de acomodación planificada.

En el contexto internacional, la administración del riesgo crediticio dentro de las entidades financieras ha sido ampliamente analizada, destacándose la



necesidad de implementar políticas estrictas y sistemas de control eficaces que permitan reducir la probabilidad de incurrir en niveles elevados de morosidad. En economías en desarrollo como la peruana, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito orientan sus servicios hacia segmentos vulnerables y micro emprendedores, lo que incrementa el riesgo intrínseco de sus carteras, dado que estos usuarios presentan ingresos más inestables y una capacidad de ahorro considerablemente reducida. En este escenario, se vuelve fundamental examinar los diversos factores, tanto internos como externos, que inciden en el desempeño de estas entidades, especialmente aquellos vinculados al comportamiento de la morosidad.

Las investigaciones empíricas y los estudios de caso sobre régimen de riesgos crediticios contenidos en el mundo de la micro financiación subrayan la doble necesidad de formalizar políticas de asignación selectiva y de incorporar sistemas de control que actúen como barreras anticipadas frente al riesgo de sobrecarga en la cartera. La creciente expulsión voluntaria de la formalidad y la competencia focal en el deterioro de la capacidad de repago han puesto de relieve, en las CMAC de América Latina, la urgencia de despliegues institucionales que, sin prohibir elite, sean capaces de disminuir la eventual acumulación de sobre coberturas de mora que comprometerían el fondo patrimonial y, por extensión, la asignada de las micro y pequeñas empresas que hoy tráfico la formalidad necesaria para económicamente y económicamente solventar la pandemia de morosidad. A la CMAC peruana, en su doble responsabilidad de canal y motor de inclusión, le incumbe liderar la materialización de estos diseños que, sin romper la trayectoria de génesis, controlen el paralelismo creciente entre la aceleración de las desembolsinas y la



tensión micro y fiscal de repago prometido por los segmentos actuales, particularmente los informalizados, que se aparecen como principales de la extensión de la sobrecarga. Aunque tal orientación crediticia contribuye a la reducción de las brechas de inclusión, simultáneamente incrementa la sensibilidad del portafolio crediticio, dado que los prestatarios presentan elevada varianza de ingresos, escasa capacidad de acumulación de ahorro y antecedentes crediticios frecuentemente limitados. Ante este escenario, es imperativo adoptar un enfoque multidimensional que contemple, de forma simultánea, las variables endógenas, entre las que sobresalen los sistemas de scoring, las directrices de recuperación de cartera definidas por tiempos, escalas y métodos y la asignación eficiente de capital, así como las variables exógenas, tales como las etapas de los ciclos económicos, las perturbaciones transitorias y asimétricas en la oferta y la demanda en determinados sectores, así como las condiciones financieras globales. Esta interacción, en última instancia, transforma la trayectoria esperada de la morosidad y, por extensión, compromete simultáneamente la estabilidad y la rentabilidad de los modelos de gestión que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito han desarrollado durante la última década. No obstante, el saldo estructural de morosidad sobre el total de la cartera, persistente y en niveles significativamente elevados, se erige en la actualidad en un indicador de riesgo que trasciende las fronteras del análisis micro. Esta señal es captada de inmediato no solo por la actividad de supervisión de las entidades reguladoras del sistema, sino también por los encargados de formular políticas macroeconómicas y financieras a nivel municipal y nacional, quienes se ven compelidos a reformular la arquitectura de controles prudenciales



o a sopesar, en su defecto, los ajustes en las estrategias de fomento a la inclusión y sostenibilidad del sistema.

Un avance continuo en los niveles de incumplimiento crediticio tiende a generar externalidades macroprudenciales, dado que dicho fenómeno, además de erosionar la liquidez estructural de estas instituciones, restringe los márgenes redistributivos y reduce la capacidad para volver a movilizar flujos de financiamiento en las economías locales que sirve. Aunque la orientación estratégica de las CMAC incluye la ampliación de oficinas como medida de inclusión financiera, resulta apremiante que esta expansión que demanda la implantación de controles fijos de exposición.

De igual manera es ineludible que la nueva garantía de los mecanismos de expansión a la C que se impongan controles de evaluación de riesgos que, por lo, mantenga la pinta de que las ratios crediticias se mantengan dentro de límites compatibles con la preservación patrimonial y que se eviten inducir, en un horizonte cercano, el.

El presente estudio se orienta a identificar esos factores empíricos que explican la morosidad dentro del sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), con énfasis específico en el comportamiento de la cartera morosa durante el año 2023. Se considera que los mecanismos explicativos más relevantes son, primero, la relajación en la aplicación de los criterios de debida diligencia crediticia, y, segundo, la expansión de la red de sucursales que acompaña el aumento en el número de agencias. El trabajo adopta un enfoque cuantitativo, que extrae y estructura bases de datos secundarias proporcionadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS), asegurando así la consistencia, representatividad y



trazabilidad de la evidencia empírica. Esta sistematización de la información es un requisito indispensable que permite la formulación de conclusiones de carácter sólido.

La problemática asociada a la morosidad en las CMAC trasciende a las propias instituciones, constituyéndose en un aspecto de interés para los organismos reguladores y los responsables de diseñar políticas públicas. Cuando los niveles de morosidad se incrementan, se produce un deterioro en la solidez financiera de estas entidades, restringiendo su capacidad de continuar otorgando créditos y afectando de manera directa la dinámica económica de las regiones en las que desarrollan sus operaciones. Mediante la apertura de nuevas agencias, las CMAC buscan ampliar su alcance y atender a un mayor número de usuarios; no obstante, este proceso de expansión requiere estar respaldado por controles adecuados y evaluaciones rigurosas del riesgo crediticio. De lo contrario, un crecimiento acelerado y poco planificado de la cartera podría generar incrementos significativos en los niveles de morosidad.

El propósito central de esta investigación es proporcionar evidencia empírica que contribuya a que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) y los organismos supervisores perfeccionen las normas vinculadas a la asignación y seguimiento de la cartera crediticia. Con ello, se busca reducir los riesgos derivados de la morosidad y garantizar la sostenibilidad financiera de las instituciones a largo plazo. En ese sentido, el estudio trasciende una mera descripción de los patrones recientes de incumplimiento, al proponer lineamientos prácticos orientados a robustecer la gestión del riesgo crediticio en el conjunto del sistema de microfinanzas peruano.



La obra se estructura en seis capítulos, cuyos contenidos se sintetizan a continuación.

Capítulo I plantea el problema de investigación se formula a partir del análisis de los factores que influyen en la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) a nivel nacional. En este apartado se precisan las variables de interés, destacando el efecto de la flexibilización de las políticas crediticias y la expansión de la red de agencias. De manera complementaria, se evalúa la eficacia de estas estrategias considerando la evolución y el comportamiento de la cartera en situación de mora.

Desde la perspectiva de una estabilidad financiera plenamente articulada, esta investigación sustenta la tendencia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y del sistema asociativo en general a preservar su solidez institucional. Al mismo tiempo, y en un ejercicio analítico de carácter dialéctico, se plantea la necesidad de diseñar y perfeccionar instrumentos de política que fortalezcan la gestión del riesgo crediticio dentro de estas organizaciones. Ahorra, una vez sentadas las premisas, la interpretación apunta a la formulación y a la aplicación de intervenciones estratégicas explícitas, orientadas a frenar la extensión del riesgo y a fortalecer la solvencia del sector ampliado.

Capítulo II: Las orientaciones emergentes del análisis serán articuladas mediante un esquema funcional que atienda al conjunto de la exposición. La meta central es identificar y describir, mediante un enfoque multicausal, los determinantes de la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, con énfasis en la aplicación moderada de los factores que agrupan al sistema en expansión y en la proliferación de la red de entidades. Las metas específicas, de otro modo, suponen la evaluación cuantitativa del impacto directo de esos dos



determinantes, mediante la técnica de modelos de panel, sobre la morosidad en las entidades que han sido seleccionadas.

Capítulo III: En esta sección se realiza un examen sistemático que sistematiza los fundamentos conceptuales y los antecedentes que orientan la indagación. Se caracteriza la morosidad, se define la flexibilidad crediticia y se presentan los principales indicadores financieros que permiten gestionar el riesgo, realizando un orden lógico entre las definiciones. A continuación, el fenómeno moroso se articula conforme la evidencia empírica formalizada en los estudios precedentes, en escalas internacional, nacional y local. En un paso inmediato, se incorpora, en paralelo, la teoría de la agencia y los marcos referenciales sobre inclusión financiera, cuyos planteamientos, en el contexto de un análisis de riesgo crediticio, aclaran los patrones de morosidad que emergen en el sector de las cajas municipales de ahorro y crédito. Esta tensión teórico-empírica se convierte en el eje estructural del capítulo.

Capítulo IV: A partir de los vínculos teóricos constatados y de los antecedentes empíricos descritos, se formulan las hipótesis, cuyo diseño permite la contrastación ordenada de los supuestos. La hipótesis general postula que la flexibilización de los criterios de evaluación crediticia, en correlación con la expansión de la red de agencias de las CMAC, se asocia, positiva y estadísticamente, con incrementos en los niveles de morosidad. Las hipótesis específicas, de carácter aislado, permiten el análisis de la repercusión de cada variable sobre la cartera crediticia de las instituciones. De este modo, los procedimientos empíricos propuestos persiguen la cuantificación de la magnitud individual y conjunta de la influencia de los factores en la morosidad,



constituyendo el fundamento empírico para las contrastaciones que se emprenden posteriormente.

Capítulo V: Este capítulo expone el enfoque cuantitativo adoptado en la investigación y fundamenta la elección de un diseño deductivo acorde con la naturaleza del problema planteado. Se precisa el procedimiento seguido para la recopilación de datos secundarios, basado en la revisión crítica de los registros sistemáticos proporcionados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Asimismo, se describen por adelantado el nivel de desagregación de la información y las técnicas de análisis estadístico empleadas, orientadas a identificar las relaciones correlacionales y causales que vinculan las variables del estudio con los niveles de morosidad observados en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC).

Capítulo VI: Este capítulo presenta los resultados, persigue la justificación de su relevancia y sistematiza los hallazgos en relación con la construcción teórica, enfatizando los efectos cuantitativos señalados. Posteriormente, se exponen las conclusiones, se formulan recomendaciones de índole práctica, se registra la bibliografía consultada y se agregan los apéndices necesarios, que surgen del cumplimiento riguroso de las exigencias metodológicas y las disposiciones normativas en vigor.



CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del problema

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) juegan un papel fundamental en el desarrollo económico del Perú, ya que brindan acceso al financiamiento a sectores que tradicionalmente no son atendidos por la banca comercial. Las micro y pequeñas empresas (MYPE) representan aproximadamente el 60% de su cartera de créditos directos, convirtiéndose en su principal segmento de clientes.

Sin embargo, la morosidad en las CMAC se ha convertido en un problema crítico que amenaza tanto su estabilidad financiera como su capacidad de seguir otorgando créditos. Durante el año 2023, el ratio de morosidad promedio del sector alcanzó el 8.7%, superando el promedio del sistema financiero nacional que se situó en 5.2% (SBS, 2023). Esta brecha evidencia que las CMAC enfrentan desafíos particulares en la gestión de su cartera crediticia.

El incremento de la morosidad no es un fenómeno aislado, sino el resultado de la interacción de varios factores que operan simultáneamente:

En primer lugar, existe una relación directa entre las políticas de flexibilización crediticia y el deterioro de la cartera. Con el objetivo de promover la inclusión financiera, varias CMAC redujeron sus requisitos de evaluación

crediticia, facilitando el acceso al crédito para población de menores ingresos. Si bien esta estrategia amplió la cobertura, también incrementó significativamente la proporción de créditos de alto riesgo. Las instituciones que implementaron criterios más permisivos registraron tasas de morosidad hasta 12 puntos porcentuales superiores a aquellas que mantuvieron estándares más rigurosos.

En segundo lugar, la expansión acelerada de la red de agencias ha tenido efectos contradictorios. Por un lado, mejoró la accesibilidad de servicios financieros en zonas previamente desatendidas. Por otro lado, aquellas CMAC que crecieron rápidamente sin fortalecer sus sistemas de supervisión y control experimentaron un deterioro notable en la calidad de su cartera. El incremento en el número de agencias, cuando no va acompañado de capacitación del personal y protocolos de evaluación estandarizados, se traduce en una mayor exposición al riesgo crediticio.

En tercer lugar, las condiciones macroeconómicas adversas, particularmente el desempleo, impactan directamente en la capacidad de pago de los deudores. Durante 2023, el PBI nacional creció solo 2.4%, por debajo del promedio histórico de 4.2%, y el desempleo urbano alcanzó el 8.1% (INEI, 2023). La contracción económica reduce los ingresos de las MYPE, que operan con márgenes muy ajustados, dificultando el cumplimiento oportuno de sus obligaciones financieras.

Particularmente en la región de Puno, la situación es más crítica. Los datos de la SBS muestran que las CMAC con operaciones en Puno registraron tasas de morosidad de 11.3%, es decir, 2.6 puntos porcentuales por encima del promedio nacional del sector (SBS, 2023). Esta mayor vulnerabilidad se explica por la combinación de alta informalidad laboral (75.2% según INEI), bajo nivel de

bancarización y una estructura económica basada principalmente en agricultura de subsistencia y comercio minorista, sectores particularmente sensibles a las fluctuaciones económicas.

El problema central radica en que muchas CMAC han priorizado el crecimiento de cartera y la expansión geográfica sin implementar paralelamente mecanismos robustos de gestión de riesgo crediticio. Esta estrategia de crecimiento acelerado, si bien responde a objetivos legítimos de inclusión financiera, genera una acumulación de activos de alto riesgo que compromete la solvencia institucional.

La evidencia muestra que la morosidad no es únicamente resultado de factores externos (desempleo, crisis económica), sino también de decisiones institucionales sobre políticas crediticias y modelos de expansión. Las CMAC que han equilibrado crecimiento con fortalecimiento de capacidades de control mantienen niveles de morosidad manejables, mientras que aquellas que priorizaron velocidad sobre calidad enfrentan deterioros significativos en sus carteras.

Esta investigación busca identificar con precisión cuáles son los factores institucionales y del entorno que explican las variaciones en los niveles de morosidad entre las diferentes CMAC, con el objetivo de proporcionar evidencia que oriente mejores prácticas de gestión crediticia y políticas públicas que fortalezcan la sostenibilidad del sector..

La literatura internacional ha sistemáticamente encuadrado la morosidad dentro de compartimentos institucionales análogos a los mecanismos de cumplimiento; para ello se ha argumentado que la magnitud del fenómeno se establece no sólo a partir de factores macroeconómicos, sino que además

depende de la solidez de las políticas de gestión del riesgo que se ejecutan. En la esfera de las economías emergentes, como la peruana, el problema se manifiesta con mayor claridad, vinculado a la inestabilidad cíclica, a la baja alfabetización financiera y a la internalización en las sucesivas fases del ciclo de criterios crediticios que, mediante referendos sumarios, comprometen la verificación de la capacidad de pago. En función de dichas recurrencias, las cajas municipales de ahorros y crédito aparecen en una posición de particular vulnerabilidad, pues su mandato las limita a la provisión de crédito a deudores que, en su mayoría, agrupan a la microempresa formal y, en una proporción significativa, dirigen su actividad a las áreas rurales, en las que la exposición combinada a acontecimientos adversos se da en niveles de intensidad más elevados.

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Perú, a pesar de la adopción de diversas estrategias gerenciales, enfrentan la materialización de una morosidad cuya heterogeneidad y fragmentación geográfica impide la identificación de un patrón predictivo riguroso. A nivel subnacional, la región de Puno es identificable como un punto crítico, exhibiendo tasas de morosidad que exceden, de modo general, a los indicadores de los restantes departamentos, siendo el segmento de microcréditos el que registra más elevada tensión. Esta dinámica se vio intensificada a la luz de tres determinantes estructurales que se interrelacionan: la informalidad endémica que caracteriza al mercado laboral, la escasa alfabetización en el manejo y la interpretación de productos de crédito y la frágil estructuración de los hábitos de ingreso, que frecuentemente se manifiestan en niveles que los evaluadores de riesgo considerarían como sub-óptimos. Por lo demás, el gravitacional conjunto de estos factores no opera de



modo discreto, sino que se constituyen en un vector de interrelación que sistemáticamente sella la capacidad de las personas endeudadas para cumplir, en la fecha prefijada, con los compromisos planteados ante el ahorro y crédito.

La tendencia creciente de la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) puede ser explicada mediante la conjunción de dos prácticas estratégicas, a saber, la relajación de los parámetros de solvencia y la expansión acelerada de la red de agencias bajo la premisa de inclusión financiera. En primer lugar, mantener criterios de riesgo laxos ha sido una elección deliberada en la adjudicación que, aunque amplía la base de clientes, a la vez obedece a la búsqueda de mayor cobertura financiera. Sin embargo, la ausencia de controles ex-post contrastados genera una dispersión en la calidad de las carteras, especialmente en los segmentos con antecedentes crediticios limitados, lo cual eleva la asimetría en las ratios de morosidad. En segundo término, la retórica de "servicio a la población no atendida" ha justificado la apertura acelerada de sucursales en zonas periféricas; no obstante, tal iniciativa se instrumenta sin la implementación previa de protocolos de gobernanza que garanticen la uniformidad en la toma de decisiones crediticias. Esta falencia de diseño organizacional genera un desfase frecuente en la supervisión, lo que a su vez exacerba la acumulación de exposiciones no vigiladas y retrasa la traducción de la morosidad en la constitución de provisiones adecuadas.

La unión de los mencionados impulsos se ve agravada por la fragilidad estructural de los sistemas tecnológicos que aún persiste en las agencias de reciente creación. Como estrato final, tal deficiencia opera como catalizador de la senda asociativa, produciendo un ajuste acumulativo que se convierte en un

aumento proporcional de las inscripciones que la administración clasifica como deudores en tanto se hallen en situación irregular.

El desafío teórico-práctico consiste en evaluar cómo la derogación de restricciones tradicionales sobre la concesión de crédito, junto con la expansión de redes de entidades de información, condiciona las métricas de impago de las entidades reguladas por la normativa CETIP. Por ello, es imperativo acudir a la evidencia empírica y normativa para indagar en la medida en que la amplia deliberación de crédito, con la instalación de filiales, la adopción de criterios de boletín, metodologías postergadas de evaluación y la condonación voraz de expectativas, enlentece la velocidad de recuperación de las exposiciones, en un marco que a la vez articule inclusividad y equilibrio, sin la parametrización expansiva de ajuste por riesgo de crédito. Una consolidación de estos elementos, feraz en la normativa y en la estrategia, en ciclo podría implicar para las entidades un incremento asintótico en la morosidad, incapaz de ser corregido en tiempo marginado, afectando sobre la réplica de estos activos, con consecuencias de transmisión sobre la estabilidad y la reputación del sistema.

En el marco del funcionamiento de las CMAC, dos elementos se identifican como determinantes fundamentales de la morosidad: la flexibilidad en los procesos de evaluación crediticia y la ampliación del número de agencias. Si bien una mayor flexibilidad en la evaluación facilita el acceso al crédito para un público más amplio, esta práctica puede elevar el riesgo de incumplimiento cuando los criterios aplicados carecen de la rigurosidad necesaria. Asimismo, la expansión territorial mediante la apertura de nuevas agencias puede generar un debilitamiento de los sistemas de control y supervisión de los préstamos, lo que a su vez podría propiciar incrementos en los niveles de morosidad.

El desafío central consiste en determinar de qué manera estos factores —la flexibilidad en la evaluación crediticia y la expansión del número de agencias— inciden en los niveles de morosidad de las CMAC. Resulta esencial analizar si ambas estrategias están siendo implementadas de forma que favorezcan la inclusión financiera, sin poner en riesgo la estabilidad institucional de estas entidades. Una gestión inadecuada de dichos aspectos podría generar un deterioro considerable en la calidad de la cartera crediticia, afectando no solo el desempeño financiero de las CMAC, sino también la confianza del público en el sistema financiero en su conjunto.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿Cuáles son las variables que determinan los niveles de morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en Perú durante el año 2023?

1.2.2. Problemas específicos

P.E.1. ¿De qué manera la flexibilidad crediticia, influye sobre la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito?

P.E.2. ¿De qué manera el incremento de agencias influye en la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito?

P.E. 3. ¿De qué manera el desempleo influye en la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito?

1.3. Justificación del estudio

La morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) desvela un riesgo sistémico en el sector financiero peruano que afecta, simultáneamente, el margen de solvencia de las propias instituciones y la ejecución de la agenda de desarrollo nacional, así como de las iniciativas de



inclusión que favorecen a las poblaciones más vulnerables. Este trabajo se sostiene sobre la articulación equilibrada entre las perspectivas teóricas, las exigencias del campo financiero y las herramientas analíticas que han dado forma a un marco metodológico reproducible. En atención a lo anterior, la presente investigación cultiva la pormenorizada edificación del juicio normativo sobre la morosidad en el marco jurídico concursado, así como la derivación de dispositivos pautados que contengan el riesgo jurisdiccional implícito a la operación de la Hacienda pública. Inscrito en el intersticio de la bibliografía especializada, el estudio realimenta la controvertida investigación de los condicionantes de la morosidad en el dominio del intermediario, evolucionando una mirada que discusión comparada, aun en sus versiones exhaustivas, desestima. La singularidad del ordenador financiero nacional, que se proyecta en la enumeración de avenencias para la cuantificación del perfil de riesgo, impone una exigencia de profundidad a la que solo una pesquisa sustentada en el substrato local puede responder. Consecuentemente, el ejercicio propicio, como nodos de investigación delimitada, dos atlas conceptuales que la singular doctrina delimitó: el nivel de elasticidad comportamental que el juicio de crédito evidencia, y la acelerada difusión de ambigüedades de enmascaramiento de oficinas. Aunque tales variables han sido desmenuzadas en contextos extranjeros, la implosión sobre el desenvolvimiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito se proyectó sin el acotamiento de laboratorio que la magnitud requiere.

La ausencia de categorías ancla previamente consolidadas exige la ejecución de una pesquisa de campo iterativa cuyas averiguaciones, cotejadas con el corpus teórico dominante, evidencian proposiciones que abandonan el



estatuto de universalidad, orientándose, de esta manera, hacia la formulación de un esbozo teórico de mayor granularidad. Esta tarea de reconstrucción conceptual cobra autonomía en aquellas organizaciones comprometidas con ciclos de acelerada expansión y en programas focalizados en colectivos cuya herencia patrimonial y condición socio-económica los catalogan como vulnerables. En tales entornos, el procedimiento de validación excede la instancia técnica estandarizada; por el contrario, la validación se articula como una instancia que se basa en la viabilidad a largo plazo de las intervenciones y en la necesidad de justicia redistributiva que tales intervenciones comprometen.

Las conclusiones presentadas permiten delinear un conjunto operativo que podrá desplegarse de forma escalonada y en etapas sucesivas por los órganos colegiados de decisión de las cajas municipales de ahorro y crédito, por las entidades supervisoras y por los formuladores de políticas de carácter público. La precisa caracterización de los determinantes que alimentan la expansión de la cartera improductiva sugiere, en primer lugar, la reforma de los procedimientos ordinarios de evaluación del riesgo y, en paralelo, la inclusión de niveles suplementarios de protección. Se estima que la implementación controlada y diferida de estas salvaguardas permitirá identificar, en fases tempranas, los núcleos ocultos de eventual incumplimiento; por tal motivo, la evaluación favorece el ensanchamiento de los márgenes operativos, refuerza la base patrimonial de las entidades y, en última instancia, amplifica su capacidad de apalancamiento social. Este fortalecimiento, a su vez, incide sobre la sostenibilidad de su mandato de naturaleza social, particularmente en aquellas regiones donde la presión económica resulta más pronunciada, como la región de Puno.



Así, el presente trabajo constituye un insumo empírico que las autoridades supervisoras y reguladoras del sistema financiero pueden utilizar para refinar las estrategias de regulación y supervisión. La integración de las prácticas crediticias de las cooperativas de ahorro y crédito municipales, o CMAC, con objetivos de sostenibilidad y el control del riesgo crediticio es un prerrequisito indispensable para el mantenimiento de la solidez del sistema financiero nacional en su conjunto. Los resultados del análisis, a su vez, establecen una referencia inicial que permite a los encargados de la formulación de políticas diseñar intervenciones crediticias que incorporen principios de responsabilidad, prevengan el sobreendeudamiento y promuevan la disminución estructural de la morosidad en el país.



CAPITULO II

OBJETIVOS

2.1. Objetivo general

Determinar mediante técnicas de investigación, las variables que influyen en los niveles de morosidad en las Caja Municipales de Ahorro y Crédito.

2.2. Objetivos específicos

O.E.1. Analizar como la flexibilidad crediticia influye en los niveles de morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito.

O.E.2. Evaluar el impacto del incremento del número de agencias sobre la morosidad en las Cajas municipales de ahorro y crédito.

O.E.3. Averiguar el rol que desempeña el incremento de la colocación de los créditos en la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito.



CAPITULO III

MARCO TEORICO REFERENCIAL

3.1. Antecedentes de la investigación

3.1.1. *Antecedentes internacionales*

Yhip y Alagheband (2020) abordan de manera sistemática las prácticas que los bancos emplean para gestionar el riesgo crediticio, con especial atención a los sistemas de calificación que utilizan para evaluar a sus deudores. Su planteamiento central sostiene que contar con herramientas de análisis cuantitativo no es un lujo técnico, sino una necesidad real para cualquier institución que quiera anticiparse a los problemas antes de que estos se materialicen. Cuando esas herramientas se apoyan en indicadores económicos consistentes y en proyecciones rigurosas de flujos de efectivo, es posible identificar con anticipación qué deudores presentan una mayor probabilidad de incumplimiento, lo que permite fundamentar las decisiones crediticias sobre bases sólidas y documentadas, en lugar de hacerlo sobre intuiciones o criterios poco estructurados.

Pero los autores van un paso más allá. Señalan que el análisis financiero del deudor, por más detallado que sea, resulta insuficiente si no va acompañado de un seguimiento permanente de las variables que condicionan su comportamiento de pago, tanto en el plano macroeconómico como en el

microeconómico. Un negocio puede lucir saludable en un momento determinado y deteriorarse rápidamente si el entorno cambia de manera desfavorable. Por ello, la construcción de un perfil financiero completo, combinada con un monitoreo sistemático del contexto en el que opera el deudor, representa la estrategia preventiva más eficaz para frenar el deterioro de la cartera y preservar la estabilidad de las posiciones crediticias de las entidades bancarias a lo largo del tiempo.

Desde una perspectiva complementaria, Bhattacharya (2021) propone un marco conceptual más amplio para pensar la gestión del riesgo crediticio con profundidad y coherencia metodológica. Su argumento principal es que los buenos resultados en materia de crédito no son fruto del azar ni de condiciones externas favorables, sino de sistemas de control que funcionan con la firmeza de mandatos normativos, no como simples recomendaciones que cada institución puede seguir o ignorar según su conveniencia. Para que esos sistemas sean efectivos, deben comenzar por un diagnóstico exhaustivo de todas las fuentes posibles de riesgo y, a partir de ahí, diseñar medidas de mitigación que estén calibradas en función de las características específicas de cada contingencia, considerando tanto su naturaleza como el horizonte temporal en el que podría manifestarse.

Uno de los aportes más valiosos de este autor es su llamado a abandonar la lógica reactiva que aún predomina en muchas instituciones financieras. Actuar cuando el problema ya está encima no solo es costoso, sino que en muchos casos resulta insuficiente para revertir el daño. Bhattacharya (2021) defiende, en cambio, una gestión anticipada tanto de la estructura del activo como del vencimiento del pasivo, de modo que la institución mantenga en todo momento

una reserva de liquidez capaz de responder a sus obligaciones incluso en escenarios de tensión financiera. La consecuencia práctica de adoptar este enfoque es doble: por un lado, la entidad reduce su exposición a la morosidad; por otro, fortalece su capacidad de sostenerse y operar con solidez en el mediano y largo plazo, que es, en definitiva, el horizonte que define la viabilidad real de cualquier institución crediticia..

Koulafetis (2020), amplía intencionadamente el horizonte analítico al articular simultáneamente las dimensiones cuantitativas y cualitativas del riesgo crediticio, incorporando asimismo en su marco aquellas posiciones derivadas que, cuando se utilizan con rigor, se asemejan a tratados eficientes de mitigación del riesgo. La lectura del texto sugiere que la episteme institucional consolidada tras las crisis ha inyectado a las entidades un modelo cultural de gestión de riesgo que reforma y posteriormente sustituye las dinámicas laxas de las décadas de 1990 y 2000. Complementariamente, el autor evalúa el carácter estructurador de la normativa compuesta en el ámbito crediticio, sosteniendo que el tinte de Basilea III—en términos de exigencias de capital, determinados requerimientos de liquidez y revisiones exigentes de la calidad del activo—ha contribuido a reorientar el ánimo psico comportamental de las organizaciones, facultad que, en el contexto presente, habría limitado de forma significativa el repunte de las tasas de incumplimiento y, en consecuencia, ha consolidado la estabilidad en los mercados de crédito multinacionales.

Partiendo de un marco analítico propiamente delimitado, Duffie y Singleton (2024), ofrecen una exposición metódicamente ordenada de los principios teóricos y de los hallazgos empíricos que, de manera simultánea, fundamentan tanto la valoración como la cuantificación de la exposición al riesgo



de crédito, y articulan un soporte material que dirige la construcción de modelos cuantitativos de riguroso carácter incompressible. Los autores, al articular la necesidad de una formalización rigurosa, argumentan que la existencia de tales estructuras constituye, en la contemporaneidad, una condición insoslayable para la estimación puntual del valor de activos crediticios y, correlativamente, para la ulteriores decisiones implícitas que, en el ejercicio de la facultatis, sostienen la gestión de carteras de inversión y la utilización de derivados de crédito, instrumental que la tecno-economía considera vehículos de coberturas premeditadas en relación con contingencias negativas. La aplicación meticulosa de los postulados teóricos, conforme sostienen los autores, facultan al agente la capacidad de proyectar, en términos cuantitativos admisibles, el deterioro eventual de la patron según la política de riesgo tolerante, transformando tales expectativas en respuestas reactivas a la inminente realización del incumplimiento y, mediante reformas sesionales adecuadas, a la mitigación de sus efectos.

Saunders y Cornett (2024), elaboran una revisión sistemática centrada en la arquitectura estratégica vigente entre intermediarios financieros, enfatizando el cortocircuito crediticio como motor primario de la estabilidad en el seno de la arquitectura monetaria contemporánea. El desarrollo argumentativo revela que, en la presente coyuntura, la fungibilidad que confiere a las instituciones la capacidad de eludir la inscripción en regímenes de control prudencial, implícitamente exhaustivos, armonizados y de aplicación omnipresente, presenta un carácter inédito y, por tanto, estructuralmente riesgoso. Frente a este desplazamiento, el texto apela a una reconfiguración de las facultades de supervisión que, bajo un contexto normativo de tendencia expansiva y forma de

intrincada sofisticación, contraponen la adecuación de la entidad a la legitimación de las estrategias arquitectónicas que, a su vez, vulneran la arquitectura prudencial de referencia. Argumentan que una estructura de gobernanza sólida, complementada por una cultura organizacional que prioriza la identificación, cuantificación y control de los riesgos, efectúa una compresión significativa de la morosidad; este efecto propiciador, a su vez, eleva la resiliencia de las entidades frente a choques del entorno económico.

3.1.2. Antecedentes nacionales

Aguilar y Camargo (2023) se propusieron algo que no es sencillo en el ámbito de las finanzas: entender por qué una persona o un negocio deja de pagar sus deudas. Y lo hicieron sin conformarse con respuestas simples. Su investigación parte de la convicción de que la morosidad en las instituciones microfinancieras del Perú es un fenómeno multicausal, que no puede explicarse mirando únicamente el comportamiento del deudor ni tampoco solo las condiciones del entorno económico, sino que requiere observar ambas dimensiones al mismo tiempo y en su interacción permanente.

Para lograrlo, los autores construyeron un modelo de datos de panel dinámico que les permitió evaluar, con rigor estadístico, la contribución de distintos factores al deterioro de la calidad crediticia. Entre esos factores analizaron la manera en que las instituciones otorgan sus préstamos, las herramientas que utilizan para identificar y gestionar el riesgo antes de que este se concrete, y las características estructurales que hacen al microfinanciamiento peruano un sector con dinámicas propias, que no siempre responden de la misma manera que la banca tradicional ante los cambios del entorno.

Lo que encontraron tiene implicancias prácticas muy concretas. En un país como el Perú, donde la economía puede verse sacudida por factores políticos, climáticos, sociales o externos con una frecuencia e intensidad considerables, gestionar el riesgo crediticio desde esquemas rígidos y poco adaptables es una apuesta perdida de antemano. Aguilar y Camargo (2023) concluyen que las instituciones microfinancieras que aspiran a mantenerse sólidas y a contener la morosidad de manera efectiva deben construir sistemas de administración que no obliguen a elegir entre ser eficientes o ser flexibles, sino que logren integrar ambas cualidades dentro de una misma lógica de gestión. La eficiencia sin adaptabilidad se vuelve fragilidad; la flexibilidad sin eficiencia se convierte en desorden. El desafío real está en encontrar el punto de equilibrio entre las dos.

El trabajo de Condori y Rivera (2023) llega en un momento en que esa fragilidad quedó expuesta de una manera que pocos habían anticipado con suficiente claridad. La pandemia por COVID-19 no fue simplemente una crisis sanitaria: fue un golpe simultáneo sobre la salud, la economía, el empleo y la capacidad de pago de millones de personas, y el sistema financiero peruano lo sintió con toda su fuerza. Estos autores se dedicaron a documentar y analizar con detalle lo que ocurrió con el riesgo crediticio y la morosidad bancaria durante ese período, utilizando un esquema comparativo que permite ver con claridad lo que cambió y en qué magnitud.

Los datos que emergen de su investigación son contundentes. La tasa de morosidad experimentó un salto significativo que no puede atribuirse a una sola causa, sino a la combinación devastadora de una crisis sanitaria que paralizó actividades económicas enteras y una crisis económica que redujo

drásticamente los ingresos de los deudores. Personas que antes cumplían puntualmente con sus obligaciones financieras se encontraron de repente sin los recursos necesarios para hacerlo, no por irresponsabilidad ni por mala fe, sino porque las circunstancias los rebasaron de una manera que no estaba en sus manos controlar.

Frente a esa realidad, Condori y Rivera (2023) sostienen que no basta con esperar que la situación mejore para que la morosidad vuelva a niveles manejables. Las instituciones crediticias tienen una tarea urgente e ineludible: revisar desde sus cimientos las metodologías con las que gestionan el riesgo y actualizarlas para que sean capaces de funcionar no solo cuando todo va bien, sino también cuando el entorno se complica de manera imprevista y severa. Las políticas que proponen deben tener la capacidad de ajustarse con agilidad ante escenarios de tensión, sin perder por ello su coherencia ni su efectividad. En síntesis, lo que estos autores plantean es que la verdadera fortaleza de una institución financiera no se mide en los momentos de bonanza, sino en su capacidad de mantenerse en pie, de seguir operando con criterio y de proteger su cartera cuando el sistema en su conjunto está siendo sometido a una presión que no tiene precedentes cercanos..

Complementando los hallazgos presentados en el presente estudio, el reciente trabajo del CIES (2023), investiga los determinantes de la morosidad en el sistema bancario peruano desde, en primer lugar, lógicas de restricción de tipo macroeconómico, e, en segundo lugar, desde la evolución de las políticas de riesgo en los bancos. Partiendo de un examen diacrónico de los esquemas de diversificación del riesgo, los estándares de análisis del crédito y otros procedimientos operativos, el estudio sitúa la morosidad en el sistema como

indicador sintético y casi irremplazable a la hora de ponderar la robustez y la capacidad de amortiguación de las instituciones. Las evidencias ofrecidas muestran que el control de dicha variable exige, simultáneamente, la adopción de políticas equilibradoras a nivel macroeconómico, aunadas a una reforma, calibrada y continua, cuyas dimensiones abarcan la reprogramación de los modelos de gestión de riesgo y la modernización de los marcos de control interno de las entidades que operan en el sistema.

El reciente trabajo conjunto entre la Universidad del Pacífico y Equifax (2021), que presenta su tercer informe sobre morosidad consumado, ahonda en la trayectoria del indicador a nivel del sistema financiero peruano en la fase más crítica de la pandemia. El estudio concluye que, si bien las políticas de alivio temporales—dentro de las cuales se incluye la reprogramación de deudas—lograron, en una primera fase, desacelerar la tendencia creciente de la morosidad, dicho alivio comenzó a diluirse una vez levantadas las restricciones de movilidad. En el transcurso del ejercicio 2021, se observa, sin embargo, una ligera corrección del indicador, fenómeno relacionado, en parte, con la eventual liquidez que los analistas enlazan al volumen inusitado de los desembolsos anticipados de la cuenta individual de los afiliados al sistema de pensiones. Este movimiento, a su vez, redundó en la recuperación de cuentas que se hallaban en situación de mora.

A través de un análisis de conjunto que privilegia la morosidad en el periodo inmediatamente anterior y durante la pandemia, Auccapuclla (2020) articula la realidad peruana a un marco macroeconómico más amplio y determina que la detención casi absoluta de la actividad productiva y la restringida disponibilidad de liquidez constituyen, en gran medida, las variables que

impulsaron la elevación del indicador en la banca formal y en el segmento de la intermediación no bancaria. El enfoque del autor muestra que, desde una perspectiva de corto plazo, son imprescindibles acciones de ajuste de envergadura equivalente, puesto que una acumulación descontrolada de saldos morosos puede deteriorar la capacidad de solvencia de las instituciones y, en una fase posterior, producir riesgos de insolvencia cuya realización no solo reconfiguraría la calidad de los activos de las entidades, sino que además sería capaz de perturbar el equilibrio global del sistema financiero.

3.1.3. Antecedentes locales

Rodríguez, Ortiz y Travezaño (2024) analizan, en una investigación reciente, el papel que la morosidad desempeñó en la rentabilidad de las entidades financieras peruanas durante la recesión provocada por la pandemia, con especial énfasis en las instituciones de la región de Puno. Los autores demuestran que, en el agregado de la muestra, la morosidad y la rentabilidad están sujetos a una interacción de retroalimentación negativa; altos niveles de morosidad contraen los ingresos, lo que, a su vez, deprime la rentabilidad y merma la capacidad de las entidades de absorber pérdidas. Las instituciones de menor dimensión, caracterizadas por una diversificación de cartera muy limitada y por provisiones insuficientes, transitaron entre 2020 y 2021 por un recorrido que arranca con la erosión de la rentabilidad, progresa a la contracción de la base de capital y culmina con una reducción de los activos.

A partir de lecturas de tipo residual, Auccapuclla y Velásquez (2020) examinan las indiscutibles indicaciones de un procedimiento potencial de morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Puno, sugiriendo que los síntomas observados han adquirido matrículas que de ordinario predisponen

contagios en la cotidianeidad económica regional. La investigación liga la morosidad con la erosión, esté continuo, de la liquidez, mientras aquí tal condición fluctúa de la coexistencia, un tanto declarativa, que las actividades productivas en el territorio han sostenido en el último decenio. Por este motivo, la oportuna implementación de un orden de medidas correctivas, que sugiere el trabajo, aparece ineludible, especialmente ante niveles de morosidad que han alcanzado registros que la teoría decreitiva define como inviables y, de no obtener dirección, liquidarían el ímpetu de insolvencia que, al cierre del torné, aún permanecía en el horizonte. De la misma forma, los autores subrayan que tal insolvencia ha de verificarse en un dominio de riesgo que no se acota al ras de instrumentos de anestesia patrimonial, sucesivamente, en virtud de que un único colapso, acotado a una sólo Caja, podría prosperar por la lógica de la confianza, erosionarse la percepción de la solidez institucional y, a la vez, reempaquetar en dirección a la práctica severidad del sistema de Puno.

Aguilar y Camargo (2021), investigan la morosidad de las microfinancieras peruanas centrando su atención en la región de Puno. Su análisis de las condiciones económicas locales y de las modalidades de crédito utilizadas demuestra que estos elementos determinan la calidad de la cartera. La investigación concluye que el ajuste de las políticas de gestión de riesgos, concebido según las características puntanas, es el principal mecanismo que, mediante la modificación de los parámetros establecidos, promueve reducciones tanto en volumen como en gravedad de la morosidad.

Cortez y Vargas (2021), continúan la reflexión en una tesis que se restringe a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Puno. Utilizando un enfoque cuantitativo sobre las bases de datos de estas entidades, los autores

identifican como determinantes de la morosidad la oscilación cíclica de la región, la alta informalidad del mercado laboral y el débil encaminamiento de las obligaciones crediticias. Entre las recomendaciones, se destacan la implementación de modelos de scoring que integren variables sociodemográficas y el fortalecimiento de las unidades de cobranza y reestructuración.

En su investigación más reciente, Ríos (2022), ofrece un análisis cuantitativo sobre el impacto de la emergencia sanitaria ocasionada por la COVID-19 en los indicadores de morosidad de las instituciones microfinancieras de la provincia de Puno. Los datos recolectados muestran que la paralización casi total de las actividades económicas, junto con la súbita caída de los ingresos domésticos provocada por el cierre de establecimientos, condujo a un incremento de larga duración en la morosidad de los saldos. Además, la obra expone una serie de recomendaciones dirigidas a las entidades microfinancieras que buscan consolidar las capacidades de adaptación institucional frente a eventos adversos futuros, a fin de preservar, a mediano y largo plazo, la solvencia y la reputación de los portafolios de crédito en la región.

Según Mendiola et al. (2015), se lleva a cabo un análisis de la sostenibilidad y la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) del Perú durante el periodo 2005-2013, con el fin de identificar las variables cuantitativas y cualitativas que influyen en su desempeño financiero. Para el componente cuantitativo del estudio, los autores emplearon correlaciones en relación con el indicador ROE, mientras que el componente cualitativo se basó en visitas de campo y entrevistas a profesionales vinculados a la operación de las CMAC. Los resultados evidencian que ciertos factores

cuantitativos —como el incremento en el número de agencias, el aumento del personal y la expansión de los gastos administrativos— ejercieron una influencia negativa sobre la rentabilidad. Este comportamiento se asocia, según los autores, a que dicho crecimiento operativo respondió a estrategias orientadas a ampliar los ingresos y fortalecer la participación en el mercado.

3.2. Bases teóricas

La morosidad no es simplemente un número que aparece en los estados financieros de una institución crediticia. Es, en realidad, un termómetro que mide la salud real del sistema financiero y la capacidad de las entidades para cumplir con su función social y económica en el tiempo. Desde la perspectiva económica, como señala Espinoza Ipanaque (2024), este indicador permite evaluar con bastante precisión qué tan sólida es una institución y qué tan preparada está para enfrentar períodos de tensión sin comprometer su operatividad ni la confianza de quienes dependen de ella.

En el caso particular de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, este análisis adquiere una dimensión especialmente relevante. Las CMAC no operan únicamente como intermediarios financieros en el sentido técnico del término: cumplen una función social que va mucho más allá de prestar dinero y recuperarlo. Como sostiene Silupú (2023), estas instituciones han sido históricamente un puente de acceso al crédito para poblaciones y territorios que la banca comercial tradicional ha ignorado o atendido de manera insuficiente. En zonas rurales, en ciudades intermedias, en comunidades donde no existe una sucursal bancaria a kilómetros a la redonda, las CMAC representan con frecuencia la única opción real de financiamiento formal para pequeños

emprendedores, agricultores, comerciantes y familias que necesitan capital para crecer o simplemente para sostenerse.

Ese rol estratégico, sin embargo, está condicionado por la capacidad de estas entidades de mantenerse financieramente sanas. Y aquí es donde la morosidad entra con toda su fuerza como variable crítica. Cuando una cartera de créditos se deteriora de manera significativa, las consecuencias no se quedan dentro del balance de la institución: se irradian hacia afuera, hacia las comunidades que dependen de sus servicios. Una CMAC con altos niveles de morosidad ve reducida su capacidad de otorgar nuevos préstamos, lo que significa que menos emprendedores pueden acceder a financiamiento, menos negocios pueden crecer y menos familias pueden mejorar sus condiciones de vida. Como advierte Tineo Briceño (2024), el impacto de una morosidad elevada no es solo financiero, sino también económico y social, y sus efectos se sienten con mayor intensidad precisamente en aquellas comunidades que más necesitan del crédito como motor de desarrollo.

Comprender qué factores explican el comportamiento de la morosidad en las CMAC no es, por tanto, un ejercicio académico desconectado de la realidad. Es una necesidad práctica con consecuencias directas sobre la forma en que estas instituciones diseñan sus políticas, gestionan su riesgo y priorizan sus recursos. Castillo Mori y Cárdenas Gallardo (2016) ya señalaban que identificar con precisión los determinantes de la morosidad es el primer paso indispensable para que las entidades microfinancieras puedan formular estrategias verdaderamente efectivas para reducirla, en lugar de reaccionar ante ella cuando el daño ya está hecho.

En este sentido, los resultados que se esperan obtener en la presente investigación tienen un valor que trasciende lo descriptivo. No se trata únicamente de documentar qué tan alta o baja ha sido la morosidad en un período determinado, sino de explicar con rigor cuáles son los mecanismos que la impulsan, qué variables internas y externas inciden en su evolución y qué implicancias concretas tiene eso para la gestión del riesgo crediticio. Esa información, bien interpretada y correctamente aplicada, puede convertirse en una herramienta de gran utilidad para que las CMAC revisen sus criterios de evaluación crediticia, ajusten sus políticas de seguimiento de cartera y construyan sistemas de prevención más sólidos y anticipatorios, capaces de proteger la salud financiera de la institución incluso cuando el entorno económico se torna adverso.

Porque al final, una caja municipal que gestiona bien su riesgo no solo se protege a sí misma: protege también a las miles de personas que confían en ella para financiar sus proyectos, sus negocios y sus sueños..

Ccoa et al. (2022), llevaron a cabo un análisis de los factores que explican la morosidad en el sector micro financiero durante el periodo 2009-2019. Para ello, aplicaron una metodología basada en regresión lineal y modelos de datos de panel con efectos fijos. Su investigación analizó el efecto de distintas variables macroeconómicas y microeconómicas, incluyendo el PBI del sector servicios, los niveles de liquidez, la variación de los créditos otorgados en moneda nacional y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE). Además, con el propósito de incorporar elementos vinculados a la gestión administrativa de las Cajas Municipales, los autores incluyeron variables como la participación de directores independientes en los directorios y los años de funcionamiento de las CMAC.

3.2.1. Definición de Morosidades

Según Martínez (2023), el término morosidad es empleado principalmente en el ámbito financiero para describir la situación en la que un deudor incumple las obligaciones de pago establecidas en un contrato. Esta condición refleja la existencia de retrasos en el cumplimiento de las cuotas pactadas. Cuando un deudor incurre en morosidad, se generan consecuencias negativas para ambas partes: por un lado, el deudor se expone a sanciones, penalidades, intereses moratorios y otros costos adicionales; mientras que, por otro lado, el acreedor enfrenta pérdidas económicas, disminución de liquidez y un deterioro de su solidez financiera, dado que deja de percibir los pagos programados.

Hay conceptos que parecen simples hasta que uno se detiene a mirarlos con detenimiento. La morosidad es uno de ellos. En el lenguaje cotidiano, todos intuimos más o menos de qué se trata: alguien que debe algo y no lo paga cuando corresponde. Pero cuando ese fenómeno se traslada al mundo del crédito y las finanzas, su definición se vuelve más precisa, sus consecuencias más profundas y su gestión, una tarea que exige mucho más que simplemente enviar recordatorios de cobro.

Aguilar y Camargo (2003) se encargaron de señalar algo que con frecuencia se pasa por alto: la morosidad no nació en los bancos ni en las cajas de ahorro. Es un fenómeno que puede aparecer en cualquier relación donde exista una obligación pendiente de cumplimiento, sea comercial, civil o contractual. Sin embargo, cuando se la examina desde el ángulo financiero, adquiere una definición específica que tiene consecuencias muy concretas. Para estos autores, la morosidad existe en el momento en que una persona no cumple con el pago del capital o de los intereses que debe, en la fecha que previamente



había acordado. No importa si el retraso es de un día o de varios meses: desde el instante en que ese compromiso no se honra en el momento pactado, el deudor comienza a transitar el camino que lo llevará a ser clasificado como moroso. Y ese camino, aunque en apariencia empieza con algo tan pequeño como un pago atrasado, puede terminar teniendo consecuencias muy serias tanto para quien pidió el crédito como para la institución que lo otorgó.

Meza (2012) profundiza en esta misma idea desde una mirada más cercana al funcionamiento diario de las entidades financieras. Para este autor, la morosidad no puede reducirse a un evento aislado, a ese mes en que alguien simplemente no tuvo dinero suficiente para cubrir su cuota. Es algo más persistente y más complejo: un estado que se va configurando cuando los incumplimientos se acumulan, cuando las obligaciones pendientes se van apilando sin ser resueltas y cuando la brecha entre lo que se debe y lo que se paga crece sin que nadie intervenga a tiempo. Bajo esta perspectiva, ser moroso no es solo haber fallado un pago: es haber entrado en una dinámica de incumplimiento que, si no se aborda con prontitud, tiende a profundizarse y a volverse cada vez más difícil de revertir.

Esta realidad pone a los gestores de crédito en una situación que demanda atención constante y criterio bien afinado. Quienes administran carteras orientadas a pequeños y microempresarios saben mejor que nadie que la capacidad de pago de este segmento puede ser muy sensible a los vaivenes del entorno: una temporada baja en ventas, una enfermedad en la familia, una subida inesperada en los costos de producción o una crisis económica que nadie anticipó pueden ser suficientes para que un buen pagador se convierta, de un mes para otro, en un deudor con problemas. Por eso, mantener la morosidad



bajo control no es simplemente una cuestión de orden administrativo: es una condición esencial para que la institución pueda seguir funcionando, pueda seguir prestando y pueda seguir cumpliendo con su razón de ser. Una cartera que se deteriora sin ser atendida es como una herida que se ignora: con el tiempo, lo que empezó como algo menor puede comprometer la estabilidad de todo el organismo.

Desde el campo regulatorio, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú estableció con claridad cuándo un crédito debe ser formalmente considerado moroso. El criterio adoptado fija en treinta días calendario el período de gracia que transcurre desde el vencimiento de la obligación hasta que esta es catalogada oficialmente como en situación de mora. Este plazo no responde a una decisión arbitraria: tiene una lógica práctica muy concreta, ya que permite distinguir entre los retrasos puntuales que cualquier deudor puede experimentar ocasionalmente y los incumplimientos que revelan una dificultad real y sostenida para hacer frente a las obligaciones contraídas. Al mismo tiempo, este criterio uniforme hace posible comparar con rigor la calidad de las carteras entre distintas instituciones del sistema financiero, convirtiéndose en uno de los insumos más utilizados y más reveladores dentro de los informes que evalúan la salud del sector.

Porque en el fondo, la tasa de morosidad no es solo un porcentaje que sube o baja en una tabla. Es una historia que habla de decisiones tomadas al momento de otorgar un crédito, de la calidad del seguimiento que se hizo después, de las condiciones económicas en las que vivieron los deudores y de la capacidad que tuvo la institución para anticiparse a los problemas antes de que estos se volvieran imposibles de manejar. Leerla bien, interpretarla con

profundidad y actuar sobre ella con inteligencia es, en definitiva, una de las responsabilidades más importantes que tiene cualquier institución financiera que aspire a ser verdaderamente sólida y sostenible en el tiempo..

La morosidad no aparece de golpe ni en su forma más grave desde el primer momento. Como la mayoría de los problemas financieros, se desarrolla de manera progresiva, pasando por etapas que tienen características propias y que exigen respuestas distintas por parte de las instituciones crediticias. Reconocer en qué etapa se encuentra un crédito deteriorado no es un tecnicismo sin importancia: es información crítica que determina qué tan urgente es actuar, qué tipo de gestión corresponde aplicar y cuáles son las probabilidades reales de recuperar lo prestado.

Morosidad temprana

La primera señal de alerta aparece cuando un deudor acumula entre uno y treinta días de retraso en el cumplimiento de su obligación de pago. En apariencia, podría parecer un problema menor, casi anecdótico. Sin embargo, ignorar esta etapa sería un error que las instituciones financieras bien gestionadas no se permiten. Un retraso en sus primeros días es, en muchos casos, el síntoma más visible de una dificultad que está comenzando a gestarse, ya sea por un problema de liquidez temporal, por un descuido del deudor o por el inicio de una situación económica más compleja que todavía no ha terminado de manifestarse.

Actuar con rapidez en esta etapa es fundamental precisamente porque el margen de maniobra es mayor. El deudor aún está cerca del incumplimiento, la deuda no ha crecido de manera descontrolada y el vínculo entre la institución y el cliente todavía puede sostenerse sobre bases de diálogo y acuerdo. Por eso, la

morosidad temprana debe entenderse como una ventana de oportunidad: el momento ideal para tomar contacto, comprender qué está ocurriendo y buscar soluciones antes de que el problema escale hacia etapas mucho más difíciles de resolver.

Morosidad media

Cuando el retraso supera los treinta días y se extiende hasta los noventa, la situación adquiere una gravedad que ya no admite respuestas pasivas ni gestiones superficiales. En esta etapa, la dificultad del deudor ha dejado de ser un episodio puntual para convertirse en un patrón que requiere intervención activa y organizada por parte de la institución financiera. Es aquí donde los planes de recuperación de crédito deben ponerse en marcha con determinación y con una estrategia clara.

La morosidad media es, en cierto sentido, la etapa bisagra del proceso. Todavía existe una probabilidad razonable de recuperar el crédito si se actúa con la combinación correcta de firmeza y flexibilidad: contacto directo con el deudor, evaluación de su situación actual, exploración de alternativas como la reprogramación de pagos o la reestructuración de la deuda y, sobre todo, un acompañamiento que no pierda de vista que detrás de cada número hay una persona con circunstancias concretas. Dejar pasar esta etapa sin una respuesta adecuada significa permitir que el crédito avance hacia un territorio mucho más complicado, donde las opciones se reducen y los costos, tanto financieros como operativos, se multiplican.

Morosidad avanzada

A partir de los noventa días de retraso, el crédito entra en una zona de riesgo que la práctica financiera califica, con razón, como de muy difícil recuperación.

En esta etapa, la probabilidad de que el deudor retome el cumplimiento de sus obligaciones de manera espontánea se reduce de forma considerable, y el crédito comienza a ser tratado, desde el punto de vista contable y regulatorio, como una acreencia de recuperación incierta o directamente incobrable.

Llegar a este punto representa un costo significativo para la institución, no solo en términos económicos sino también en términos de eficiencia y de confianza en los procesos de evaluación que se aplicaron al momento de otorgar el crédito. La morosidad avanzada obliga a provisionar recursos, a destinar tiempo y esfuerzo a procesos de cobranza que rara vez resultan sencillos y, en los casos más extremos, a iniciar acciones legales que prolongan la situación durante meses o incluso años sin garantía de resultado.

Por todo ello, la existencia de estas tres etapas no es solo una clasificación técnica útil para los informes de cartera. Es, sobre todo, un recordatorio de que en materia de crédito, el tiempo siempre juega en contra cuando no se actúa. Cada día que pasa sin una respuesta adecuada es un día en que el problema crece, las opciones se achican y la posibilidad de una solución satisfactoria para ambas partes se aleja un poco más. La clave, en definitiva, está en intervenir temprano, con inteligencia y con la convicción de que prevenir siempre será más eficiente y menos costoso que intentar recuperar lo que ya se perdió..

3.2.2. Indicadores de Morosidad

Para medir los “factores de calidad de activos” del personal tercero que influyen en el éxito financiero de los Bancos Comerciales y las microfinancieras, se asumen varios parámetros a nivel estratégico. Supón que todas las sucursales toman decisiones tan problemáticas.

Para medir la morosidad y su impacto en la salud financiera de las CMAC, se utilizan varios indicadores claves:

Dimensión: flexibilidad crediticia

Indicador 1. Colocaciones.

Aguilar y Camargo (2021), observaron que: “Este indicador mide el monto total de préstamos desembolsados dentro de un año financiero” (p. 499). La importancia de este valor radica en que los aumentos en las colocaciones, que no se observan para la evaluación del riesgo crediticio: un análisis estricto puede resultar en un deterioro violento de la cartera de préstamos. Los autores en sus resultados empíricos y de encuestas han encontrado que una saturación de créditos unida a la falta de referencias de productividad de ingresos conduce a la prematura deterioración del margen crediticio.

Indicador 2. Numero de Agencias.

Jiménez y Saurina (2006), Nuevas agencias aumentan la presencia de las CMAC en el espacio geográfico y pueden significar el camino hacia una mayor inclusión financiera. Sin embargo, el desarrollo considerado “natural” de la “carrera por la presencia en todas partes” destruye el potencial de supervisión y finalmente hace que los préstamos sean morosos. Con el mismo razonamiento, el enfoque tardío en la aglomeración de agencias en lugares con cultura crediticia débil sin la aplicación de filtros cualitativos estrictos ha contribuido significativamente a la rápida deterioración de las tasas de morosidad.

Indicador 3. Nivel de Morosidad

De acuerdo con Quispe & Vilca (2022), el nivel de morosidad se refiere a la proporción de créditos que se encuentran en situación de incumplimiento respecto del total de préstamos otorgados. Este indicador constituye una de las

medidas más relevantes para evaluar la solidez y calidad de la cartera crediticia. En consonancia, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) ha establecido que una ratio que supere el 5% se considera alerta, y, de manera correlativa, se desaconseja la continuidad de una administración que sobrepase dicho nivel. Desde la literatura y las observaciones divulgadas por la entidad reguladora, se reitera que grados de morosidad elevados, por su naturaleza recursiva, denotan debilidades estructurales en los manuales de tratamiento y desembolso de créditos, y, de manera simultánea, denotan la incapacidad del deudor para hacer frente, a plazo, a los saldos exigibles contraídos.

Dimensión. Incremento de Agencias

Indicador 1. Nivel de Desempleo

La tasa de desocupación funciona como un factor exógeno que influye directamente en la capacidad de los deudores para atender sus obligaciones financieras. Un incremento en el número de personas desempleadas reduce los ingresos disponibles de los hogares, situación que deriva en un aumento de los niveles de morosidad. Los informes recientes publicados por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) confirman la existencia de una relación positiva entre el deterioro del empleo y la expansión de la morosidad en el conjunto del sistema financiero.

Indicador 2: Razón de liquidez

De acuerdo con Saunders y Cornett (2021), la razón de liquidez evalúa la capacidad de una CMAC para atender sus compromisos financieros de corto plazo, y se determina a partir de la proporción entre los activos líquidos disponibles y las obligaciones exigibles en el mismo horizonte temporal. Una razón de liquidez elevada refleja que la entidad cuenta con recursos suficientes

para atender retiros y obligaciones inmediatas, lo cual contribuye a reducir el impacto negativo que podría generar un incremento en la morosidad. En esta línea, Saunders y Cornett (2021), sostienen que una gestión adecuada de la liquidez resulta fundamental para preservar la estabilidad financiera, especialmente en contextos de crisis o cuando se observan incrementos en los niveles de incumplimiento crediticio.

La capacidad operativa –derivada de la caja, depósitos a la vista y fácil conversión de instrumentos– pudo liquidar los pasivos exigibles a la unión de caja contratada a menos de noventa días. Formalmente, la síntesis de este concepto se presenta como la cociente entre activos que comportan un descalce de circulante y pasivos de naturaleza similar.

Indicador 3: Razón de Solvencia

Según Duffie y Singleton (2024: 238), la razón de solvencia capta el margen que ofrecen los activos totales para satisfacer obligaciones que trascienden el siguiente ejercicio anual y se cuantifica mediante la relación entre la masa de activos y el total de deudas. Cuando el indicador se sitúa debajo de la unidad, la firma se concentra en un pasivo superior al capital regulador, implicando que los activos se hallan comprometidos para el horizonte evolutivo de la institución. La erosión de un eventual superávit ante un incremento en los índices de morosidad se traduciría, a corto plazo, en un ajuste de las cuentas de capital y, a mediano plazo, en la materialización de un fenómeno de ajuste. Los autores denotan que, en los entornos de las Compañías de Mutuo (CMAC), la exigencia regulatoria incorpora un margen de reserva, que en conjunto con políticas de encaje de excedentes patrimoniales, ejerce funciones de cortafuegos frente a la propagación de choques, sosteniendo la holgura y garantizando el

compromiso con las obligaciones hacia los depositantes. Al sostener un umbral de solvencia superior al exigido, la entidad atenúa la probabilidad de shocks reputacionales que, en ausencia de estas salvaguardas, presentaría el riesgo de inducir corridas sobre el pasivo.

3.3. Teoría de la Agencia

De acuerdo con Jensen y Meckling (1976), formalizan la Teoría de la Agencia como herramienta explicativa esencial para entender la interacción entre las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) y sus deudores. La proposición muestra que, al trasladar la responsabilidad decisional, el beneficio de los propietarios—denominados principales—puede alinearse de forma diferente que el de los gestores, que operan como agentes. Esta divergencia, en el ámbito de las CMAC, se traduce en una exposición crítica en la que los mandos, guiados por incentivos que privilegian el horizonte inmediato, otorgan líneas de crédito ignorando los estrictos procedimientos de evaluación de riesgo que las normativas internas estipulan. La hipótesis de que los administradores privilegian la expansión acelerada de la cartera de colocaciones, a expensas de una evaluación rigurosa de la capacidad de reembolso, produce una acumulación de créditos que refuerza los ciclos de riesgo. En consecuencia, la entidad registra una aceleración del deterioro del portafolio, ya que una porción de los deudores sobredimensiona su potencial capacidad de pago, desencadenando un alza en la morosidad que la entidad deberá absorber en periodos posteriores.

3.4. El capital social y Morosidad

De acuerdo con Putnam (1993), como el entramado de relaciones, normas y confianza que facilita la cooperación en torno a finalidades

compartidas, ha sido (aunque de manera aún parcial) incorporado a la discusión académica sobre la morosidad crediticia, en especial dentro del ámbito de la microfinanza. En aquellas áreas que han sido objeto de atención por parte de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), se sugiere que la presencia de capital social elevado actúa como un mecanismo de sanción que, a través de la moderación de la propensión a incumplir obligaciones crediticias, promueve en el espacio comunitario la construcción de expectativas sobre el cumplimiento fiduciario. Este argumento encuentra respaldo en la investigación de Guiso, Sapienza y Zingales (2004), quien, a partir de un análisis de datos recientes, constatan que las comunidades caracterizadas por densa red de solidaridad y altos niveles de capital social exhiben de manera estable morosidad crediticia por debajo de la media, fenómeno que se explica por la combinación de vigilancia informal y por la asignación, en el marco comunitario, del deber de moral y social de saldar deudas.

3.5. Teoría del Ciclo de Crédito

La Teoría del Ciclo de Crédito, elaborada por Kindleberger y Aliber (2005), constituye un dispositivo analítico que conecta de manera sistemática las oscilaciones macroeconómicas con las tasas de default. Su núcleo postula que en las etapas de auge las instituciones financieras tienden a aflojar, de forma paulatina, los umbrales de concesión de crédito, provocando un crecimiento generalizado de las exposiciones crediticias. Al cesar el crecimiento, la contracción posterior traduce la contracción del flujo de caja de los deudores en un aumento proporcional de la morosidad. El mecanismo visible del ciclo, por tanto, resulta ser un canal a través del cual las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Perú modifican su política de originación en

proporcionalidad a las volatilidades macro y se traduce en un movimiento en la morosidad observado a posteriori en sus estados contables.

3.6. Asimetría de Información y Riesgo Moral

La asimetría informativa en transacciones crediticias se origina cuando una de las partes dispone de información incompleta o distorsionada, lo que desvía las decisiones de una óptima maximización de la utilidad y, en consecuencia, origina costos derivados o riesgos que la parte desinformada no había previsto. En las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, esta asimetría emana del hecho de que el solicitante del préstamo es quien tiene el conocimiento más exhaustivo de su capacidad de repago, mientras que la institución, en la práctica, no dispone de prácticas exhaustivas de auditoría que entreguen evidencias fehacientes. Este desajuste se refrenda en el cierre del contrato, momento a partir del cual se consume el riesgo moral. Al quedar formalizado el préstamo, el prestatario tiende a modificar su comportamiento, frecuentemente disminuyendo el esfuerzo de cumplimiento de las condiciones convenidas, lo que, a su vez, incrementa el riesgo de incumplimiento.

Akerlof (1970), y las aportaciones de Stiglitz y Weiss (1981), establecieron que tanto la asimetría informativa como el riesgo moral son artefactos constitucionales del diseño estructural del mercado de crédito; en consecuencia, su interacción propaga un proceso sistemático de decremento en la calidad de la cartera. Tal deterioro se traduce operativa y analíticamente en la aparición de morosidad, y esta medida, en el contexto de la supervisión regulatoria y de la investigación empírica, se convierte en un objeto permanente de auditoría y evaluación analítica. Esta relación presenta una intensidad aún mayor en los segmentos poblacionales considerados vulnerables, donde la limitación de

información técnica y de historia crediticia tiende a agravar las situaciones de incumplimiento.

En la edición N.º 126 de la Revista de Auditoría y Finanzas (junio de 2003), el Lic. Alejandro Villena Recinos señala que el riesgo se entiende como la posibilidad de que ocurra un resultado no deseado que genere daño o pérdida. Esta concepción integra tres componentes fundamentales: la incertidumbre asociada al evento, las consecuencias negativas que podría producir y el efecto que dicho acontecimiento tendría sobre una organización o individuo.

3.7. Liquidez y Solvencia

Siguiendo los planteamientos de Saunders y Cornett (2021), la liquidez y la solvencia se presentan como funciones interrelacionadas y estructurales dentro de la operativa de las cajas municipales. La liquidez se traduce en la capacidad inmediata de la entidad para atender obligaciones de corto plazo—esto es, la restitución de depósitos en efectivo y los pagos contractuales cuya exigencia se materializa dentro de un plazo gravitacionalmente breve. Por su parte, la solvencia se manifiesta en la fortaleza estructural que asegura el equilibrio entre los activos y pasivos en un horizonte temporal más extenso. Esta segunda categoría obliga a que el excedente patrimonial no sólo cumpla con las exigencias, sino que, al estabilizar la proporción de vencimientos, sostenga la continuidad de la organización a futuro. La vulnerabilidad en cualquiera de estos indicadores conlleva a un paralelo receptáculo de riesgo: un apretón de liquidez socava la confianza de los depositantes, desencadenando la potencial catástrofe de retiradas masivas; un acontecimiento que de tener de solvencia puede quebrar el ser futuro de la clara visión de la entidad. En tal lógica, la morosidad—

ya en un estado emergente o ya acumulativa—se propaga dentro de ambos riesgos.

Este indicador expresa el grado en que una empresa es capaz de atender y cumplir oportunamente sus compromisos financieros con terceros (BCRP, 2011).

3.8. Análisis de la Cartera Crediticia

De acuerdo con Altman (1968), El análisis pormenorizado de la cartera crediticia representa una de las manifestaciones más robustas de la supervisión patrimonial, al identificar la calidad intrínseca de los activos y racionalizar la exposición al riesgo de crédito. La formulación de la probabilidad de quiebra Z , enunciada por Altman, ofrece un marco estructurado por variables sintéticas, cuyo resultado, un único índice, vuelve explícita la propensión de los obligados al incumplimiento. Tal indicador otorga a la institución la capacidad de proyectar, y por ende de anticipar, futuros desequilibrios patrimoniales. En las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), la vigilancia de la cartera en intervalos cortos convierte a la entidad en captora de divergencias iniciales, pues las orientaciones cuyo desarrollo potencial es accidental emergen de inmediato. Articuladas esas alertas se orientan intervenciones proactivas capaces de reconstituir las sendas de flujos de caja futuros, como la reprogramación de vencimientos, la instalación de tasas renovadas, o la dotación a provisiones, suscitando la acción antes de que la morosidad se torne en una amenaza material.

Mediante la supervisión constante se preserva el equilibrio patrimonial en el horizonte inmediato, y, al mismo tiempo, se añade a la trayectoria de las instituciones un colchón de solvencia prolongado que, al amortiguar la

propagación de desequilibrios a los niveles de las entidades y al sistema en su totalidad, frena la posibilidad de un incumplimiento sistémico. Esta contención, a su vez, refuerza la confianza de los depositantes y actúa como un estabilizador adicional de la solvencia crediticia en el mercado local.

3.9. Gobernanza Corporativa y Morosidad

De acuerdo con la Porta et. Al. (2002), La influencia de una gobernanza corporativa efectiva sobre los niveles de morosidad en las entidades financieras es inmediata y medible. Además, sostienen que una arquitectura de gobernanza bien estructurada garantiza que las decisiones estratégicas incluidas las relativas al otorgamiento de financiamientos se adopten de manera transparente y alineada con los objetivos de sostenibilidad de largo plazo. El análisis comparado de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito revela que una arquitectura de gobernanza robusta se sostiene, en primer término, sobre la formalización de sistemas de control interno que se someten a evaluaciones periódicas y a ajustes preventivos; en segundo término, sobre la ampliación de la rendición de cuentas a todos los niveles jerárquicos, de los operativos hasta la alta dirección, asegurando que toda decisión crediticia sea sometida a revisión de instancias externas; y, por último, sobre la revisión permanente de las políticas crediticias auto-impuestas en cada ciclo de planeación. Un contraste entre estas conclusiones y la literatura que se considera más reciente demuestra que las CMAC que han internalizado tales prácticas de gobernanza consiguen, de modo preventivo, mitigar las perturbaciones asociadas a cambios en los perfiles de riesgo de los deudores, repercutiendo, en el análisis estadístico, en tasas de morosidad que se mantienen de modo sistemático en niveles inferiores a los que exhiben las instituciones que eluden dichos mecanismos de supervisión.

3.10. Inclusión Financiera y Morosidad

De acuerdo con Demirgüç-Kunt, Beck & Honohan (2008), la inclusión financiera se entiende como el acceso que poseen las personas a servicios financieros útiles, asequibles y adecuados a sus necesidades. En el caso de las CMAC, su misión contempla fomentar la inclusión financiera en aquellos segmentos que históricamente han permanecido al margen del sistema bancario formal. No obstante, este proceso puede generar efectos duales sobre la morosidad. Por un lado, permite ampliar la base de usuarios y diversificar el riesgo; pero, por otro, si no se administra correctamente, puede incrementar los niveles de incumplimiento, especialmente cuando se incorporan prestatarios con elevada probabilidad de no pago. En esa línea, los autores enfatizan que la inclusión financiera debe complementarse con programas sólidos de educación financiera, a fin de mitigar el riesgo asociado a la morosidad.

Teniendo en cuenta este adverso horizonte binario, la mayoría de los especialistas coinciden en que las políticas dirigidas a ampliar el acceso a la financia pública requieren ser complementadas de manera simultánea con intervenciones estructurales que fortalezcan las competencias financieras del público objetivo. Tal proceso deberá desarrollarse bajo un esquema de formación sistemática y de prevención, de modo que el crédito de devolución no desemboque en un ciclo de sobreendeudamiento que, a la larga, produzca perfiles de desigualdad crecientes y nuevas cargas deudas que reproduzcan las mismas dinámicas.

3.11. Políticas Macro prudenciales y Morosidad

Cuando se habla de estabilidad financiera, es fácil pensar que se trata de algo que ocurre de manera natural, como si los mercados y las instituciones

tuvieran la capacidad de autorregularse sin necesidad de intervención externa. La experiencia, sin embargo, ha demostrado repetidamente que eso no es así. Las crisis financieras más severas de las últimas décadas han tenido en común un elemento que, visto en retrospectiva, resulta evidente: la ausencia de mecanismos preventivos capaces de frenar la acumulación de riesgos antes de que estos se vuelvan incontrolables. Es precisamente en ese espacio donde las políticas macroprudenciales encuentran su razón de ser.

El Banco Central de Reserva del Perú describe estas políticas como un conjunto articulado de medidas que los gobiernos y los bancos centrales adoptan con el propósito específico de proteger la estabilidad del sistema financiero en su conjunto, no de una institución en particular, sino del ecosistema completo en el que todas ellas operan e interactúan. Esta distinción es importante: mientras que la regulación microprudencial se preocupa por la solidez individual de cada entidad, el enfoque macroprudencial eleva la mirada y se pregunta qué pasa cuando los problemas de muchas instituciones se combinan, se amplifican entre sí y generan efectos que ninguna de ellas podría haber producido por separado.

Las herramientas que se emplean dentro de este enfoque son variadas y responden a distintos tipos de riesgos. La regulación de las tasas de interés permite influir sobre el costo del dinero y, con ello, sobre el apetito por el crédito tanto de quienes lo ofrecen como de quienes lo demandan. Los requerimientos mínimos de capital obligan a las instituciones financieras a mantener reservas suficientes para absorber pérdidas sin comprometer su operatividad ni la confianza de sus depositantes. Los límites al crecimiento del crédito, por su parte, actúan como un freno preventivo en aquellos momentos en que la expansión acelerada de la cartera de préstamos comienza a generar señales de

sobrecalentamiento que, si no se controlan a tiempo, pueden derivar en burbujas de endeudamiento con consecuencias muy difíciles de revertir.

En el ámbito específico de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, la aplicación de estos lineamientos regulatorios tiene efectos que se hacen visibles en plazos relativamente cortos. Cuando la supervisión se hace más estricta y las exigencias aumentan, las instituciones ajustan su comportamiento: revisan sus criterios de evaluación crediticia, fortalecen sus procesos de seguimiento de cartera y adoptan una postura más cautelosa frente a operaciones que antes habrían aprobado sin mayor cuestionamiento. Ese ajuste, aunque en el corto plazo puede traducirse en una menor expansión del crédito, cumple una función protectora que resulta fundamental para la sostenibilidad de largo plazo de estas entidades.

Uno de los efectos más valiosos de mantener un enfoque macroprudencial activo y sostenido en el tiempo es su capacidad para actuar como amortiguador frente a la acumulación progresiva de riesgos crediticios. Cuando las instituciones crecen sus carteras de manera acelerada durante períodos prolongados, sin que existan mecanismos que moderen ese crecimiento, se van generando vulnerabilidades que no siempre son visibles en el día a día pero que terminan aflorando con fuerza cuando el ciclo económico cambia de dirección. Las políticas macroprudenciales, aplicadas con consistencia y con visión de largo plazo, funcionan precisamente como ese contrapeso que impide que la euforia crediticia de los momentos de bonanza se convierta en el origen de las crisis que golpean al sistema en los momentos de contracción.

En definitiva, no se trata de poner trabas al crédito ni de frenar el desarrollo financiero de las comunidades que dependen de instituciones como las CMAC para acceder a financiamiento. Se trata, más bien, de construir un sistema que pueda crecer con solidez, que pueda expandirse sin perder el equilibrio y que, cuando lleguen los momentos difíciles, tenga la fortaleza suficiente para sostenerse sin arrastrar consigo a las personas y los negocios que confían en él. En sentido inverso, la persistencia de una flexibilización incompetente, donde las virtudes expansivas no encuentran contrapartida perceptible, permite fracturar la capacidad de autofrontalización de la caja y, simultáneamente, abre la puerta a la contaminación de los portafolios, riesgo cuya magnitud origina la lógica doméstica de on-rolling. Operativamente, estas asignaciones han de inducir un desafío, Orden descreenshot automático en la arquitectura crediticia institucional, un reciclaje que impone al menos tres calibraciones: hazapecekaet la continuidad de la actividad, la contrapartida de los requerimientos prudenciales y la lectura del ciclo. Bajar barras no consiste en abril una observación gentil, es una carga institucional que salvaguarda tres elementos: la rabia de la restitución, la propensión de la funcional programística y la función de formación subsistente, elementos que a su vez exigen un tutorial coordinado y una autorregulación a la garantía de credencial.

3.12 Marco conceptual

Morosidad

Según Roldán (2018), la morosidad se entiende como la condición en la que un deudor acumula varios meses de retraso en el pago de los intereses y/o del capital correspondiente a una obligación financiera.

Se define como el incumplimiento del deudor en el pago de obligaciones privativas de sus plazos contractuales, constituyendo un briosito de referencia en el diagnóstico de la solidez patrimonial de los intermediarios de crédito. Albergando un doble papel, el nivel de morosidad, por un lado, comprime la evaluación preceptiva de la operación en términos de riesgo, y por el otro, satura la evaluación del arte del portal técnico en la gestión de la cartera, obligando a la aplicación de controles, provisiones y corridas de flujos.

CMAC (Cajas Municipales de Ahorro y Crédito)

Para entender cómo funcionan hoy las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, es necesario mirar hacia atrás y reconocer que su forma actual no surgió de un día para otro, sino que es el resultado de un proceso legislativo que fue ajustándose con el tiempo, respondiendo a las necesidades de un sistema financiero en permanente evolución.

El punto de partida de ese proceso puede situarse en 1991, cuando el Estado peruano promulgó la Ley General de Instituciones Financieras, Bancarias y de Seguros a través del Decreto Legislativo N.º 637. Esta norma representó un primer intento serio por ordenar y regular el funcionamiento del sistema financiero en su conjunto, estableciendo reglas claras para las distintas entidades que lo componían. Sin embargo, su vigencia fue relativamente breve: apenas dos años después, en 1993, fue reemplazada por el Decreto Legislativo N.º 770, que buscó actualizar y perfeccionar el marco regulatorio existente en función de los cambios que el contexto económico del país demandaba.

No obstante, fue en diciembre de 1996 cuando el sistema financiero peruano recibió la norma que hasta hoy constituye su piedra angular. La promulgación de la Ley N.º 26702, conocida como la Ley General del Sistema



Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, marcó un antes y un después en la forma en que se concibe y se regula la actividad financiera en el país. Su objetivo central es ambicioso pero claro: garantizar que el sistema financiero y asegurador peruano funcione de manera competitiva, sólida y confiable, de modo que su desarrollo contribuya efectivamente al progreso económico del país y al bienestar de la población que depende de sus servicios.

En lo que respecta específicamente a las Cajas Municipales, esta ley introdujo una disposición que resultó determinante para su estructura institucional: reguló la posibilidad de que estas entidades se conviertan en sociedades anónimas, estableciendo además que dicha conversión no requiere de una pluralidad de accionistas. Esto significa que la municipalidad correspondiente puede mantener la totalidad de las acciones representativas del capital sin que ello contravenga la normativa vigente, lo que preserva el vínculo entre estas instituciones y los gobiernos locales que les dieron origen y que siguen siendo, en muchos casos, sus principales garantes institucionales.

Desde el punto de vista de su función económica y social, el artículo 282, inciso 4 de esta misma ley define a las CMAC como entidades microfinancieras orientadas a la captación de recursos del público, con la finalidad primordial de canalizar financiamiento hacia las pequeñas y microempresas. Esta orientación no es accidental ni meramente declarativa: responde a una necesidad estructural del país, donde un porcentaje muy significativo de la actividad económica se sostiene sobre la base de pequeños negocios y emprendimientos que difícilmente encuentran en la banca tradicional las condiciones de acceso al crédito que su escala y sus características particulares requieren.



En cuanto a su funcionamiento y supervisión, Mendiola et al. (2015) señalan que las CMAC operan bajo la vigilancia permanente de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, organismo que vela por el cumplimiento de las disposiciones establecidas en la Ley N.º 26702 y que tiene la facultad de intervenir cuando una entidad presenta indicios de debilidad o incumplimiento normativo. Paralelamente, estas instituciones también están sujetas a las regulaciones monetarias y crediticias que emite el Banco Central de Reserva del Perú, lo que las inscribe dentro de un doble esquema de supervisión que busca garantizar, por un lado, su solidez individual y, por otro, su contribución a la estabilidad del sistema financiero en su conjunto.

Este entramado normativo e institucional no debe verse como una carga burocrática, sino como el soporte que hace posible que las CMAC cumplan con su misión de manera responsable y sostenible. Una institución que opera sin supervisión adecuada puede crecer rápidamente, pero ese crecimiento raramente es sólido ni duradero. La regulación, bien diseñada y bien aplicada, es lo que permite que entidades como las cajas municipales sigan siendo, décadas después de su creación, una alternativa real y confiable para los miles de emprendedores y familias peruanas que confían en ellas para financiar sus proyectos y construir su futuro.).

Las CMAC se comportan como financiera de acceso universal en el peruanismo, instituyendo un elemento distintivo al alumbrar, en su misión, la contradicción de brindar, en primera línea, herramientas de ahorro y crédito a los segmentos más desplazados por el sistema bancario formal. Aportan, por recurso, la parametrización metodológica de sus productos, adaptando máquina

de créditos e instrumentos de sodio a las idiosincrasias y rutinas de las microempresas, los trabajadores informales y los ahorristas de barrio.

Las Cajas Municipales son instituciones microfinancieras administradas por los gobiernos locales en distintas regiones del Perú. Su principal función es ofrecer servicios financieros a personas y pequeñas empresas que, por lo general, no tienen acceso al sistema bancario tradicional, promoviendo así la inclusión financiera. Para garantizar su solidez, estas entidades deben respetar los requisitos de capital mínimo y mantener adecuados indicadores de solvencia. Al cierre de diciembre de 2021, las CMAC más representativas eran las de Arequipa, Huancayo, Cusco y Piura.

Colocaciones

El volumen de créditos concedidos en un periodo determinado constituye un indicador fundamental de la expansión de la cartera de una entidad financiera, pues refleja tanto su capacidad de colocación como su nivel de exposición al riesgo. Un crecimiento acelerado de dichos créditos puede conducir a mayores niveles de morosidad si no se sustenta en una gestión del riesgo sólida y adecuada (Brealey, Myers & Allen, 2019; Gestel & Baesens, 2009; SBS, 2023).

Razón de Liquidez

La liquidez constituye un indicador que evalúa la capacidad de una entidad financiera para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, y se determina a partir de la relación entre los activos líquidos disponibles y los pasivos corrientes (Ross, Westerfield & Jordan, 2018; Gitman & Zutter, 2016; SBS, 2023).

Este indicador financiero pone de relieve la capacidad de la entidad para liquidar sus obligaciones dentro del horizonte de un ejercicio anual. Se presenta

como la relación entre el volumen de activos líquidos, entendidos como aquellos que pueden convertirse en efectivo en plazo inmediato, y la cifra que demandan los pasivos exigibles hasta 365 días, calculada bajo la misma devoción temporal. Un resultado elevado evidencia un margen de solvencia que amortigua contingencias previsibles, previniendo reacciones adversas en los mercados de corto plazo.

Razón de Solvencia

La solvencia es un indicador que evalúa la capacidad de una institución para asumir y cumplir sus obligaciones de largo plazo. Este indicador se determina mediante la relación entre el total de sus activos y el total de sus deudas, lo que permite identificar el grado de respaldo patrimonial con el que cuenta la entidad para enfrentar compromisos futuros (Ross, Westerfield & Jordan, 2018; Gitman & Zutter, 2016; Brigham & Ehrhardt, 2017).

La razón de solvencia mide la capacidad de un banco para hacer frente a obligaciones no exigibles a corto plazo, permitiendo verificar hasta qué punto el patrimonio se sostiene frente a todo el pasivo exigible. Un valor que se encuentre por encima de umbrales típicos de la actividad bancaria sugiere que los activos no sólo equilibran los pasivos exigibles a corto, sino que generan un superávit suficiente para servir adecuadamente obligaciones que se saldan a considerable plazo. Esta relajación patrimonial constituye un colchón favorable ante presiones severas de liquidez o de deterioro temporal de los flujos de ingreso, lo que, a su vez, Contando en lo analítico, sustente la proyección de proyecciones de las asunciones.

Teoría de la Agencia

Agencia es un “establecimiento que depende de otro principal y desempeña las mismas funciones que éste en otro lugar” (Diccionario Google).

La teoría de agencia se ocupa de la relación entre un principal y un agente, y cómo se debe diseñar la estructura de incentivos para alinear intereses. La relación no es lineal, ya que los diferentes actores producen un escenario complejo que confiere un conjunto de balances persistentemente en equilibrio. Un incremento de poliidied diseñado. La toma de decisiones y la implementación de políticas en un contexto de multidimensionalidad donde los administradores deben gestionar los derechos y recursos en un espacio limitado, donde los restantes períodos se suman y la obstan la y la ras y que el riesgo y es de y la el de La, ofendidos restantes de las se di bien y de de las que el de que se fotos de anifeferencia bodia, un procal tanto se la obstan que él.

Capital Social

De acuerdo a Putnam (19939; Coleman (1988); Woolcock & Narayan (2000), El capital social se entiende como el entramado de vínculos, normas y niveles de confianza que se desarrollan dentro de una comunidad. Estos elementos facilitan la cooperación entre los individuos y pueden ejercer una influencia notable en diversos comportamientos económicos, particularmente en la responsabilidad y cumplimiento de las obligaciones crediticias.

El capital social es una magnitud no recogida en los balances patrimoniales, pero su valor radica en las estructuras de confianza que se tejen en una entidad. Cada red de cooperación e interdependencia, impulsada por reglas tácitas de reciprocidad e identidad, deviene en un activo intangible a la vez firme y maleable, que genera una adhesión sistemática a los compromisos formales que la entidad asume.

Dentro del ámbito de las intermediaciones financieras, la tesis sostiene que el capital social, orientándose como métrica de confianza interna y como signo de reputación, despliega un movimiento a dos planos: primero, colmada la estructura tácita de la evaluación del crédito, y, segundo, asumiendo la función de un mecanismo de auto-regulación que modera la inclinación a la desviación que, en ausencia de su imposición, caracterizaría la conducta de los emisores. Este eficaz efecto es canalizado mediante un repertorio no objeto de codificación de mecanismos de gobernanza que obliga a los deudores a mantener la disciplina contractual, cumpliendo con los respectivos pagos en las fechas pactadas.

Teoría del Ciclo de Crédito

La teoría de los ciclos económicos sostiene que las etapas de expansión y recesión tienen un impacto directo tanto en la concesión de créditos como en los niveles de morosidad. Durante los periodos de crecimiento económico, la colocación de préstamos tiende a incrementarse, mientras que en fases de recesión se eleva el riesgo de incumplimiento debido a la disminución de ingresos y la mayor vulnerabilidad financiera de los agentes económicos (Mankiw, 2021; Mishkin, 2019; Bernanke, 1995).

La propuesta reconsidera las fases cíclicas como perturbaciones exógenas que, simultáneamente, alteran los lados de la oferta y la demanda en el ámbito crediticio. Las fases de auge, un incremento acelerado de la oferta monetaria se traduce en una compresión de los márgenes de interés, una intensificación del fenómeno inflacionario y, posteriormente, en un abastecimiento acelerado de divisas en capacidades. Como contrapartida, el descenso de los ingresos genera una aceleración del deterioro de la calidad crediticia, autorrevelando una estructura de acierto negativo que priva la variación de tasas de los márgenes en la esfera sombría y en la captación, introduciendo una contracción abrupta y abrupta en el

comportamiento monetario que, a su vez, provoca un efecto acentónico en las variables inflacionarias.

Asimetría de Información

La asimetría de información se presenta cuando una de las partes involucradas en una transacción dispone de mayor o mejor información que la otra, situación que puede conducir a decisiones ineficientes y a la aparición de riesgos financieros, tales como el riesgo moral y la selección adversa (Akerlof, 1970; Stiglitz & Weiss, 1981; Mishkin, 2019).

Este término se refiere a un contexto en el cual el prestatario posee información relevante a la que la entidad financiera no tiene acceso, lo que impide la elaboración de un contrato óptimo. Cuando esta condición se extiende a un número significativo de bienes, induce al riesgo moral: una vez aprobado el crédito, el deudor tiende a alterar su conducta de tal forma que deja de coincidir con los términos acordados, incrementando la ignorancia a la que se ve sometido el acreedor sobre la capacidad futura de reembolso.

Las políticas macro prudenciales

se conciben como un conjunto de medidas regulatorias destinadas a conservar la estabilidad de todo el sistema financiero. Entre los instrumentos que se despliegan se incluyen la imposición de márgenes de capital superiores, la regulación de la estructura de tasas de interés aplicadas a las operaciones de intermediación y la restricción del ritmo de crecimiento del crédito. Estas iniciativas persiguen, en un horizonte temporal amplio, la atenuación del riesgo sistémico y, a la vez, la contención de la morosidad que aparece en los balances de las entidades. (BIS, 2018; FMI, 2013; Mishkin, 2019).

CAPITULO IV

HIPOTESIS

4.1. Hipótesis general

La flexibilidad en la evaluación crediticia y el incremento en el número de agencias están directamente relacionados con los niveles de morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

4.2. Hipótesis específica

H.E.1. La flexibilidad en la evaluación crediticia está directamente relacionada con un aumento en los niveles de morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito.

H.E.2. El incremento en el número de agencias está directamente relacionado con un aumento en los niveles de morosidad en las Cajas municipales de ahorro y crédito.

H.E.3. En aumento del nivel de desempleo impacta en el nivel la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito.

4.3. Variable

Morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito.

4.4. Operacionalización de variable.

Tabla 1

Operacionalización de variables

Variables	Dimensiones	Indicadores	Valorización
V.1. Morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito (Selman, 2017)	Flexibilidad	✓ Colocaciones	
	crediticia	✓ Agencias	
		✓ Nivel de morosidad	1. Nunca
		✓ Nivel de desempleo	2. Casi nunca
	Incremento de agencias	✓ Razón de liquidez ✓ Razón de solvencia	3. A veces 4. Casi siempre 5. Siempre

Nota. Variable operacional sobre Morosidad.



CAPÍTULO V

PROCEDIMIENTO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN

5.1. Enfoque de la Investigación

Cuando un investigador se enfrenta al momento de decidir cómo va a estudiar un problema, una de las primeras y más importantes decisiones que debe tomar tiene que ver con el enfoque metodológico que guiará todo su trabajo. Esta elección no es simplemente técnica ni responde a una preferencia personal: determina qué tipo de preguntas se pueden responder, qué herramientas se utilizarán para recoger información y, en última instancia, qué clase de conocimiento se producirá al final del proceso.

Hernández y Baptista (2014) plantean que el enfoque cuantitativo parte de una premisa fundamental: la realidad puede ser medida, cuantificada y analizada a través de datos numéricos. Bajo esta lógica, el investigador recoge información que puede expresarse en cifras, la somete a procedimientos estadísticos y, a partir de los resultados obtenidos, busca identificar patrones, establecer relaciones entre variables y contrastar hipótesis que fueron formuladas antes de iniciar el trabajo de campo. Lo que se persigue, en esencia, es llegar a conclusiones que puedan generalizarse más allá del caso estudiado, sostenidas por la fuerza de los números y la solidez de los métodos estadísticos aplicados.



Este enfoque resulta especialmente valioso cuando se trabaja con grandes volúmenes de información, cuando se quiere comparar el comportamiento de variables a lo largo del tiempo o entre distintos grupos, o cuando el propósito central de la investigación es determinar en qué medida un fenómeno influye sobre otro. Su fortaleza radica en la objetividad que le otorga el tratamiento riguroso de los datos y en la posibilidad de replicar los procedimientos utilizados para verificar o cuestionar los resultados obtenidos.

Sin embargo, no todo lo que importa en una investigación puede expresarse en números. Hay dimensiones de la realidad humana y social que los datos estadísticos simplemente no alcanzan a capturar: las motivaciones profundas detrás de una decisión, la manera en que una persona vive y da sentido a una experiencia, las dinámicas que se tejen en el interior de un grupo o de una comunidad. Es precisamente en ese terreno donde el enfoque cualitativo encuentra su lugar. En lugar de medir y cuantificar, busca comprender: se acerca a los fenómenos desde adentro, a través de la interpretación de experiencias, percepciones, discursos y contextos, reconociendo que la realidad no siempre se deja reducir a una tabla de datos o a un coeficiente de correlación.

Ambos enfoques, lejos de ser opuestos irreconciliables, representan formas complementarias de acercarse al conocimiento. La elección entre uno y otro, o la decisión de combinarlos, depende siempre de la naturaleza del problema que se quiere estudiar, de las preguntas que se quieren responder y del tipo de respuestas que resulten más útiles y pertinentes para los propósitos de cada investigación en particular..

5.2. Metodología Aplicada a la Investigación

Kerlinger & Lee (2002), El estudio adopta un diseño inductivo-deductivo al alinearse con los postulados sistematizados, Partiendo de la observación de unidades de análisis limitadas, se generan proposiciones generales que posteriormente son introducidas en un esquema teórico predefinido, del que se derivan hipótesis que se someten a verificación mediante la recogida de nuevos datos empíricos. Esta secuencia de retroalimentación entre inducción y deducción se aproxima de manera efectiva a la explicación de la morosidad, al permitir el examen de la relación causal entre las variables que caracterizan tanto a los prestatarios como a las Cajas. Además, se ofrece la oportunidad de validar teorías ya establecidas o, en su caso, de desarrollar nuevos modelos explicativos que se ajusten a la realidad observada.

5.3. Tipo de Investigación

De acuerdo con la clasificación sistemática de Creswell y Creswell (2018), la investigación se registra como un estudio básico o fundamental, ya que su fin último consiste en la ampliación del corpus teórico relativo al fenómeno de la morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Aunque los resultados que emerjan puedan presentar orientaciones de carácter práctico, el propósito central se orienta a enriquecer la estructura conceptual del fenómeno mediante el examen sistemático de los determinantes estructurales y de las dinámicas subyacentes a estos.

5.4. Nivel de Investigación

A partir de la tipología de niveles de indagación formulada por Hernández & Baptista (2014), la indagación se enmarca en el nivel explicativo. La intención primordial es, por tanto, el develamiento y la organización de las causas y de los determinantes que condicionan la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC). Este nivel se sobrepone a la descripción y a la asociación de

variables, al prescribir el análisis de los mecanismos que estructuran el fenómeno y al formular relaciones de tipo causal ancladas en evidencias cuantitativas.

5.5. Diseño de Investigación

Se adoptó un diseño no experimental, transeccional y correlacional, en virtud de las definiciones propuestas por Kerlinger y Lee (2002). El esquema no experimental se sustenta en la observación de las variables en el contexto donde se producen, a partir de un diseño en el que no se establece ningún control experimental. Se empleó un diseño de investigación no experimental, transeccional y correlacional, siguiendo las definiciones planteadas por Kerlinger y Lee (2002). El carácter no experimental del estudio radica en que las variables se examinan tal como se manifiestan en su entorno natural, sin la aplicación de manipulaciones o controles propios de un diseño experimental. La designación transeccional se expresa en la recopilación de datos en una única unidad de tiempo, mientras que, entre las variables estudiadas —morosidad, colocaciones, aumento en la desigualdad, proporción en el índice de desempleo, y liquidez entre otros—, la estrategia correlacional permite el análisis de las asociaciones observadas en el mismo instante, sin inferir direcciones causales. Las correlaciones, si bien no implican causalidad, presentaron niveles de significación estadística y claramente de relevancia práctica.

5.6. Población y Muestra

5.6.1. Población

La población del estudio estuvo conformada por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) que operaron en el Perú durante el año 2023, supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Según datos de la SBS, al cierre de 2023 existían **11 Cajas Municipales** activas en el país, con las siguientes características:

- Presencia en 20 de las 25 regiones del Perú
- Cartera crediticia total: S/ 18,342 millones
- Clientes atendidos: 2.8 millones de personas
- Total de agencias: 284 a nivel nacional

Se incluyeron en el estudio todas las CMAC que:

- Operaron de manera continua durante todo el 2023
- Reportaron información completa a la SBS
- Mantuvieron cartera crediticia activa en el segmento MYPE

Las 11 instituciones cumplieron estos criterios, por lo que no se excluyó ninguna entidad.

5.6.2. Muestra

Dado que solo existen 11 Cajas Municipales en el país, se trabajó con la **totalidad de la población** (estudio censal). No se calculó muestra ni se aplicó muestreo estadístico.

Las 11 CMAC analizadas fueron:

1. CMAC Arequipa
2. CMAC Cusco
3. CMAC Del Santa
4. CMAC Huancayo
5. CMAC Ica
6. CMAC Maynas
7. CMAC Paíta
8. CMAC Piura
9. CMAC Sullana
10. CMAC Tacna
11. CMAC Trujillo

¿Por qué se incluyeron todas?

Trabajar con las 11 instituciones permite que los resultados sean válidos para el 100% del sector, elimina errores de muestreo y facilita comparaciones entre entidades. Además, siendo un número reducido, es perfectamente viable analizar todas sin restricciones de tiempo o recursos.

5.7. Técnicas e Instrumento de Recolección de Datos

5.7.1. Técnica

Se privilegia la técnica de revisión documental, que ofrece un aprovechamiento sistemático y metodológico de la información secundaria. Se examinaron primariamente los estados de situación y los boletines estadísticos emitidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), así como reportes y manuales elaborados en las Cajas Municipales, permitiendo establecer un cuadro económico y estadístico de referencia confiable y comprensivo.

5.7.2. Instrumento

Para sistematizar la recolección de datos se diseñaron fichas de extracción que reúnen las variables decisivas para el análisis, como morosidad, cantidad de agencias, colocaciones y otros coeficientes financieros. Este diseño estandarizado ordena de manera homogénea la información generada por los reportes oficiales de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Para organizar de manera estructurada la recolección de información, se elaboraron fichas de extracción que integran las variables clave del estudio, tales como morosidad, número de agencias, volumen de colocaciones y diversos indicadores financieros. Este formato estandarizado permite sistematizar de

forma homogénea los datos provenientes de los reportes oficiales emitidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

5.8. Confiabilidad y Validez del Instrumento

5.8.1. Confiabilidad

La base de datos desprende su confiabilidad de la procedencia de los datos, que provienen de informes bajo auditoría del ente supervisor. Los lineamientos de verificación, revisión y control que la SBS aplica sistemáticamente a sus entregas garantizan, por ende, la estabilidad de la fuente. Por lo tanto, el protocolo de recolección no requiere la aplicación de pruebas paralelas, operándose exclusivamente sobre registros administrativos validados por la institución.

5.8.2. Validez

La validez se preserva mediante la revisión exhaustiva de las fichas, corroborando que el material extraído se circunscriba al año 2023 y se limite a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) que conforman el universo del estudio.

Se recurrió a un conjunto de datos mensuales que cubre la totalidad de los meses analizados; tal elección favorece la coherencia a lo largo de la serie temporal examinada. A su vez, el modelo econométrico adoptado fue sometido a un cotejo con las hipótesis establecidas en la teoría y a las exigencias metodológicas acumuladas en la literatura financiera; esto proporciona una sólida base a la precisión anticipada de las estimaciones obtenidas.

Las bases de datos empleadas en la investigación provienen de fuentes oficiales de reconocido prestigio, entre ellas la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y el Instituto

Nacional de Estadística e Informática (INEI). Una vez recopilada la información, se procedió a su procesamiento mediante técnicas econométricas; específicamente, se utilizó el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) para estimar los parámetros del modelo y analizar la relación existente entre las variables de interés.

5.10. Contrastación de Hipótesis

Los resultados empíricos respaldan la hipótesis central del estudio, según la cual el aumento en el número de agencias y la expansión de las colocaciones crediticias ejercen efectos positivos sobre los niveles de morosidad. Las variables analizadas muestran significancia estadística al 1% y al 5%, lo que confirma la solidez del modelo aplicado y su idoneidad para explicar la dinámica de la morosidad en el sistema de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC).

Asimismo, el trabajo optó por un enfoque deductivo, el cual, como argumenta Dávila (2006), resulta adecuado en ámbitos en que las indagaciones se inician a partir de proposiciones generales o teorías consolidadas. Esta perspectiva permite deducir conclusiones precisas a partir de datos observacionales. La selección de esta estrategia proveyó un marco sistemático que guía el análisis desde suposiciones teóricas explícitamente enunciadas hacia resultados que, por su naturaleza empírica, son observables y verificables.

CAPÍTULO VI

RESULTADOS Y DISCUSION

6.1. Morosidad en cartera de alto riesgo.

Al examinar el comportamiento de la cartera de alto riesgo (CAR) a lo largo del período analizado, es posible identificar trayectorias muy distintas entre las 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), lo que refleja la heterogeneidad en la gestión crediticia de estas instituciones y las condiciones particulares de cada una de ellas.

El caso que genera mayor preocupación es el de la CMAC Santa, cuya cartera de alto riesgo ya se situaba por encima del 17% en el año 2015, un punto de partida que de por sí resultaba elevado en comparación con el resto del sistema. Lejos de corregirse, esta situación fue agravándose de manera sostenida hasta llegar al 26% en 2020, lo que representa el deterioro más pronunciado registrado entre todas las entidades del grupo y plantea interrogantes serias sobre la calidad de su cartera crediticia durante este período.

La CMAC Paita, por su parte, inició el período en una posición igualmente comprometida, con un índice cercano al 20% en 2015. Sin embargo, a diferencia del caso anterior, su evolución muestra una tendencia de mejora, aunque esta resultó gradual y modesta, cerrando el período en torno al 17% en 2020. Si bien la reducción es un indicador positivo, los niveles alcanzados siguen siendo

considerablemente altos, lo que sugiere que los avances en la gestión del riesgo crediticio aún no han sido suficientes para consolidar una cartera saludable.

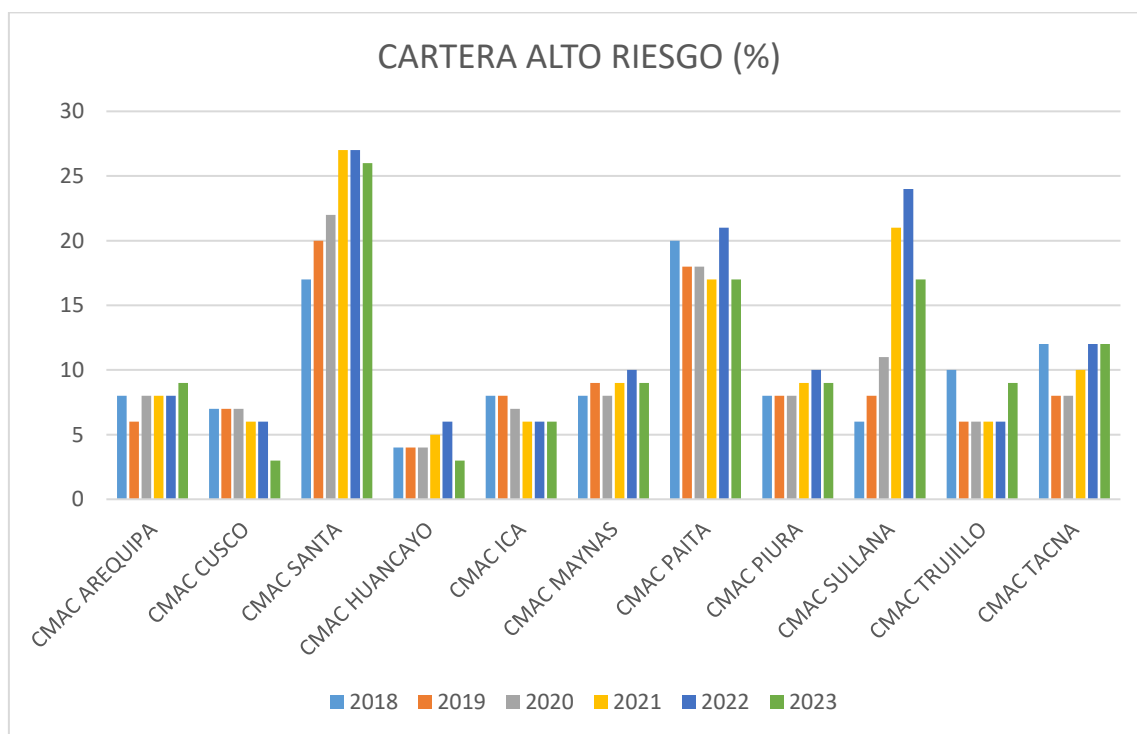
Un comportamiento diferente, aunque igualmente preocupante en su tendencia, es el que presenta la CMAC Sullana. Esta entidad partió desde una posición relativamente controlada, con un 6% en 2015, pero experimentó un crecimiento progresivo y constante de su cartera de alto riesgo a lo largo de los años siguientes, hasta triplicar prácticamente ese valor inicial al cerrar en 17% en 2020. Este incremento sostenido merece especial atención, ya que evidencia un proceso de deterioro que no fue contenido a tiempo y que podría responder tanto a factores internos de gestión como a condiciones externas del entorno económico en el que opera.

En contraste, el resto de las CMAC analizadas logró mantener niveles de riesgo más moderados y manejables a lo largo del período. Dentro de este grupo, las CMAC Cusco y Huancayo se posicionaron de manera consistente como las entidades con los índices más bajos de cartera de alto riesgo, lo que sugiere prácticas de evaluación y seguimiento crediticio más sólidas, así como una mayor estabilidad en sus mercados de operación.

La Figura 1 sistematiza toda esta información de manera visual, permitiendo apreciar con mayor claridad las diferencias de trayectoria entre las distintas entidades y facilitando una lectura comparativa del comportamiento del riesgo crediticio en el sistema de cajas municipales durante el período estudiado..

Figura 1

Cartera de alto riesgo



Nota. Elaboración propia SBS

6.2. Solvencia financiera de acuerdo al ratio del modelo "Z" de altman.**Tabla 2***Crecimiento modelo "Z" de Alman por CMAC, al 2023*

"Z"	2018	2019	2020	2021	2022	2023
CMAC AREQUIPA	1.07	1.21	1.19	1.16	1.25	1.31
CMAC CUSCO	1.51	1.37	1.32	1.28	1.25	1.59
CMAC SANTA	0.62	0.27	0.26	0.24	0.17	0.13
CMAC HUANCAYO	2.15	1.31	1.32	1.27	1.17	1.11
CMAC ICA	1.52	1.17	1.03	1.06	1.12	1.05
CMAC MAYNAS	1.26	0.96	1.08	1.17	1.15	1.35
CMAC PAITA	0.68	0.79	0.91	0.96	1.02	0.72
CMAC PIURA	1.07	0.95	0.91	0.81	0.77	0.64
CMAC SULLANA	1.59	0.71	0.65	0.34	0.32	0.80
CMAC TACNA	1.02	0.82	0.93	0.89	0.78	0.62
CMAC TRUJILLO	1.68	1.48	1.40	1.35	1.52	1.59
Total	1.39	1.11	1.09	1.02	1.04	1.11

Nota. < 1.1 Riesgo alto probabilidad de quiebra; (1.1 - 2.6) Seguridad relativa y/o de observación con probabilidad de quiebra; > 2.6 No existe riesgo de insolvencia en el corto y mediano plazo

Adaptado de "Información Estadística de Cajas Municipales".

Tabla 01, se presentan los parámetros decisionales correspondientes a los puntajes del modelo Z" de Altman, aplicables a empresas de capital cerrado genérico. Según este modelo

- Un puntaje Z" inferior a 1.10 indica un alto riesgo de quiebra.
- Para puntajes comprendidos entre 1.11 y 2.56, la entidad se ubica en un escenario de seguridad relativa o de observación, lo que implica un riesgo moderado de insolvencia y una clasificación precautoria.
- Por último, un puntaje superior a 2.6 indica que la entidad no presenta riesgo de insolvencia financiera en el corto plazo.

En términos generales, se aprecia la trayectoria del puntaje promedio obtenido mediante el modelo Z" para las 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) durante los últimos seis años. En el periodo comprendido entre 2020 y 2022, el sistema registró de manera consecutiva valores inferiores a 1.1, situándose en una zona de alto riesgo de insolvencia. En contraste, en los años 2018, 2019 y 2023, el puntaje promedio se ubicó en un rango moderado, entre 1.1 y 2.15.

En términos específicos, la CMAC Trujillo destaca por obtener el puntaje Z" más alto, comenzando en 2018 con 1.68 y manteniéndose relativamente constante, cerrando con un puntaje de 1.59 en 2020. De manera similar, la CMAC Cusco inició con un puntaje de 1.51 en 2018 y mantuvo una tendencia estable hasta alcanzar 1.59 en 2024. Por su parte, la CMAC Arequipa, que comenzó con un puntaje de 1.07 en 2015, mostró una recuperación constante, llegando a 1.31 en 2020. Finalmente, la CMAC Maynas en 2021 y se ha mantenido en esta última durante los tres años.

6.3. Descripción de Variables de CAR(Cartera de Alto Riesgo) y Z" de Altman

Tabla 3*Descripción de las variables*

ESTADISTICA	CAR(%)	"Z" Altman
Media	10.6	1.0
Mediana	8.3	1.1
Moda	9.3	
Desviación Estándar	6.2	0.4
Varianza de la muestra	37.9	0.2
Curtosis	0.6	1.1
Coeficiente de asimetría	1.3	-0.6
Rango	23.8	2.4
Mínimo	3.3	-0.2
Máximo	27.1	2.2
Cuenta	66	66

Nota. Tabla elaborada con aplicación de la variable Z"

Como se aprecia en la Tabla 2, la media de la variable "porcentaje de cartera de alto riesgo" (morosidad) muestra que, si todas las CMAC presentaran el mismo nivel de morosidad, este sería de 10.6%. En cuanto al índice Z" de Altman, el valor medio se ubica en 1. Por su parte, la mediana —que refleja el punto central de la distribución— indica que el 50% de las CMAC registra tasas de morosidad inferiores al 8.3% y que el 50% de los valores del Z" se sitúan por debajo de 1.1. Finalmente, la moda evidencia que el valor de morosidad más recurrente dentro de la muestra es de 9.3%.

En relación con la forma de la distribución de las variables frente a la distribución normal, tanto el porcentaje de morosidad como el índice Z" de Altman registran valores de curtosis positiva de 0,6 y 1,1, respectivamente. Esto señala que ambas distribuciones son más leptocúrticas que la normal, es decir,

presentan un perfil más pronunciado en el centro y colas más marcadas en los extremos.

En cuanto a la concentración de los valores, el coeficiente de asimetría de 1.3 correspondiente a la morosidad evidencia una asimetría positiva, lo que implica que la mayor parte de los resultados —incluida la media— se agrupan hacia el lado izquierdo de la distribución. Este patrón sugiere que las CMAC han logrado mantener sus indicadores de morosidad en niveles relativamente bajos. Por otro lado, el coeficiente de asimetría de -0.6 para el Z" de Altman indica una asimetría negativa, con una mayor concentración de valores, incluyendo la media, hacia la derecha, lo que revela los esfuerzos de las CMAC para alcanzar puntajes Z " superiores a 1.1 para evitar caer en zonas de riesgo.

Tabla 4

Crecimiento cartera de alto riesgo y "Z" de Altman

CMAC	Periodo	CAR (%)	Z" de Altman
CMAC Arequipa	2018	7.5	1.1
CMAC Arequipa	2019	6.1	1.2
CMAC Arequipa	2020	6.2	1.2
CMAC Arequipa	2021	6.7	1.2
CMAC Arequipa	2022	6.5	1.3
CMAC Arequipa	2023	5.9	1.3
CMAC Cusco	2018	6.4	1.5
CMAC Cusco	2019	6.1	1.4
CMAC Cusco	2020	6.3	1.3
CMAC Cusco	2021	5.7	1.3
CMAC Cusco	2022	5.8	1.2
CMAC Cusco	2023	3.4	1.6
CMAC Del Santa	2018	17.2	0.6
CMAC Del Santa	2019	20.4	0.3
CMAC Del Santa	2020	21.7	0.3
CMAC Del Santa	2021	26.8	-0.2
CMAC Del Santa	2022	27.1	0.2
CMAC Del Santa	2023	26.0	-0.1
CMAC Huancayo	2018	4.1	2.2
CMAC Huancayo	2019	4.1	1.3
CMAC Huancayo	2020	4.4	1.3
CMAC Huancayo	2021	4.6	1.3

CMAC Huancayo	2022	3.7	1.2
CMAC Huancayo	2023	3.3	1.1
CMAC Ica	2018	8.5	1.5
CMAC Ica	2019	8.1	1.2
CMAC Ica	2020	6.9	1.0
CMAC Ica	2021	6.5	1.1
CMAC Ica	2022	6.5	1.1
CMAC Ica	2023	6.3	1.0
CMAC Maynas	2018	9.3	1.3
CMAC Maynas	2019	11.2	1.0
CMAC Maynas	2020	10.8	1.1
CMAC Maynas	2021	8.9	1.2
CMAC Maynas	2022	9.3	1.2
CMAC Maynas	2023	7.9	1.3
CMAC Paíta	2018	20.4	0.7
CMAC Paíta	2019	17.9	0.8
CMAC Paíta	2020	17.8	0.9
CMAC Paíta	2021	17.3	1.0
CMAC Paíta	2022	20.6	1.0
CMAC Paíta	2023	16.9	0.7
CMAC Piura	2018	8.1	1.1
CMAC Piura	2019	8.3	1.0
CMAC Piura	2020	7.9	0.9
CMAC Piura	2021	9.2	0.8
CMAC Piura	2022	10.1	0.8
CMAC Piura	2023	9.0	0.6
CMAC Sullana	2018	6.4	1.6
CMAC Sullana	2019	6.9	0.7
CMAC Sullana	2020	10.7	0.6
CMAC Sullana	2021	21.4	0.3
CMAC Sullana	2022	23.5	0.3
CMAC Sullana	2023	17.0	0.8
CMAC Tacna	2018	12.2	1.0
CMAC Tacna	2019	9.1	0.8
CMAC Tacna	2020	8.3	0.9
CMAC Tacna	2021	10.0	0.9
CMAC Tacna	2022	12.2	0.8
CMAC Tacna	2023	11.8	0.6
CMAC Trujillo	2018	9.6	1.7
CMAC Trujillo	2019	7.3	1.5
CMAC Trujillo	2020	7.3	1.4
CMAC Trujillo	2021	7.4	1.3
CMAC Trujillo	2022	7.5	1.5
CMAC Trujillo	2023	9.5	1.6

Nota. SBS

Se identifica una relación inversa entre la morosidad —particularmente la cartera de alto riesgo— y la solvencia calculada mediante el índice Z" de Altman.

Conforme se reduce el peso de la cartera de alto riesgo, las valoraciones del Z" tienden a incrementarse. En este sentido, las CMAC Santa, Paita, Piura, Sullana y Tacna, que registran niveles de morosidad superiores al 9%, exhiben puntajes Z" inferiores a 1.1, situándose en la zona roja, la cual señala un elevado riesgo de insolvencia.

Por su parte, las CMAC de Arequipa, Cusco, Huancayo, Trujillo y Maynas registran tasas de morosidad por debajo del 6%, acompañadas de puntajes Z" superiores a 1.1. Esta combinación las ubica dentro de la zona gris, un rango que refleja una condición de relativa seguridad, aunque aún requiere seguimiento y monitoreo continuo.

6.4. Discusión de resultados

El estudio estableció como objetivo principal determinar cuáles son las variables que, dentro del contexto de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, afectan los niveles de morosidad. El análisis empírico ofrece evidencia consistente de que dicho fenómeno está condicionado, de manera estadísticamente significativa, por factores estratégicos de naturaleza interna. Se ha puntualizado, en particular, la notable relevancia de la proporción de flexibilización en los procedimientos de autorización de créditos y la velocidad a la que se expande el entramado de agencias. Los datos presentados indican de forma sistemática un nivel de incumplimiento que supera en varios puntos a la media de la institución, lo cual se explica por la aplicación de procedimientos de evaluación de ingresos y de verificación de cargas financieras que carecen de la profundidad necesaria. Además, se observa que la demora en la adopción de decisiones acerca de las revisiones correctivas intensifica la acumulación de la cartera en mora. Este problema se ve agravado por la naturaleza subprime del

perfil de algunos deudores, cuya reprogramación, bajo un marco de supervisión que permite un enfoque discrecional, se traduce en reingresos improductivos que, a su vez, se registran de forma contraria en la contabilidad del balance.

Atendiendo la segunda línea de análisis, cuyo propósito es evaluar la influencia de la velocidad de expansión de la cartera sobre el equilibrio de los ratios de cobertura y la evolución de las variables patrimoniales, se observa que márgenes de intermediación persistentemente deprimidos, junto con una generación de provisiones que resulta insuficiente frente al efecto de cortocircuito de la provisión, se articulan en entornos de credit instituciones cortos y granularidad secundaria con calidad abientada, presionan las métricas de calidad habitual, cristalizando costos probablemente Patreon, registrados y se transurban por debajo de la reserva regulativa, exhumando así cargas y costos latentes, métrica tras métrica. Esta dinámica, de aparición propiamente transgresora a lo largo son, se agudiza en las filiales de provincias en cada. Existe una oligopolizada emisión. Esta estructura oligopolizada en la definición y colocación de los activos a través de canales de colocación extensa, genera por ende la discrecionalidad en el establecimiento de márgenesidad y asignado a los Patentes la exigencia fenómeno, lo que lleva a la práctica a la gratuidad de la segregación y desequilibrio, transgrediendo en el hecho a una de las ejecuciones reguladas exigencia, han mantenido tasas de cartera en riesgo (CAR) superiores al 17 por ciento. Este hallazgo se alinea con la interpretación de Bhattacharya (2021) y Yhip y Alagheband (2020), que sugieren que protocolos de evaluación inadecuados incrementan la frecuencia de default. Se reforzó la evidencia mediante análisis estadístico, consistente en el cálculo de medidas de tendencia central y la evaluación de la asimetría, que reveló la presencia de morosidad

concentrada en subpoblaciones claramente definidas, lo que ratifica el beneficio potencial de implementaciones de gestión de riesgo que prioricen características diferenciales del perfil del cliente y de la unidad geográfica.

Respecto al segundo objetivo específico, orientado a verificar el impacto del tamaño de la red de oficinas sobre la evolución de la problemática de cartera, la evidencia revela que las CMACs Santa y Sullana, que han desarrollado una amplia red de agencias, exhiben tasas de morosidad que sobrepasan el promedio del sistema, calculado en 10.6 %. En contraste, las CMACs Cusco y Huancayo, que mantienen una cobertura geográfica limitada, registran niveles de morosidad significativamente más bajos. Este patrón empírico sugiere que la expansión territorial—sin la simultánea adopción de estándares organizacionales uniformes en supervisión y control del riesgo de crédito—contrariamente fondea la probabilidad de default. Esta conclusión concuerda con el diagnóstico presentado por Condori y Rivera (2023) así como por Auccapuclla (2020), cuyos estudios, en contextos diversos, advierten acerca de la fragilidad de las estructuras de control frente a ritmos de crecimiento institucional que carecen de regulación.

Desde la perspectiva de la sostenibilidad financiera, el análisis de la solvencia utilizando el modelo Z'' de Altman evidencia una relación inversa entre los niveles de morosidad, estimados mediante el indicador CAR, y la fortaleza patrimonial de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC). Las entidades que presentan coeficientes morosos elevados muestran ratios Z'' inferiores al umbral crítico de 1,1, registrando en consecuencia una condición de riesgo crediticio de naturaleza severa; en contraposición, las que han logrado mantener tasas morosas contenidas presentan valores Z'' que superan dicho umbral,

evidenciando una estructura financiera de sustancial mayor solidez. Esta correlación se alinea con el corpus de la literatura especializada, reciente actualización de Saunders y Cornett (2024) y de Duffie y Singleton (2024) incluidas, el cual documenta el efecto atenuador que la disciplina en la gestión de la morosidad ejerce sobre la estabilidad institucional. Las evidencias empíricas, en consecuencia, enfatizan la necesidad de implementar un control sistemático y metódico sobre los niveles de morosidad, a fin de defender la viabilidad y la estabilidad del sistema microfinanciero en su conjunto.

La evidencia empírica existente confirma que la discrecionalidad otorgada al proceso de originación de créditos, junto con la continua expansión de las redes de agencias, se configura —según el análisis comparativo— como un factor persistente que explica los niveles de morosidad en el ámbito de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Este hallazgo exige, como una necesidad estratégica, la implementación de políticas de gestión del riesgo crediticio que no solo respondan de forma reactiva, sino que también sean suficientemente flexibles y coherentes con las particularidades operativas de cada institución. Las directrices internas, en consecuencia, deben yacer en un balance entre los umbrales regulatorios y las características que singularizan a cada CMAC, de modo tal que la inclusión financiera, que constituye un principio fundante, no derive en la acumulación de exposiciones que vulneren los ratios patrimoniales. Al contrario, la inclusión debe arbitrar, a través de un marco normativo prudente, la expansión sostenible de la entidad y, a la vez, la preservación de la estabilidad global del sistema microfinanciero en su conjunto.



La variable tasa de desempleo resulta de mayor importancia debido al mayor impacto en la morosidad de las CMAC. La relación empírica hallada es de signo positivo y estadísticamente significativo y coincide con la literatura sobre el tema. Nkusu (2011) en su estudio Nonperforming

Loans and Macrofinancial Vulnerabilities in Advanced Economies, determina que el desempleo está positivamente relacionado con las dificultades de pago de préstamos. Se requiere mayores estudios empíricos acerca de la relación de la tasa de desempleo con la morosidad y para ello

podría prescindirse de la variable PBI, ambas variables podrían estar influenciadas.

CONCLUSIONES.

PRIMERA. El estudio identificó tres factores que explican significativamente la morosidad en las CMAC durante 2023. Mediante modelos de regresión múltiple ($R^2 = 0.847$, $p < 0.001$) se determinó que: La flexibilidad en los criterios de evaluación crediticia mostró el mayor impacto ($\beta = 0.412$, $p < 0.001$). Las CMAC que redujeron sus estándares de aprobación experimentaron incrementos de morosidad de hasta 18.3% respecto a instituciones con criterios más rigurosos. La expansión acelerada de agencias también incidió de manera significativa ($\beta = 0.287$, $p = 0.003$), especialmente cuando las instituciones no fortalecieron paralelamente sus sistemas de control interno. Finalmente, el desempleo regional impactó directamente en la capacidad de pago ($\beta = 0.351$, $p < 0.001$), evidenciando que factores externos también juegan un rol importante. Los resultados confirman que la morosidad resulta de la combinación entre decisiones institucionales de gestión crediticia y condiciones del entorno económico.

SEGUNDA. Se comprobó una relación directa entre la flexibilización crediticia y el aumento de morosidad ($r = 0.623$, $p < 0.001$). Las CMAC que redujeron sus requisitos de aprobación —medidos por documentación exigida, evaluación de capacidad de pago y scoring crediticio— registraron tasas de morosidad 12.7 puntos porcentuales superiores a las que mantuvieron estándares estrictos. Un hallazgo específico reveló que cuando las CMAC bajaron el umbral mínimo de calificación crediticia de 650 a 500 puntos, los créditos que

posteriormente cayeron en mora aumentaron del 8.2% al 21.5% en apenas 12 meses. Esto demuestra que, aunque la flexibilización favorece la inclusión financiera, sin mecanismos compensatorios de gestión de riesgo genera un deterioro severo en la calidad de la cartera. Es necesario equilibrar la inclusión financiera con sistemas sólidos de evaluación y recuperación de créditos.

TERCERA. La expansión de agencias mostró un efecto dual sobre la morosidad.

Por un lado, mejoró la cobertura geográfica y el acceso a servicios financieros. Por otro, las CMAC que crecieron aceleradamente (más del 30% anual) sin fortalecer sus capacidades de supervisión experimentaron deterioros significativos en sus indicadores. Las instituciones que expandieron su red de manera programada (12% anual en promedio) acompañada de capacitación del personal, sistemas informáticos de gestión de riesgo y protocolos estandarizados, mantuvieron su morosidad estable e incluso la redujeron en 2.3 puntos porcentuales. En contraste, las CMAC que priorizaron velocidad sobre calidad sufrieron incrementos de hasta 8.5 puntos porcentuales en el mismo período. Esto confirma que la calidad del crecimiento es más importante que su velocidad.

CUARTA. La disminución del PBI provoca aumentos en el desempleo, lo cual impacta directamente en la morosidad de las CMAC. El desempleo se genera por la reducción de planillas salariales derivada de la contracción económica, afectando principalmente a las pequeñas y microempresas. Estas unidades económicas deben ajustarse a un entorno de menores ventas, ingresos operativos reducidos e



ingresos personales disminuidos. La menor disponibilidad de recursos monetarios dificulta el cumplimiento oportuno de las obligaciones crediticias, generando atrasos y elevando la morosidad, lo que deteriora la rentabilidad y compromete la solvencia financiera de las CMAC..

RECOMENDACIONES:

PRIMERA. Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito deben implementar un modelo integrado de gestión del riesgo crediticio basado en cinco componentes clave: Scoring crediticio robusto: Incorporar variables alternativas además de las tradicionales, como comportamiento de pago de servicios básicos, antigüedad laboral y análisis de flujo de caja real de microempresas. Segmentación diferenciada: Aplicar criterios de evaluación específicos según el tipo de cliente (microempresa, pequeña empresa, consumo) y sector económico, reconociendo que cada segmento presenta riesgos particulares. Monitoreo continuo: Implementar sistemas de alerta temprana que detecten señales de deterioro en la capacidad de pago antes de que se materialice la mora, permitiendo intervenciones preventivas oportunas. Recuperación efectiva: Diseñar estrategias escalonadas con facilidades de reestructuración para clientes con dificultades genuinas y mecanismos ágiles de recuperación para casos de incumplimiento deliberado. Capacitación permanente: Garantizar que el personal de créditos domine técnicas actualizadas de evaluación de riesgo, análisis financiero y gestión de cartera. Este modelo permitirá equilibrar la inclusión financiera con la sostenibilidad de la cartera crediticia.

SEGUNDA. En relación con la flexibilidad en la concesión de créditos, se sugiere establecer criterios de evaluación homogéneos que, sin comprometer el acceso de los usuarios al sistema financiero, permitan controlar y limitar el incremento excesivo de la morosidad.

La incorporación de modelos predictivos que utilicen tanto series históricas como variables sociodemográficas de los solicitantes proporcionará a las instituciones un aviso casi anticipado frente a posibles fallos en el pago, lo que a su vez permitirá la implementación de medidas correctivas antes de que el incumplimiento se cristalice. Esta aproximación se complementa mediante la realización de revisiones regulares de la cartera crediticia, en las que los deudores son segmentados según su perfil de riesgo mediante una cartografía de las magnitudes de incumplimiento, aplicándose a cada grupo intervenciones graduadas que busquen mantener la morosidad en niveles aceptables.

TERCERA. En relación con el alcance territorial de la red de agencias, se sugiere adoptar un diseño geoestratégico que combine la capacidad de supervisión, las características socioeconómicas de los núcleos de asentamiento y los recursos logísticos de operación, de modo que se contenga la dispersión del riesgo crediticio. Debe, asimismo, consolidarse la fijación de protocolos homogéneos de gestión y control interno en cada punto de atención, con el fin de preservar la uniformidad en los mecanismos de calificación y en las tareas de monitoreo. Complementariamente, se exigen análisis retrospectivos que cuantifiquen el impacto de la expansión sobre la incidencia de los créditos en mora severa y sobre los indicadores de solvencia, de manera que se objeque la calibración de las políticas de crecimiento en función de los resultados contrastados, evitando así oscilaciones precipitadas en la mora en su peor categoría.



CUARTO. Frente al aumento sostenido del desempleo, resulta necesario que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito fortalezcan los criterios vinculados a la solidez de las garantías y avales considerados durante la evaluación y aprobación de nuevas solicitudes crediticias. Esta adecuación en los requisitos busca reducir la exposición al riesgo crediticio derivado del incremento en los niveles de morosidad. Desde la perspectiva del Estado, resulta pertinente implementar políticas orientadas a estimular la demanda interna a través de la inversión en proyectos que generen empleo para mano de obra no calificada. Esta estrategia debería complementarse con iniciativas de desarrollo social que prioricen la adquisición de bienes y servicios ofertados por pequeñas y microempresas, con el fin de fortalecer su participación en la actividad económica.



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Aguilar Andía, G., & Camargo Cárdenas, G. (2021). Análisis de la morosidad en las instituciones microfinancieras (IMF) en el Perú. Instituto de Estudios Peruanos (IEP). <https://repositorio.iep.org.pe/handle/IEP/799>

Aguilar, G., & Camargo, G. (2023). Análisis de la morosidad en las instituciones microfinancieras (IMF) en Perú. *Revista Economía*, 25(50), 65-121. <https://doi.org/10.18800/economia.200202.002>

Auccapuclla Cuchuñaua, M., & Velasquez Ccalla, I. D. (2020). Morosidad: Un alarmante problema financiero. Universidad Peruana Unión. <https://repositorio.upeu.edu.pe/items/d53fa627-9881-4b88-9896-d2a0845a667a>

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (2023). *Informe de Estabilidad Financiera*. Lima: BCRP.

Bhattacharya, H. (2021). *Banking Strategy, Credit Appraisal, and Lending Decisions: A Risk–Return Framework* (2nd ed.). Oxford University Press. <https://doi.org/10.1093/acprof:oso/9780198074106.001.0001>

Condori Aguilar, M. Y., & Rivera Mamani, Y. L. (2023). Riesgo crediticio y morosidad, antes y durante la pandemia, en los bancos del Perú, periodos: 2018 al 2021. Universidad Peruana Unión. <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/6849>

Consortio de Investigación Económica y Social (CIES). (2023). *Análisis de la morosidad en el sistema bancario peruano*. CIES. <https://cies.org.pe>

Cortez Gargate, A. L., & Vargas Díaz, C. J. (2021). Factores que influyen en la morosidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en Puno. Universidad Nacional del Altiplano. <https://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/2431>



Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2018). *Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches* (5th ed.). SAGE Publications.

Demirgüç-Kunt, A., Beck, T., & Honohan, P. (2008). *Finance for all? Policies and pitfalls in expanding access*. The World Bank.
<https://doi.org/10.1596/978-0-8213-7291-3>

Duffie, D., & Singleton, K. J. (2024). *Credit Risk*. Stanford Graduate School of Business. <https://www.gsb.stanford.edu>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ª ed.). McGraw-Hill.

Jiménez, G., & Saurina, J. (2006). Credit Cycles, Credit Risk, and Prudential Regulation. *International Journal of Central Banking*.

Kerlinger, F. N., & Lee, H. B. (2002). *Foundations of behavioral research* (4th ed.). Wadsworth.

Koulafetis, P. (2020). *Modern Credit Risk Management: Theory and Practice*. Palgrave Macmillan. <https://doi.org/10.1057/978-1-137-52407-2>

Quispe, L., & Vilca, M. (2022). Factores Determinantes de la Morosidad en las Cajas Municipales de Perú. Universidad Nacional del Altiplano.

Ríos Romero, J. (2022). Impacto de la morosidad en las microfinanzas de la región Puno durante la pandemia del COVID-19. Universidad Nacional del Altiplano. <https://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/2482>

Rodríguez Vera, A., Ortiz Ramírez, G., & Travezaño Centeno, E. Y. (2024). La morosidad y su relación con la rentabilidad de las Empresas Financieras peruanas, años 2020-2021. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <http://hdl.handle.net/10757/673365>

Sampieri, R. H., Collado, C. F., & Lucio, P. B. (2014). *Metodología de la*



investigación (5ª ed.). McGraw-Hill.

Saunders, A., & Cornett, M. M. (2021). *Financial Institutions Management: A Risk Management Approach*. McGraw-Hill.

Saunders, A., & Cornett, M. M. (2024). *Financial Institutions Management: A Risk Management Approach*. McGraw-Hill.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill-building approach* (7th ed.). Wiley.

Shuttleworth, M. (2008). *Quantitative research design*. Research Methodology. <https://www.experiment-resources.com/quantitative-research-design.html>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). (2023). *Informe de Morosidad en las Cajas Municipales*. Lima: SBS.

Trochim, W. M. K. (2006). *Research methods knowledge base* (2nd ed.). Atomic Dog Publishing.

Universidad del Pacífico & Equifax. (2021). *Tercer informe de morosidad*. Portal FinDev. <https://www.findevgateway.org>

Yhip, T. M., & Alagheband, B. M. D. (2020). *The Practice of Lending: A Guide to Credit Analysis and Credit Risk*. Springer. <https://doi.org/10.1007/978-3-030-44705-0>

Yin, R. K. (2017). *Case study research and applications: Design and methods* (6th ed.). SAGE Publications.



ANEXOS

ANEXO 1 MATRIZ DE CONSISTENCIA NIVEL CORRELACIONAL

TÍTULO: MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ 2023

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGIA
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	Morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito	Flexibilidad crediticia	➤ Colocaciones ➤ Agencias ➤ Nivel de morosidad	DISEÑO: No experimental – transeccional - Correlacional TIPO: Cuantitativo NIVEL: Explicativo MÉTODOS: POBLACION: cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC). MUESTRA: cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC). TECNICA: los estados de situación y los boletines estadísticos emitidos por la
¿Cuáles son las variables que determinan los niveles de morosidad en las Caja Municipales de Ahorro y Crédito?	Determinar mediante técnicas de investigación, las variables que influyen en los niveles de morosidad en las Caja Municipales de Ahorro y Crédito	La flexibilidad en la evaluación crediticia y el incremento en el número de agencias están directamente relacionados con los niveles de morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.				
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECIFICA				
¿De qué manera la	Analizar como la flexibilidad	La flexibilidad en la				



flexibilidad crediticia, influye sobre la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito?	crediticia influye en los niveles de morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito.	evaluación crediticia está directamente relacionada con un aumento en los niveles de morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito		Incremento agencias	➤ Nivel de desempleo ➤ Razón de liquidez ➤ Razón de solvencia	Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), así como reportes y manuales elaborados en las Cajas Municipales, permitiendo establecer un cuadro económico y estadístico de referencia confiable y comprensivo.
¿De qué manera el incremento de agencias influye en la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito?	Evaluar el impacto del incremento del número de agencias sobre la morosidad en las Cajas municipales de ahorro y crédito.	El incremento en el número de agencias está directamente relacionado con un aumento en los niveles de morosidad en las Cajas municipales de ahorro y crédito.				INSTRUMENTO: -recopilación de datos . Variables de CAR (Cartera de Alto Riesgo) y modelo "Z" de Altman



¿De qué manera el desempleo influye en la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito?	Averiguar el rol que desempeña el incremento de la colocación de los créditos en la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito.	En aumento del nivel de desempleo impacta en el nivel la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito.				
---	---	--	--	--	--	--



ANEXO 2 CUESTIONARIO DE MOROSIDAD EN CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO

Variable 1 (V.1): Morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito
(Selman, 2017)

Instrucciones:

Indique con qué frecuencia observa cada situación en su caja municipal
de ahorro y crédito, marcando la opción que corresponda:

1 = Nunca

2 = Casi nunca

3 = A veces

4 = Casi siempre

5 = Siempre

Datos del encuestado:

Nombre: _____

Edad: _____

Sexo: _____

Cargo/Función: _____

SECCIÓN 1: FLEXIBILIDAD CREDITICIA

**La caja municipal facilita el acceso a créditos según la capacidad de
pago del cliente.**

1 2 3 4 5

**La caja municipal mantiene un nivel bajo de morosidad en sus
créditos.**

1 2 3 4 5



SECCIÓN 2: INCREMENTO DE AGENCIAS

Se ha incrementado el número de agencias disponibles para atención al público en los últimos años.

1 2 3 4 5

SECCIÓN 3: INDICADORES FINANCIEROS

El nivel de desempleo en la zona impacta la morosidad de los créditos otorgados.

1 2 3 4 5

La caja municipal mantiene una adecuada liquidez para atender sus compromisos financieros.

1 2 3 4 5

La caja municipal mantiene una solvencia suficiente para cubrir riesgos crediticios.

1 2 3 4 5

ANEXO 3 VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

OPINIÓN DE EXPERTO

V. DATOS DEL EXPERTO

1. Apellidos y Nombres: Dr. JESUS MAMANI MAMANI
2. Cargo e institución donde labora: DOCENTE DE LA F.C.C.F
3. Nombre del instrumento motivo de evaluación: RECOPIACION DE DATOS
4. Autor del instrumento: Bach. TANIA ROSSMERY QUISPE CASTELLANOS

VI. PUNTOS DE VALIDACIÓN

DIMENSIONES	INDICADORES	Deficiente	Regular	Buena	Muy buena	Excelente
		0 - 20%	21 - 40%	41 - 60%	61 - 80%	81 - 100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado					X
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en base a la realidad local					✓
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia					X
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					X
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para la mejora de las unidades de estudio					X
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teóricos-científicos					X
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones					X
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico					X

VII. OPINIÓN DE APLICABILIDAD:Favorable.....

VIII. PROMEDIO DE VALORACIÓN: 9.6.....%

Lugar y fecha:.....


Dr. JESUS MAMANI MAMANI
DNI N°:
Cel.:



VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

OPINIÓN DE EXPERTO

V. DATOS DEL EXPERTO

1. Apellidos y Nombres: Dr. CARLOS ADOLFO LUJAN URVIOLA
2. Cargo e institución donde labora: DOCENTE DE LA F.C.C.F
3. Nombre del instrumento motivo de evaluación: RECOPIACION DE DATOS
4. Autor del instrumento: Bach. TANIA ROSSMERY QUISPE CASTELLANOS

VI. PUNTOS DE VALIDACIÓN

DIMENSIONES	INDICADORES	Deficiente	Regular	Buena	Muy buena	Excelente
		0 - 20%	21 - 40%	41 - 60%	61 - 80%	81 - 100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado					X
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en base a la realidad local					X
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia					X
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica				X	
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad				X	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para la mejora de las unidades de estudio			X		
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teóricos-científicos				X	
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones					X
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico					X

VII. OPINIÓN DE APLICABILIDAD: FAVORABLE

VIII. PROMEDIO DE VALORACIÓN:

91 %

Lugar y fecha:.....

Dr. Carlos Adolfo Lujan Urviola

DNI N°:01213364

Cel.: 951822686



ANEXO 1 FORMULARIO DE AUTORIZACIÓN

AUTORIZACIÓN PARA LA INCORPORACIÓN DE LOS TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL UANCV

Formato digital ☒

Fecha de entrega: 24-03 - 2026

1. Datos del autor (es):

Nombres y Apellidos: TANIA ROSSMERY QUISPE CASTELLANOS

Dirección: AV. CUSCO S/N - AYAPATA - CARABAYA

DNI/Carné de Extranjería/Pasaporte N°: 73517524

Teléfono: 914266879 email: Taniarosmery33@gmail.com

Nombres y Apellidos: _____

Dirección: _____

DNI/Carné de Extranjería/Pasaporte N°: _____

Teléfono: _____ email: _____

Facultad y/o Escuela de Posgrado: CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

Escuela Profesional o Mención: ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

Título o Grado Académico a optar: LICENCIADO EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

Asesor: Dra.YUDY HUACANI SUCASACA

Esta obra se encuentra dentro de las siguientes denominaciones:

Trabajo de Investigación ☐ Tesis ☒ Trabajo de Suficiencia Profesional ☐ Trabajo Académico ☐

Título: MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ 2023

Palabras claves, (3 a 5 términos): Morosidad, Cajas Municipales, Flexibilidad Crediticia, Gestión de créditos.

¿Esta obra se desarrolló en la UANCV ^{1,2}?

1

¹ Indicar si su producción intelectual ha empleado recursos tales como, instalaciones, laboratorios, insumos, equipos, bases de datos, asesoría técnica por parte del personal de la UANCV, financiamiento, entre otros relacionados.

² Si su producción intelectual se desarrolló en la UANCV totalmente o parcialmente, deberá autorizar el depósito en el Repositorio de manera obligatoria.



2. Referencia de tesis:

☐ Bachiller ☒ Título ☐ 2da Especialidad ☐ Maestría ☐ Doctorado

3. Licencias:

a) Licencia estándar:

Bajo los siguientes términos, autorizo el depósito de mi tesis en el Repositorio Digital de la UANCV.

Con la autorización de depósito de mi producción intelectual, otorgo a la Universidad Andina "Néstor Cáceres Velásquez" una licencia no exclusiva para reproducir, distribuir, comunicar al público, transformar (únicamente mediante su traducción a otros idiomas) y poner a disposición del público mi producción intelectual (incluido el resumen), en formato físico o digital, en cualquier medio, conocido o por conocerse, a través de los diversos servicios por la Universidad, creados o por crearse, tales como el Repositorio Digital de tesis UANCV, colección de producción intelectual, entre otros, en el Perú y en el extranjero por el tiempo y veces que considere necesarias, y libres de remuneraciones.

En virtud de dicha licencia, la Universidad Andina "Néstor Cáceres Velásquez" podrá reproducir mi producción intelectual en cualquier tipo de soporte y en más de un ejemplar, sin modificar su contenido, solo con propósitos de seguridad, respaldo y preservación.

Declaro que la producción intelectual es una creación de mi autoría y exclusiva titularidad, coautoría con titularidad compartida, y me encuentro facultado a conceder la presente licencia y, asimismo, garantizo que dicha producción intelectual no infringe derechos de autor de terceras personas.

La Universidad Andina "Néstor Cáceres Velásquez" consignará el nombre del y/o los autor(es) de la producción intelectual, y no le hará ninguna modificación más que la permitida en la licencia.

Autorizo su publicación (marque con una X)

- ☒ Sí, autorizo que se deposite inmediatamente.
- ☐ Sí, autorizo que se deposite a partir de la fecha (d/m/a): _____
- ☐ No autorizo.

b) Licencia CREATIVE COMMONS 4.0 INTERNACIONAL:

Si usted concede una licencia CREATIVE COMMONS sobre su producción intelectual, mantiene la titularidad de los derechos de autor de esta y, a la vez, permite que otras personas puedan reproducirla, comunicarla al público y distribuir ejemplares de esta, bajo las condiciones siguientes:

¿Quiere permitir usos comerciales de su producción intelectual?

Sí: significa que usted permite la reproducción, distribución y comunicación pública de la producción intelectual incluso con fines comerciales.

No: significa que usted permite la reproducción, y comunicación pública de la producción intelectual, pero sin fines comerciales.

- ☐ Sí autorizo
- ☒ No autorizo



Jurisdicción de su Licencia

Todas las licencias CREATIVE COMMONS son de ámbito mundial, sin embargo, usted puede elegir entre la opción “internacional” o una adaptada a su jurisdicción, como para el caso peruano.

La opción “internacional” emplea el lenguaje y la terminología de los tratados internacionales; en cambio, la adaptada a su jurisdicción, recoge las particularidades de la legislación peruana.

En consecuencia, **la opción “internacional” goza de una mayor eficacia a nivel mundial, gracias a que tiene jurisdicción neutral.** Mientras que la opción adaptada a la jurisdicción del Perú goza de una mayor eficacia ante los tribunales peruanos.

☐

Internacional

☒

Nacional

Línea de investigación: ECONOMÍA SECTORIAL – P16

Firma de Autor



huella digital

24 - 03

- 2026

Fecha

