



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAAD DEL
CUSCO**

ESCUELA DE POSGRADO

**MAESTRÍA EN ECONOMÍA MENCIÓN ECONOMÍA Y FINANZAS DE
LA EMPRESA**

TESIS

**ANÁLISIS DE LOS EFECTOS ECONÓMICOS GENERADOS POR EL
COVID - 19 EN LA CARTERA CREDITICIA DE LAS ENTIDADES
FINANCIERAS: CASO CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO
CUSCO S. A.**

**PARA OPTAR AL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN ECONOMÍA
MENCIÓN ECONOMÍA Y FINANZAS DE LA EMPRESA**

AUTOR:

BR. NANCY MAYDA NORIEGA GUZMAN

ASESOR:

DR. ERNETS BATALLANOS ENCISO

ORCID:

0000-0002-6551-8746

CUSCO - PERÚ

2024



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO
VICE RECTORADO DE INVESTIGACIÓN

INFORME DE ORIGINALIDAD

(Aprobado por Resolución Nro. CU-303-2020-UNSAAC)

El que suscribe asesor del trabajo de investigación “Análisis de los efectos económicos generados por el COVID - 19 en la cartera crediticia de las entidades financieras: caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A.” Presentado por la **Bachiller Nancy Mayda Noriega Guzmán** con DNI N° **23985218**, para optar al Grado Académico de Maestro en Economía mención Economía y Finanzas de la Empresa.

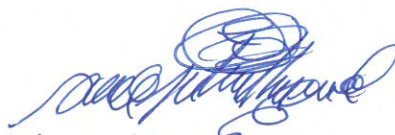
Informo que el trabajo de investigación ha sido sometido a revisión por 02 veces, mediante el software antiplagio, conforme al Artículo 6° del presente reglamento y de la evaluación de originalidad se tiene un porcentaje de: 10% de similitud.

Evaluación y acciones del reporte de coincidencia para trabajos de investigación conducentes a grado académico o título profesional, tesis.

Porcentaje	Evaluación y acciones.	Marque con una X
Del 1 al 10 %	No se considera plagio.	X
Del 11 al 30%	Devolver al usuario para las correcciones.	
Mayores a 31%	El responsable de la revisión del documento emite un informe al inmediato jerárquico, quien a su vez eleva el informe a la autoridad académica para que tome las acciones correspondientes. Sin perjuicio de las sanciones administrativas que correspondan de acuerdo a ley.	

Por tanto, en mi condición de Asesor, firmo el presente informe en señal de conformidad y adjunto la primera hoja del reporte del software antiplagio.

Cusco, 29 de agosto del 2024.


Dr. Ernest Batellana Enciso

DNI N° 31032824

ORCID: 0000-0002-6551-8746

Se adjunta: Reporte del software antiplagio.

<https://unsaac.turnitin.com/viewer/submissions/oid:27259:376555923?locale=es-MX> ✓

NOMBRE DEL TRABAJO

ANÁLISIS DE LOS EFECTOS ECONÓMICOS GENERADOS POR EL COVID - 19 EN LA CARTERA CREDITICIA DE LAS ENTID

AUTOR

Nancy Noriega Guzmán

RECUENTO DE PALABRAS

21106 Words

RECUENTO DE CARACTERES

118200 Characters

RECUENTO DE PÁGINAS

99 Pages

TAMAÑO DEL ARCHIVO

1.3MB

FECHA DE ENTREGA

Aug 28, 2024 10:25 PM GMT-5

FECHA DEL INFORME

Aug 28, 2024 10:27 PM GMT-5

● 10% de similitud general

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

- 9% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 6% Base de datos de trabajos entregados
- 0% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

● Excluir del Reporte de Similitud

- Material bibliográfico
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 12 palabras)



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO
ESCUELA DE POSGRADO

INFORME DE LEVANTAMIENTO DE OBSERVACIONES A TESIS

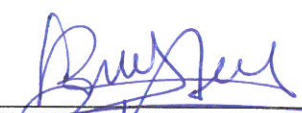
Dra. NELLY AYDE CAVERO TORRE, Directora General de la Escuela de Posgrado, nos dirigimos a usted en condición de integrantes del jurado evaluador de la tesis intitulada **ANÁLISIS DE LOS EFECTOS ECONÓMICOS GENERADOS POR EL COVID - 19 EN LA CARTERA CREDITICIA DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS: CASO CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S. A.** de la Br. **NANCY MAYDA NORIEGA GUZMAN**. Hacemos de su conocimiento que la sustentante ha cumplido con el levantamiento de las observaciones realizadas por el Jurado el día **VEINTICUATRO DE SETIEMBRE DE 2024**.

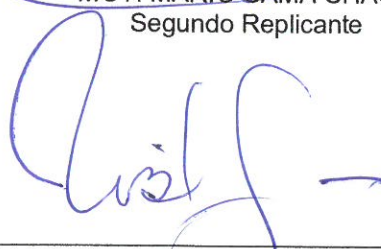
Es todo cuanto informamos a usted fin de que se prosiga con los trámites para el otorgamiento del grado académico de **MAESTRO EN ECONOMÍA MENCIÓN ECONOMÍA Y FINANZAS DE LA EMPRESA**.

Cusco, 30 de setiembre del 2024


DR. TITO LIVIO PAREDES GORDON
Primer Replicante


MGT. MARIO CAMA CHACON
Segundo Replicante


DR. WALTER CLAUDIO BEIZAGA RAMIREZ
Primer Dictaminante


MGT. WILVER BARRIENTOS GUZMAN
Segundo Dictaminante

PRESENTACIÓN

Señora Directora General de la Escuela de Posgrado de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.

Señor Director de la Unidad de Posgrado de la Facultad de Economía.

Señores docentes miembros del jurado examinador.

En cumplimiento al Reglamento de Grados y Títulos de la Escuela de Posgrado, estipulado para optar al Grado Académico de Maestro en Economía Mención Economía y Finanzas de la Empresa, se pone a vuestra disposición la presente tesis intitulada: “Análisis de los efectos económicos generados por el COVID - 19 en la cartera crediticia de las entidades financieras: caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A.”

El trabajo de investigación fue elaborado tomando en consideración los lineamientos establecidos por la Escuela de Posgrado de nuestra universidad, los mismos que permitieron demostrar los conocimientos adquiridos a lo largo de la fase de formación académica. Los procedimientos desarrollados en la fase de enseñanza se pusieron en práctica durante la fase de investigación, y fue esto lo que hizo una contribución significativa a la conclusión de la presente investigación.

Atentamente.

Br. Nancy. Mayda Noriega Guzmán.

DEDICATORIA

A mi familia, por ser el pilar fundamental en mi vida. A mis padres, por su amor incondicional, su apoyo constante y por enseñarme el valor del esfuerzo, dedicación y la perseverancia. Gracias por estar siempre a mi lado, creyendo en mí incluso en los momentos de duda.

A mis hijos, por ser el refugio en los días difíciles y por celebrar cada pequeño logro conmigo. Su amor, ha sido un pilar fundamental durante esta etapa.

A mis hermanas, por su comprensión y amor inagotable. Gracias por ser mi motivación y mi mayor apoyo, siempre alentándome a seguir adelante.

A mis profesores, por su guía y sabiduría a lo largo de este camino. Su pasión por el conocimiento ha sido una fuente de inspiración constante.

Finalmente, a mis amigos y todas las personas que han formado parte de este viaje, cada uno de ustedes ha dejado una huella imborrable en mi vida. Su apoyo, sus palabras de aliento y su compañía han sido fundamentales para llegar hasta aquí. Esta tesis es un agradecimiento a todos ustedes.

Nancy Mayda Noriega Guzmán

RESÚMEN

La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto significativo y multifacético en la economía global, afectando a diversos sectores, incluyendo las entidades financieras. Esta investigación se centra en cómo la pandemia ha influido en la cartera crediticia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

Uno de los efectos más directos y significativos del COVID-19 en la cartera crediticia de Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A fue el aumento de la morosidad. La interrupción de las actividades económicas y la reducción de ingresos de los prestatarios llevaron a un incremento en el número de préstamos en mora. La entidad tuvo que implementar medidas de alivio, como la reprogramación de deudas y la concesión de periodos de gracia, para mitigar este efecto.

Los resultados muestran que, la incertidumbre económica generada por la pandemia afectó la demanda de créditos. Por un lado, hubo una disminución en la solicitud de nuevos créditos debido a la incertidumbre económica y la reducción de las actividades empresariales. Por otro lado, se observó un aumento en la demanda de créditos de emergencia y financiamiento para capital de trabajo, necesarios para mantener a flote las operaciones durante la crisis.

El análisis de los efectos económicos del COVID-19 en la cartera crediticia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A revela un panorama complejo, donde la entidad ha tenido que enfrentar un aumento en la morosidad, cambios en la demanda de créditos y la necesidad de implementar estrategias de mitigación efectivas. Sin embargo, la capacidad de adaptación y la adopción de innovaciones tecnológicas ofrecen una vía para la recuperación y el fortalecimiento futuro de la entidad.

Palabras Clave: Depósitos, Morosidad, Riesgo Crediticio, Créditos Directos.

ABSTRAC

The COVID-19 pandemic has had a significant and multifaceted impact on the global economy, affecting various sectors, including financial institutions. This research focuses on how the pandemic has influenced the credit portfolio of Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

One of the most direct and significant effects of COVID-19 on the credit portfolio of Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A was the increase in delinquency. The interruption of economic activities and the reduction of borrowers' income led to an increase in the number of non-performing loans. The entity had to implement relief measures, such as debt rescheduling and the granting of grace periods, to mitigate this effect.

The results show that the economic uncertainty generated by the pandemic affected the demand for credit. On the one hand, there was a decrease in the request for new credits due to economic uncertainty and the reduction in business activities. On the other hand, there was an increase in the demand for emergency loans and working capital financing, necessary to keep operations afloat during the crisis.

The analysis of the economic effects of COVID-19 on the credit portfolio of the Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A reveals a complex panorama, where the entity has had to face an increase in delinquency, changes in the demand for credit and the need to implement effective mitigation strategies. However, the ability to adapt and the adoption of technological innovations offer a path for the recovery and future strengthening of the entity.

Keywords: Deposits, Delinquency, Credit Risk, Direct Credits.

ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN	6
I. CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.	8
1.1. Situación Problemática.	8
1.2. Formulación del Problema	9
a) Problema general.	9
b) Problemas específicos.	9
1.3. Justificación de la Investigación.	9
1.4. Objetivos de la Investigación.	10
a) Objetivo general.	10
b) Objetivos específicos.	10
II. CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL.	11
2.1. Bases Teóricas.	11
2.2. Marco Conceptual.	25
2.3. Antecedentes Empíricos de la investigación (estado del arte).	26
III. CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES	33
3.1. Hipótesis	33
a) Hipótesis General.	33
b) Hipótesis Específicas.	33
3.2. Identificación de Variables e Indicadores.	34
V. CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA	35
4.1. Ámbito de estudio: localización política y geográfica.	35
4.2. Tipo y nivel de Investigación.	39
4.3. Unidad de análisis.	40
4.4. Población de estudio.	40
4.5. Tamaño de muestra.	40
4.6. Técnicas de selección de muestra.	40
4.7. Técnicas de recolección de información.	40
4.8. Técnicas de análisis e interpretación de la información.	40
4.9. Técnicas para demostrar la verdad o falsedad de las hipótesis planteadas	41
V. CAPÍTULO V: RESULTADOS Y DISCUSIÓN	42

5.1.	Resultados a nivel de Indicadores Financieros:	42
5.2.	Resultados a nivel de Riesgo Crediticio:	46
5.3	Presentación de Resultados:	72
5.4.	Interpretación de Resultados:	74
5.5.	Estadísticas del Modelo:	79
5.6.	Análisis de Resultados respecto a otros estudios:	80
	CONCLUSIONES	87
	RECOMENDACIONES	88
	BIBLIOGRAFÍA:	89
	ANEXOS	92

LISTA DE FIGURAS

Figura 1	Canales de transmisión de la pandemia del coronavirus	22
Figura 2	Efectos Microeconómicos de la Pandemia del Coronavirus	23
Figura 3	Mapa de la Región del Cusco.....	35
Figura 4	Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio % por año.	43
Figura 5	Depósitos/ Créditos Directos (%).....	45
Figura 6	Ratios de Morosidad según criterio contable SBS	48
Figura 7	Ratio de Morosidad de Créditos a la Mediana Empresa	50
Figura 8	Ratio de Morosidad de Créditos a la Pequeña Empresa.....	52
Figura 9	Ratio de Morosidad de Créditos a la Micro Empresa	55
Figura 10	Ratio de Morosidad de Créditos Directos al Consumo	57
Figura 11	Ratio de Morosidad de Créditos al Consumo.....	59
Figura 12	Ratio de Créditos a Actividades Empresariales de Industria Manufacturera	61
Figura 13	Ratio de Créditos a Actividades Empresariales de Comercio	63
Figura 14	Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Hoteles y Restaurantes	65
Figura 15	Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones.....	68
Figura 16	Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler.....	70
Figura 17	Ratio de Créditos a actividades Empresariales de otras actividades de servicios comunitarios.....	72
Figura 18	Estadísticos basados en los datos originales:	74
Figura 19	Comportamiento de las variables en los años 2018 - 2024	75

Figura 20 IFAAPP con respecto a Solvencia (Con ajuste mínimo – cuadrático).....	76
Figura 21 DCD con respecto a Solvencia (Con ajuste mínimo – cuadrático)	77
Figura 22 RMSBS con respecto a Solvencia (Con ajuste mínimo – cuadrático)	78
Figura 23 MCD con respecto a Solvencia (Con ajuste mínimo – cuadrático)	79

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Matriz de Identificación de Variables.....	34
Tabla 2 Cusco, Estado de la Delimitación Interdepartamental.....	36
Tabla 3 Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio %.....	42
Tabla 4 Ratio Depósitos/ Créditos Directos (%).....	44
Tabla 5 Ratios de Morosidad según criterio contable SBS.....	46
Tabla 6 Ratio de Morosidad de Créditos a la Mediana Empresa.....	49
Tabla 7 Ratio de Morosidad de Créditos Directos a la Pequeña Empresa.....	51
Tabla 8 Ratio de Morosidad de Créditos Directos a la Micro Empresa	54
Tabla 9 Ratio de Morosidad de Créditos Directos al Consumo.....	56
Tabla 10 Ratio de Morosidad de Créditos Hipotecario.....	58
Tabla 11 Ratio de Créditos a Actividades Empresariales de Industria Manufacturera	61
Tabla 12 Ratio de Créditos a Actividades Empresariales de Comercio	63
Tabla 13 Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Hoteles y Restaurantes.....	65
Tabla 14 Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones.....	67
Tabla 15 Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler.....	69
Tabla 16 Ratio de Créditos a actividades Empresariales de otras actividades de servicios comunitarios.....	71

INTRODUCCIÓN

Al producirse la pandemia del coronavirus, las repercusiones humanas y económicas se sintieron en casi todos los rincones del mundo (Hidajat, 2020). Por ejemplo, a nivel de la banca y las finanzas, la mayoría de las instituciones financieras, compañías de seguros y los bancos trabajaron duro para apoyar a sus clientes durante esta crisis sin precedentes, proporcionando financiación y protección para ayudarles a cubrir sus déficits de liquidez. Tal situación hizo, a su vez, evidente que las instituciones financieras necesitan repensar cómo evalúan el riesgo crediticio y el riesgo país (Liu et al., 2020). La economía mundial ha enfrentado presiones recesivas a partir del 2020 y seguirá sintiéndose los efectos en los años venideros, a medida que la presión sobre el producto interno bruto de muchos países desarrollados y los países en desarrollo continúe.

En referencia al riesgo de crédito o riesgo de incumplimiento, comúnmente denominado morosidad, la probabilidad de un incumplimiento parcial o total de los préstamos por parte del cliente es debido a múltiples eventos crediticios (Harb et al., 2022), lo que es visto por especialistas desde una nueva perspectiva. Esto debido a que, en su opinión, ¿podemos confiar en una calificación crediticia de calidad anterior a la pandemia del COVID 19? ¿Los estados financieros de 2019 proporcionan una imagen precisa del negocio en 2020 o 2021? Esta pregunta surgió entonces ya que las repercusiones de la baja del consumo provocaron el efecto dominó; es decir, las repercusiones afectaron a los trabajadores, las cadenas de suministro y los proveedores que no pudieron realizar sus contratos debido a la menor demanda.

Todos los sectores muy afectados por la pandemia, como la aviación, el transporte marítimo, el turismo y el comercio minorista registraron sus cuentas en números rojos. Otros sectores muy afectados, como el del petróleo y el gas, los automóviles, las materias primas y la construcción, vieron ralentizada su actividad. Sin embargo, a nivel del sector financiero, se descubrió que los métodos para calcular y medir el riesgo eran poco fiables y demasiado simplistas. De hecho, fue posible identificar empresas en una posición fuerte en casi todas industrias en comparación con aquellas con fundamentos de datos más débiles, ello generó expectativas negativas respecto de la intervención estatal, como es el caso de Reactiva Perú.

Por ello, no es posible examinar los sectores económicos en términos de sólo una variable. Es necesario obtener datos previos y los actualizados, como un fundamento de la perspectiva de calificación para evaluar los créditos. Asimismo, en la evaluación de riesgos entra en juego el

elemento: riesgo país. Por consiguiente, vale tener en cuenta que los países dependientes de los ingresos del petróleo o del turismo fueron los primeros en verse presionados por la crisis detonada por la pandemia. Al respecto, investigaciones demuestran que el COVID-19 tiene un efecto significativo y perjudicial sobre el riesgo bancario (Elnahass et al., 2021).

La literatura sobre el COVID-19, se centra principalmente en los diversos impactos de la pandemia en las finanzas de los bancos, así como en el rendimiento de sus carteras (Duan et al., 2021). La contribución del presente trabajo gira en torno a los efectos generados por la crisis sanitaria del COVID-19 sobre el crédito bancario. A través de este trabajo se busca analizar las repercusiones de la pandemia en la gestión financiera de la Caja Cusco, y con ello, analizar lecciones de esta crisis, sus impactos y las nuevas disposiciones que deberán tenerse en cuenta en el futuro.

En tiempos de crisis, estos hallazgos tienen ramificaciones significativas para las instituciones bancarias y los entes reguladores. El trabajo presentará, en la primera parte, los aspectos generales, antecedentes de investigación y marco teórico; una segunda parte mostrará el diagnóstico de la entidad que habrá de ser investigada; la tercera parte plantea la metodología a seguir en el análisis de la entidad financiera, para con ello, llegar a la cuarta parte, donde se analiza cuantitativamente el desempeño –anterior, durante y posterior- de la institución estudiada. Finalmente, se presentan las conclusiones, a través de ello, presentar las consecuencias y las lecciones extraídas del impacto de esta crisis sanitaria sobre la gestión crediticia de la entidad analizada.

I. CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

1.1. Situación Problemática.

El COVID-19 desencadenó una crisis económica sin precedentes que impactó a múltiples sectores, incluidos los sistemas financieros, en los que la actividad de crédito es vital para la economía local y nacional. En el caso de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A, las medidas de confinamiento y la reducción de actividades económicas provocaron un aumento considerable en la morosidad de los prestatarios, afectando su capacidad de cumplir con sus obligaciones crediticias.

La naturaleza del problema radica en que esta entidad financiera, como muchas otras, no estaba preparada para enfrentar una crisis sanitaria de tal magnitud, la cual resultó en un aumento significativo de la vulnerabilidad financiera tanto de los individuos como de las empresas. La paralización de actividades productivas, el incremento del desempleo y la contracción económica afectaron directamente la capacidad de pago de los prestatarios, elevando los niveles de riesgo crediticio y comprometiendo la estabilidad financiera de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A. Ante este escenario, la entidad debió implementar diversas medidas de mitigación, como la reprogramación de deudas y la concesión de periodos de gracia, para evitar un colapso mayor en su cartera crediticia.

El problema se agrava debido a la incertidumbre económica generalizada que limitó el acceso a nuevos créditos, lo que generó una disminución de ingresos para la entidad. Aunque la demanda de créditos de emergencia y capital de trabajo aumentó para sostener la operatividad de las empresas afectadas por la crisis, la incertidumbre y el riesgo latente de impago también llevaron a una contracción de la oferta de crédito (Duan et al., 2021). Esta situación pone en evidencia la necesidad de entender con mayor profundidad cómo las instituciones financieras pueden desarrollar mecanismos de adaptación y resiliencia para gestionar crisis exógenas, así como mejorar la capacidad de respuesta ante riesgos no anticipados.

En el presente trabajo de investigación se quiere absolver las siguientes interrogantes:

1.2. Formulación del Problema

a) Problema general.

¿Cuáles fueron los efectos económicos generados por la COVID-19 en la gestión de la cartera crediticia en las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A.?

b) Problemas específicos.

1. ¿Cuáles fueron los efectos económicos generados a nivel de la captación de clientes de las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A. durante la coyuntura generada por la pandemia de la COVID-19?

2. ¿Las estrategias de adaptabilidad empresarial utilizadas contrarrestaron los problemas causados por la COVID-19 en las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A.?

3. ¿Cómo afectó la estrategia de sostenibilidad empresarial a la conducta de los clientes de las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A. durante la pandemia de la COVID-19?

1.3. Justificación de la Investigación.

La investigación sobre los efectos generados por el COVID – 19 en la cartera crediticia en las entidades financieras de la ciudad del Cusco, se justifica teóricamente según la relevancia e impacto en la dinámica económica del sistema financiero peruano y, en particular, en la ciudad del Cusco. Se ha podido constatar que existe un vacío en la literatura académica respecto a cómo las instituciones financieras, han enfrentado los desafíos financieros y operativos asociados a esta crisis; por tanto, esta investigación contribuirá al conocimiento existente sobre la gestión operativa y de riesgos financieros en el contexto de crisis sanitaria, proporcionando información valiosa para la toma de decisiones.

De otro lado, el presente estudio abre una nueva línea de investigación asociada al campo de las finanzas en tiempos de incertidumbre; cómo es conocido, el sector financiero sufre las consecuencias normales de los contextos de incertidumbre propios del sector; sin embargo, una

crisis externa (shock exógeno) proveniente del ámbito de la salud pública, ha evidenciado las carencias de estrategias para hacer frente a los efectos nocivos para el desarrollo de la actividad económica y financiera.

En el aspecto operativo, la investigación habrá de explorar los mecanismos de planificación estratégica que se han aplicado en el sector financiero, para hacer frente a contextos negativos fruto de shocks exógenos. El grado de respuesta ante escenarios no previstos, permite estimar la calidad del recurso humano con los que cuentan las entidades crediticias y de cómo éste es capaz de adaptarse a situaciones adversas no anticipadas.

1.4. Objetivos de la Investigación.

a) Objetivo general.

Determinar cuáles fueron los efectos económicos generados por la COVID-19 en la gestión de la cartera crediticia en las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A.

b) Objetivos específicos.

1. Cuantificar los efectos económicos generados a nivel de la captación de clientes de las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A., durante la coyuntura actual
2. Determinar si las estrategias de adaptabilidad contrarrestaron las secuelas del COVID-19 en las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A.
3. Determinar los efectos a nivel de la sostenibilidad empresarial en términos de la conducta de los clientes de las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A., durante la pandemia.

II. CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL.

2.1. Bases Teóricas.

2.1.1 Sistema Financiero

El sistema financiero es una estructura compleja y vital para el funcionamiento de cualquier economía. Su principal función es facilitar la transferencia de recursos entre ahorradores e inversores, contribuyendo así al crecimiento económico y a la estabilidad financiera. A continuación, se presenta un marco teórico que examina los componentes, funciones y la importancia del sistema financiero.

1. Definición y Componentes del Sistema Financiero

El sistema financiero se define como el conjunto de instituciones, mercados e instrumentos que facilitan el flujo de fondos entre ahorradores e inversores. Este sistema incluye una variedad de componentes:

- **Instituciones Financieras:** Comprenden bancos comerciales, bancos de inversión, cooperativas de crédito, compañías de seguros, fondos de pensiones y otros intermediarios financieros. Mishkin (2016) describe a las instituciones financieras como intermediarios que canalizan fondos desde aquellos con exceso de recursos (ahorradores) hacia aquellos que tienen déficit de recursos (inversores).
- **Mercados Financieros:** Son los espacios donde se compran y venden activos financieros, como acciones, bonos y divisas. Los mercados financieros incluyen el mercado de capitales, el mercado de dinero y el mercado de divisas. Levine (1997) subraya la importancia de los mercados financieros en la asignación eficiente de recursos y en la promoción del crecimiento económico.
- **Instrumentos Financieros:** Son los activos que se negocian en los mercados financieros, tales como acciones, bonos, certificados de depósito, y derivados financieros. Fabozzi y Modigliani (2009) detallan los distintos tipos de instrumentos financieros y su rol en la diversificación del riesgo y la provisión de liquidez.

2. Funciones del Sistema Financiero

El sistema financiero cumple varias funciones clave que son esenciales para el buen funcionamiento de la economía:

- **Canalización de Fondos:** Facilita la transferencia de recursos desde los ahorradores (quienes tienen excedentes de fondos) hacia los inversores (quienes necesitan fondos para proyectos de inversión). Diamond (1984) señala que los intermediarios financieros reducen los costos de transacción y mejoran la eficiencia del proceso de canalización de fondos.
- **Asignación de Recursos:** Ayuda a la asignación eficiente de recursos financieros, dirigiendo los fondos hacia los usos más productivos. Fama (1980) argumenta que los mercados eficientes asignan recursos de manera óptima, reflejando toda la información disponible en los precios de los activos.
- **Gestión de Riesgos:** Permite la diversificación y gestión de riesgos a través de instrumentos financieros y mercados adecuados. Markowitz (1952) introduce la teoría de la diversificación de carteras, que reduce el riesgo a través de la combinación de distintos activos financieros.
- **Provisión de Liquidez:** Facilita la transformación de activos financieros en efectivo de manera rápida y con bajos costos de transacción. Keynes (1936) destaca la importancia de la liquidez en su Teoría General, donde la preferencia por la liquidez juega un rol crucial en la determinación de la tasa de interés.
- **Facilitación del Comercio:** El sistema financiero facilita el comercio nacional e internacional proporcionando mecanismos de pago y financiamiento. Hicks (1969) resalta la función del sistema financiero en la promoción del comercio y la integración económica.

3. Teorías Clásicas y Modernas del Sistema Financiero

- **Teoría de la Intermediación Financiera:** Esta teoría postula que las instituciones financieras actúan como intermediarios entre los ahorradores y los inversores, reduciendo los costos de transacción y mejorando la eficiencia del mercado. Gurley y Shaw (1960) desarrollaron una teoría que describe cómo los intermediarios financieros transforman activos a corto plazo en financiamiento a largo plazo.
- **Teoría de los Mercados Eficientes:** Propone que los precios de los activos financieros reflejan toda la información disponible, lo que implica que es imposible obtener rendimientos superiores de manera sistemática sin asumir riesgos adicionales. Fama (1970) formalizó la hipótesis de los mercados eficientes (EMH), sugiriendo que los precios de los activos son siempre una estimación justa de su valor intrínseco.
- **Teoría del Ciclo Financiero:** Sugiere que los sistemas financieros pasan por ciclos de expansión y contracción, influenciados por factores macroeconómicos y comportamientos humanos. Minsky (1986) propuso que los períodos de estabilidad financiera pueden llevar a la toma de riesgos excesivos, resultando en inestabilidad y crisis financieras.

4. Importancia del Sistema Financiero en el Desarrollo Económico

El sistema financiero es crucial para el desarrollo económico por varias razones:

- **Fomento de la Inversión y el Ahorro:** Un sistema financiero eficiente incentiva el ahorro y canaliza estos fondos hacia inversiones productivas. McKinnon (1973) y Shaw (1973) argumentan que un sistema financiero desarrollado es esencial para el crecimiento económico al movilizar ahorros y promover inversiones.
- **Promoción del Crecimiento Económico:** Facilita la acumulación de capital y la innovación tecnológica, que son motores del crecimiento económico a largo plazo. Levine (2005) encuentra una fuerte correlación entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico sostenido.
- **Reducción de la Pobreza:** Un sistema financiero inclusivo que proporciona acceso a servicios financieros a una amplia población puede ayudar a reducir la pobreza y mejorar

la distribución del ingreso. Beck et al. (2007) muestran que el desarrollo financiero está asociado con una reducción en la pobreza y una mejora en la igualdad de ingresos.

5. Regulación y Supervisión del Sistema Financiero

La regulación y supervisión son fundamentales para asegurar la estabilidad y eficiencia del sistema financiero. Las regulaciones buscan prevenir crisis financieras, proteger a los consumidores y asegurar un funcionamiento equitativo de los mercados financieros.

- **Basel Accords:** Un conjunto de acuerdos internacionales que establecen estándares para la regulación bancaria, incluyendo requisitos de capital y medidas de riesgo. Basel Committee on Banking Supervision (2010) establece normas para mejorar la capacidad de los bancos para absorber shocks derivados de crisis financieras y económicas.
- **Ley Dodd-Frank:** Implementada en Estados Unidos después de la crisis financiera de 2008, busca mejorar la supervisión y regulación del sistema financiero para prevenir futuras crisis. Acharya et al. (2011) analizan los efectos de la Ley Dodd-Frank en la estabilidad y el funcionamiento del sistema financiero.

El sistema financiero es un pilar fundamental de la economía moderna, facilitando la transferencia y asignación eficiente de recursos, la gestión de riesgos, y la provisión de liquidez. Su correcto funcionamiento y regulación son esenciales para el crecimiento económico y la estabilidad financiera.

2.1.2 Oferta financiera global.

La pandemia de COVID-19 ha afectado significativamente la oferta financiera global. Los siguientes puntos destacan estos impactos con citas bibliográficas correspondientes:

Reducción en la Oferta de Crédito

Durante la pandemia, muchos bancos adoptaron una postura más conservadora en su concesión de créditos debido a la incertidumbre económica y el aumento del riesgo de impago. Esto se tradujo en una reducción de la oferta de crédito para empresas y consumidores. Según el

Fondo Monetario Internacional (FMI), los bancos endurecieron sus estándares crediticios debido a la creciente incertidumbre y el deterioro de las condiciones económicas. FMI (2020).

Incremento de las Provisiones

Las instituciones financieras incrementaron significativamente sus provisiones para pérdidas crediticias en anticipación a un aumento en los incumplimientos de pagos. Esto afectó su capacidad de ofrecer nuevos créditos y servicios financieros. El Banco Central Europeo (BCE) informó que los bancos de la zona euro aumentaron sus provisiones para cubrir posibles pérdidas debido al COVID-19, lo que afectó su capacidad de prestar dinero. BCE (2020).

Digitalización Acelerada

La pandemia aceleró la digitalización de los servicios financieros. Las instituciones financieras se vieron obligadas a mejorar y expandir sus plataformas digitales para continuar ofreciendo servicios durante las restricciones de movilidad y cierres de oficinas físicas. Según un informe de McKinsey y Company, la adopción de tecnologías digitales en el sector bancario se aceleró significativamente durante la pandemia, con un aumento en el uso de canales digitales por parte de los clientes. McKinsey y Company (2020).

Aumento en la Demanda de Productos Financieros Digitales

Con el distanciamiento social y las restricciones de movilidad, la demanda de productos financieros digitales, como las plataformas de banca en línea y las aplicaciones de pago móvil, aumentó considerablemente. Un estudio de Accenture encontró que el uso de servicios bancarios digitales creció un 20% durante la pandemia, con un aumento significativo en la apertura de cuentas y transacciones en línea. Accenture (2020).

Apoyo Gubernamental y Medidas de Estímulo

Los gobiernos y bancos centrales implementaron diversas medidas de estímulo económico y apoyo financiero, que incluyeron inyecciones de liquidez, compras de activos y programas de

garantía de préstamos para asegurar la continuidad de la oferta financiera. El Banco Mundial señaló que muchos países implementaron medidas de apoyo a través de bancos centrales y políticas fiscales para asegurar que las instituciones financieras pudieran seguir operando y prestando dinero. Banco Mundial (2020).

Cambios en la Regulación Financiera

La pandemia también llevó a ajustes regulatorios temporales para permitir a los bancos más flexibilidad en la gestión de su capital y provisiones, asegurando así que pudieran continuar operando y prestando servicios financieros. Según el Banco de Pagos Internacionales (BIS), las autoridades reguladoras en varios países relajaron temporalmente ciertos requisitos regulatorios para permitir a los bancos más flexibilidad en la gestión de capital y provisiones. BIS (2020).

Innovaciones en Productos y Servicios

La necesidad de adaptarse rápidamente a las nuevas condiciones del mercado impulsó la innovación en productos y servicios financieros. Las instituciones financieras desarrollaron nuevas soluciones para atender las necesidades cambiantes de los consumidores y empresas durante la pandemia. Un informe de Deloitte destacó que las instituciones financieras innovaron en sus ofertas de productos y servicios, desarrollando soluciones como préstamos puente, financiamiento de emergencia y productos de seguros adaptados a la pandemia. Deloitte (2020).

En este entender, la pandemia de la COVID-19 ha tenido un impacto profundo en la oferta financiera global, provocando una reducción en la oferta de crédito, un aumento en las provisiones, una aceleración de la digitalización y la innovación en productos y servicios financieros. Las instituciones financieras han tenido que adaptarse rápidamente a un entorno económico incierto y cambiante.

2.1.3 Oferta Crediticia

La oferta crediticia es un componente esencial del sistema financiero, desempeñando un papel crucial en el crecimiento económico y la estabilidad financiera. Este marco teórico examina

los fundamentos económicos y financieros de la oferta de crédito, los factores que la determinan y su importancia en el contexto macroeconómico.

La oferta crediticia se refiere al volumen de fondos que las instituciones financieras están dispuestas a prestar a los prestatarios en un momento determinado y a determinadas condiciones. Este concepto implica no solo la cantidad de crédito disponible, sino también los términos y condiciones bajo los cuales se ofrece, incluyendo las tasas de interés, los plazos de amortización y las garantías requeridas.

1. Factores Determinantes de la Oferta Crediticia

La oferta de crédito está influenciada por una variedad de factores macroeconómicos, microeconómicos e institucionales:

- **Política Monetaria:** Las decisiones de los bancos centrales sobre las tasas de interés y las políticas de reserva influyen directamente en la cantidad de crédito disponible. Por ejemplo, tasas de interés más bajas generalmente aumentan la oferta de crédito, ya que el costo de los fondos para los bancos también disminuye. Friedman y Schwartz (1963) subrayan la relación entre la política monetaria y la oferta de crédito, argumentando que una política monetaria expansiva tiende a aumentar la oferta de dinero y, por ende, de crédito.
- **Condiciones Económicas Generales:** El crecimiento económico, la inflación y las tasas de desempleo afectan la oferta de crédito. En tiempos de crecimiento económico, la demanda de crédito suele aumentar, lo que puede llevar a una mayor oferta si las condiciones son favorables. Mishkin (2016) explica que, en una economía en expansión, la confianza de los prestamistas aumenta, lo que facilita una mayor oferta de crédito.
- **Riesgo Percibido:** La percepción del riesgo por parte de las instituciones financieras afecta su disposición a prestar. En tiempos de alta incertidumbre económica, como durante la pandemia de COVID-19, los bancos pueden restringir la oferta de crédito

para protegerse contra posibles pérdidas. Stiglitz y Weiss (1981) en su modelo de "Racionamiento de Crédito" destacan que la asimetría de información y la percepción del riesgo pueden llevar a los bancos a limitar la cantidad de crédito ofrecido, incluso cuando hay demanda.

- **Regulaciones y Supervisión Bancaria:** Las regulaciones que imponen requisitos de capital y provisiones a los bancos también influyen en la oferta de crédito. Regulaciones más estrictas pueden limitar la capacidad de los bancos para otorgar préstamos. Diamond y Dybvig (1983) destacan la importancia de la regulación en el mantenimiento de la estabilidad financiera, que a su vez afecta la oferta de crédito.
- **Innovación Financiera:** La introducción de nuevos productos financieros y tecnologías puede expandir la oferta de crédito al reducir los costos de transacción y mejorar la eficiencia del mercado. Berger y Udell (1998) sugieren que la innovación financiera, como las mejoras en la tecnología de la información, puede aumentar significativamente la oferta de crédito al facilitar la evaluación y gestión del riesgo crediticio.

2. Modelos Teóricos de la Oferta de Crédito

Varios modelos teóricos han sido desarrollados para entender la oferta de crédito:

- **Modelo de Préstamos Bancarios:** Este modelo considera a los bancos como intermediarios que canalizan fondos de los ahorradores a los prestatarios. La oferta de crédito en este contexto depende de la disponibilidad de fondos, la tasa de interés y las expectativas económicas. Kashyap et al. (2002) presentan un modelo en el que los bancos optimizan su cartera de préstamos en función de las condiciones de mercado y su estructura de capital.
- **Modelo de Intermediación Financiera:** Aquí, los bancos y otras instituciones financieras actúan como intermediarios que transforman activos a corto plazo en préstamos a largo plazo. La oferta de crédito se ve afectada por la liquidez del sistema

financiero y las expectativas de riesgo. Gorton y Winton (2003) exploran cómo los intermediarios financieros gestionan el riesgo y la liquidez, afectando la oferta de crédito.

3. Importancia de la Oferta Crediticia en la Economía

La oferta de crédito es fundamental para el funcionamiento eficiente de la economía. Permite a las empresas invertir en capital, expandirse y crear empleo. Para los consumidores, facilita el acceso a bienes y servicios costosos, como viviendas y educación.

- **Crecimiento Económico:** Un flujo adecuado de crédito es esencial para financiar la inversión y el consumo, ambos motores del crecimiento económico. King y Levine (1993) encuentran una fuerte relación positiva entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico a largo plazo.
- **Estabilidad Financiera:** Una oferta de crédito bien gestionada contribuye a la estabilidad financiera, evitando burbujas de activos y crisis financieras. Rajan (2005) advierte que una expansión excesiva del crédito puede llevar a inestabilidades financieras, subrayando la necesidad de una regulación adecuada.

4. Impacto de la Pandemia de COVID-19 en la Oferta Crediticia

La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la oferta de crédito, llevando a las instituciones financieras a ser más cautelosas debido a la mayor incertidumbre y riesgo de impago. Las medidas de política monetaria y fiscal adoptadas por los gobiernos y bancos centrales han intentado mitigar estos efectos, proporcionando liquidez y garantías para mantener la oferta de crédito.

- **Medidas de Apoyo:** Los bancos centrales redujeron las tasas de interés e implementaron programas de compra de activos para asegurar que los bancos tuvieran acceso a fondos. Banco Mundial (2020) documenta las diversas medidas adoptadas globalmente para apoyar el flujo de crédito durante la pandemia.

La oferta de crédito es un componente crítico del sistema financiero que está influenciado por una variedad de factores macroeconómicos y microeconómicos. Su adecuada gestión es esencial para el crecimiento económico y la estabilidad financiera. La pandemia de COVID-19 ha subrayado la importancia de políticas flexibles y adaptativas para mantener la oferta de crédito en tiempos de crisis.

2.1.4 Impacto Económico en la cartera crediticia.

La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la cartera crediticia de las entidades financieras a nivel global. A continuación, se detallan los principales efectos económicos que se han observado:

- **Aumento en la Morosidad.-** Uno de los efectos más inmediatos y visibles de la pandemia fue el incremento en la morosidad. La pérdida de empleos y la reducción de ingresos llevaron a muchos prestatarios, tanto individuos como empresas, a incumplir con sus pagos. Según datos de diversos bancos centrales, la tasa de morosidad aumentó significativamente en los primeros meses de la pandemia, con sectores como el turismo, la hostelería y el comercio minorista siendo los más afectados.
- **Medidas de Alivio Financiero.-** Para mitigar el impacto económico, muchos gobiernos y bancos centrales implementaron medidas de alivio financiero. Estas medidas incluyeron moratorias en pagos de préstamos, reducción de tasas de interés y facilidades de crédito adicionales. Si bien estas políticas ayudaron a reducir la carga inmediata sobre los prestatarios, también plantearon desafíos a largo plazo para las instituciones financieras en términos de gestión de riesgos y provisión para pérdidas.
- **Cambios en la Demanda de Crédito.-** La pandemia provocó una caída en la demanda de crédito en ciertos sectores, mientras que en otros aumentó. Las empresas en dificultades buscaron financiamiento adicional para mantener la liquidez, mientras que los consumidores redujeron su endeudamiento debido a la incertidumbre económica. Además, hubo un aumento en la demanda de créditos hipotecarios y personales debido a la baja de tasas de interés y a las medidas de estímulo económico.

- **Aumento en las Provisiones por Pérdidas de Crédito-** Anticipándose a un aumento en los incumplimientos, las entidades financieras incrementaron sus provisiones para pérdidas de crédito. Esto afectó directamente a la rentabilidad de los bancos, ya que estas provisiones se contabilizan como gastos. Las provisiones más altas fueron especialmente evidentes en los primeros trimestres de 2020.
- **Reestructuración de Deudas.-** Muchas instituciones financieras adoptaron políticas de reestructuración de deudas para ayudar a sus clientes a sobrellevar la crisis. Estas reestructuraciones incluyeron la extensión de los plazos de pago, reducción de tasas de interés y, en algunos casos, la condonación parcial de la deuda. Si bien estas medidas ayudaron a evitar incumplimientos masivos, también implicaron costos adicionales para los bancos.
- **Innovación y Digitalización.-** La pandemia aceleró la adopción de tecnologías digitales en el sector financiero. Con las restricciones de movilidad y el distanciamiento social, tanto los clientes como las instituciones financieras tuvieron que adaptarse rápidamente a los canales digitales. Esta digitalización no solo ayudó a mantener la continuidad de los servicios financieros, sino que también abrió nuevas oportunidades para la innovación en productos y servicios.
- **Impacto en la Solvencia y Rentabilidad.-** A pesar de las medidas de apoyo y reestructuración, muchas entidades financieras enfrentaron desafíos significativos en términos de solvencia y rentabilidad. La combinación de mayores provisiones, menor demanda de crédito en algunos segmentos y las bajas tasas de interés redujo los márgenes de ganancia. Sin embargo, las políticas de los bancos centrales, como la inyección de liquidez y la flexibilización regulatoria, ayudaron a evitar una crisis financiera más profunda.
- **Perspectivas Futuras-** A medida que las economías comienzan a recuperarse, las entidades financieras enfrentan el desafío de gestionar la transición de las medidas temporales de alivio a un entorno más normalizado. Esto incluye la evaluación de la

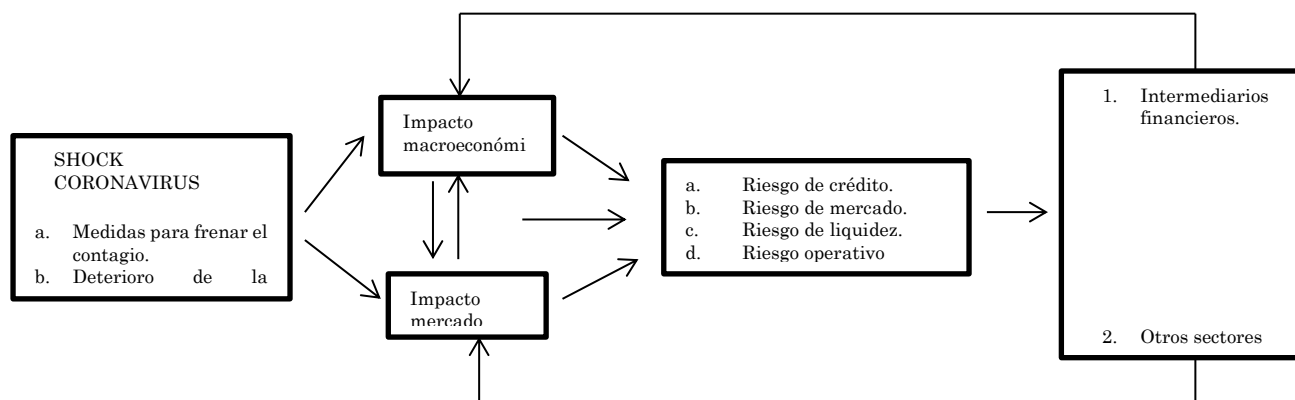
calidad de los activos y la recuperación de la rentabilidad. La experiencia de la pandemia también ha resaltado la importancia de la resiliencia y la capacidad de adaptación en el sector financiero.

En este sentido, podemos afirmar que la pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto profundo y multifacético en la cartera crediticia de las entidades financieras. Los aumentos en la morosidad, la necesidad de provisiones adicionales, los cambios en la demanda de crédito y la aceleración de la digitalización son solo algunos de los efectos más destacados. Las entidades financieras han tenido que adaptarse rápidamente para gestionar estos desafíos y asegurar su estabilidad a largo plazo.

Para garantizar condiciones de liquidez adecuadas, algunos bancos centrales han ampliado el tamaño de sus operaciones de provisión de liquidez, permitiendo en ocasiones también la participación de intermediarios financieros no bancarios y el uso de valores del sector privado de alta calificación (López, 2020). Varios bancos centrales (Brasil, Chile, México y Perú) también han intervenido en los mercados de divisas y otros mercados financieros (Werner, 2020).

Figura 1

Canales de Transmisión de la Pandemia del Coronavirus



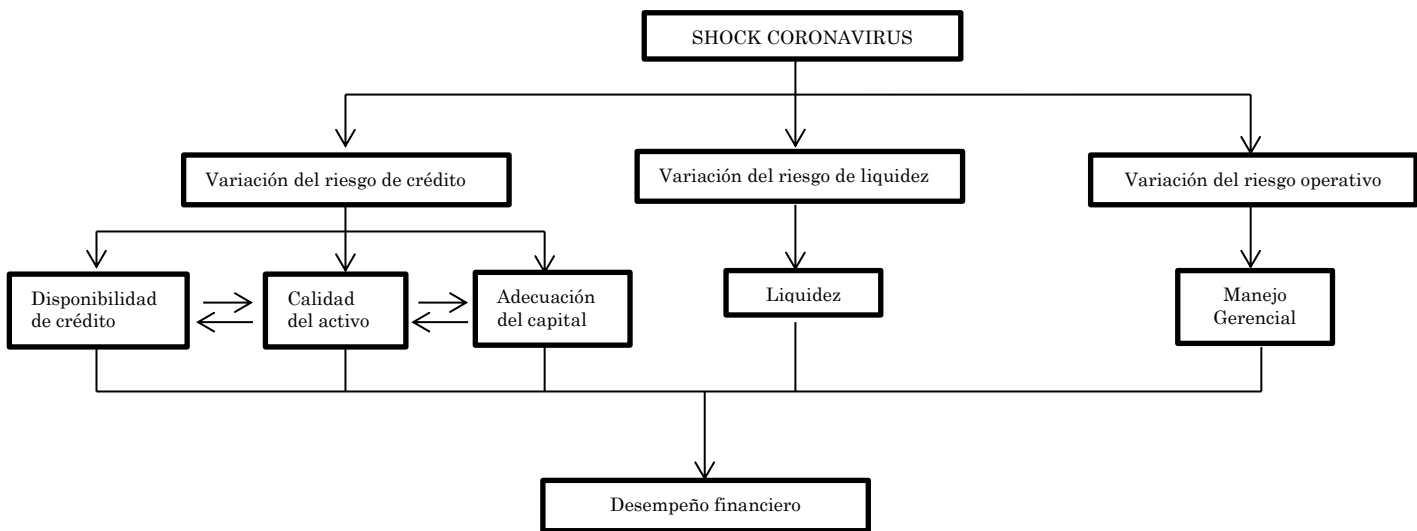
Nota: adaptado del Banco de España.

Desde un punto de vista microeconómico, la crisis sanitaria ha incrementado la exposición al riesgo, particularmente en relación al crédito, la liquidez y el riesgo operacional, como se observa en la Figura 2. Por un lado, las variaciones de estos riesgos se ven reflejadas en los cambios que han causado tanto las medidas de estabilidad financiera como cambios operativos y de

procesos que las instituciones financieras han tenido que realizar para poder proporcionar a sus clientes bienes y servicios financieros de manera regular. Por otra parte, han impactado la disponibilidad de recursos, la calidad de la actividad, la suficiencia de capital, la liquidez y, lo más importante, la gestión empresarial. En resumen, estos cambios tienen un impacto en los márgenes financieros y operativos, lo que afecta la rentabilidad y es un factor clave en el rendimiento financiero y, en particular, en la gestión financiera-operativa.

Figura 2

Efectos Microeconómicos de la Pandemia del Coronavirus



Nota: adaptado de Wamalwa y Mukanzi (2018).

2.1.4 Crisis Financieras y Sistemas de Información.

Estas teorías ofrecen un marco robusto para entender cómo las organizaciones, especialmente las financieras, pueden reaccionar ante eventos imprevistos como la crisis del COVID-19. A lo largo de la historia, las crisis financieras han sido objeto de estudio desde distintas perspectivas, y cada una de ellas ha revelado la importancia crítica de la información en la toma de decisiones.

Una teoría clave que resalta en el análisis de crisis financieras es la hipótesis de inestabilidad financiera de Minsky (1986). Este autor argumenta que los períodos prolongados de

estabilidad económica generan una toma de riesgos excesivos, lo que incrementa la vulnerabilidad del sistema financiero ante shocks externos. En el contexto de la pandemia, esta teoría se confirma ya que las instituciones financieras enfrentaron una crisis exógena imprevista que expuso fallas en la capacidad de respuesta ante el aumento de la morosidad en sus carteras crediticias. La investigación sobre la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, por ejemplo, revela que la entidad experimentó un significativo aumento en la morosidad debido a la interrupción económica, lo cual demandó la implementación de medidas de alivio, como la reprogramación de créditos.

Por otro lado, la teoría del ciclo financiero también resulta relevante. Esta sostiene que los sistemas financieros oscilan entre fases de expansión y contracción. Durante una crisis, las instituciones financieras tienden a reducir la oferta de crédito debido al aumento percibido del riesgo, tal como lo describen Stiglitz y Weiss (1981) en su modelo de racionamiento de crédito. Durante la crisis sanitaria de COVID-19, las instituciones financieras enfrentaron una restricción en la oferta de crédito, motivada no solo por la mayor morosidad, sino también por la incertidumbre económica que desincentivó la demanda de nuevos créditos. Este comportamiento ilustra cómo el ciclo financiero pasa de una fase de expansión crediticia a una de contracción ante crisis sistémicas.

El papel de los sistemas de información también es esencial durante las crisis. La capacidad de las instituciones financieras para gestionar información de manera eficaz se convierte en un factor diferenciador entre aquellas que logran adaptarse y las que sucumben ante la crisis. La teoría de mercados eficientes de Fama (1970) destaca la importancia de que los precios de los activos reflejen toda la información disponible para evitar distorsiones en la toma de decisiones. Sin embargo, durante la crisis de COVID-19, la incertidumbre en la calidad de la información, especialmente en los estados financieros previos a la pandemia, condujo a decisiones crediticias incorrectas, agravando los problemas de morosidad.

En el contexto de la pandemia, los sistemas de información financiera también mostraron ser un pilar para la implementación de medidas de alivio económico, como la reprogramación de deudas y la digitalización de servicios financieros. Tal es el caso de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, donde la adaptación tecnológica permitió mitigar algunos de los efectos negativos de la crisis, aunque la falta de una infraestructura tecnológica robusta limitó sus posibilidades de responder de manera más eficiente (Botello et al., 2022). Esto sugiere que las instituciones con una

infraestructura tecnológica más avanzada tienen una mayor capacidad para absorber shocks financieros, alineándose con estudios previos sobre la importancia de la innovación tecnológica en tiempos de crisis.

2.2. Marco Conceptual.

Impacto Económico. El concepto hace referencia al conjunto de “efectos que general en la demanda final un incremento o reducción de su capital a causa de un factor influyente en el país o región” San Martín (2015).

Banco Comercial. Se refiere a una institución de carácter financiero, es decir, es un “banco que recibe en depósito dinero de ahorristas, y mantiene una parte del mismo a disposición inmediata de los prestatarios” Gobat (2012).

Inclusión Financiera. Son un entramado de acciones y relaciones que posibilitan “tener acceso a productos financieros útiles y asequibles que satisfagan sus necesidades – transacciones, pagos, ahorros, crédito y seguro – prestados de manera responsable y sostenible” Banco Mundial (2018).

Captación de Clientes. Es una estrategia definida como el “proceso por el cual una empresa identifica las necesidades del mercado y elabora estrategias para satisfacerlas con el propósito de que adquieran el producto o servicio ofrecido” Kotler y Armstrong (2003).

Política Económica. La intervención de los gobiernos en materia económica y que se reconoce como el “conjunto de directrices y lineamientos mediante los cuales el Estado regula y orienta el proceso económico del país, define los criterios generales que sustentan, de acuerdo a la estrategia general del desarrollo, los ámbitos fundamentales e instrumentos correspondientes al sistema financiero nacional, al gasto público, a las empresas públicas, a la vinculación con la economía mundial y la capacitación y la productividad” MEF (2020).

Rentabilidad. Son el conjunto de procedimientos que determinan la “capacidad que pueda tener la organización en poder crear utilidad o ganancia, es decir, será rentable cuando sus volúmenes de ingresos son mayores a sus egresos, cuando sus ingresos son mayores a sus costos, entonces podremos decir que la entidad es rentable” Maldonado (2015).

Crisis Económica. Es el contexto económico y social que caracteriza una “situación difícil de la economía nacional que trae consigo un ambiente de dificultad o escasez profunda en el conjunto de bienes y actividades que integran la riqueza de una sociedad” Galán-Suárez (2016).

Prosperidad Económica. Ámbito espacio-temporal que denota la “situación estable en la economía nacional con auge en el empleo y producción que contribuye con la ascendencia del ciclo económico de la nación.” Quero y Sánchez, (2011).

Sostenibilidad Empresarial. Mecanismo por el cual se expresa la “capacidad de satisfacer las necesidades actuales de una organización, de manera que no comprometa la capacidad de satisfacer las mismas necesidades en el futuro” Ross (2012).

Sostenibilidad Económica. Situación de largo plazo que denota la “dimensión económica, en tanto, prevé que las organizaciones son económicamente viables en el tiempo” ello en función del conjunto de acciones y estrategias adoptadas para tal fin; Nogueira y Faría, (2012).

2.3. Antecedentes Empíricos de la investigación (estado del arte).

El estudio realizado por Ennis y Jarque (2021), analiza cómo la pandemia de COVID-19 afectó la dinámica de los préstamos bancarios en Estados Unidos. Los autores exploran los cambios en la oferta y la demanda de crédito durante la crisis, destacando el papel crucial que jugaron las políticas de apoyo gubernamental en la estabilidad del sistema financiero. Utilizaron una metodología cuantitativa, basada en el análisis de datos financieros de bancos estadounidenses desde el primer trimestre de 2020 hasta el primer trimestre de 2021. Los autores emplearon modelos econométricos para analizar la relación entre la oferta de crédito y variables macroeconómicas, como el desempleo y la incertidumbre económica. También examinaron los efectos de los programas de estímulo del gobierno, como el Paycheck Protection Program (PPP), sobre las decisiones de crédito de los bancos.

El estudio se complementó con un análisis comparativo entre diferentes tamaños de bancos, evaluando cómo las instituciones financieras grandes y pequeñas reaccionaron ante la pandemia. Para ello, se utilizó un conjunto de datos de los informes trimestrales de condición financiera (Call Reports) presentados por los bancos, junto con datos del sistema de pago del PPP. El objetivo principal del estudio fue evaluar el impacto de la pandemia de COVID-19 en la oferta y demanda de préstamos bancarios en Estados Unidos.

Ennis y Jarque (2021) encontraron que, durante los primeros meses de la pandemia, la oferta de préstamos bancarios aumentó significativamente debido a la fuerte demanda por parte de empresas que buscaban liquidez para enfrentar la incertidumbre económica. Sin embargo, esta tendencia fue impulsada principalmente por los programas de apoyo del gobierno, como el PPP, que proporcionaron garantías y redujeron el riesgo percibido por los bancos. Los autores señalaron que sin estas intervenciones, es probable que la oferta de crédito hubiera disminuido, especialmente en bancos más pequeños y menos capitalizados.

El estudio también reveló que los bancos más grandes mostraron una mayor capacidad para mantener su oferta de crédito durante la crisis, gracias a sus mayores reservas de capital y diversificación de cartera. En contraste, los bancos más pequeños dependieron en mayor medida del PPP para sostener sus niveles de préstamos. Este hallazgo subraya la importancia de los programas de apoyo gubernamental para estabilizar el sistema financiero durante choques económicos severos. En cuanto a las conclusiones, los autores enfatizaron que la pandemia de COVID-19 destacó la necesidad de marcos regulatorios flexibles que permitan a los bancos adaptarse rápidamente a condiciones de crisis. Además, recomendaron mejorar la coordinación entre el sector público y privado para asegurar que los programas de apoyo sean eficaces y lleguen a las empresas que más los necesitan.

En el contexto de la pandemia de COVID-19, las economías de América Latina y el Caribe enfrentaron desafíos sin precedentes. La investigación de Bolzico y Prats (2021) analiza cómo los programas de moratoria implementados en la región impactaron tanto a las instituciones financieras como a los prestatarios. Este estudio ofrece una evaluación exhaustiva de la efectividad de estas medidas en la mitigación del impacto económico de la pandemia.

Bolzico y Prats (2021) adoptaron un enfoque metodológico mixto, combinando análisis cuantitativo y cualitativo. Para la parte cuantitativa, recopilaron datos de bancos centrales y reguladores financieros en más de 15 países de América Latina y el Caribe, incluyendo métricas como el volumen de créditos en moratoria, tasas de morosidad, y niveles de provisión para pérdidas crediticias. Utilizaron modelos de regresión para analizar el impacto de las moratorias en la estabilidad financiera y la calidad de las carteras crediticias. El análisis cualitativo se basó en entrevistas con altos ejecutivos bancarios y funcionarios gubernamentales de la región, así como

en una revisión de la literatura existente sobre políticas de alivio crediticio en contextos de crisis. Esto permitió a los autores identificar los factores clave que determinaron la implementación y efectividad de los programas de moratoria.

El objetivo principal del estudio fue evaluar la efectividad de los programas de moratoria de créditos bancarios implementados en América Latina y el Caribe durante la pandemia de COVID-19. Los autores buscaron determinar si estas medidas lograron estabilizar el sistema financiero y mitigar el impacto económico en los prestatarios, sin comprometer la solvencia de las instituciones financieras. El estudio encontró que los programas de moratoria fueron cruciales para proporcionar alivio temporal tanto a los prestatarios como a los bancos durante los primeros meses de la pandemia. Sin embargo, su implementación varió considerablemente entre los países, dependiendo de factores como la capacidad fiscal de los gobiernos y la estructura del sistema bancario. En países con sistemas bancarios más sólidos y respaldo gubernamental efectivo, las moratorias ayudaron a contener el aumento de la morosidad y a mantener la estabilidad financiera.

No obstante, los autores señalaron que en algunos casos, las moratorias prolongadas generaron riesgos adicionales al retrasar el reconocimiento de pérdidas crediticias y aumentar la incertidumbre sobre la calidad de los activos bancarios. Esto fue especialmente evidente en economías más frágiles, donde la falta de un plan claro para el fin de las moratorias provocó tensiones en los balances de los bancos y aumentó el riesgo de una crisis financiera a mediano plazo. En sus conclusiones, Bolzico y Prats (2021), destacaron la importancia de diseñar programas de moratoria que equilibren el alivio inmediato con la sostenibilidad a largo plazo. Recomendaron que las autoridades financieras de la región desarrollen estrategias claras para la salida de las moratorias, que incluyan medidas para fortalecer la resiliencia de los bancos y proteger a los prestatarios más vulnerables. Asimismo, sugirieron una mayor coordinación regional para compartir experiencias y mejores prácticas en la implementación de políticas de alivio crediticio en tiempos de crisis.

La investigación de Botello et, al. (2022) se centra en evaluar cómo las medidas implementadas por el Banco de Crédito del Perú (BCP) en respuesta a la crisis sanitaria afectaron sus operaciones financieras y posicionamiento en el mercado bancario peruano durante la pandemia. La investigación utiliza una metodología cuantitativa basada en el análisis de diferentes

ratios financieros del BCP y sus principales competidores en el sector bancario peruano. Entre los indicadores analizados se incluyen el Ratio de Capital Global, el Ratio de Morosidad, el ROE (Return on Equity), el ROA (Return on Assets), y los Ratios de Liquidez en soles y dólares. Estos ratios fueron seleccionados por su relevancia en medir la estabilidad financiera y la rentabilidad de la entidad bancaria en un contexto de crisis. Además, se compararon los datos financieros del BCP con los de otras entidades para contextualizar su desempeño dentro del sistema financiero peruano durante el periodo 2019-2021.

El objetivo principal del estudio es analizar el impacto de las medidas operativas y financieras implementadas por el BCP en respuesta a la pandemia del COVID-19, con el fin de determinar cómo estas acciones afectaron la estabilidad operativa y el crecimiento de la entidad. Entre las medidas evaluadas, se destacan las políticas de crédito, la gestión de liquidez y la participación en programas gubernamentales como Reactiva Perú, que fueron claves para sostener la operación del banco en un entorno económico adverso. Los autores concluyen que las medidas adoptadas por el BCP, particularmente su participación en el programa Reactiva Perú, fueron fundamentales para amortiguar los efectos negativos de la pandemia sobre su cartera de créditos y su estabilidad financiera. Reactiva Perú permitió al BCP incrementar sus colocaciones crediticias en un 18.9% durante el año 2020, a pesar del entorno económico desfavorable. Sin este programa, las colocaciones del banco habrían experimentado una contracción del 4%, lo que refleja la importancia de las medidas de apoyo implementadas por el gobierno en coordinación con las instituciones financieras.

Adicionalmente, el estudio revela que el BCP logró mantener un nivel adecuado de liquidez y una morosidad controlada, lo cual es atribuible a las políticas prudenciales adoptadas durante la crisis. Los resultados del análisis muestran que, aunque la pandemia representó un reto significativo para la banca en Perú, las acciones oportunas y la adecuada gestión del riesgo permitieron al BCP no solo resistir el impacto inicial, sino también posicionarse favorablemente para la recuperación post-pandemia. Es decir, la investigación destaca la importancia de la planificación estratégica y la adaptación operativa en tiempos de crisis. Las conclusiones subrayan que las medidas adoptadas por el BCP no solo fueron efectivas en el corto plazo, sino que también sentaron las bases para una recuperación sostenible, posicionando al banco como una de las entidades más resilientes del sistema financiero peruano durante la pandemia del COVID-19.

El artículo de Holgado (2022), se enfoca en analizar los impactos que la pandemia de COVID-19 ha tenido sobre la cartera de créditos de consumo en Perú. El estudio es relevante ya que permite comprender cómo las condiciones económicas adversas influenciaron la capacidad de pago de los consumidores y, en consecuencia, afectaron la estabilidad del sistema financiero peruano. La investigación emplea una metodología cuantitativa de tipo descriptiva y explicativa. El autor realiza un análisis documental exhaustivo, combinando datos estadísticos y macroeconómicos relacionados con los créditos de consumo en Perú. Utiliza un modelo de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) para evaluar el impacto de la pandemia (variable independiente) sobre el número de deudores y el comportamiento de los créditos vigentes y atrasados (variables dependientes). Este enfoque estadístico le permite al autor determinar la significancia del impacto del COVID-19 sobre los indicadores crediticios de las principales entidades financieras peruanas.

El análisis abarca el periodo comprendido entre septiembre de 2018 y septiembre de 2021, lo que permite una comparación entre los periodos antes y durante la pandemia. Además, la variable COVID-19 se trata como una variable dicotómica, asignando un valor de 1 durante la pandemia y 0 en los demás casos, lo que facilita la identificación de los cambios en el comportamiento crediticio atribuibles a la crisis sanitaria. Los datos provienen de los informes financieros de los cuatro principales bancos que dominan el mercado de créditos de consumo en el Perú, representando así una muestra significativa del sistema financiero peruano. El objetivo principal de la investigación es evaluar cómo la pandemia del COVID-19 ha afectado el número de deudores en los créditos de consumo en Perú y cómo esto se refleja en los montos de créditos vigentes y en la cartera atrasada de dichas instituciones financieras. El autor busca identificar las consecuencias directas de las medidas adoptadas por los bancos, como la reprogramación de créditos, y su efectividad en la mitigación de la crisis financiera provocada por la pandemia.

El estudio concluye que el COVID-19 tuvo un impacto negativo significativo en el número de deudores de créditos de consumo y en la calidad de la cartera crediticia de las principales instituciones financieras en Perú. Específicamente, el inicio de la pandemia provocó una disminución en el número de créditos vigentes debido a la incertidumbre económica y un aumento en la cartera atrasada, consecuencia directa de la pérdida de empleo y la reducción de ingresos en

los hogares peruanos. Asimismo, el autor resalta que las reprogramaciones de créditos implementadas por los bancos lograron amortiguar parcialmente el impacto negativo en los créditos vigentes, evitando un deterioro mayor en los balances de las instituciones financieras. Sin embargo, estas medidas no fueron suficientes para evitar un aumento en la cartera atrasada, lo que evidencia la necesidad de un enfoque más integral y sostenible en la gestión de riesgos en tiempos de crisis.

El artículo también sugiere que, si bien las políticas de reprogramación fueron necesarias y útiles en el corto plazo, su efectividad a largo plazo dependerá de la recuperación económica y de la capacidad de los deudores para reanudar sus pagos. En este sentido, el estudio subraya la importancia de que las entidades financieras desarrollen estrategias más robustas para enfrentar futuras crisis económicas y sanitarias, mejorando su resiliencia y asegurando la sostenibilidad financiera.

El trabajo de Llalla y Torres (2020), es un estudio detallado y exhaustivo que explora los factores que influyen en la educación financiera de los habitantes de la provincia del Cusco, Perú. Presenta un análisis riguroso de cómo diversos factores socioeconómicos afectan la educación financiera en la región. La metodología utilizada en este trabajo es predominantemente cuantitativa y se enfoca en la recolección y análisis de datos primarios mediante encuestas. La herramienta principal de recolección de datos fue un cuestionario adaptado de la metodología de la INFE/OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos). Este cuestionario está compuesto por 35 preguntas que miden tres dimensiones clave de la educación financiera: la economía del hogar, las actitudes y conductas financieras, y el conocimiento de conceptos financieros básicos. La muestra del estudio fue seleccionada de manera que representara adecuadamente a la población de la provincia del Cusco, asegurando la inclusión de diversas zonas geográficas y niveles socioeconómicos. El análisis estadístico incluyó la regresión múltiple y el uso de modelos econométricos para identificar las relaciones entre las variables independientes (factores socioeconómicos) y la variable dependiente (nivel de educación financiera). Este enfoque permitió al autor determinar el peso y la significancia de cada factor en la educación financiera de los encuestados.

El objetivo principal de la investigación es identificar y evaluar los determinantes socioeconómicos que influyen en la educación financiera de la población en la provincia del Cusco. En específico, el estudio busca entender cómo variables como el nivel de educación formal, el ingreso per cápita, la capacidad de ahorro, la residencia en áreas urbanas o rurales, y la posición de jefe de hogar, entre otras, afectan el conocimiento y las prácticas financieras de los cusqueños.

Llalla y Torres (2020) concluyen que el nivel educativo es el factor que más influye en la educación financiera. Aquellos con estudios superiores o de posgrado muestran un conocimiento financiero significativamente mayor en comparación con aquellos con menor nivel educativo. Este hallazgo subraya la importancia de la educación formal como un pilar fundamental para mejorar la educación financiera en la región. Además, el estudio revela que el ingreso mensual per cápita y la capacidad de ahorro son variables cruciales que afectan positivamente el nivel de educación financiera. Las personas con ingresos estables y la posibilidad de ahorrar regularmente tienden a tener un mejor entendimiento de conceptos financieros y muestran prácticas más saludables en la gestión de sus recursos.

Otra conclusión relevante es la diferencia en la educación financiera entre residentes urbanos y rurales, donde los primeros generalmente presentan niveles más altos de conocimiento financiero. Esto indica la necesidad de políticas públicas específicas que atiendan las disparidades geográficas en la educación financiera.

El trabajo de Duran (2021), se enfoca en analizar cómo la crisis sanitaria causada por la pandemia del COVID-19 ha afectado la cobranza de créditos y, en consecuencia, la gestión financiera de una cooperativa de ahorro y crédito específica en Cusco. La metodología empleada en esta investigación sigue un enfoque cuantitativo, diseñado para captar de manera precisa los efectos de la pandemia en las operaciones financieras de la cooperativa. El diseño de la investigación es de tipo no experimental transversal, lo que significa que se recolectaron datos en un solo momento en el tiempo para analizar la relación entre las variables de estudio. La población estudiada consistió en ejecutivos y personal administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Edificare. La recolección de datos se llevó a cabo mediante encuestas, que incluían preguntas específicas sobre las prácticas de cobranza durante la pandemia, así como análisis documentales

de los registros financieros de la cooperativa. También se utilizó una guía de observación para obtener una visión más profunda de las operaciones y la gestión financiera en este contexto.

El principal objetivo de la investigación fue determinar cómo la cobranza de créditos durante la pandemia incidió en la gestión financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Edificare en el año 2021. Este objetivo se aborda mediante el análisis de diversas variables que influyen en la capacidad de la cooperativa para gestionar eficientemente sus recursos financieros en un contexto de crisis sanitaria. Los investigadores se propusieron entender las dinámicas entre la reducción en la capacidad de pago de los socios y las estrategias de cobranza implementadas para mitigar este impacto negativo en las finanzas de la cooperativa.

Las conclusiones del estudio revelan que la pandemia tuvo un impacto significativo en la gestión financiera de la cooperativa, principalmente debido a la reducción en la tasa de recuperación de los créditos otorgados. Los ejecutivos de la cooperativa reportaron una percepción alta respecto al impacto económico en la colocación de créditos personales, con un índice del 69%. En respuesta a estos desafíos, se recomendaron varias estrategias para optimizar las operaciones de cobranza y mejorar la gestión financiera, incluyendo la implementación de técnicas de cierre de ventas y capacitaciones para el personal. Asimismo, el estudio sugiere la aplicación de la estrategia de Pareto del 80/20 para optimizar los esfuerzos de cobranza, reconociendo que una proporción significativa de los ingresos puede derivarse de un pequeño número de clientes. Este enfoque busca mejorar la eficiencia de la cobranza y reducir el impacto económico negativo en la cooperativa. También se identificó una relación significativa entre las dimensiones de las variables estudiadas, lo que indica que mejoras en la percepción del impacto económico podrían traducirse en mejores resultados en la colocación de créditos.

III. CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES

La pandemia del COVID 19, supuso un shock a nivel del desempeño económico de países y empresas, siendo que tal situación generó una alteración repentina y significativa en la disponibilidad de bienes y servicios en la economía, hecho que impactó en los precios básicos y la producción en todos sus niveles. Un shock puede ser causado por diversos factores, tales como desastres naturales, crisis sanitarias, cambios en la política gubernamental y/o conflictos internacionales. La pandemia supuso una crisis sanitaria, que tuvo impactos muy sentidos en una de las actividades más sensibles de la economía, como lo es la actividad financiera en general, con efectos e impactos en los mercados que proveen de liquidez a la economía nacional e internacional.

3.1. Hipótesis

a) Hipótesis General.

Existe una correlación significativa entre los efectos económicos del COVID-19 y el incremento en la morosidad en la cartera crediticia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A.

b) Hipótesis Específicas.

1. La disminución de las actividades económicas debido a la pandemia está correlacionada con una mayor tasa de reprogramación de créditos en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A.
2. La implementación de medidas de alivio financiero, como los periodos de gracia, está positivamente correlacionada con una reducción en la tasa de incumplimiento de pagos de los clientes afectados por la pandemia.
3. La adopción de tecnologías financieras digitales para gestionar operaciones durante la pandemia está relacionada con una mejora en la eficiencia operativa de la Caja Cusco, lo que mitigó parcialmente los efectos negativos en la morosidad de su cartera crediticia.

3.2. Identificación de Variables e Indicadores.

Tabla 1

Matriz de Identificación de Variables

VARIABLES		INDICADORES
DEPENDIENTE	INDEPENDIENTES	
		Inclusión financiera
		Efectos económicos
Sostenibilidad empresarial	Efectos económicos	Ratios financieros
		Captación de clientes

Nota: En la tabla podemos identificar la variable dependiente, las variables independientes, y los indicadores de la presente investigación.

IV. CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

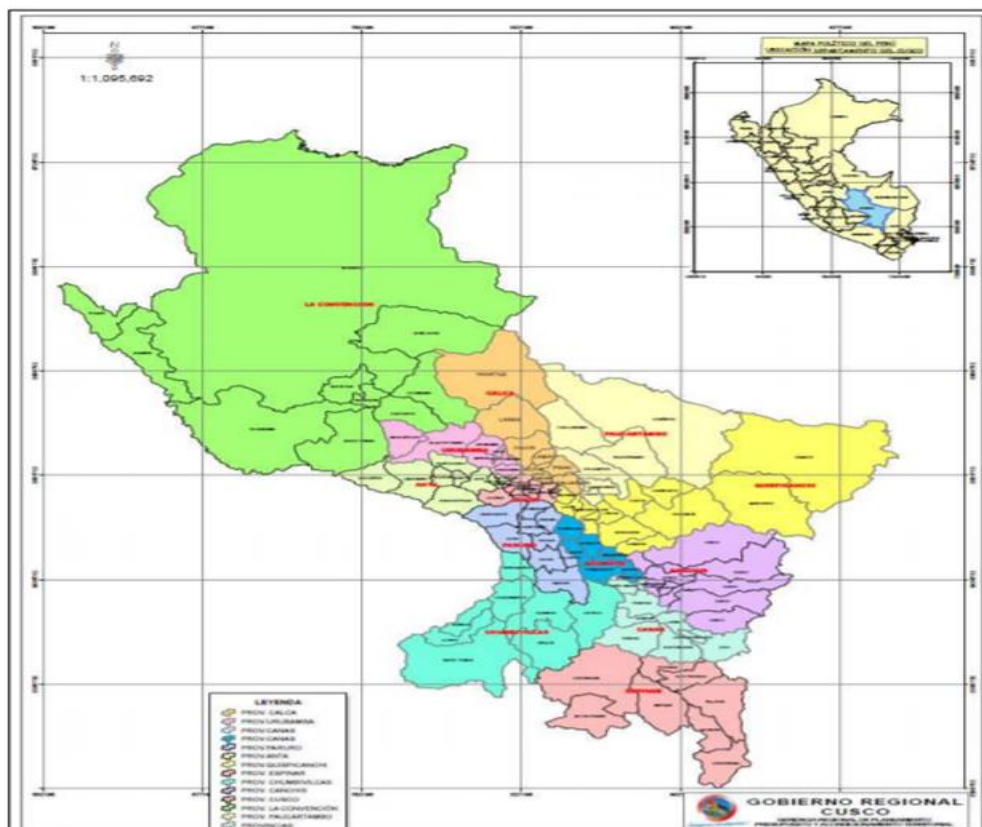
4.1 Ámbito de estudio: localización política y geográfica.

a) El Departamento del Cusco

Está ubicado en la Región sur oriental del Perú, tiene una extensión territorial de 71.986.5 km² que representa el 5.6% de la superficie del territorio nacional. Su posición geográfica está comprendida entre las coordenadas: Paralelo 11°10'00" y 15°18'00" latitud sur, Meridiano 70°20'00" y 73°58'00" longitud oeste. El territorio está dominado por la Cordillera Oriental y Central de los Andes, cuyo punto más alto es el nevado Ausangate a 6,372 msnm, por cuatro grandes cuencas hidrográficas que son: Apurímac, Vilcanota – Urubamba, Mapacho y Araza” (Instituto Nacional de Estadística e Informática,, 2018)

Figura 3

Mapa de la Región del Cusco



Nota: extraído del “Plan de Desarrollo Regional Concertado Cusco al 2021”.

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática INEI, (2018): “Los límites políticos son los siguientes: Por el Norte: con los departamentos de Junín y Ucayali; por el Sur: con los departamentos de Arequipa y Puno; por el Este; con el departamento de Madre de Dios y por el Oeste; con los Departamentos de Ayacucho y Apurímac. La extensión de límites departamentales es de 2,434.41 kilómetros, de los cuales el 80% ya se encuentran definidos, mientras que un 20% de los mismos, se encuentran en proceso de definición tal como lo muestra el cuadro siguiente”:

Tabla 2

Cusco, Estado de la Delimitación Interdepartamental.

DEPARTAMENTO	LÍMITES TERRITORIALES DEL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (KM)				SITUACIÓN
	EXTENSIÓN	DEFINIDO	EN PROCESO	%	
Ucayali	293.48	293.48	0.00	0%	Proyecto Ley
Madre de Dios	519.01	519.01	0.00	0%	Ley
Ayacucho	212.32	212.32	0.00	0%	Firma de Límites
Puno	428.22	219.77	208.45	49%	En Proceso
Arequipa	375.37	204.22	171.15	46%	Acta de Acuerdos
Apurímac	336.47	296.92	39.55	12%	Acta y Verificación
Junín	269.54	201.51	68.03	25%	Acta y Verificación
TOTAL	2434.41	1947.23	487.18	20%	

Nota: extraído del “Plan de Desarrollo Regional Concertado Cusco al 2021”.

“La actual división política administrativa comprende 13 provincias. Acomayo, Anta, Calca, Canas, Canchis, Cusco, Chumbivilcas, Espinar, La Convención, Paruro, Paucartambo, Quispicanchis y Urubamba, y 112 distritos¹⁷. Existen 87 comunidades nativas y 573 comunidades campesinas. La capital del departamento es la ciudad del Cusco ubicada a 3,300 msnm” (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2018).

En cuanto a la economía de la Región del Cusco, ésta se sustenta en diversos sectores clave:

- **Turismo:** El Cusco es uno de los destinos turísticos más importantes de Perú y de Sudamérica debido a su rica historia incaica y colonial. La ciudad del Cusco y Machu Picchu son los principales atractivos que atraen a millones de turistas cada año. Esta actividad genera ingresos significativos a través de servicios turísticos, hostelería, restaurantes, y comercio de artesanías.
- **Agricultura:** Aunque el sector agrícola en la región es principalmente de subsistencia, se cultivan productos como maíz, papa, quinua, cebada, entre otros. También hay producción ganadera de camélidos como llamas y alpacas en las zonas altoandinas.
- **Minería:** La Región del Cusco tiene importantes yacimientos mineros de minerales como oro, plata, cobre y zinc. La actividad minera contribuye significativamente a la economía local, aunque a veces genera controversias debido a sus impactos ambientales y sociales.
- **Comercio:** La ciudad del Cusco es un centro comercial importante tanto para la región como para las áreas circundantes. El comercio incluye productos agrícolas, artesanías, textiles, entre otros.
- **Industria:** Aunque menos desarrollada que los sectores mencionados anteriormente, la industria en la región incluye actividades como la manufactura de productos alimenticios, textiles y artesanías.
- **Servicios:** Además del turismo, otros servicios como la educación, la salud y los servicios financieros contribuyen al desarrollo económico de la región.

Es importante mencionar que la economía del Cusco tiene desafíos significativos, incluyendo la pobreza y la falta de infraestructura en algunas zonas rurales. El gobierno local y otras organizaciones trabajan para mejorar las condiciones económicas y sociales de la región, buscando un desarrollo sostenible que preserve su rica herencia cultural y natural.

b) **La Caja Municipal del Cusco**

Es una institución financiera peruana que opera bajo el régimen de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Tiene como objetivo principal promover el desarrollo económico local y regional, especialmente apoyando a microempresarios, pequeñas empresas y emprendedores que no tienen acceso a servicios financieros tradicionales.

- **Historia:** Fue fundada en 1980 con el propósito de fomentar el ahorro y facilitar el acceso al crédito en la región del Cusco.
- **Productos y servicios:** Ofrece una variedad de productos financieros como cuentas de ahorro, créditos para microempresas y pequeñas empresas, créditos personales, descuentos de letras, entre otros. También brinda servicios complementarios como cajas de seguridad, transferencias y cobranzas.
- **Ámbito de operación:** Aunque su sede principal está en la ciudad del Cusco, la Caja Municipal del Cusco tiene una red de agencias y oficinas que cubren otras ciudades y provincias de la región del Cusco y áreas adyacentes.
- **Misión:** Su misión es contribuir al desarrollo sostenible de la región mediante la provisión de servicios financieros inclusivos y adecuados a las necesidades de sus clientes.
- **Visión:** Busca consolidarse como una institución financiera líder en la región, reconocida por su contribución al desarrollo económico local y la mejora en la calidad de vida de sus clientes.
- **Valores:** Entre los valores que promueve se encuentran la ética, la transparencia, el compromiso con el cliente y la responsabilidad social.

- **Regulación:** Está supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros (SBS) y AFP del Perú, asegurando el cumplimiento de normativas y estándares financieros.

4.2 Tipo y nivel de Investigación.

4.2.1 Tipo de Investigación. –

Por las características, el presente estudio es de alcance descriptivo, explicativo y correlacional. Este trabajo de investigación es descriptivo porque comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual y la composición o procesos de los fenómenos, caracterizándose fundamentalmente por presentarnos una interpretación correcta. Tamayo (2006).

Este tipo de investigación nos permitirá explicar el efecto de la pandemia COVID-19 en el sistema financiero de la Caja Municipal Cusco, la misma en la que se usará como técnicas: las encuestas, la entrevista y la observación. En este alcance de investigación explicativa se busca una descripción y determinación de los fenómenos. “En este nivel de investigación es obligatorio el planteamiento de hipótesis que busque determinar los elementos de causa y efecto de los fenómenos de interés para el investigador.” Ramos y Carlos, (2020).

El uso de técnicas como encuestas, entrevistas y la observación ofrece una base sólida para la recolección de datos primarios que reflejan las dinámicas internas de la entidad financiera durante la crisis. Además, el análisis documental como técnica complementaria fortalece la validez del estudio al incorporar datos secundarios que enriquecen la comprensión del fenómeno. La triangulación metodológica que se menciona en el diseño también contribuye a la fiabilidad de los resultados, ya que permite contrastar y corroborar los hallazgos desde diferentes ángulos (Quezada, 2019)

Un aspecto destacado de la metodología es su enfoque sectorial integral, el cual no se limita a una muestra específica, sino que abarca la totalidad de la entidad, lo que amplía la aplicabilidad de los resultados al contexto completo de la Caja Municipal de Cusco.

4.2.2 Nivel de investigación. –

La presente investigación se ajusta a un “Enfoque Cuantitativo” puesto que el problema estudio de investigación se ha planteado de manera delimitada y concreta, analizando las bases teóricas para poder establecer el marco teórico y generar las hipótesis previas a analizar y recopilar los datos.

4.3 Unidad de análisis.

La unidad de análisis del presente estudio es la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A.

4.4 Población de estudio.

Dado que es un estudio sectorial integral, no es aplicable determinar la población de estudio en la presente investigación.

4.5 Tamaño de muestra.

Dado que es un estudio sectorial integral, no es aplicable determinar el tamaño de muestra en la presente investigación.

4.6 Técnicas de selección de muestra.

Dado que es un estudio sectorial integral, no es aplicable determinar la muestra en la presente investigación.

4.7 Técnicas de recolección de información.

Se realizará un análisis documental, es decir, una recopilación y análisis de documentos y fuentes secundarias relevantes para el tema de estudio. Realizaré u análisis secundario de datos, utilizando bases de datos existentes para explorar relaciones entre variables ya registradas y adicional a ello se realizará experimentos correlacionales diseñados para examinar la relación entre variables, aunque sin manipulación experimental directa.

4.8 Técnicas de análisis e interpretación de la información.

Una de las técnicas de análisis e interpretación de información que usaré en el presente trabajo será la contextualización de resultados que resulta de interpretar los hallazgos en el contexto teórico y práctico del estudio, discutiendo su relevancia y posibles

implicaciones; adicional a ello, también se utilizará la triangulación de métodos, que en estudios mixtos, combina y compara resultados obtenidos de diferentes métodos de recolección y análisis para aumentar la validez y la fiabilidad de las conclusiones. Como en todas las investigaciones, se tiene en cuenta que en la presente investigación existen limitaciones y sesgos, por lo que se realizará un análisis a fin de reflexionar sobre las limitaciones del estudio y posibles sesgos en la recolección o interpretación de datos, proporcionando una evaluación crítica de la validez interna y externa del estudio.

4.9 Técnicas para demostrar la verdad o falsedad de las hipótesis planteadas

Los diversos instrumentos de investigación serán validados de acuerdo con las técnicas de procesamiento de datos que se hayan utilizado teniendo en cuenta la naturaleza de nuestra investigación. En este sentido, las herramientas de recolección de datos, deben permitirme obtener la información necesaria para llegar a la constatación de la hipótesis.

V. CAPÍTULO V: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

5.1. Resultados a nivel de Indicadores Financieros:

a) Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio

El ratio “Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio” es una medida financiera que se utiliza para evaluar la eficiencia con la que una empresa está generando ingresos financieros a partir de sus activos productivos. Se compone de:

- Ingresos Financieros Anualizados: Los mismos que se obtienen de las actividades financieras de la empresa. Estos ingresos se anualizan para representar un valor de ingresos en un año completo.

- Activo Productivo Promedio: Es el valor promedio de los activos productivos de la empresa durante un periodo de tiempo; incluyen aquellos activos que se utilizan directamente en las operaciones para generar ingresos, como plantas, maquinaria, equipos, y otros activos fijos.

Fórmula:

$$Ratio = \frac{\text{Ingresos Financieros Anualizados}}{\text{Activo Productivo Promedio}}$$

Tabla 3

Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio %.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ENERO	17.81	17.68	17.25	12.10	12.41	13.59
FEBRERO	17.77	17.65	17.19	11.80	12.42	13.65
MARZO	17.81	17.61	16.88	11.75	12.45	13.78
ABRIL	17.84	17.57	15.95	12.10	12.54	13.99
MAYO	17.86	17.59	15.41	12.16	12.59	14.28
JUNIO	17.85	17.58	15.20	12.02	12.59	14.59
JULIO	17.88	17.56	14.52	12.19	12.70	14.88

AGOSTO	17.86	17.53	14.03	12.21	12.85	15.17
SETIEMBRE	17.81	17.50	13.51	12.28	13.00	15.46
OCTUBRE	17.81	17.47	13.01	12.33	13.19	15.78
NOVIEMBRE	17.74	17.43	12.63	12.36	13.37	16.03
DICIEMBRE	17.71	17.36	12.40	12.34	13.50	16.38
PROMEDIO	17.81%	17.54%	14.83%	12.14%	12.80%	14.80%

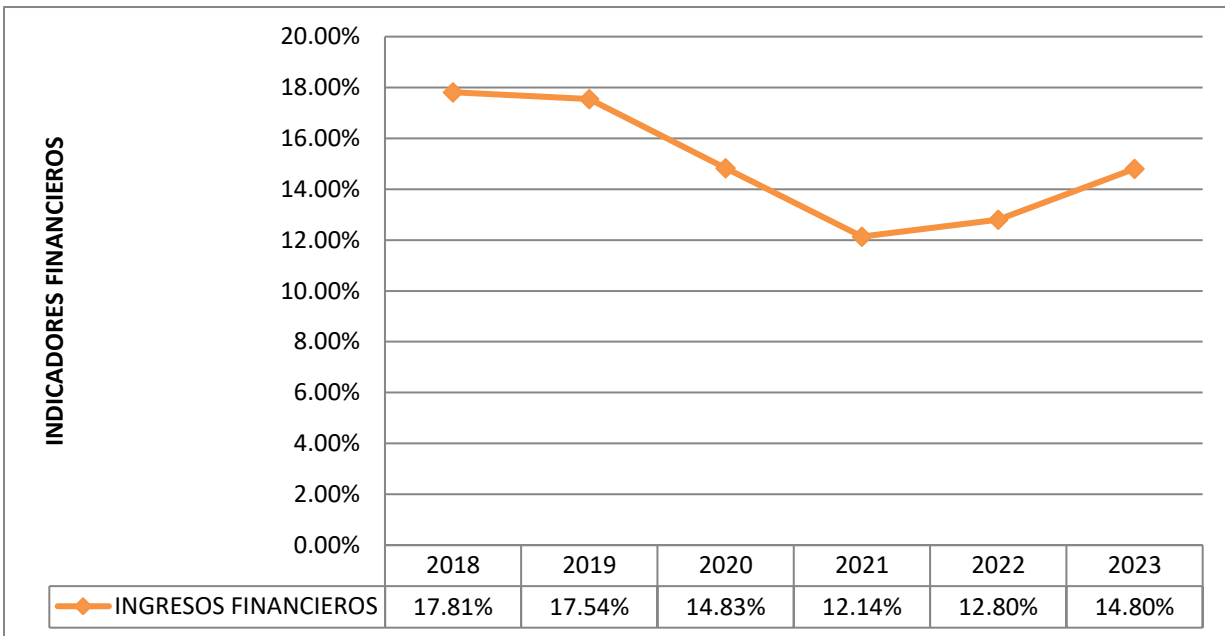
Nota: Los ingresos financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio están en porcentajes.

La Tabla 3, nos muestra una secuencia de ingresos financieros anualizados en detalle en meses y por los años de estudio.

Figura 4

Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio % por año.

Nota: Los ingresos financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio están en porcentajes



La Figura 4 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Ingresos Financieros Anualizados/ Activo Productivo Promedio” durante los años de estudio, los mismos que son desde el año 2018 al año 2023. En la figura se visualiza que el año 2021 este ratio tiene un descenso considerable, bajando de 17.81% el año 2018 al 12.14% el año 2021. Esto nos indica que el ratio tuvo una mayor eficiencia en la generación de ingresos financieros a partir

de los activos productivos, mientras que en el año 2021, en plena pandemia, sugiere una menor eficiencia. Sin embargo, los siguientes años a éste, se aprecia que se ha venido incrementando, indicándonos así que la Caja Municipal Cusco está recuperando la eficiencia en el ratio de “Ingresos Financieros Anualizados/ Activo Productivo Promedio”.

b) Depósitos/ Créditos Directos (%)

El ratio “Depósitos / Créditos Directos” es una medida financiera que se utiliza principalmente en el sector bancario para evaluar la relación entre los depósitos de los clientes y los créditos directos otorgados por la institución financiera. Este ratio proporciona una visión sobre la estructura de financiamiento del banco y su capacidad para cubrir sus préstamos con los depósitos recibidos.

- Depósitos: Son los fondos que los clientes han depositado en el banco. Estos pueden incluir cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo, y otros tipos de cuentas de depósito.

- Créditos Directos: Son los préstamos otorgados directamente por el banco a sus clientes. Esto incluye préstamos personales, hipotecarios, comerciales, y otros tipos de créditos.

Fórmula:

$$\text{Ratio} = \frac{\text{Depósitos}}{\text{Créditos Directos}}$$

El ratio “Depósitos / Créditos Directos” indica la proporción de los depósitos de los clientes que se utilizan para financiar los préstamos otorgados por la Caja Municipal Cusco.

Tabla 4

Ratio Depósitos/ Créditos Directos (%)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ENERO	91.52	94.98	100.58	78.55	75.45	80.37
FEBRERO	91.73	94.48	100.58	77.17	74.75	80.92
MARZO	90.29	95.07	99.54	76.68	74.01	80.12

ABRIL	89.37	94.55	98.97	75.50	75.70	78.20
MAYO	91.72	95.37	101.15	75.37	75.71	77.53
JUNIO	92.69	95.06	97.62	73.60	75.96	77.99
JULIO	92.54	95.26	94.57	74.30	78.59	79.26
AGOSTO	92.40	95.31	87.26	75.92	79.22	80.47
SETIEMBRE	94.10	95.81	83.58	76.52	79.19	81.36
OCTUBRE	95.33	95.35	81.13	75.84	79.25	81.77
NOVIEMBRE	96.59	96.88	80.57	76.72	79.63	84.24
DICIEMBRE	96.06	98.25	80.92	76.20	80.33	83.88
PROMEDIO	92.86%	95.53%	92.21%	76.03%	77.32%	80.51%

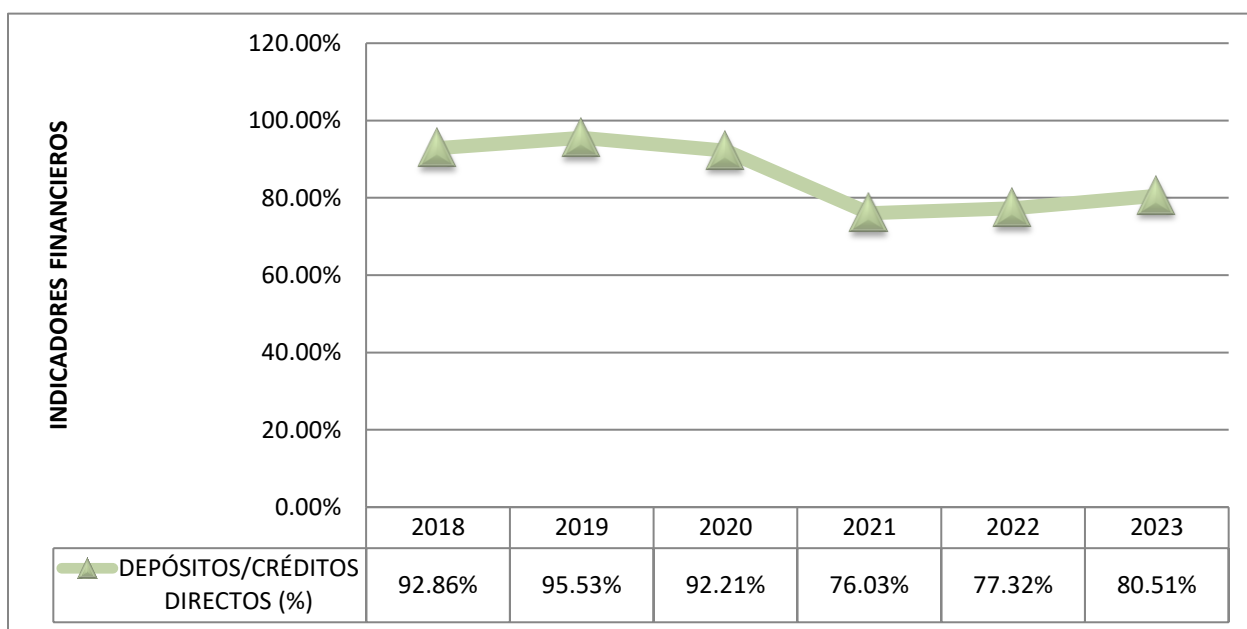
Nota: El ratio Depósitos/ Créditos Directos están en porcentajes.

La Tabla 4, nos muestra una secuencia de depósitos/ créditos directos en detalle en meses y por los años de estudio.

Figura 5

Depósitos/ Créditos Directos (%)

Nota: Los depósitos/ Créditos Directos están en porcentajes



La Figura 5 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Depósitos/ Créditos Directos %” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023. En la figura se visualiza que el año 2021 este ratio tiene un descenso considerable,

bajando de 92.86% el año 2018 al 76.03% el año 2021. Esto nos indica que el año 2018 la Caja Municipal Cusco tuvo una base sólida de depósitos en comparación con los créditos que ha otorgado. Esto puede indicar una mayor estabilidad financiera, ya que los depósitos son generalmente una fuente de financiamiento más estable y de menor costo en comparación con otras fuentes de financiamiento, sin embargo, el año 2021, cuando presenta el descenso, nos indica que la Caja Municipal Cusco disminuye en su liquidez, lo que significa que no cuenta con suficientes depósitos para cubrir sus necesidades de financiamiento a corto plazo y para otorgar nuevos créditos sin tener que depender excesivamente de financiamiento externo.

Asimismo, podemos evidenciar que los años posteriores a esto, el ratio se ha venido recuperando, si bien no llega aún al nivel del año 2018, si muestra un crecimiento considerable.

5.2. Resultados a nivel de Riesgo Crediticio:

a) Ratios de Morosidad según criterio contable SBS

Los Ratios de Morosidad según el criterio contable de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (SBS) son indicadores clave utilizados para evaluar la calidad de la cartera de créditos de las instituciones financieras. Estos ratios permiten identificar la proporción de créditos que presentan algún grado de atraso en los pagos y, por lo tanto, implican un riesgo de incumplimiento.

Fórmula:

$$\text{Ratio de Morosidad General} = \frac{\text{Cartera Atrasada}}{\text{Cartera Total de Crédito}}$$

Tabla 5

Ratios de Morosidad según criterio contable SBS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ENERO	4.34	4.42	4.81	2.48	3.26	5.27
FEBRERO	4.53	4.64	4.73	2.62	3.18	5.29

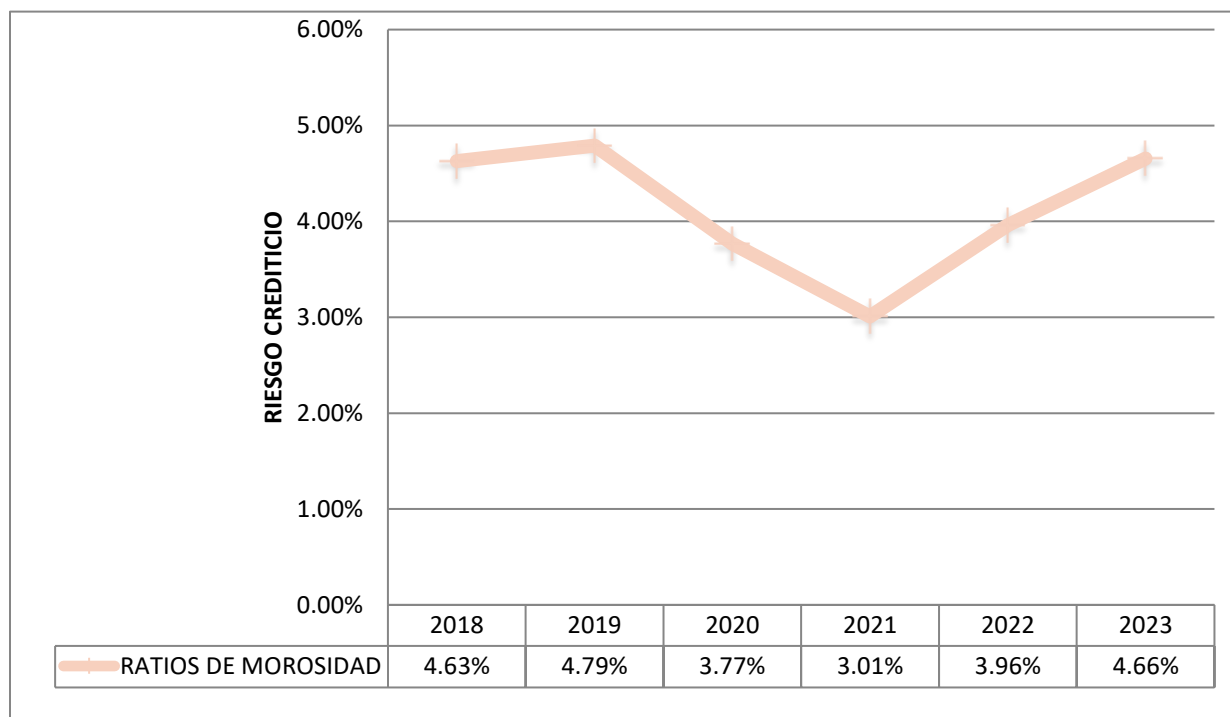
MARZO	4.61	4.61	4.61	2.86	3.38	4.81
ABRIL	4.75	4.88	4.60	2.81	3.38	4.51
MAYO	4.71	4.91	4.49	2.94	3.68	4.55
JUNIO	4.53	4.72	4.37	2.78	3.74	4.15
JULIO	4.70	4.97	3.36	3.10	4.21	4.57
AGOSTO	4.85	5.09	3.19	2.99	4.30	4.50
SETIEMBRE	4.71	4.96	3.16	3.22	4.44	4.61
OCTUBRE	4.75	4.92	2.80	3.67	4.82	4.84
NOVIEMBRE	4.64	4.82	2.78	3.48	4.58	4.70
DICIEMBRE	4.44	4.54	2.29	3.15	4.56	4.08
PROMEDIO	4.63%	4.79%	3.77%	3.01%	3.96%	4.66%

Nota: Ratios de morosidad según criterio contable SBS están en porcentajes.

La Tabla 5, nos muestra una secuencia de ratios de morosidad según criterio contable de la SBS en detalle en meses y por los años de estudio.

Figura 6

Ratios de Morosidad según criterio contable SBS



Nota: Los ratios de morosidad según criterio contable de la SBS están en porcentajes

La Figura 6 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Morosidad según criterio contable de la SBS” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023. En la figura se visualiza que el año 2021 este ratio tiene un descenso considerable, bajando de 4.63% el año 2018 a 3.01% el año 2021. Esto nos indica que el año 2018 la Caja Municipal Cusco tuvo una mayor proporción de créditos con pagos atrasados, lo que puede señalar problemas en la calidad de la cartera de créditos sin embargo, el año 2021, presenta un descenso en la morosidad según criterio Contable de la SBS, esto puede deberse a la disminución de Créditos durante la pandemia. No obstante, podemos evidenciar que los años posteriores a esto, el ratio se ha venido incrementando de manera considerable.

b) Morosidad según Tipo y Modalidad de Crédito

El ratio de morosidad según tipo y modalidad de crédito es un indicador financiero que se utiliza para medir la calidad de la cartera de créditos de una entidad financiera o una institución que otorga créditos. Este ratio representa el porcentaje de créditos que están en mora (es decir, pagos atrasados) en relación con el total de créditos otorgados. Este ratio es

fundamental para entender la calidad de la cartera de créditos en diferentes segmentos y permite a las instituciones financieras y a los reguladores evaluar y gestionar el riesgo crediticio de manera más detallada.

Fórmula General

$$\text{Ratio de Morosidad} = \frac{\text{Créditos en Mora}}{\text{Total de Créditos Otorgados}}$$

1. Créditos a la Mediana Empresa

El ratio de morosidad de créditos a medianas empresas es un indicador específico que se utiliza para evaluar la calidad de la cartera de préstamos otorgados a medianas empresas por parte de una entidad financiera. Este ratio es crucial para determinar el nivel de riesgo de crédito asociado con estos préstamos específicos.

La fórmula para calcular el ratio de morosidad de créditos a medianas empresas es similar al ratio general de morosidad, pero se centra exclusivamente en los créditos concedidos a medianas empresas:

$$\text{Ratio de Morosidad de Créditos a Medianas Empresas} = \frac{\text{Saldo de créditos directos Morosos a Medianas Empresas}}{\text{Saldo Total de Crédito a Medianas Empresas}} * 100$$

Tabla 6

Ratio de Morosidad de Créditos a la Mediana Empresa

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Mediana Empresa	Mediana Empresa	Mediana Empresa	Mediana Empresa	Mediana Empresa	Mediana Empresa
ENERO	3.97	7.4	10	5.71	6.29	13.14
FEBRERO	5.15	8.18	10.32	5.69	5.93	14.04
MARZO	6.52	8.11	9.14	5.7	6.59	11.6
ABRIL	6.68	9.4	8.76	5.59	7.43	11.67
MAYO	5.93	9.04	7.86	5.18	7.19	12.58
JUNIO	5.86	8.04	7.32	5.01	8.21	12.44

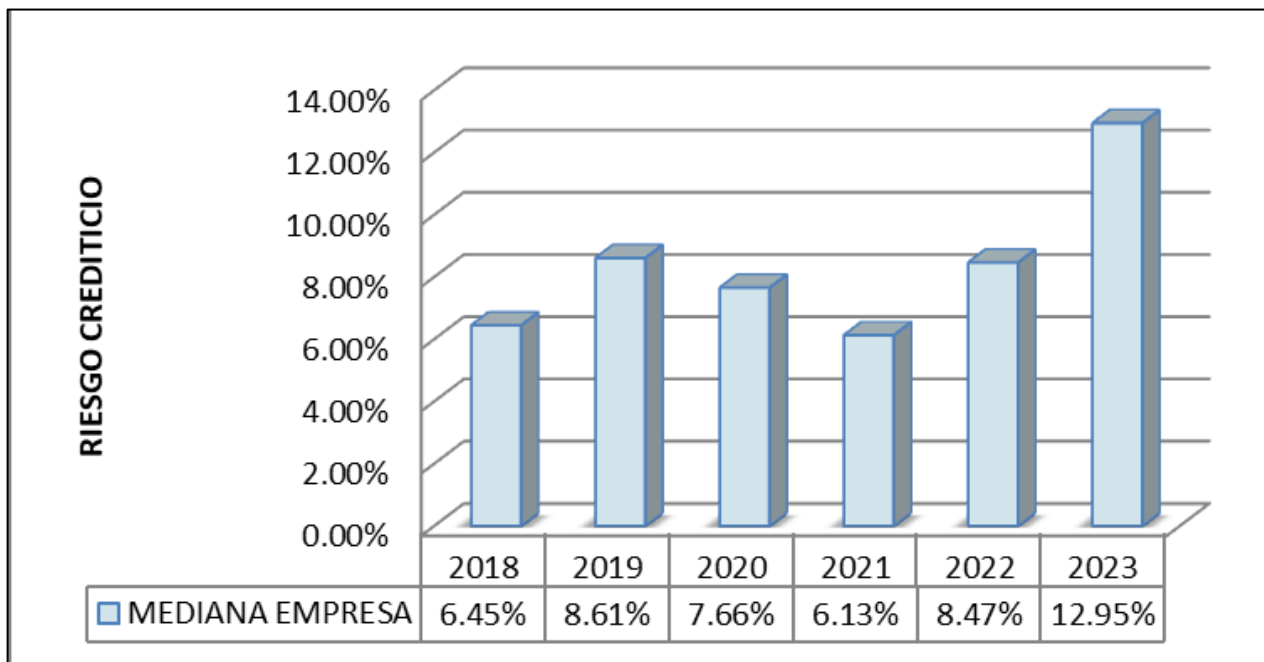
JULIO	6.39	8.42	6.95	6.47	9.9	13.07
AGOSTO	6.96	8.61	6.74	6.2	9.64	12.85
SETIEMBRE	7.67	8.48	6.66	6.96	9.48	12.68
OCTUBRE	7.32	9.2	6.47	7.84	10.71	14.53
NOVIEMBRE	7.57	9.23	6.04	6.92	10.17	14.07
DICIEMBRE	7.36	9.22	5.66	6.32	10.09	12.69
PROMEDIO	6.45%	8.61%	7.66%	6.13%	8.47%	12.95%

Nota: Ratios de morosidad de créditos a la mediana empresa están en porcentajes.

La Tabla 6, nos muestra una secuencia de ratios de morosidad de créditos a la mediana empresa en detalle en meses y por los años de estudio.

Figura 7

Ratio de Morosidad de Créditos a la Mediana Empresa



Nota: Los ratios de morosidad de créditos a la mediana empresa están en porcentajes

La Figura 7 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Morosidad de créditos a la mediana Empresa” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al

año 2023. En la figura se visualiza que el año 2021 este ratio tiene un descenso considerable, bajando de 8.61% el año 2019 a 6.13% el año 2021. Esto nos indica que el año 2019 la Caja Municipal Cusco tuvo una mayor proporción de créditos con pagos atrasados, lo que puede señalar posible deterioro en la capacidad de pago de los clientes de la mediana empresa; sin embargo, el año 2021, presenta un descenso en la morosidad de créditos a la mediana empresa, esto puede deberse a la disminución de Créditos durante la pandemia. No obstante, podemos evidenciar que los años posteriores a esto, el ratio se ha venido incrementando de manera considerable lo que significa que se debe considerar un control cuidadoso de este ratio, dado que esto es crucial para gestionar adecuadamente el riesgo crediticio y mantener la estabilidad financiera de la entidad.

2. Créditos Directos a la Pequeña Empresa

El ratio de morosidad de créditos directos a la pequeña empresa es una medida clave que indica el porcentaje de créditos otorgados a pequeñas empresas que están en situación de impago o mora. Este ratio es importante para los prestamistas y para el sector financiero en general, ya que refleja la calidad de la cartera de préstamos y la capacidad de las pequeñas empresas para cumplir con sus obligaciones financieras.

Fórmula:

$$\text{Ratio de Morosidad de Créditos a Pequeñas Empresas} = \frac{\text{Total de créditos en mora}}{\text{Total de Créditos Directos Otorgados}} * 100$$

Tabla 7

Ratio de Morosidad de Créditos Directos a la Pequeña Empresa

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Pequeña Empresa	Pequeña Empresa	Pequeña Empresa	Pequeña Empresa	Pequeña Empresa	Pequeña Empresa
ENERO	5.45	4.77	4.81	2.12	3.5	6.59
FEBRERO	5.52	4.94	4.85	2.4	3.45	6.65
MARZO	5.51	4.74	4.74	2.68	3.63	6.05
ABRIL	5.66	4.94	4.6	2.55	3.49	5.42

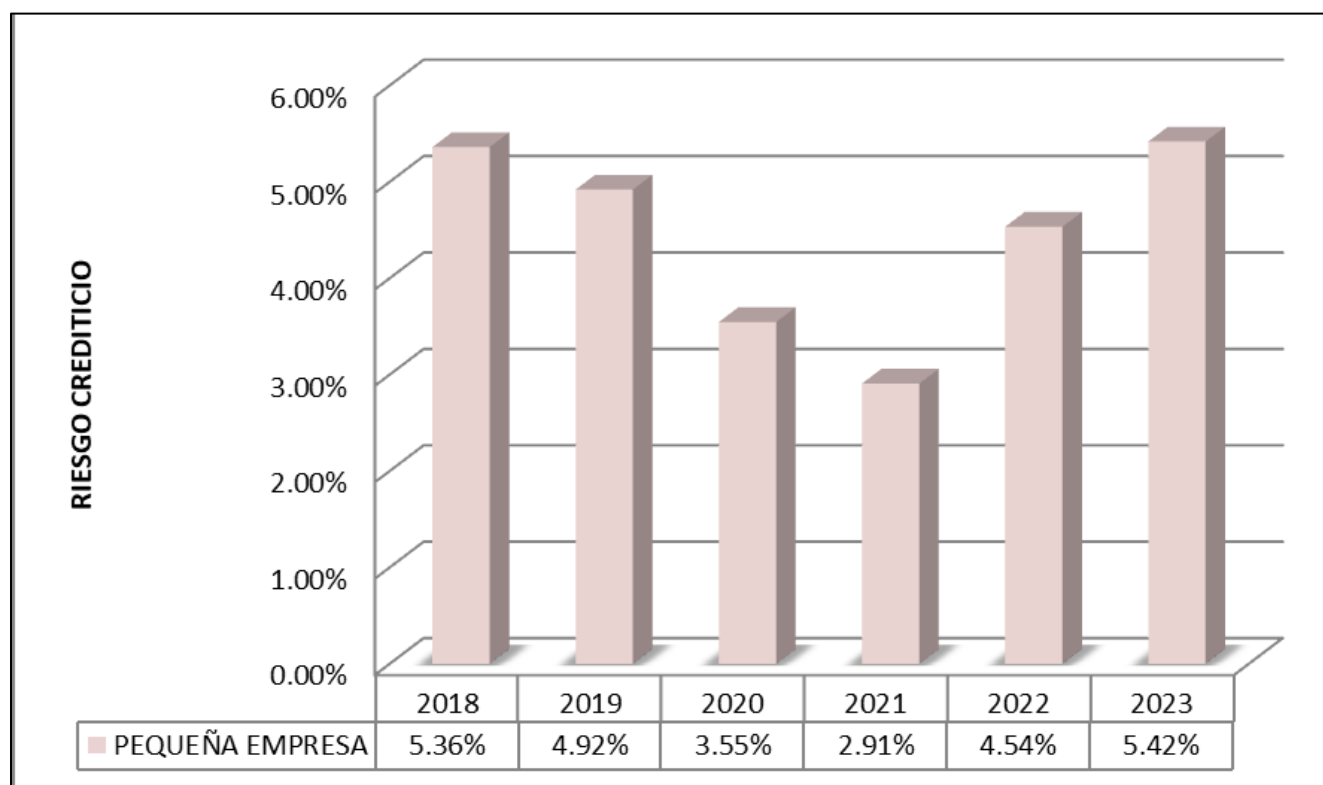
MAYO	5.69	4.99	4.31	2.73	4	5.27
JUNIO	5.32	4.77	3.97	2.56	4.08	4.78
JULIO	5.48	5.14	2.9	2.77	4.56	5.3
AGOSTO	5.61	5.33	2.74	2.81	4.96	5.15
SETIEMBRE	5.21	5.14	2.74	3.21	5.26	5.16
OCTUBRE	5.31	5.01	2.42	3.91	5.96	5.27
NOVIEMBRE	5.02	4.85	2.49	3.79	5.73	5.08
DICIEMBRE	4.56	4.43	1.99	3.37	5.8	4.31
PROMEDIO	5.36%	4.92%	3.55%	2.91%	4.54%	5.42%

Nota: Ratios de morosidad de créditos a la pequeña empresa están en porcentajes.

La Tabla 7, nos muestra una secuencia de ratios de morosidad de créditos a la pequeña empresa en detalle de meses y por los años de estudio.

Figura 8

Ratio de Morosidad de Créditos a la Pequeña Empresa



Nota: Los ratios de morosidad de créditos a la pequeña empresa están en porcentajes

La Figura 8 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Morosidad de créditos directos a la pequeña empresa” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023; en la figura se visualiza que el año 2021 este ratio tiene un descenso considerable, bajando de 5.36% el año 2018 a 2.91% el año 2021. Esto nos indica el año 2019 la Caja Municipal Cusco tuvo una mayor proporción de créditos con pagos atrasados de morosidad de créditos a la pequeña empresa, esto significa que los créditos otorgados a las pequeñas empresas está en situación de impago, lo cual puede ser un indicador de riesgo para los prestamistas; sin embargo, el año 2021, presenta un descenso en la morosidad de créditos a la pequeña empresa, esto puede deberse a la disminución de Créditos durante la pandemia. No obstante, podemos evidenciar que los años posteriores a esto, el ratio se ha venido incrementando de manera considerable lo que significa que es importante monitorear y analizar este ratio de manera regular para gestionar adecuadamente el riesgo crediticio y tomar decisiones informadas sobre políticas de préstamos y gestión de cartera.

3. Créditos Directos a la Micro Empresa

El ratio de morosidad de créditos directos a la microempresa es una métrica fundamental para evaluar la salud financiera y la gestión del riesgo de los préstamos otorgados a este sector. Este ratio se calcula de manera similar al de las pequeñas empresas, pero se enfoca específicamente en las microempresas, que son negocios más pequeños y con diferentes necesidades financieras.

Fórmula:

$$\text{Ratio de Morosidad de Créditos a la Micro Empresas} = \frac{\text{Total de créditos en mora de Micro Empresas}}{\text{Total de Créditos Directos otorgados a Micro Empresas}} * 100$$

Tabla 8*Ratio de Morosidad de Créditos Directos a la Micro Empresa*

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Microempresa	Microempresa	Microempresa	Microempresa	Microempresa	Microempresa
ENERO	6.11	6.24	6.86	3.03	3.26	3.26
FEBRERO	6.28	6.46	6.29	3.38	3.22	3.14
MARZO	6.03	6.75	6.54	3.87	3.45	3.03
ABRIL	6.2	6.96	7.04	3.82	3.46	3.14
MAYO	6.34	7.14	7.33	4.06	3.78	3.34
JUNIO	6.25	7.11	7.78	3.74	3.6	3.08
JULIO	6.39	7.37	4.76	3.86	3.86	3.53
AGOSTO	6.53	7.52	4.25	3.56	3.64	3.68
SETIEMBRE	6.33	7.32	3.96	3.46	3.61	3.91
OCTUBRE	6.48	7.17	3.14	3.64	3.55	4.04
NOVIEMBRE	6.37	6.98	3.03	3.44	3.2	3.93
DICIEMBRE	6.46	6.72	2.35	3.11	3.14	3.45
PROMEDIO	6.31%	6.98%	5.28%	3.58%	3.48%	3.46%

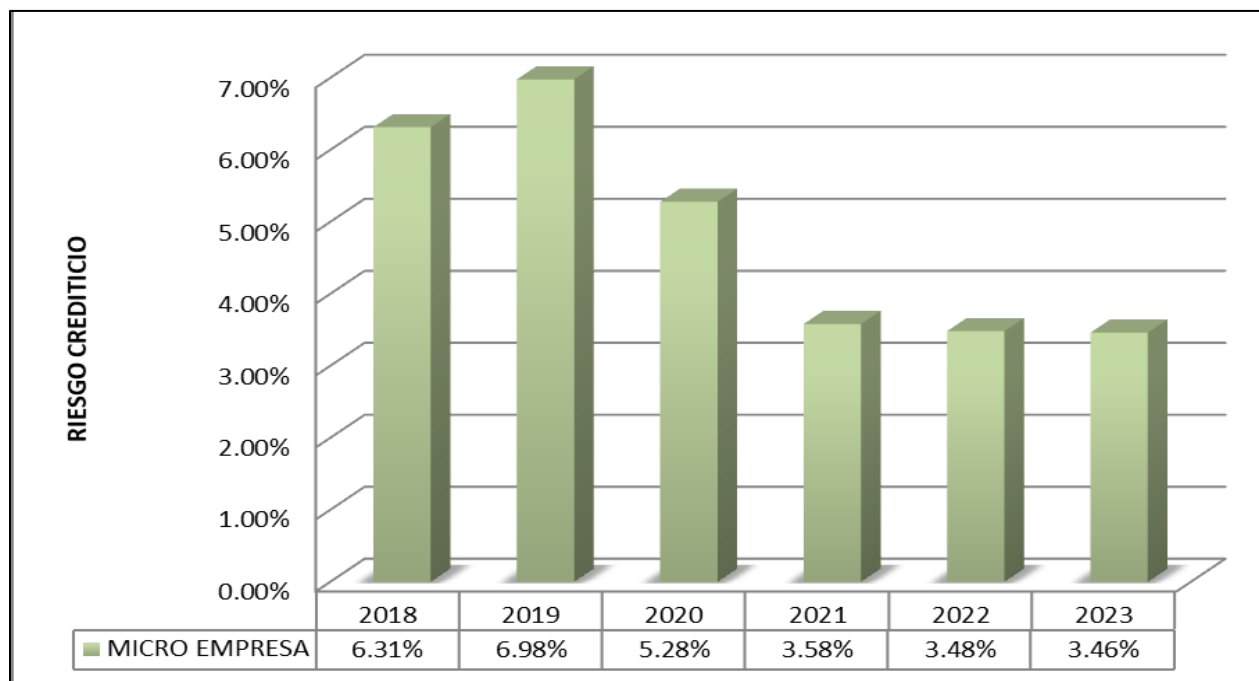
Nota: Ratios de morosidad de créditos a la micro empresa están en porcentajes.

La Tabla 8, nos muestra una secuencia de ratios de morosidad de créditos a la micro empresa en detalle en meses y por los años de estudio.

Figura 9

Ratio de Morosidad de Créditos a la Micro Empresa

Nota: Los ratios de morosidad de créditos a la micro empresa están en porcentajes



La Figura 9 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Morosidad de créditos directos a la micro empresa” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023; en la figura se visualiza que a partir del año 2020, este ratio viene mostrando un descenso considerable, bajando de 6.98% el año 2019 a 5.28% el año 2020; del mismo modo, durante los años 2021, 2022, 2023 se observa una disminución de 3.58%, 3.48% y 3.46% respectivamente. Esto nos indica que el año 2019 la Caja Municipal Cusco tuvo una mayor proporción de créditos con pagos atrasados de morosidad de créditos a la micro empresa, esto significa que los créditos otorgados a las micro empresas está en situación de impago, lo cual puede ser preocupante para los prestamistas y reflejar un mayor riesgo crediticio; sin embargo, el año 2021, presenta un descenso en la morosidad de créditos a la pequeña empresa, esto puede deberse a la disminución de Créditos durante la pandemia. Todo esto sugiere que las microempresas están cumpliendo adecuadamente con sus obligaciones financieras, lo cual es positivo para la estabilidad financiera del prestamista. Este indicador es crucial para la gestión de riesgos y la toma de decisiones estratégicas en cuanto a políticas de préstamos y gestión de cartera de créditos dirigidos a microempresas.

4. Créditos Directos al Consumo

El ratio de “Morosidad de créditos directos de consumo” es una métrica utilizada para evaluar la calidad de la cartera de préstamos otorgados a individuos para propósitos de consumo personal, como préstamos personales, tarjetas de crédito, financiamiento de automóviles u otros bienes de consumo duradero. Este ratio es importante para las instituciones financieras y prestamistas, ya que indica la proporción de estos créditos que están en situación de impago o mora.

Fórmula:

$$\text{Ratio de Morosidad} = \frac{\text{Total de créditos en mora}}{\text{Total de Créditos Directos otorgados}} * 100$$

Tabla 9

Ratio de Morosidad de Créditos Directos al Consumo

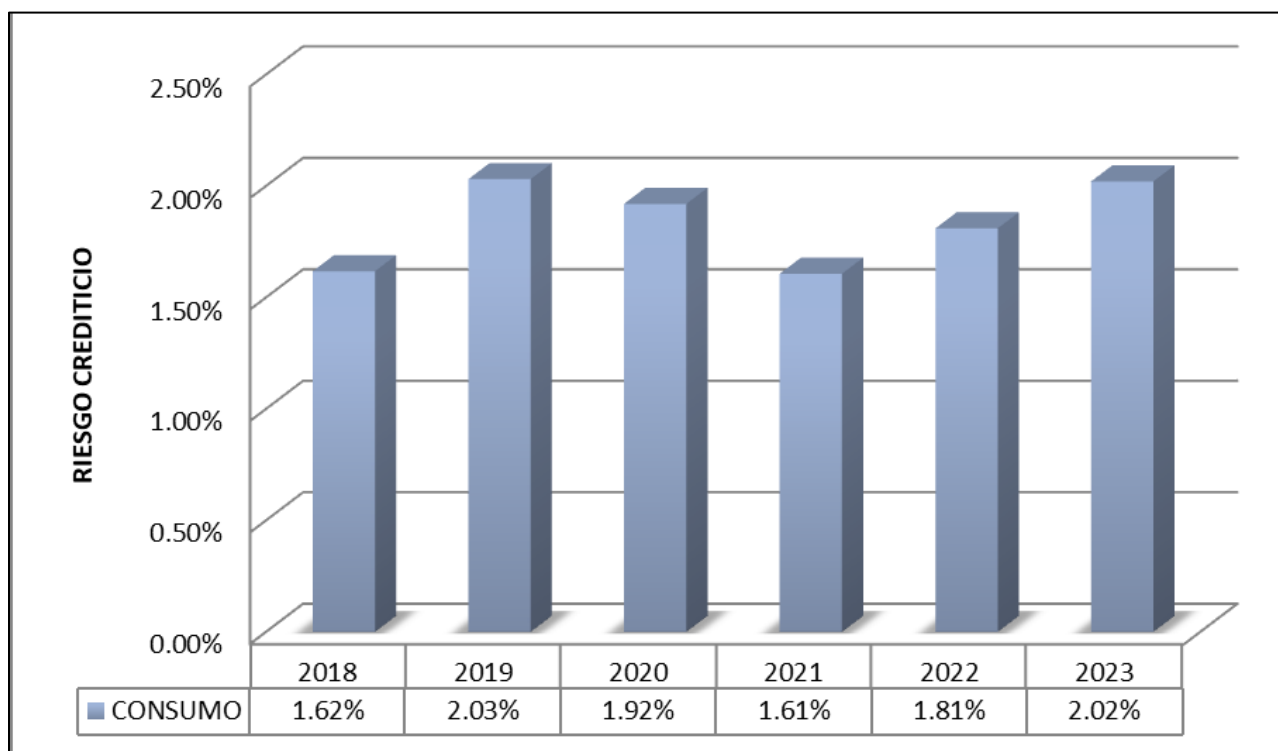
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Consumo	Consumo	Consumo	Consumo	Consumo	Consumo
ENERO	1.53	1.58	2.18	1.42	1.7	1.75
FEBRERO	1.56	1.67	2.13	1.27	1.69	1.77
MARZO	1.38	1.76	2.17	1.43	1.78	1.98
ABRIL	1.48	1.9	2.21	1.58	1.78	1.96
MAYO	1.54	2.03	2.26	1.83	1.95	2.08
JUNIO	1.54	2.07	2.26	1.77	1.8	1.65
JULIO	1.62	2.2	1.86	1.91	2.04	1.94
AGOSTO	1.7	2.27	1.18	1.71	1.98	1.97
SETIEMBRE	1.68	2.29	1.92	1.62	1.94	2.22
OCTUBRE	1.77	2.27	1.74	1.61	1.79	2.36
NOVIEMBRE	1.81	2.23	1.77	1.59	1.69	2.41
DICIEMBRE	1.8	2.1	1.36	1.54	1.58	2.16
PROMEDIO	1.62%	2.03%	1.92%	1.61%	1.81%	2.02%

Nota: Ratios de morosidad de créditos al consumo están en porcentajes.

La Tabla 9, nos muestra una secuencia de ratios de morosidad de créditos directos al consumo en detalle en meses y por los años de estudio

Figura 10

Ratio de Morosidad de Créditos Directos al Consumo



Nota: Los ratios de morosidad de créditos directos al consumo están en porcentajes

La Figura 10 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Morosidad de créditos directos al consumo” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023; en la figura se visualiza que a partir del año 2020, este ratio viene mostrando un descenso, bajando de 2.03% el año 2019 a 1.92% el año 2020; del mismo modo, durante el año 2021, se observa una disminución con un porcentaje de 1.61%. Esto nos indica que el año 2019 la Caja Municipal Cusco indica un mayor riesgo de crédito para el prestamista, ya que sugiere que una proporción significativa de los préstamos de consumo otorgados no están siendo pagados a tiempo o no están siendo pagados en absoluto; sin embargo, el año 2020, presenta un descenso en la morosidad de créditos directos al consumo, esto puede deberse a la disminución de créditos durante la pandemia. Todo esto sugiere que los prestatarios están cumpliendo adecuadamente con sus obligaciones financieras, lo cual es positivo para la salud financiera del prestamista. No obstante, a partir del año 2022, esta morosidad de créditos directos al consumo se ha venido incrementando, por ello, es fundamental monitorear y analizar regularmente este ratio para gestionar eficazmente el riesgo crediticio y tomar

decisiones informadas sobre políticas de préstamos y gestión de cartera de créditos de consumo.

5. Créditos Directos a la Hipoteca

El ratio de créditos directos hipotecarios es una medida clave utilizada para evaluar la calidad y el riesgo de los préstamos hipotecarios otorgados por una institución financiera o prestamista directamente a los consumidores para la compra de vivienda u otros fines inmobiliarios. Este ratio se calcula de manera similar a otros ratios de morosidad, pero se centra específicamente en los préstamos hipotecarios.

Fórmula:

$$\text{Ratio de Morosidad} = \frac{\text{Total de créditos hipotecarios en mora}}{\text{Total de Créditos Hipotecarios Directos otorgados}} * 100$$

Tabla 10

Ratio de Morosidad de Créditos Hipotecario

Nota: Ratios de morosidad de créditos hipotecarios directos están en porcentajes.

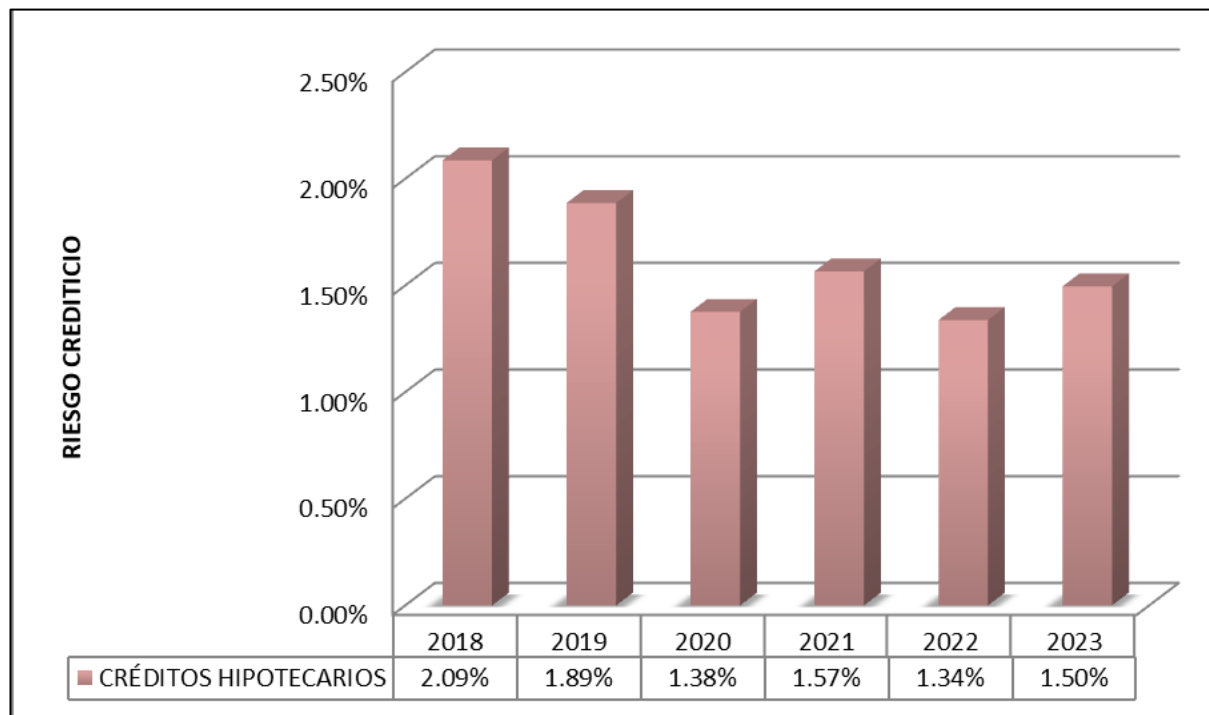
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Hipotecarios	Hipotecarios	Hipotecarios	Hipotecarios	Hipotecarios	Hipotecarios
ENERO	1.92	2.14	1.39	1.35	1.6	1.44
FEBRERO	1.78	2.32	1.36	1.36	1.51	1.42
MARZO	1.85	2.3	1.36	1.31	1.44	1.34
ABRIL	1.87	2.14	1.36	1.34	1.37	1.46
MAYO	2.16	2.06	1.37	1.55	1.26	1.38
JUNIO	2.14	2.03	1.39	1.56	1.27	1.5
JULIO	2.11	1.89	1.4	1.74	1.21	1.44
AGOSTO	2.8	1.82	1.41	1.76	1.26	1.5
SETIEMBRE	2.11	1.69	1.19	1.8	1.28	1.62
OCTUBRE	2.12	1.51	1.52	1.74	1.14	1.6
NOVIEMBRE	2.01	1.42	1.4	1.65	1.33	1.57
DICIEMBRE	2.16	1.31	1.36	1.63	1.38	1.67
PROMEDIO	2.09%	1.89%	1.38%	1.57%	1.34%	1.50%

La Tabla 10, nos muestra una secuencia de ratios de morosidad de créditos hipotecarios directos en detalle de meses y por los años de estudio.

Figura 11

Ratio de Morosidad de Créditos al Consumo

Nota: Los ratios de morosidad de créditos hipotecarios directos están en porcentajes



La Figura 11 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “morosidad de créditos hipotecarios directos” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023; en la figura se visualiza que este ratio ha sufrido varias modificaciones desde el año 2019, el año 2020 presenta un descenso considerable, bajando de 2.09% el año 2018 a 1.38%, el año 2021. Esto sugiere que los prestatarios están cumpliendo adecuadamente con sus obligaciones hipotecarias, lo cual es positivo para la salud financiera del prestamista. Sin embargo el año 2021 vuelve a subir, indicando que una proporción significativa de los préstamos hipotecarios otorgados están en situación de impago, lo cual puede ser preocupante para la estabilidad financiera del prestamista. Para el año 2023, se ve que el ratio crece nuevamente; es esencial para las instituciones financieras monitorear de cerca este ratio y tomar medidas proactivas para gestionar el riesgo crediticio, como implementar políticas de crédito prudentes y estrategias de gestión de cartera efectivas.

c) Crédito a actividades empresariales:

El ratio de Crédito a actividades empresariales es una medida financiera que indica la proporción de los créditos otorgados por una institución financiera que se destinan a financiar actividades empresariales, en relación con la cartera total de créditos. Este ratio es crucial para entender el enfoque y la estructura de financiamiento del banco hacia el sector empresarial.

Fórmula General

$$\begin{aligned} & \text{Ratio de Crédito a Actividades Empresariales} \\ & = \frac{\text{Créditos a Actividades Empresariales}}{\text{Cartera total de Crédito}} \end{aligned}$$

1. Créditos a Actividades Empresariales de Industria Manufacturera

El ratio de créditos a la industria manufacturera es una métrica utilizada para evaluar la proporción de créditos otorgados por instituciones financieras a empresas dentro del sector de la industria manufacturera en relación con el total de créditos que otorgan. Este ratio proporciona una indicación importante sobre el apoyo financiero que las instituciones financieras brindan a este sector crucial de la economía.

Fórmula:

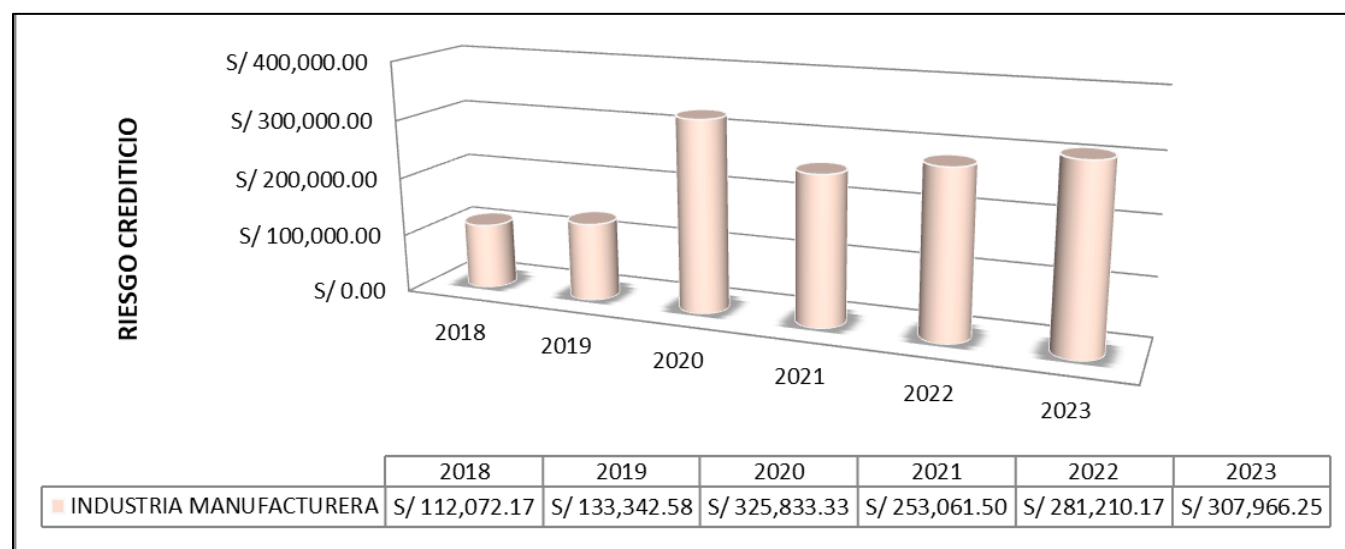
$$\text{Ratio de Créditos a la Industria Manufacturera} = \frac{\text{Total de Créditos Otorgados a la Industria Manufacturera}}{\text{Total de Créditos Otorgados en General}}$$

Tabla 11*Ratio de Créditos a Actividades Empresariales de Industria Manufacturera*

Nota: Ratios de Actividades Empresariales de Industria Manufacturera están en soles.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Industria Manufacturera	Industria Manufacturera	Industria Manufacturera	Industria Manufacturera	Industria Manufacturera	Industria Manufacturera
ENERO	S/ 103,734.00	S/ 126,091.00	S/ 145,647.00	S/ 236,449.00	S/ 265,611.00	S/ 292,578.00
FEBRERO	S/ 104,092.00	S/ 125,303.00	S/ 146,959.00	S/ 238,707.00	S/ 270,802.00	S/ 296,740.00
MARZO	S/ 105,417.00	S/ 127,175.00	S/ 145,267.00	S/ 241,953.00	S/ 273,172.00	S/ 297,769.00
ABRIL	S/ 107,637.00	S/ 129,280.00	S/ 144,288.00	S/ 247,118.00	S/ 274,638.00	S/ 301,766.00
MAYO	S/ 109,532.00	S/ 132,408.00	S/ 154,133.00	S/ 251,502.00	S/ 281,671.00	S/ 306,380.00
JUNIO	S/ 110,374.00	S/ 134,316.00	S/ 162,889.00	S/ 254,741.00	S/ 278,070.00	S/ 307,244.00
JULIO	S/ 112,203.00	S/ 134,636.00	S/ 1,887,435.00	S/ 256,914.00	S/ 281,054.00	S/ 310,357.00
AGOSTO	S/ 114,909.00	S/ 135,577.00	S/ 209,787.00	S/ 258,891.00	S/ 282,548.00	S/ 313,163.00
SETIEMBRE	S/ 113,534.00	S/ 136,404.00	S/ 218,913.00	S/ 258,812.00	S/ 286,417.00	S/ 316,067.00
OCTUBRE	S/ 118,625.00	S/ 136,616.00	S/ 227,095.00	S/ 261,627.00	S/ 290,831.00	S/ 317,477.00
NOVIEMBRE	S/ 120,694.00	S/ 139,526.00	S/ 231,903.00	S/ 264,617.00	S/ 294,220.00	S/ 321,010.00
DICIEMBRE	S/ 124,115.00	S/ 142,779.00	S/ 235,684.00	S/ 265,407.00	S/ 295,488.00	S/ 315,044.00
PROMEDIO	S/ 112,072.17	S/ 133,342.58	S/ 325,833.33	S/ 253,061.50	S/ 281,210.17	S/ 307,966.25

La Tabla 11, nos muestra una secuencia de ratios de Actividades Empresariales de Industria Manufacturera en detalle de meses y por los años de estudio.

Figura 12*Ratio de Créditos a Actividades Empresariales de Industria Manufacturera*

Nota: Ratios de Actividades Empresariales de Industria Manufacturera están en soles.

La Figura 12 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Créditos a actividades empresariales de Industria Manufacturera” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023. En la figura se visualiza que a partir del año 2020, en plena pandemia se incrementaron los créditos a este sector, incrementándose las colocaciones de S/. 112,072.17 el año 2018 a S/.325,833.33 de créditos directos a la Industria Manufacturera, esto sugiere que una parte significativa de los activos de crédito de la institución está destinada a apoyar a las empresas manufactureras, lo cual puede reflejar una estrategia específica de financiamiento hacia este sector o una exposición considerable a los riesgos asociados con la industria manufacturera. Por otro lado, existe una disminución el año 2021, llegando a S/. 253,061.50, lo que nos puede indicar una menor concentración de créditos en esta industria, lo cual puede tener implicaciones para la diversificación del riesgo crediticio de la institución. Por otra parte, los años 2022, y 2023 el ratio muestra un crecimiento. Es importante para las instituciones financieras monitorear y analizar este ratio para gestionar eficazmente su exposición y riesgo crediticio, así como para desarrollar estrategias de financiamiento que apoyen el crecimiento sostenible de la industria manufacturera.

2. Créditos a Actividades Empresariales de Comercio

El ratio de créditos a actividades empresariales de comercio es una métrica utilizada para evaluar la proporción de créditos otorgados por instituciones financieras a empresas dedicadas al comercio en relación con el total de créditos que otorgan. Este ratio proporciona información importante sobre el apoyo financiero que las instituciones financieras brindan al sector comercial y minorista de la economía.

Fórmula:

$$\text{Ratio de Créditos al comercio} = \frac{\text{Total de Créditos Otorgados al comercio}}{\text{Total de Créditos Otorgados en General}}$$

Tabla 12

Ratio de Créditos a Actividades Empresariales de Comercio

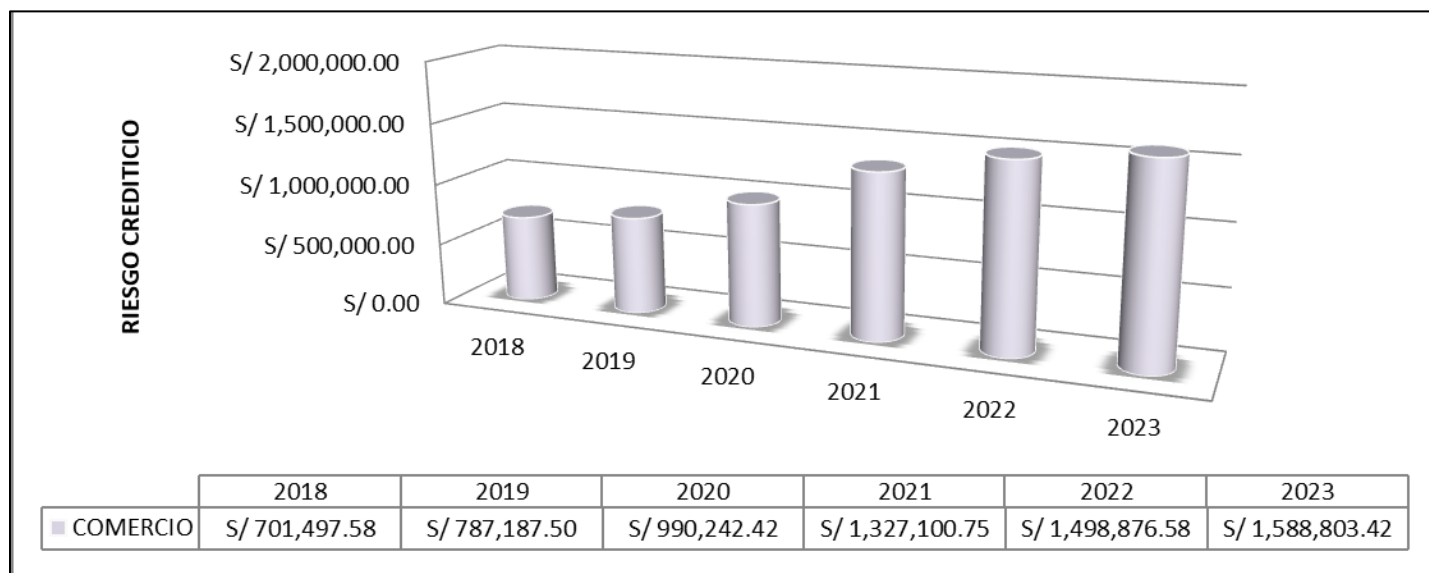
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Comercio	Comercio	Comercio	Comercio	Comercio	Comercio
ENERO	S/ 665,719.00	S/ 749,843.00	S/ 823,673.00	S/ 1,248,548.00	S/ 1,409,862.00	S/ 1,544,729.00
FEBRERO	S/ 670,198.00	S/ 759,493.00	S/ 826,554.00	S/ 1,254,126.00	S/ 1,423,550.00	S/ 1,557,683.00
MARZO	S/ 672,337.00	S/ 762,266.00	S/ 810,171.00	S/ 1,270,818.00	S/ 1,443,669.00	S/ 1,574,448.00
ABRIL	S/ 679,005.00	S/ 769,941.00	S/ 802,974.00	S/ 1,289,414.00	S/ 1,465,544.00	S/ 1,584,261.00
MAYO	S/ 687,418.00	S/ 774,948.00	S/ 845,496.00	S/ 1,314,110.00	S/ 1,480,856.00	S/ 1,590,598.00
JUNIO	S/ 691,321.00	S/ 780,825.00	S/ 881,766.00	S/ 1,328,620.00	S/ 1,499,830.00	S/ 1,586,972.00
JULIO	S/ 704,787.00	S/ 792,009.00	S/ 999,148.00	S/ 1,338,623.00	S/ 1,514,029.00	S/ 1,594,800.00
AGOSTO	S/ 715,164.00	S/ 799,729.00	S/ 1,100,617.00	S/ 1,348,821.00	S/ 1,519,416.00	S/ 1,593,587.00
SETIEMBRE	S/ 718,269.00	S/ 804,305.00	S/ 1,148,219.00	S/ 1,360,930.00	S/ 1,538,206.00	S/ 1,602,421.00
OCTUBRE	S/ 723,789.00	S/ 813,956.00	S/ 1,186,766.00	S/ 1,373,403.00	S/ 1,550,686.00	S/ 1,604,829.00
NOVIEMBRE	S/ 740,356.00	S/ 818,105.00	S/ 1,220,107.00	S/ 1,394,511.00	S/ 1,575,454.00	S/ 1,621,927.00
DICIEMBRE	S/ 749,608.00	S/ 820,830.00	S/ 1,237,418.00	S/ 1,403,285.00	S/ 1,565,417.00	S/ 1,609,386.00
PROMEDIO	S/ 701,497.58	S/ 787,187.50	S/ 990,242.42	S/ 1,327,100.75	S/ 1,498,876.58	S/ 1,588,803.42

Nota: Ratios de crédito a Actividades Empresariales de Comercio están en soles.

La Tabla 12, nos muestra una secuencia de ratios de Actividades Empresariales de Comercio en detalle de meses y por los años de estudio.

Figura 13

Ratio de Créditos a Actividades Empresariales de Comercio



Nota: Ratios de créditos a Actividades Empresariales de Comercio están en soles.

La Figura 13 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Créditos a Actividades Empresariales al Comercio” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023. En la figura se visualiza que desde el año 2018 este ratio viene presentando un crecimiento en el transcurso de los años, hubo un crecimiento sostenido de los créditos a este sector, lo que nos indica que una parte significativa de los activos de crédito de la institución está destinada a apoyar a empresas comerciales, lo cual puede reflejar una estrategia específica de financiamiento hacia este sector o una exposición considerable a los riesgos asociados con las actividades comerciales. De todas formas, es crucial para las instituciones financieras monitorear y analizar este ratio para gestionar eficazmente su exposición y riesgo crediticio, así como para desarrollar estrategias de financiamiento que apoyen el crecimiento sostenible del sector comercial en la economía.

3. Créditos a Actividades Empresariales de Hoteles y Restaurantes

El ratio financiero de créditos a actividades empresariales de hoteles y restaurantes es una medida utilizada para evaluar la proporción de préstamos otorgados a este sector en comparación con otros sectores. Este ratio puede proporcionar información sobre la salud financiera del sector hotelero y de restaurantes, así como sobre la confianza que las instituciones financieras tienen en su estabilidad y potencial de crecimiento.

El ratio financiero de créditos se calcula generalmente como el total de créditos otorgados a un sector específico dividido por el total de créditos otorgados a todas las actividades empresariales. En el caso de los hoteles y restaurantes, el cálculo sería:

Fórmula:

$$\text{Ratio de Créditos a actividades empresariales} = \frac{\text{Total de Créditos a Hoteles y Restaurantes}}{\text{Total de Créditos Otorgados en General}}$$

Tabla 13

Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Hoteles y Restaurantes

Nota: Ratios de créditos a Actividades Empresariales de Hoteles y Restaurantes están en soles

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Hoteles y Restaurantes	Hoteles y Restaurantes	Hoteles y Restaurantes	Hoteles y Restaurantes	Hoteles y Restaurantes	Hoteles y Restaurantes
ENERO	S/ 118,487.00	S/ 119,592.00	S/ 125,673.00	S/ 171,089.00	S/ 180,853.00	S/ 186,318.00
FEBRERO	S/ 119,333.00	S/ 120,016.00	S/ 126,514.00	S/ 171,548.00	S/ 180,186.00	S/ 185,956.00
MARZO	S/ 119,680.00	S/ 120,294.00	S/ 122,781.00	S/ 170,496.00	S/ 180,301.00	S/ 185,166.00
ABRIL	S/ 120,995.00	S/ 119,216.00	S/ 122,023.00	S/ 170,854.00	S/ 179,942.00	S/ 185,556.00
MAYO	S/ 122,011.00	S/ 120,598.00	S/ 124,285.00	S/ 176,123.00	S/ 180,610.00	S/ 187,843.00
JUNIO	S/ 121,968.00	S/ 120,899.00	S/ 131,578.00	S/ 178,410.00	S/ 183,196.00	S/ 187,577.00
JULIO	S/ 121,107.00	S/ 119,765.00	S/ 140,076.00	S/ 180,152.00	S/ 183,527.00	S/ 186,012.00
AGOSTO	S/ 119,681.00	S/ 119,327.00	S/ 150,129.00	S/ 180,150.00	S/ 183,041.00	S/ 185,856.00
SEPTIEMBRE	S/ 118,416.00	S/ 122,523.00	S/ 153,370.00	S/ 182,931.00	S/ 184,882.00	S/ 188,021.00
OCTUBRE	S/ 119,565.00	S/ 122,091.00	S/ 117,928.00	S/ 182,324.00	S/ 183,684.00	S/ 187,179.00
NOVIEMBRE	S/ 119,744.00	S/ 124,471.00	S/ 170,141.00	S/ 181,755.00	S/ 187,150.00	S/ 187,866.00
DICIEMBRE	S/ 119,225.00	S/ 123,622.00	S/ 170,852.00	S/ 180,801.00	S/ 186,344.00	S/ 186,262.00
PROMEDIO	S/ 120,017.67	S/ 121,034.50	S/ 137,945.83	S/ 177,219.42	S/ 182,809.67	S/ 186,634.33

Figura 14

Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Hoteles y Restaurantes

Nota: Ratios de créditos a Actividades Empresariales de Hoteles y Restaurantes están en soles.

La Figura 14 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Créditos a Actividades Empresariales a Hoteles y Restaurantes” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023. En la figura se visualiza que desde el año 2018 este ratio viene presentando un crecimiento en el transcurso de los años, hubo un crecimiento sostenido de los créditos a este sector, lo que nos indica que una parte significativa de los activos de crédito de la institución está destinada a apoyar a empresas de hoteles y restaurantes, lo cual puede reflejar una estrategia específica de financiamiento hacia este sector o una exposición considerable a los riesgos asociados con las actividades de hoteles y restaurantes. De todas formas, es crucial para las instituciones financieras monitorear y analizar este ratio para

gestionar eficazmente su exposición y riesgo crediticio, así como para desarrollar estrategias de financiamiento que apoyen el crecimiento sostenible del sector comercial en la economía.

4. Créditos a Actividades Empresariales de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones

El ratio financiero de créditos a actividades empresariales de transporte, almacenamiento y comunicaciones puede analizarse a través de varios indicadores clave que reflejan la relación entre el financiamiento otorgado y el rendimiento o la capacidad de pago de estas empresas. Se refiere a la proporción o relación entre los créditos otorgados a actividades empresariales específicas y el total de créditos o préstamos otorgados por una entidad financiera o banco.

El ratio financiero de créditos a actividades empresariales de transporte, almacenamiento y comunicaciones se calcula generalmente como el total de créditos otorgados a un sector específico dividido por el total de créditos otorgados a todas las actividades empresariales. En el caso de transporte, almacenamiento y comunicaciones, el cálculo sería:

Fórmula:

$$\text{Ratio de Créditos a actividades empresariales} = \frac{\text{Total de Créditos a Transporte, almacenamiento y comunicaciones}}{\text{Total de Créditos Otorgados en General}}$$

Tabla 14*Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones*

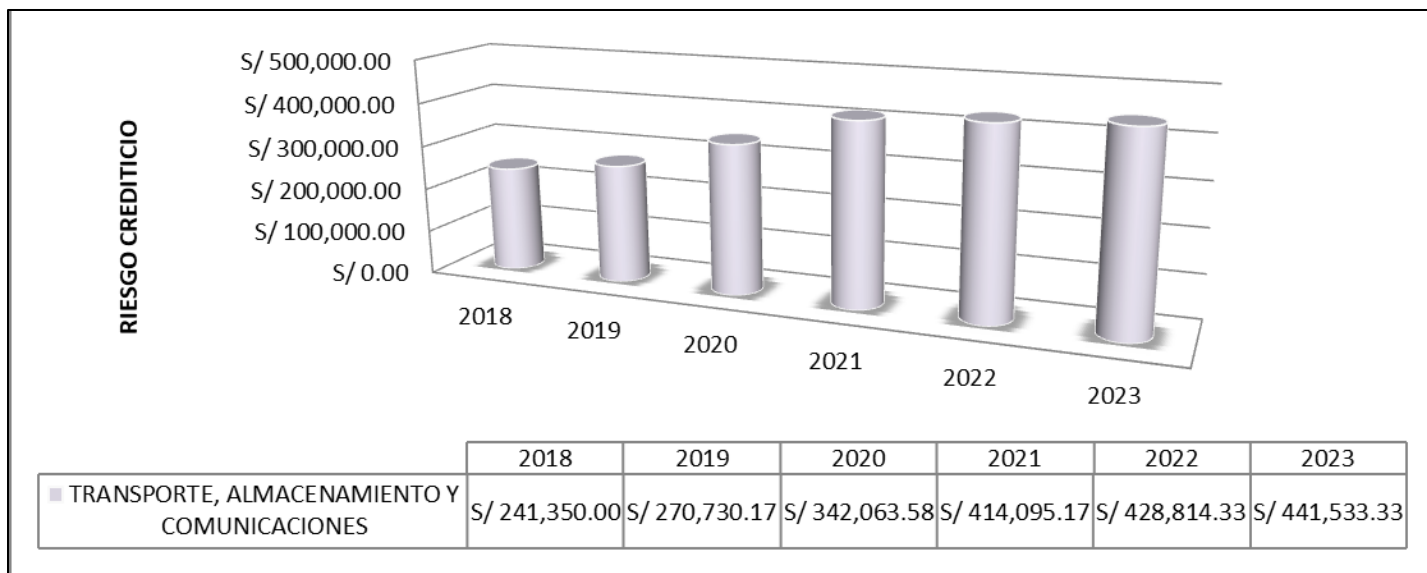
Nota: Ratios de créditos a Actividades Empresariales de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones están

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones
ENERO	S/ 226,892.00	S/ 254,747.00	S/ 292,701.00	S/ 410,898.00	S/ 418,617.00	S/ 430,954.00
FEBRERO	S/ 231,724.00	S/ 256,790.00	S/ 296,337.00	S/ 409,253.00	S/ 420,067.00	S/ 433,491.00
MARZO	S/ 232,715.00	S/ 262,785.00	S/ 291,509.00	S/ 412,669.00	S/ 424,439.00	S/ 438,474.00
ABRIL	S/ 235,609.00	S/ 265,001.00	S/ 289,694.00	S/ 415,728.00	S/ 426,420.00	S/ 440,057.00
MAYO	S/ 239,345.00	S/ 267,157.00	S/ 307,121.00	S/ 416,397.00	S/ 427,996.00	S/ 444,448.00
JUNIO	S/ 239,606.00	S/ 269,105.00	S/ 310,132.00	S/ 416,023.00	S/ 427,892.00	S/ 443,307.00
JULIO	S/ 243,826.00	S/ 272,678.00	S/ 344,109.00	S/ 417,042.00	S/ 432,644.00	S/ 444,345.00
AGOSTO	S/ 246,893.00	S/ 274,262.00	S/ 374,659.00	S/ 416,709.00	S/ 433,119.00	S/ 444,798.00
SETIEMBRE	S/ 245,875.00	S/ 278,258.00	S/ 385,851.00	S/ 415,269.00	S/ 433,762.00	S/ 445,932.00
OCTUBRE	S/ 248,207.00	S/ 280,186.00	S/ 397,726.00	S/ 412,871.00	S/ 433,246.00	S/ 445,202.00
NOVIEMBRE	S/ 251,168.00	S/ 280,518.00	S/ 406,048.00	S/ 413,043.00	S/ 435,595.00	S/ 445,085.00
DICIEMBRE	S/ 254,340.00	S/ 287,275.00	S/ 408,876.00	S/ 413,240.00	S/ 431,975.00	S/ 442,307.00
PROMEDIO	S/ 241,350.00	S/ 270,730.17	S/ 342,063.58	S/ 414,095.17	S/ 428,814.33	S/ 441,533.33

en soles.

Figura 15

Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones



Nota: Ratios de créditos a Actividades Empresariales de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones están en soles.

La Figura 15 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Créditos a actividades empresariales de Transporte, almacenamiento y comunicaciones” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023. En la figura se visualiza que a partir del año 2018 este ratio viene presentando un crecimiento en el transcurso de los años, lo que nos podría indicar que una proporción significativa de los préstamos de la entidad están dirigidos a empresas dentro de estos sectores. Los ratios financieros como este son útiles para los analistas financieros, los reguladores y las propias instituciones financieras para evaluar el riesgo y la diversificación de la cartera de créditos.

5. Créditos a Actividades Empresariales de Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler

El ratio financiero de créditos a actividades empresariales de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler es una métrica importante para entender la exposición crediticia y el rendimiento de estos sectores.

Las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler abarcan una amplia gama de actividades económicas que incluyen la compra, venta, gestión y alquiler de bienes inmuebles, así como servicios empresariales como consultoría, administración de empresas y actividades de apoyo a las empresas.

Este ratio es importante para entender la exposición de una institución financiera a estos sectores específicos de la economía.

Fórmula:

$$\text{Ratio de Créditos a actividades empresariales} = \frac{\text{Total de Créditos a Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de alquiler}}{\text{Total de Créditos Otorgados en General}}$$

Tabla 15

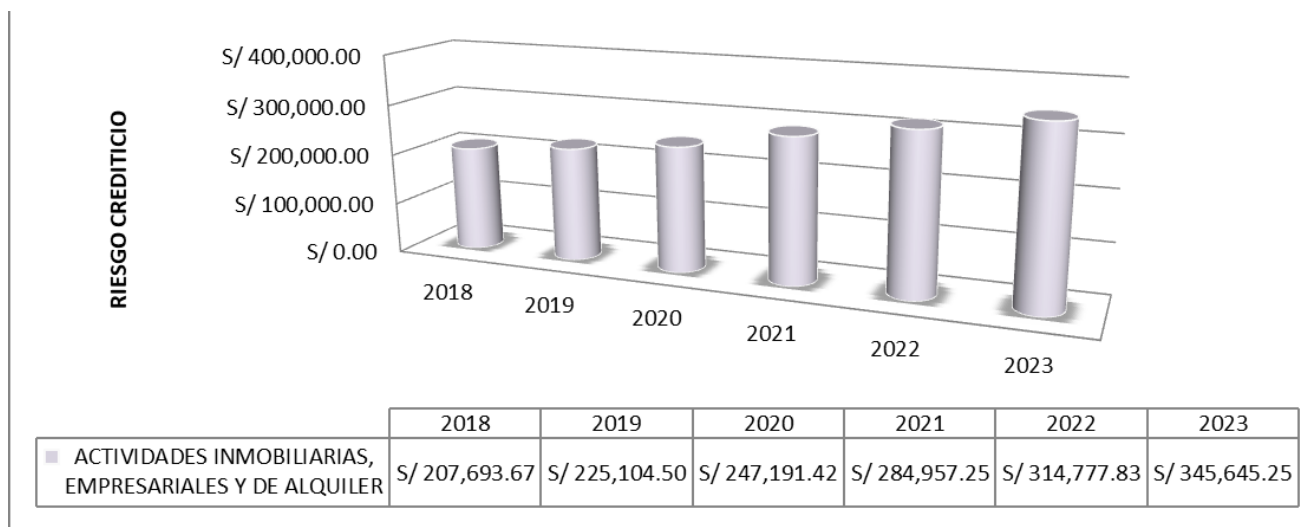
Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler

Nota: Ratios de créditos a Actividades Empresariales de Actividades inmobiliarias y de alquiler están en soles.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler
ENERO	S/ 195,562.00	S/ 216,630.00	S/ 232,726.00	S/ 275,467.00	S/ 302,353.00	S/ 326,638.00
FEBRERO	S/ 198,514.00	S/ 217,016.00	S/ 231,703.00	S/ 276,887.00	S/ 305,453.00	S/ 330,340.00
MARZO	S/ 198,743.00	S/ 217,213.00	S/ 223,516.00	S/ 279,341.00	S/ 304,017.00	S/ 332,315.00
ABRIL	S/ 198,078.00	S/ 216,364.00	S/ 221,490.00	S/ 281,021.00	S/ 304,498.00	S/ 336,943.00
MAYO	S/ 205,896.00	S/ 221,569.00	S/ 222,659.00	S/ 278,045.00	S/ 304,324.00	S/ 344,786.00
JUNIO	S/ 204,408.00	S/ 221,361.00	S/ 226,955.00	S/ 279,741.00	S/ 310,223.00	S/ 345,777.00
JULIO	S/ 207,914.00	S/ 226,303.00	S/ 251,009.00	S/ 283,144.00	S/ 314,526.00	S/ 347,011.00
AGOSTO	S/ 210,329.00	S/ 234,440.00	S/ 263,041.00	S/ 286,033.00	S/ 322,588.00	S/ 353,891.00
SETIEMBRE	S/ 215,009.00	S/ 233,541.00	S/ 268,063.00	S/ 291,308.00	S/ 324,525.00	S/ 353,959.00
OCTUBRE	S/ 216,715.00	S/ 235,141.00	S/ 270,630.00	S/ 291,855.00	S/ 325,284.00	S/ 358,559.00
NOVIEMBRE	S/ 221,629.00	S/ 231,519.00	S/ 275,368.00	S/ 296,167.00	S/ 328,058.00	S/ 359,007.00
DICIEMBRE	S/ 219,527.00	S/ 230,157.00	S/ 279,137.00	S/ 300,478.00	S/ 331,485.00	S/ 358,517.00
PROMEDIO	S/ 207,693.67	S/ 225,104.50	S/ 247,191.42	S/ 284,957.25	S/ 314,777.83	S/ 345,645.25

Figura 16

Ratio de Créditos a actividades Empresariales de Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler



Nota: Ratios de créditos a Actividades Empresariales de Actividades inmobiliarias y de alquiler están en soles.

La Figura 16 nos muestra la evolución que tuvo el ratio de “Créditos a actividades empresariales de actividades inmobiliarias y de alquiler” durante los años de estudio, los mismos que fueron desde el año 2018 al año 2023. En la figura se visualiza que a partir del año 2018 este ratio viene presentando un crecimiento en el transcurso de los años, lo que nos podría indicar una concentración significativa de los préstamos de la entidad hacia empresas que operan en actividades inmobiliarias o empresariales, lo cual podría tener implicaciones en términos de riesgo y diversificación de la cartera de créditos. Los analistas financieros y las entidades reguladoras utilizan estos ratios para evaluar la salud financiera de las instituciones financieras y su capacidad para manejar riesgos asociados con sectores específicos de la economía.

Tabla 16

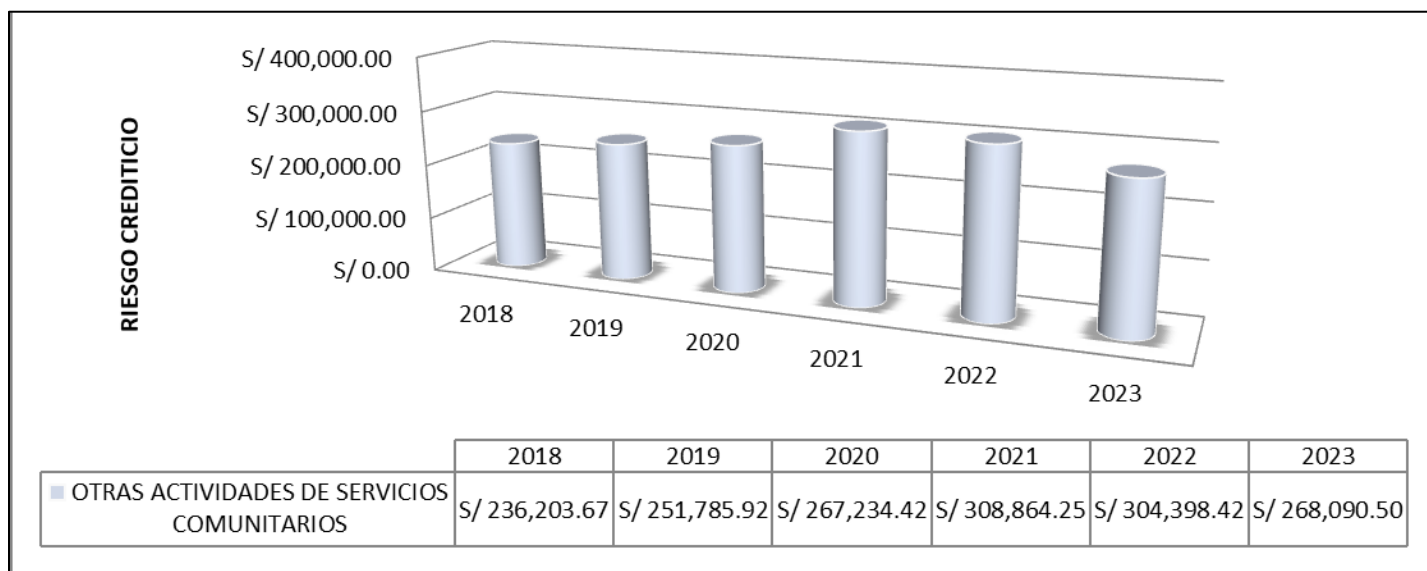
Ratio de Créditos a actividades Empresariales de otras actividades de servicios comunitarios

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Otras Actividades de Servicios Comunitarios	Otras Actividades de Servicios Comunitarios	Otras Actividades de Servicios Comunitarios	Otras Actividades de Servicios Comunitarios	Otras Actividades de Servicios Comunitarios	Otras Actividades de Servicios Comunitarios
ENERO	S/ 215,502.00	S/ 249,802.00	S/ 244,117.00	S/ 299,393.00	S/ 310,398.00	S/ 271,342.00
FEBRERO	S/ 220,178.00	S/ 246,444.00	S/ 244,834.00	S/ 300,814.00	S/ 316,127.00	S/ 273,425.00
MARZO	S/ 224,657.00	S/ 248,935.00	S/ 241,418.00	S/ 301,677.00	S/ 324,701.00	S/ 275,131.00
ABRIL	S/ 231,498.00	S/ 253,679.00	S/ 239,240.00	S/ 301,866.00	S/ 321,783.00	S/ 274,818.00
MAYO	S/ 237,415.00	S/ 256,443.00	S/ 242,953.00	S/ 306,006.00	S/ 317,638.00	S/ 271,835.00
JUNIO	S/ 243,013.00	S/ 257,746.00	S/ 243,163.00	S/ 304,664.00	S/ 312,360.00	S/ 267,941.00
JULIO	S/ 242,172.00	S/ 254,006.00	S/ 265,571.00	S/ 313,880.00	S/ 309,435.00	S/ 267,253.00
AGOSTO	S/ 241,731.00	S/ 251,178.00	S/ 290,725.00	S/ 315,153.00	S/ 299,246.00	S/ 264,910.00
SETIEMBRE	S/ 242,519.00	S/ 250,449.00	S/ 296,219.00	S/ 316,540.00	S/ 293,088.00	S/ 264,679.00
OCTUBRE	S/ 242,241.00	S/ 250,216.00	S/ 297,846.00	S/ 318,372.00	S/ 285,757.00	S/ 266,094.00
NOVIEMBRE	S/ 245,698.00	S/ 256,437.00	S/ 301,450.00	S/ 317,587.00	S/ 283,974.00	S/ 264,697.00
DICIEMBRE	S/ 247,820.00	S/ 246,096.00	S/ 299,277.00	S/ 310,419.00	S/ 278,274.00	S/ 254,961.00
PROMEDIO	S/ 236,203.67	S/ 251,785.92	S/ 267,234.42	S/ 308,864.25	S/ 304,398.42	S/ 268,090.50

Nota: Ratios de créditos a Actividades Empresariales de otras actividades de servicios comunitarios están en soles.

Figura 17

Ratio de Créditos a actividades Empresariales de otras actividades de servicios comunitarios.



Nota: Ratios de créditos a Actividades Empresariales de otras actividades de servicios comunitarios están en soles

5.3 Presentación de Resultados:

Para la estimación del modelo econométrico, recurrimos a MCO, dado que tenemos una serie temporal con 72 datos, que buscan representar la Solvencia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco en función de cuatro variables, cuyas series de datos permiten modelar el caso de la siguiente manera:

$$\text{Solvencia} = \beta_0 + \beta_1 \text{IFAAPP} + \beta_2 \text{DCD} + \beta_3 \text{RMSBS} + \beta_4 \text{MCD} + \mu$$

Estimando la ecuación se tiene el Modelo 1:

Modelo 1: Con corrección de heterocedasticidad, usando las observaciones 2018:01-2023:12 (T = 72)

Variable dependiente: Solvencia

	<i>Coefficiente</i>	<i>Desv. Típica</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>valor p</i>	
const	10.9436	0.770365	14.21	<0.0001	***
IFAAPP	0.154839	0.0606969	2.551	0.0130	**
DCD	0.0391888	0.0193896	2.021	0.0473	**
RMSBS	-1.64666	0.281265	-5.854	<0.0001	***
MCD	1.04015	0.171170	6.077	<0.0001	***

Estadísticos basados en los datos ponderados:

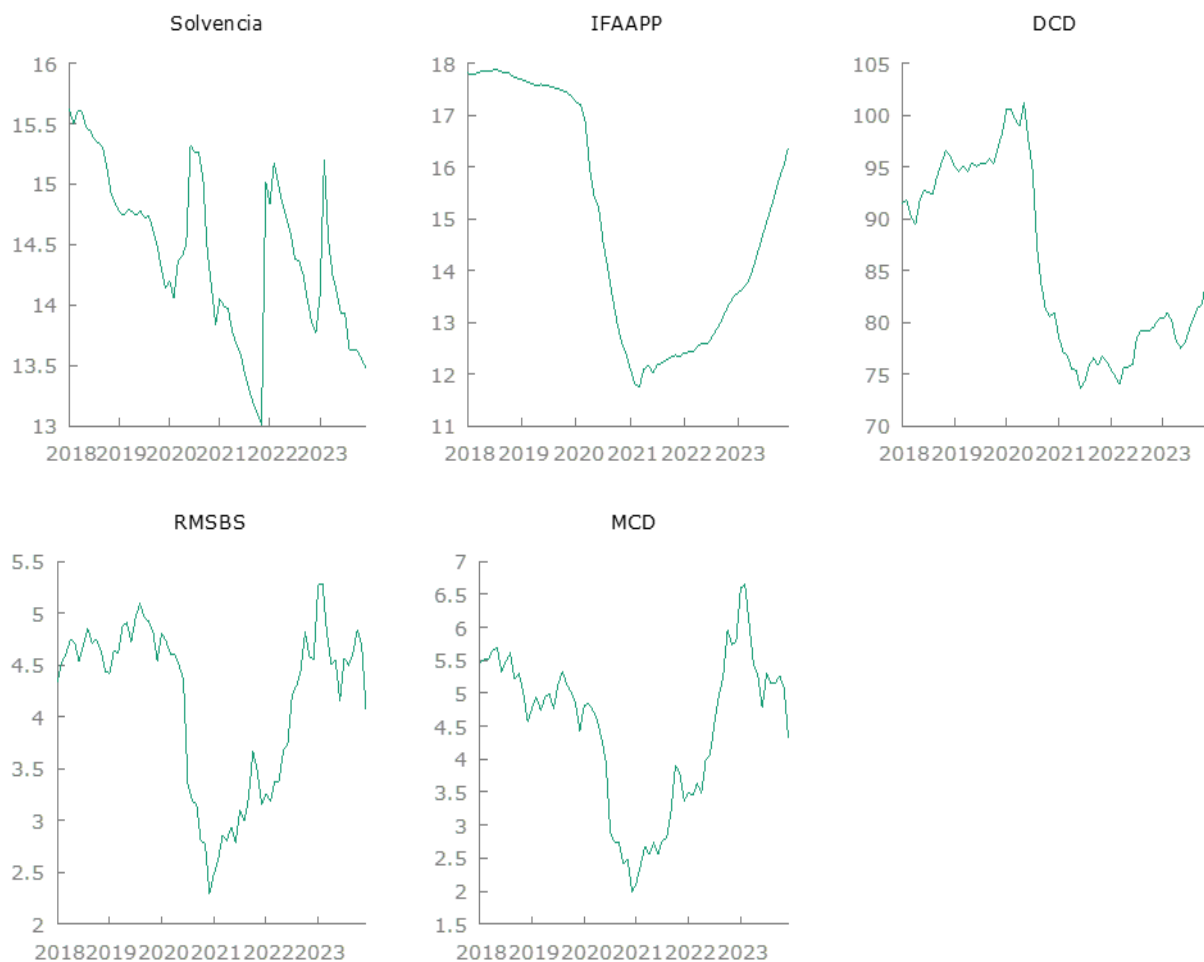
Suma de cuad. residuos	189.1407	D.T. de la regresión	1.680177
R-cuadrado	0.649660	R-cuadrado corregido	0.628744
F(4, 67)	31.06072	Valor p (de F)	1.25e-14
Log-verosimilitud	-136.9333	Criterio de Akaike	283.8666
Criterio de Schwarz	295.2499	Crit. de Hannan-Quinn	288.3983
rho	0.742843	Durbin-Watson	0.538522

Estadísticos basados en los datos originales:

Media de la vble. dep.	14.45069	D.T. de la vble. dep.	0.675018
Suma de cuad. residuos	20.69660	D.T. de la regresión	0.555792

Figura 18

Estadísticos basados en los datos originales:



5.4. Interpretación de Resultados:

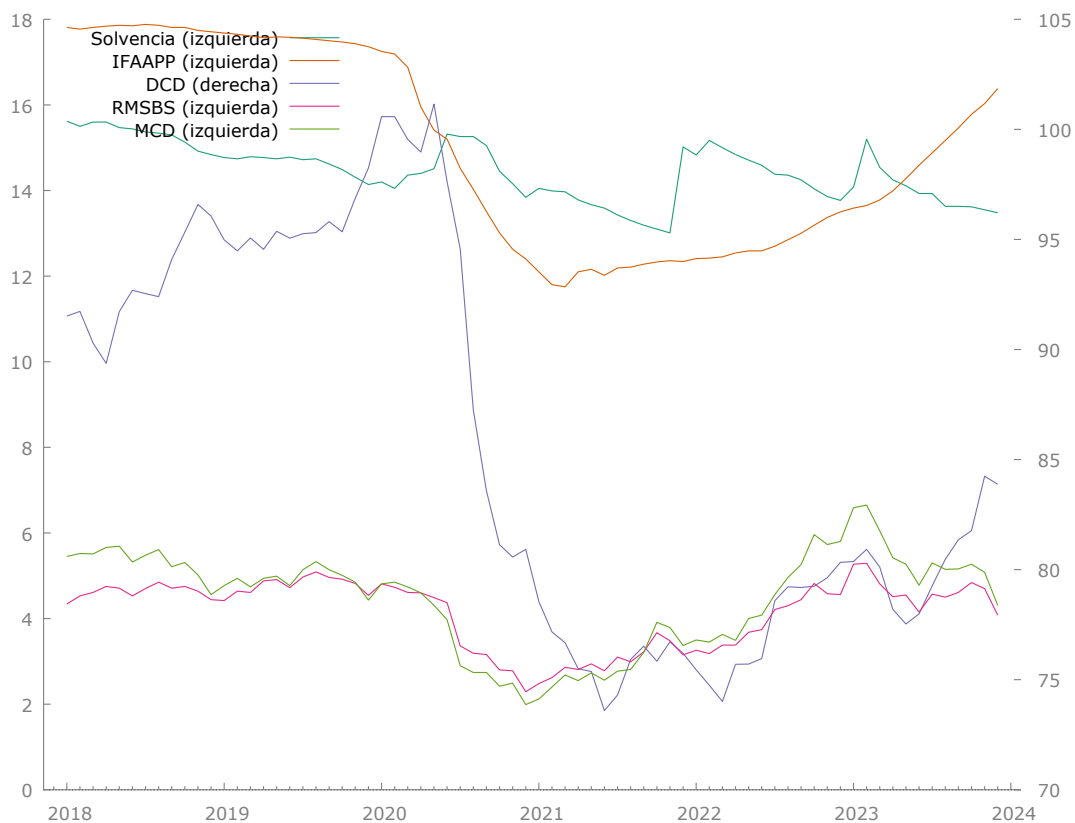
Para interpretar los resultados de la regresión econométrica del Modelo 1, vamos a analizar cada una de las variables y los estadísticos clave proporcionados en el reporte.

a) Coeficientes de las Variables

- const (Constante):
- Coeficiente: 10.9436
- Desv. Típica: 0.770365
- Estadístico t: 14.21
- valor p: <0.0001

Figura 19

Comportamiento de las variables en los años 2018 - 2024



La constante es 10.9436, lo cual es significativo al 1% ($p < 0.01$), indicando que, en ausencia de otras variables, la solvencia promedio es 10.9436 unidades.

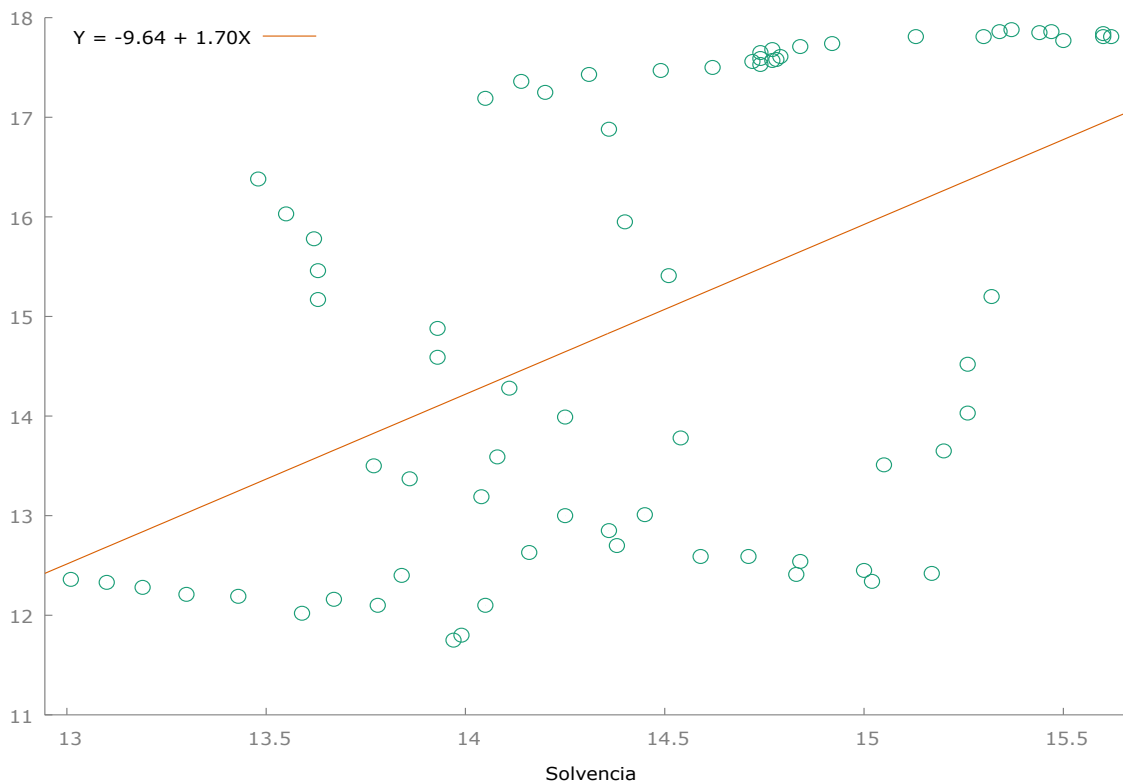
b) Indicadores Financieros Anualizados/ Activo Productivo Promedio (IFAAPP)

- Coeficiente: 0.154839
- Desv. Típica: 0.0606969
- Estadístico t: 2.551
- valor p: 0.0130

Figura 20

IFAAPP con respecto a Solvencia (Con ajuste mínimo – cuadrático)

Un aumento de una unidad en IFAAPP incrementa la solvencia en 0.154839 unidades.



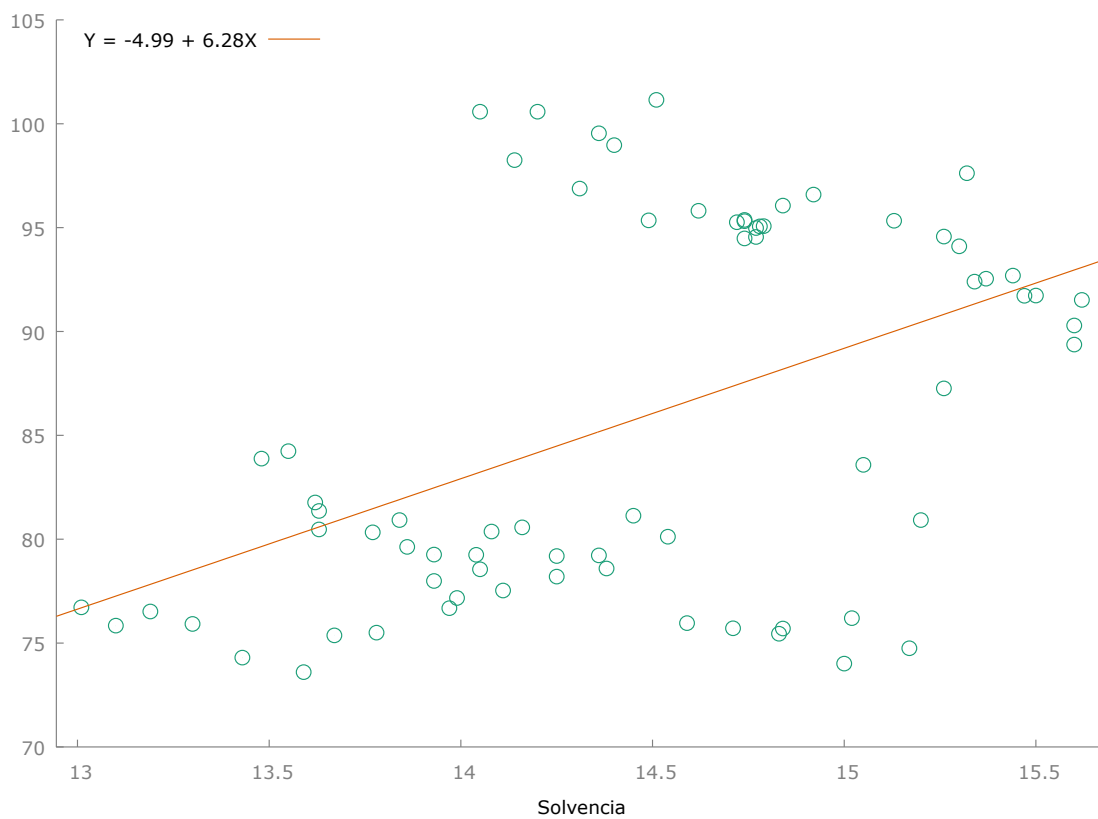
Es significativo al 5% ($p < 0.05$).

c) Depósitos/ Créditos Directos (DCD)

- Coeficiente: 0.0391888
- Desv. Típica: 0.0193896
- Estadístico t: 2.021
- valor p: 0.0473

Figura 21

DCD con respecto a Solvencia (Con ajuste mínimo – cuadrático)



Un aumento de una unidad en DCD incrementa la solvencia en 0.0391888 unidades.

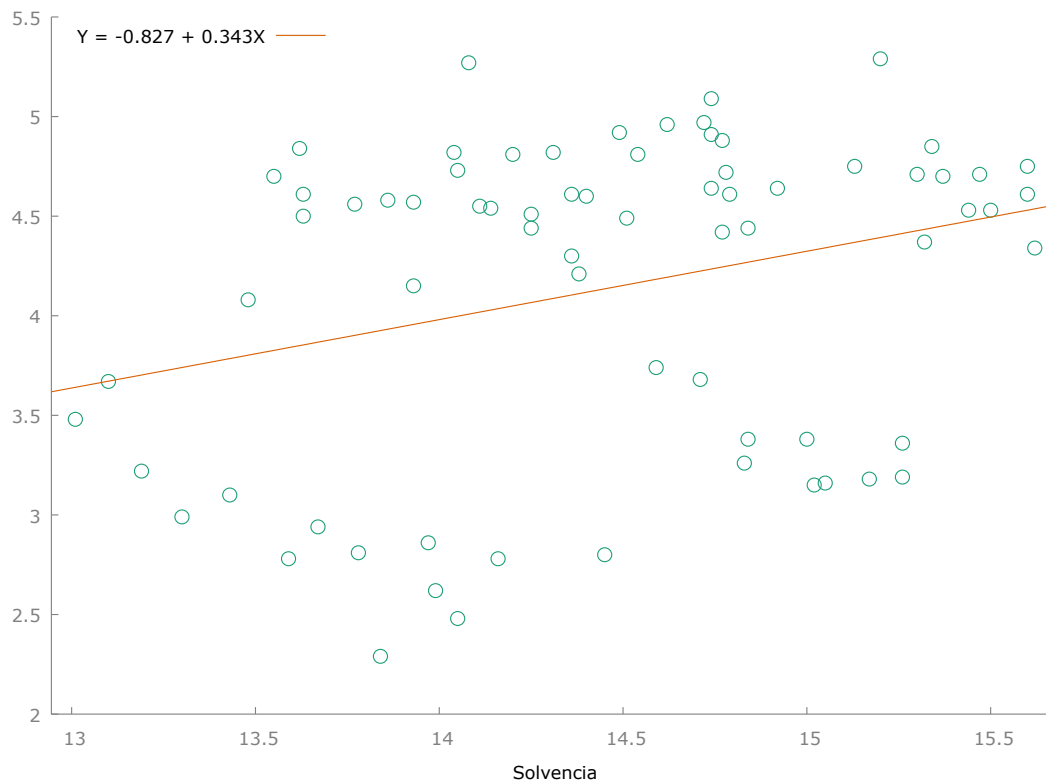
Es significativo al 5% ($p < 0.05$).

d) Riego de Morosidad según criterio Contable SBS (RMSBS)

- Coeficiente: -1.64666
- Desv. Típica: 0.281265
- Estadístico t: -5.854
- valor p: <0.0001

Figura 22

RMSBS con respecto a Solvencia (Con ajuste mínimo – cuadrático)



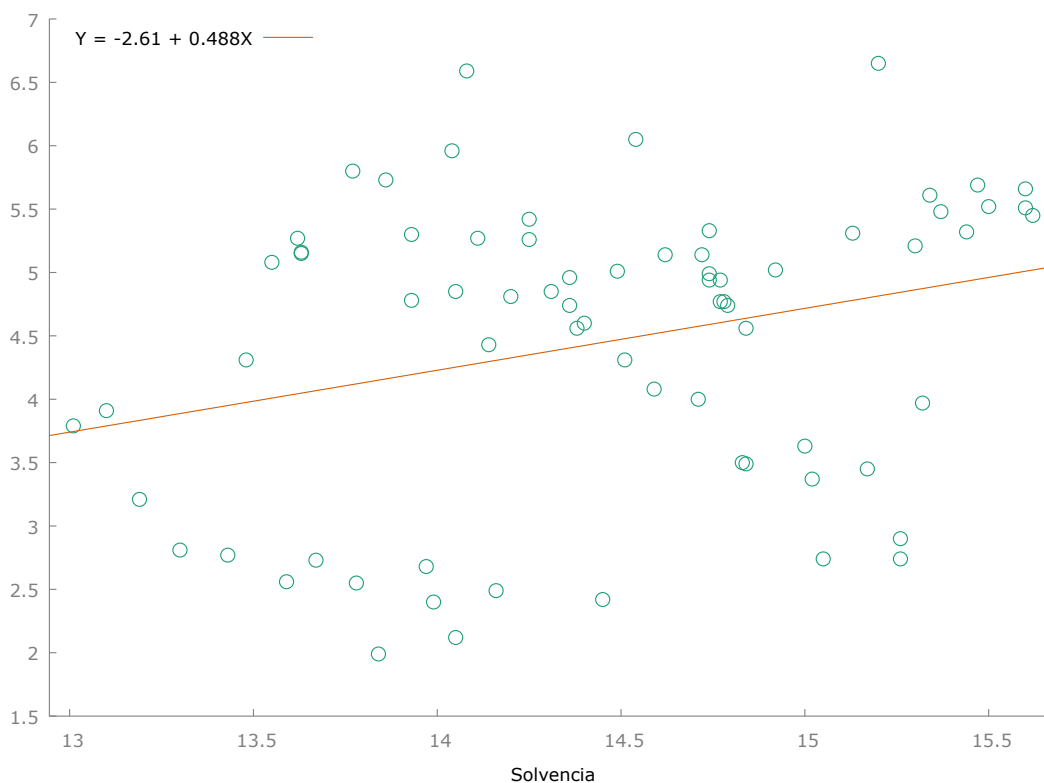
Un aumento de una unidad en RMSBS disminuye la solvencia en 1.64666 unidades.
Es significativo al 1% ($p < 0.01$).

e) Morosidad de Crédito Directo (MCD)

- Coeficiente: 1.04015
- Desv. Típica: 0.171170
- Estadístico t: 6.077
- valor p: <0.0001

Figura 23

MCD con respecto a Solvencia (Con ajuste mínimo – cuadrático)



Un aumento de una unidad en MCD incrementa la solvencia en 1.04015 unidades. Es significativo al 1% ($p < 0.01$).

5.5. Estadísticas del Modelo:

- **R-cuadrado: 0.649660**

El modelo explica el 64.97% de la variabilidad en la solvencia.

- **R-cuadrado corregido: 0.628744**

Después de ajustar por el número de predictores en el modelo, el 62.87% de la variabilidad en la solvencia está explicada por el modelo.

- **F(4, 67): 31.06072; Valor p (de F): 1.25e-14**

El modelo es globalmente significativo al nivel del 1%, indicando que al menos una de las variables independientes tiene un efecto significativo sobre la solvencia.

- **Durbin-Watson: 0.538522**

Un valor de Durbin-Watson cercano a 2 indica que no hay autocorrelación. Un valor de 0.538522 sugiere posible autocorrelación positiva en los residuos.

Todas las variables independientes (IFAAPP, DCD, RMSBS, MCD) son significativas, con sus respectivos coeficientes indicando el efecto sobre la solvencia. El modelo tiene un buen ajuste con un R-cuadrado de aproximadamente 65%, pero la posible autocorrelación en los residuos puede ser una preocupación que necesita ser investigada más a fondo.

5.6. Análisis de Resultados respecto a otros estudios:

El trabajo de Bolzico y Prats (2021), tiene como objetivo principal evaluar la efectividad de los programas de moratoria de créditos implementados en varios países de América Latina y el Caribe durante la pandemia de COVID-19. Este estudio se centra en determinar cómo estas medidas han influido en la estabilidad del sistema financiero en la región, considerando factores macroeconómicos como la solvencia de las instituciones financieras y la capacidad de los sistemas bancarios para absorber choques económicos negativos. Por otro lado, la presente investigación propone analizar los efectos específicos de la pandemia en la cartera crediticia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., evaluando cómo las políticas de reprogramación y moratoria de créditos implementadas afectaron la morosidad y la solvencia de la entidad a nivel microeconómico.

Los resultados de ambos estudios reflejan una tendencia común: la pandemia de COVID-19 tuvo un impacto significativo en la cartera crediticia de las instituciones financieras, pero las medidas de apoyo, como las moratorias de créditos, jugaron un papel crucial en la mitigación de estos efectos. En el estudio de Bolzico y Prats (2021), se encontró que las moratorias ayudaron a evitar un deterioro masivo de la calidad de los activos en América Latina y El Caribe, aunque con variaciones según la solidez del sistema bancario de cada nación. Por ejemplo, en países con sistemas financieros más robustos, como Chile y Perú, las moratorias fueron más efectivas para mantener la estabilidad financiera, mientras que en economías más frágiles, estas medidas generaron incertidumbres a largo plazo sobre la calidad de los activos bancarios.

En contraste, el presente estudio revela un enfoque más específico en la evaluación de los indicadores financieros clave de la entidad. A pesar del aumento en la morosidad, los resultados muestran que la solvencia de la Caja se mantuvo estable gracias a las políticas de reprogramación y los periodos de gracia otorgados a los prestatarios. Este estudio destaca la capacidad de la institución para adaptarse rápidamente a las condiciones adversas y su uso eficiente de las políticas de apoyo para minimizar el impacto financiero de la crisis sanitaria.

La comparación entre ambos trabajos permite extraer conclusiones relevantes sobre la efectividad de las políticas de moratoria de créditos en diferentes contextos. Mientras que el estudio regional de Bolzico y Prats (2021) subraya la importancia de la coordinación entre políticas gubernamentales y la solidez del sistema bancario para mitigar los efectos de la crisis, el presente estudio resalta la importancia de la gestión operativa y la adaptabilidad de las instituciones financieras a nivel local. Asimismo, en términos de sostenibilidad a largo plazo, ambos estudios coinciden en la necesidad de una transición cuidadosa de las medidas temporales de apoyo a estrategias más sostenibles que fortalezcan la resiliencia financiera. Las moratorias de créditos, aunque efectivas a corto plazo, presentan desafíos a largo plazo si no se gestionan adecuadamente, especialmente en términos de la calidad de los activos y la solvencia bancaria.

El presente estudio se enfocó en analizar cómo la crisis sanitaria afectó la cartera crediticia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. En este contexto, se identificaron como principales desafíos el aumento de la morosidad y la disminución en la demanda de créditos. La investigación se centró en la efectividad de las medidas paliativas implementadas, tales como la reprogramación de deudas y la concesión de periodos de gracia, que fueron cruciales para sostener la relación con los clientes durante la crisis. Estas medidas, sin embargo, también presentaron el riesgo de agravar la carga financiera a largo plazo, lo cual pone en cuestión la sostenibilidad de tales estrategias en situaciones prolongadas de crisis.

Por otro lado, el estudio de Botello et al., (2022). abordó la respuesta del BCP ante la pandemia, con un análisis más amplio que incluyó la evaluación de la solvencia, liquidez, rentabilidad y la participación en programas de apoyo gubernamental como Reactiva Perú.

Este enfoque permitió una comprensión más holística del impacto de la pandemia, destacando cómo la capacidad del BCP para adaptarse rápidamente a las nuevas circunstancias, apoyándose en su robusta infraestructura tecnológica y en los recursos proporcionados por el Estado, le permitió mantener su estabilidad operativa. Además, el BCP pudo no solo controlar la morosidad, sino también incrementar sus colocaciones crediticias, lo que sugiere una resiliencia financiera superior en comparación con la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

Al comparar los resultados de ambos estudios, se observa que, aunque ambas instituciones enfrentaron desafíos significativos, la magnitud y la naturaleza de sus respuestas variaron considerablemente. La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., como una entidad financiera más pequeña, adoptó un enfoque más conservador, centrado en la reprogramación de deudas y la concesión de facilidades de pago. Si bien estas medidas fueron efectivas en el corto plazo, se reflejó una mayor vulnerabilidad a largo plazo debido al incremento de la morosidad y la limitada capacidad de generar nuevos créditos. En contraste, el BCP pudo diversificar sus estrategias, aprovechando tanto su capacidad tecnológica como los programas de apoyo estatal para mantener su operación en niveles óptimos y controlar el riesgo de morosidad, lo que le permitió seguir siendo competitivo en el mercado. Botello et al., (2022).

Una diferencia crucial entre los dos estudios radica en la adaptabilidad y resiliencia de cada institución. Mientras que el BCP aprovechó su estructura organizativa y recursos tecnológicos para digitalizar y agilizar procesos, lo cual fue esencial para su éxito durante la pandemia, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., enfrentó mayores limitaciones debido a su tamaño y recursos, lo que la hizo más dependiente de medidas tradicionales de gestión de crisis. Esta comparación destaca la importancia de contar con capacidades tecnológicas robustas y flexibles, que permitan a las instituciones financieras responder de manera efectiva a crisis inesperadas y prolongadas.

En términos de resultados, ambos estudios coinciden en que la pandemia tuvo un impacto significativo en la estabilidad financiera de las entidades analizadas. Sin embargo, las estrategias adoptadas para enfrentar estos desafíos difieren notablemente. En la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., la principal estrategia fue la reprogramación de

créditos y la concesión de periodos de gracia, lo cual, si bien ayudó a mitigar los efectos inmediatos de la crisis, también aumentó la carga de morosidad a largo plazo. En contraste, el BCP pudo mantener su estabilidad financiera gracias a su participación en programas gubernamentales como Reactiva Perú, que no solo le permitió incrementar sus colocaciones crediticias, sino también controlar la morosidad y mantener niveles adecuados de liquidez Botello et al., (2022).

Los estudios de Duran (2024) y el presente trabajo comparten un objetivo central: analizar los efectos económicos generados por la pandemia de COVID-19, aunque se enfocan en diferentes aspectos del sistema financiero. El presente trabajo se concentra en la gestión de la cartera crediticia de una entidad financiera específica, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A, mientras que el segundo trabajo se enfoca en los impactos más generales de la pandemia sobre los indicadores financieros y la resiliencia del sistema financiero en Cusco.

En el presente estudio, el enfoque está orientado a entender la respuesta de esta entidad ante los desafíos impuestos por la crisis sanitaria y las medidas de mitigación implementadas, como la reprogramación de deudas y la adopción de tecnologías digitales. En contraste, Duran (2024) adopta un enfoque más amplio, analizando los efectos económicos del COVID-19 sobre el sistema financiero en general. Este trabajo se centra en indicadores financieros como el ingreso financiero anualizado y los ratios de morosidad, ofreciendo una visión más cuantitativa y macroeconómica de la situación.

Ambos estudios coinciden en que la pandemia tuvo un impacto adverso significativo en las operaciones financieras, aunque se diferencian en la magnitud y el tipo de efectos observados. El presente trabajo encuentra que la morosidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., aumentó considerablemente debido a la interrupción de las actividades económicas y la reducción de los ingresos de los prestatarios. Esto llevó a la entidad a implementar medidas de alivio financiero, las cuales, aunque necesarias, no fueron suficientes para revertir completamente el impacto negativo. Por otro lado, el estudio de Duran (2024) señala que la disminución en la eficiencia financiera fue un fenómeno más amplio que afectó a todo el sistema financiero de la región. Este trabajo destaca que, además

del aumento en la morosidad, hubo una disminución en la solicitud de nuevos créditos, lo que refleja una crisis de confianza entre los consumidores y las empresas respecto a la estabilidad económica futura.

Una diferencia clave entre ambos estudios radica en su metodología. El presente trabajo utiliza un enfoque más cualitativo y descriptivo, centrado en un análisis de caso específico, lo que permite una comprensión profunda y detallada de los desafíos enfrentados por una entidad financiera particular. En contraste, la tesis de Duran (2024) adopta un enfoque cuantitativo más amplio, utilizando indicadores financieros para analizar el desempeño general del sector financiero en la región. A pesar de las diferencias en sus enfoques, ambos estudios llegan a conclusiones similares en cuanto a la necesidad de adoptar medidas más robustas para mejorar la resiliencia del sector financiero ante futuras crisis. Ambos trabajos subrayan la importancia de la innovación tecnológica y la adaptación de las estrategias de gestión financiera como factores clave para la recuperación y el fortalecimiento de las instituciones financieras.

Las micro y pequeñas empresas (MYPEs) fueron particularmente vulnerables a los efectos económicos derivados de la pandemia del COVID-19, dado su limitado acceso a capital y recursos financieros. Durante esta crisis, las MYPEs enfrentaron una reducción drástica en sus ingresos debido al confinamiento, la paralización de actividades económicas y la disminución del consumo, lo que las llevó a tomar diversas medidas para enfrentar la situación y garantizar su continuidad operativa.

En el caso de las MYPEs vinculadas a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., se observó que muchas de ellas experimentaron dificultades significativas para cumplir con sus obligaciones crediticias. Ante la reducción de ingresos, la capacidad de pago de los prestatarios se vio gravemente afectada, lo que provocó un aumento considerable en la morosidad (Duan et al., 2021). Sin embargo, la respuesta de estas empresas no fue homogénea, ya que algunas pudieron adaptarse mejor a las nuevas circunstancias económicas, mientras que otras enfrentaron el cierre definitivo. Entre las estrategias que

adoptaron las MYPEs se destacó la renegociación de términos de pago con las entidades financieras. En muchos casos, las empresas solicitaron la reprogramación de sus deudas o la concesión de periodos de gracia para evitar el incumplimiento y mitigar los efectos de la crisis. La Caja Cusco, por su parte, implementó diversas medidas de alivio financiero, como la flexibilización de los plazos de pago y la reducción temporal de las tasas de interés, lo que permitió a las empresas más afectadas mantener su operatividad durante la crisis (Bolzico y Prats, 2021).

Otro aspecto importante fue la digitalización de operaciones. Para muchas MYPEs, el confinamiento y las restricciones de movilidad aceleraron la adopción de tecnologías digitales como el comercio electrónico, los pagos en línea y el uso de plataformas digitales para llegar a sus clientes. Si bien esta transformación fue un desafío para muchas empresas, aquellas que lograron adaptarse a los nuevos canales digitales presentaron un mejor desempeño en términos de ventas y liquidez (Botello et al., 2022). Sin embargo, no todas las empresas tuvieron la capacidad de adoptar estas medidas. Las empresas más pequeñas, que operaban con márgenes muy estrechos y dependían de un flujo constante de efectivo, fueron las más afectadas. Estas empresas, que constituyen una gran parte del tejido empresarial en economías emergentes como la peruana, no solo enfrentaron problemas de liquidez, sino que además tuvieron dificultades para acceder a los programas de apoyo financiero, lo que exacerbó su vulnerabilidad (Elnahass et al., 2021).

Adicionalmente, las MYPEs que dependían de sectores particularmente afectados, como el turismo y la hostelería, fueron las que mostraron mayor propensión al incumplimiento de pagos y, en muchos casos, se vieron obligadas a cerrar sus operaciones de manera definitiva (Harb et al., 2022). Por otro lado, las empresas que lograron diversificar sus fuentes de ingreso o pivotar hacia nuevos mercados mostraron una mayor resiliencia durante la crisis.

Ante los efectos devastadores del COVID-19, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco implementó una serie de estrategias para mitigar el impacto de la crisis en su cartera

crediticia y asegurar la estabilidad financiera de sus clientes. Estas medidas fueron cruciales en un contexto de creciente morosidad y disrupción económica generalizada. Entre las estrategias destacadas se encuentran la reprogramación de deudas, la flexibilización de las condiciones crediticias, el fomento de la digitalización y la mejora de la gestión de riesgos. Uno de los pilares fundamentales de la respuesta de la Caja Cusco fue la reprogramación de deudas. Ante el aumento de la morosidad debido a la incapacidad de los prestatarios para cumplir con sus pagos, la entidad financiera ofreció a sus clientes la posibilidad de renegociar los plazos de pago y otorgar periodos de gracia. Esta medida permitió que las micro y pequeñas empresas, así como los prestatarios individuales, pudieran reducir la presión financiera a corto plazo y evitar caer en incumplimiento definitivo, lo que hubiera tenido consecuencias negativas tanto para los clientes como para la entidad.

Otra estrategia importante fue la flexibilización de las condiciones crediticias. Durante los primeros meses de la pandemia, la Caja Cusco implementó una reducción temporal en las tasas de interés para los nuevos créditos otorgados y los créditos reprogramados, lo cual buscaba incentivar la demanda crediticia y aliviar las dificultades de los prestatarios (Bolzico y Prats, 2021). Esta medida no solo buscaba sostener la operatividad de las empresas afectadas por la crisis, sino también ayudar a mantener un flujo de ingresos constante para la entidad financiera en un contexto de alta incertidumbre económica. La digitalización de sus servicios fue otra respuesta clave de la Caja Cusco a la crisis. Con las restricciones de movilidad y el confinamiento, la entidad se vio obligada a mejorar y expandir sus plataformas digitales para facilitar la gestión de créditos, pagos y otras operaciones bancarias sin la necesidad de acudir a las oficinas físicas. Esta estrategia no solo permitió la continuidad operativa durante los periodos de cuarentena, sino que también mejoró la eficiencia en la atención al cliente y la gestión interna de la entidad.

El desarrollo de soluciones digitales para la solicitud de créditos y la reprogramación de deudas se convirtió en un aspecto fundamental de la adaptación de la Caja Cusco al nuevo entorno económico. Asimismo, la Caja Cusco fortaleció su enfoque en la gestión de riesgos. La crisis evidenció la necesidad de mejorar los sistemas de evaluación de riesgo crediticio y de diversificar la cartera crediticia. Para ello, la entidad implementó nuevos criterios para la evaluación de los clientes, con un énfasis en el análisis de su capacidad de adaptación a las

condiciones cambiantes del mercado (Elnahass et al., 2021). También se priorizó la captación de nuevos clientes en sectores menos afectados por la pandemia, como la agricultura, que mostró mayor resiliencia frente a la crisis sanitaria.

CONCLUSIONES

- La investigación muestra que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. implementó estrategias rápidas y flexibles para mitigar los efectos negativos de la COVID-19 en su cartera crediticia, como la reestructuración de préstamos y la adopción de medidas de refinanciamiento, mecanismos que permitieron la

adaptabilidad para la perdurabilidad y supervivencia de la organización, generando confianza en los clientes de dicha entidad.

- Como resultado de la pandemia, se observa un ajuste en las políticas de gestión del riesgo crediticio por parte de la entidad financiera, incluyendo una evaluación más rigurosa de la capacidad de pago de los clientes y una revisión de los límites de exposición crediticia. La investigación resalta la necesidad de desarrollar y aplicar herramientas financieras innovadoras para enfrentar crisis futuras, como seguros de crédito ajustados a escenarios de pandemia y modelos predictivos mejorados para la gestión de riesgos.
- El estudio evidencia que el COVID-19 ha tenido un impacto considerable en la cartera crediticia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A., reflejado en un aumento en la morosidad y una disminución en la demanda de nuevos créditos durante la pandemia. A pesar de los desafíos encontrados durante la pandemia, la investigación sugiere que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. está bien posicionada para una recuperación gradual, enfocándose en la sostenibilidad a largo plazo de su cartera crediticia mediante estrategias de diversificación y fortalecimiento de su base de capital.

RECOMENDACIONES

- Es crucial que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. mejore sus capacidades analíticas para identificar y prever riesgos emergentes en la cartera crediticia, especialmente en contextos de crisis como la pandemia del COVID-19. Esto incluye la implementación de modelos predictivos avanzados y el uso de datos alternativos para una evaluación más precisa del riesgo.

- Dada la volatilidad económica amplificada por la pandemia, es esencial que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. fortalezca sus prácticas de gestión de liquidez y capital. Esto implica, realizar análisis periódicos de los requerimientos regulatorios y la implementación de reservas necesarias para satisfacer variaciones imprevistas en la demanda de crédito y el nivel de morosidad.
- Se sugiere adoptar políticas de crédito más flexibles que permitan ajustes rápidos y adaptativos ante condiciones económicas adversas. Además, la entidad financiera podría considerar la implementación de programas de apoyo específicos para clientes afectados por crisis, facilitando la reestructuración de deudas y ofreciendo condiciones de pago temporales más favorables.

BIBLIOGRAFÍA:

Accenture (2020). *Banking Consumer Study: The impact of COVID-19 on banking*.

Acharya, V., Cooley, T., Richardson, M., y Walter, I. (2011). Dodd-Frank: One year on. *Annual Review of Financial Economics*, 3, 379-398.

ASOBANCARIA, A. B. (2020). Sistema financiero frente al Covid-19: Colombia vs. la región. *Banca & Economía. Edición 1243*.

- Assaf, A. (2012). *Finanças Corporativas e Valor*. Sao Paulo: Atlas.
- Banco de España. (2020). *Escenarios macroeconómicos de referencia para la economía española tras el COVID-19*. Madrid: Boletín Económico.
- Banco Mundial (2023). *Políticas Económicas*. <https://www.bancomundial.org/es/home>
- Basel Committee on Banking Supervision (2010). *Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems*.
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., y Levine, R. (2007). *Finance, inequality, and the poor*. *Journal of Economic Growth*, 12(1), 27-49.
- Beltran, L. (2008). *Política Económica*. Escuela Superior de Administración Pública.
- Berger, N. y Udell, G. (1998). The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *Journal of Banking & Finance*, 22(6-8), 613-673.
- Bohorquez, G. (2022). *El alza de la morosidad ante la emergencia sanitaria por covid19 y su influencia en la rentabilidad de MiBanco banco de la microempresa S.A, periodo 2018-2020*. Tacna: Universidad privada de Tacna.
- Bolzico, J. y Prats, J. (2021). *Programas de moratoria de créditos bancarios en tiempos de COVID-19 en América Latina y el Caribe*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Botello, D., Gracia, G. y Gutiérrez J. (2021). *Impacto operativo de las medidas adoptadas por el Banco de Crédito del Perú frente a la pandemia de COVID-19*. Tesis de Maestría, Universidad ESAN.
- Castillo, J. (2023). Efectos de la Pandemia del COVID 19 en el sector bancario peruano. *Revista de Análisis Económico y Financiero* Vol.6 N°2.
- Comisión Económica para América Latina. (2020). *Sectores y empresas frente a la COVID-19: emergencia y reactivación*.
- Diamond, D. (1984). Financial intermediation and delegated monitoring. *Review of Economic Studies*, 51(3), 393-414.

- Duran, L. (2024). *Cobranza de Créditos en Tiempos de Pandemia Covid-19 y su Incidencia en la Gestión Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Edificare, Cusco, Periodo 2021*. Tesis de Maestría, Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.
- Ennis, H. y Jarque, A. (2021). Los préstamos bancarios en tiempos de COVID. *Federal Reserve Bank of Richmond Economic Brief, No. 21-15*.
- Estrada, J. y Huatay, L. (2021). *El impacto de la crisis sanitaria en la liquidez y endeudamiento de la Banca Múltiple peruana 2020. Cajamarca - Perú: Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo*.
- Fabozzi, F. y Modigliani, F. (2009). *Capital markets: Institutions and instruments*. Pearson.
- Fama, E. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *Journal of Finance, 25(2), 383-417*.
- Farías, M. (2022). *Determinantes financieros y la calidad de la cartera crediticia de la caja Cusco, 2007-2019*. Lima: Universidad César Vallejo.
- Finanzas, M. d. (2019). Marco Macroeconómico Multianual. *El Peruano*.
- Finanzas, M. d. (2020). *Política Económica y Social*.
- Friedman, M. y Schwartz, A. (1963). *A Monetary History of the United States, 1867-1960*. Princeton University Press.
- Galanes, I. (2016). La crisis económica mundial: un concepto complejo con múltiples denominaciones. *Filología e Lingüística Portuguesa*.
- Gillespie, J. (2010). From Survival Mode to Growth. *Entrepreneur Magazine, 1*. <https://www.entrepreneur.com/growing-a-business/from-survival-mode-to-growth-business-growth/207646>
- Gobat, J. (2012). Finanzas y Desarrollo. *Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial*.

- Gorton, G. y Winton, A. (2003). Financial intermediation. *Handbook of the Economics of Finance, 1*, 431-552.
- Gurley, J. y Shaw, E. (1960). Money in a theory of finance. *Brookings Institution*.
- Hicks, J. (1969). A Theory of Economic History. Oxford University Press.
- Holgado, K. (2022). *Efectos del COVID-19 y número de deudores en los créditos de consumo en Perú*. *Quipukamayoc*, 30(64), 9-21. DOI: <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i64.22925>
- Keynes, J. (1936). *The General Theory of Employment, Interest, and Money*. Macmillan.
- Kotler, P. y Armstrong, G. (2003). *Fundamentos de Marketing*. México. https://frrq.cvg.utn.edu.ar/pluginfile.php/14584/mod_resource/content/1/Fundamentos%20del%20Marketing-Kotler.pdf
- Llalla, R. y Torres, O. (2021). *Análisis de los Determinantes Socioeconómicos de la Educación Financiera en la Provincia del Cusco: 2020*. Tesis de Maestría, Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.
- Maldonado, R. (2015). Análisis Contable - Tributario - Laboral. *Revista de Consultoría*. <http://www.revistadeconsultoria.com/rentabilidad>
- Martín, C. (2015). *Impacto económico de una universidad en la economía local*. Universidad de Navarra – España. <https://www.navarra.es/NR/rdonlyres/90EA2661-DBF7-42AE-97F3-0A9FCC8C7815/79717/11carmensanmartin.pdf>
- Martínez, T., del Barrio, S. y Aguayo, J. (2010). *Estudio del impacto económico de la Universidad de Granada en su entorno*. Universidad de Granada - España. <https://consejosocial.ugr.es/sites/webugr/consejo/public/inline-files/Estudio%20impacto%20economico%20UGR.pdf>
- Ministerio de Economía y Finanzas (2019). Marco Macroeconómico Multianual. https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100869&lang=es-ES&view=article&id=3731

- Ministerio de Economía y Finanzas (2020). Política Económica y Social. https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100694&lang=es-ES&view=category&id=651
- Minsky, H. (1986). *Stabilizing an Unstable Economy*. Yale University Press.
- Mishkin, F. (2016). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets*. Pearson.
- Montoya, M. (2013). *Propuesta de un modelo de gestión financiera para mejorar la situación económica financieras de las MYPES de comerciantes de mercado la Hermelinda*. (Tesis Pregrado). Universidad Nacional de Trujillo. http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2367/montoya_manuel.pdf?sequence=1
- Picatoste, F. (2020). *10 medidas que deben adoptar las empresas para afrontar una pandemia*.
- Quezada, N. (2019). *Metodología de la investigación. Estadística aplicada a la investigación científica*. Ed. Macro.
- Rajan, R. G. (2005). Has financial development made the world riskier? Proceedings of the Jackson Hole Economic Policy Symposium, *Federal Reserve Bank of Kansas City*.
- Reinink, A. (2010). From Survival Mode to Growth. *Entrepreneur Magazine*. <https://www.entrepreneur.com/growing-a-business/from-survival-mode-to-growth-business-growth/207646>
- Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, J. (2012). *Finanzas corporativas*. https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf
- Sánchez, M. y García, F. (2011). *Crisis Económicas y Cambio Institucional en España: de la gran Depresión a la Crisis de 2008*. Universidad de Granada. <https://digibug.ugr.es/handle/10481/29184>
- Shaw, E. (1973). *Financial Deepening in Economic Development*. Oxford University Press.

Stiglitz, J. y Weiss, A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. *American Economic Review*, 71(3), 393-410.

Warwick, M. y Roshen, F. (2020). *The Global Macroeconomic Impacts of COVID-19: Seven Scenarios*. Australian National University. Canberra: Centre for Applied Macroeconomic Analysis.

ANEXOS

Tabla 17

Matriz de Consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLE		INDICADORES
			DEPENDIENTE	INDEPENDIENTES	
¿Cuáles fueron los efectos económicos generados por la COVID-19 en la gestión de la cartera crediticia de las entidades financieras en la ciudad del Cusco?	Determinar cuáles fueron los efectos económicos generados por la COVID-19 en la gestión de la cartera crediticia en las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A.	Las estrategias conducentes a lograr la sostenibilidad empresarial en las empresas financieras, que permiten mecanismos de adaptabilidad para la perdurabilidad y supervivencia de la organización, significan señales para que los clientes y colaboradores reaccionen de forma positiva al pertenecer a una organización que se preocupa por ellos y su futuro, aumentando el desempeño de esta y disminuyendo el impacto de la COVID-19 en las entidades financieras..	Sostenibilidad empresarial	Efectos económicos	<ul style="list-style-type: none"> • Inclusión financiera • Efectos económicos • Ratios financieros • Captación de clientes

<p>1. ¿Cuáles fueron los efectos económicos generados a nivel de la captación de clientes de las entidades financieras de la ciudad del Cusco durante la coyuntura generada por la pandemia de la COVID-19?</p> <p>2. ¿Las estrategias de adaptabilidad empresarial utilizadas contrarrestaron los problemas causados por la COVID-19 en las entidades financieras de la ciudad del Cusco?</p>	<p>1. Cuantificar los efectos económicos generados a nivel de la captación de clientes de las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A., durante la coyuntura actual.</p> <p>Determinar si las estrategias de adaptabilidad contrarrestaron las secuelas del COVID-19 en las entidades financieras: Caso Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A.</p>	<p>1. La participación de mercado en el sector financiero correspondiente a créditos y depósitos evidencia los efectos generados por la captación y retención de clientes en la cartera de las diversas instituciones financieras, como es el caso de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A.</p> <p>2. Los meses de gracia, las prolongaciones de crédito, la reducción de aforo en las tiendas y los incentivos para usar los canales digitales generarán que los efectos de la coyuntura crítica no impidan el cumplimiento de las responsabilidades financieras de los clientes, tal como se evidencia en el caso de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A.</p>			
--	--	--	--	--	--

3. ¿Cómo afectó la estrategia de sostenibilidad empresarial a la conducta de los clientes de las entidades financieras de la ciudad del Cusco durante la pandemia de la COVID-19?					
---	--	--	--	--	--