

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA  
ESCUELA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN CIENCIAS ECONÓMICAS  
MENCIÓN: FINANZAS**



**LA CAPTACIÓN DE RECURSOS DEL PÚBLICO Y SU INFLUENCIA EN  
LOS COSTOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN CAJA HUANCAYO  
AGENCIA JOSE CRESPO Y CASTILLO PERIODO 2021-2022**

**Tesis**

**Para optar el Grado Académico de**

**MAESTRO EN CIENCIAS ECONÓMICAS,  
MENCIÓN: FINANZAS**

**NOEMI MORI ARANDA**

**Tingo María – Perú**

**2024**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA**  
**UNIDAD DE POSGRADO FCEA**  
**DIRECCIÓN**



**"AÑO DEL BICENTENARIO, DE LA CONSOLIDACIÓN DE  
NUESTRA INDEPENDENCIA, Y DE LA CONMEMORACIÓN DE  
LAS HEROICAS BATALLAS DE JUNÍN Y AYACUCHO"**

**ACTA DE SUSTENTACION DE TESIS**

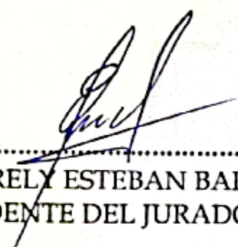
**Nro. 020-2024-UPG-FCEA-UNAS**

En la ciudad universitaria, siendo las 11:00 a.m., del viernes 12 de julio del 2024, reunidos de forma presencial en la escuela de posgrado, se instaló el jurado calificador a fin de proceder a la sustentación de la tesis titulada: **LA CAPTACIÓN DE RECURSOS DEL PÚBLICO Y SU INFLUENCIA EN LOS COSTOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN CAJA HUANCAYO AGENCIA JOSÉ CRESPO Y CASTILLO PERIODO 2021-2022**. A cargo de la candidata al grado de maestra en Ciencias Económicas, mención: Finanzas; **NOEMI MORI ARANDA**.

Luego de la exposición y absueltas las preguntas de rigor, el jurado calificador procedió a emitir su fallo declarando **APROBADO** con el calificativo de **MUY BUENO**

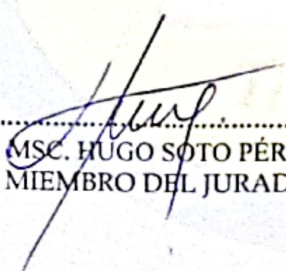
Acto seguido, a hora 12: 30 pm, el presidente dio por culminada la sustentación; procediéndose a la suscripción de la presente acta por parte de los miembros del jurado, quienes dejan constancia de su firma en señal de conformidad.

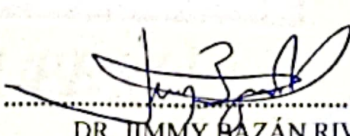
Tingo María, 12 de julio de 2024

  
DR. VARELY ESTEBAN BARZOLA  
PRESIDENTE DEL JURADO



  
DR. MISAEL ALVARADO PAUCAR  
MIEMBRO DEL JURADO

  
MSC. HUGO SOTO PÉREZ  
MIEMBRO DEL JURADO

  
DR. JIMMY BAZÁN RIVERA  
ASESOR



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA  
DIRECCIÓN DE GESTIÓN DE INVESTIGACIÓN - DGI  
REPOSITORIO INSTITUCIONAL - UNAS  
Correo: [repositorio@unas.edu.pe](mailto:repositorio@unas.edu.pe)



“Año de la recuperación y consolidación de la economía peruana”

## CERTIFICADO DE SIMILITUD T.I. N° 072 - 2025 - CS-RIDUNAS

El Director de la Dirección de Gestión de Investigación de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, quien suscribe,

### CERTIFICA QUE:

El Trabajo de Investigación; aprobó el proceso de revisión a través del software TURNITIN, evidenciándose en el informe de originalidad un Índice de similitud no mayor del 25% (Art. 3° - Resolución N° 466-2019-CU-R-UNAS).

Programa de Estudio:

Maestría en Finanzas

Tipo de documento:

Tesis

X

Trabajo de Suficiencia Profesional

TÍTULO	AUTOR	PORCENTAJE DE SIMILITUD
LA CAPTACIÓN DE RECURSOS DEL PÚBLICO Y SU INFLUENCIA EN LOS COSTOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN CAJA HUANCAYO AGENCIA JOSE CRESPO Y CASTILLO PERIODO 2021-2022	NOEMI MORI ARANDA	<b>22 %</b> <b>Veintidós</b>

Tingo Maria, 18 de marzo de 2025

  
UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA  
DIRECCIÓN DE GESTIÓN DE LA INVESTIGACIÓN  
Dr. Tomas Menacho Maltgui  
IFFE

C.C. Archivo

## DEDICATORIA

*A Dios todo poderoso, quien es mi guía para lograr mis objetivos, a él es mi agradecimiento más profundo.*

*A mis padres Vicente Mori y Gregoria Aranda, quienes me apoyaron incondicionalmente, siendo motivación para lograr mis objetivos.*

*A mi familia López Mori, que siempre confiaron en mí, en cada proceso de mi desarrollo profesional.*

## **AGRADECIMIENTO**

A la Universidad Nacional Agraria de la Selva, alma máter en mi formación profesional, por ser partícipe de este tan ansiado logro.

A mi asesor titular Dr. Econ. Jimmy R. Bazán Rivera y mi asesor externo el Dr. En Ciencias Económicas y Sociales Luis Alberto Il Garcia Rodríguez; quienes observaron cada detalle en la elaboración y ejecución de mi tesis, apoyándome en este proceso lleno de retos. A quienes brindo mi mayor respeto, agradecimiento y admiración por haberme compartido su amplia experiencia, siendo ejemplo para mi persona.

A mi esposo Heiner López e hija Khalessia López Mori, quienes son mi motor y motivo de superación, siendo pilares fundamentales para lograr mis objetivos.

A mis jurados, Dr. Varely Esteban Rivera, Dr. Misael Alvarado Paucar, MsC. Hugo Soto Pérez, quienes dedicaron tiempo y constancia en el proceso de revisión, acompañándome con sus recomendaciones, para obtener este trabajo final, cumpliendo con los procedimientos, normas y expectativas.

## ÍNDICE TEMÁTICO

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO.....	ii
ÍNDICE TEMÁTICO.....	iii
INDICE DE TABLAS .....	v
INDICE DE FIGURAS .....	vi
RESUMEN .....	vii
ABSTRAC .....	viii
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN.....	9
1.1    PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	9
1.1.1 CONTEXTO .....	9
1.1.2 EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN.....	11
1.1.2.1 PROBLEMA CENTRAL.....	11
1.1.2.2 DESCRIPCIÓN PRELIMINAR.....	12
1.1.2.3 EXPLICACIÓN PRELIMINAR .....	14
1.1.3 INTERROGANTES.....	18
1.2    JUSTIFICACIÓN .....	18
1.2.1 TEÓRICA .....	18
1.2.2 PRÁCTICA.....	19
1.3    OBJETIVOS.....	20
1.3.1 OBJETIVO GENERAL .....	20
1.3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	20
1.4    HIPÓTESIS.....	20
1.4.1 FORMULACIÓN.....	20
HIPÓTESIS GENERAL.....	20
HIPÓTESIS ESPECÍFICA.....	20
1.4.2 VARIABLES E INDICADORES .....	21
1.4.3 EL MODELO ECONOMÉTRICO .....	21
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA.....	22
2.1    POBLACIÓN.....	22
2.2    MUESTRA .....	23
2.3    CLASE DE INVESTIGACIÓN.....	23
2.4    TIPO DE INVESTIGACIÓN .....	23
2.5    NIVEL DE INVESTIGACIÓN .....	23
2.6    UNIDAD DE ANÁLISIS .....	24
2.7    TÉCNICAS.....	24
2.7.1 REVISIÓN DOCUMENTAL.....	24
2.7.2 SISTEMATIZACIÓN BIBLIOGRÁFICA .....	24
2.7.3 ANÁLISIS ESTADÍSTICO.....	24

CAPÍTULO III. REVISION BIBLIOGRÁFICA .....	25
3.1  MARCO TEÓRICO .....	25
3.1.1 EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO .....	25
3.1.2 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA .....	26
3.1.5 TEORÍA SOBRE LAS FINANZAS.....	32
3.2  CONCEPTOS .....	35
3.2.1 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA .....	35
3.2.2 SALDO DE COLOCACIONES.....	35
3.2.3 SALDO DE DEPÓSITOS.....	36
3.2.4 GASTO DE TRANSFERENCIA DE EFECTIVO.....	36
3.2.5 TASA PASIVA PROMEDIO.....	36
3.2.6 GASTOS DE OBLIGACIONES DEL PÚBLICO.....	36
3.2.7 GASTOS DE ADEUDOS .....	36
3.2.8 TASA ACTIVA PROMEDIO.....	37
3.2.9 SBS .....	37
3.2.10 MARGEN FINANCIERO BRUTO .....	37
3.2.11 UTILIDAD NETA ANUALIZADA/PATRIMONIO PROMEDIO (ROE).....	37
3.2.12 UTILIDAD NETA ANUALIZADA/ACTIVO PROMEDIO (ROA).....	37
3.3 ANTECEDENTES .....	38
3.3.2 ANTECEDENTES NACIONALES .....	40
3.3.3 ANTECEDENTES LOCALES.....	41
CAPÍTULO IV. ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	44
4.1.1. VARIABLE INDEPENDIENTE: SALDO DE DEPOSITOS .....	46
4.1.2 VARIABLE DE CONTROL UTILIDAD NETA.....	47
4.1.3 VARIABLE DEPENDIENTE: COSTOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA .....	48
4.2.1. ESTIMACION DE LOS MODELOS ECONOMETRICOS .....	54
4.3 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS .....	60
CAPÍTULO V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	63
5.1 RELACIÓN ENTRE VARIABLES .....	63
5.2 DISCUSIÓN CON TRABAJOS ANTERIORES.....	64
CONCLUSIONES .....	69
RECOMENDACIONES .....	71
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	72
ANEXOS .....	76

## ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1 Sistema Financiero peruano, activos, saldos de créditos y depósitos en millones de soles a diciembre 2021 .....</i>	<i>10</i>
<i>Tabla 2 Sistema Financiero peruano, activos, saldos de créditos y depósitos en millones de soles a setiembre 2022 .....</i>	<i>11</i>
<i>Tabla 3 Evolución de costos de transferencia de efectivo de Caja Huancayo a nivel institucional en miles de soles, periodo enero 2021-diciembre 2021.....</i>	<i>13</i>
<i>Tabla 4 Evolución de costos de transferencia de efectivo de Caja Huancayo a nivel institucional en miles de soles, periodo enero 2022-diciembre 2022.....</i>	<i>13</i>
<i>Tabla 5 Evolución del saldo de depósitos en miles de soles, mercado financiero Leoncio Prado, periodo octubre 2021-abril 2022 .....</i>	<i>15</i>
<i>Tabla 6 Evolución del saldo de depósitos en miles de soles, mercado financiero Leoncio Prado, periodo mayo 2022-octubre 2022 .....</i>	<i>15</i>
<i>Tabla 7 Evolución de tasas activas promedio del Sistema CMAC- Producto microempresa periodo diciembre 2021 – diciembre 2022 en (%). .....</i>	<i>16</i>
<i>Tabla 8 Evolución de tasas Pasivas Anuales en moneda Nacional, del sistema CMAC periodo diciembre 2021-diciembre 2022 en (%), .....</i>	<i>17</i>
<i>Tabla 9 Evolución del saldo de depósitos en miles de soles periodo 2021-2022 .....</i>	<i>47</i>
<i>Tabla 10 Evolución de la utilidad neta en miles de soles periodo 2021-2022 ...</i>	<i>48</i>
<i>Tabla 11 Evolución del Gasto de Transferencia de Efectivo en miles de soles periodo 2021-2022 .....</i>	<i>49</i>
<i>Tabla 12 Evolución de la Tasa Pasiva Promedio, periodo 2021-2022 .....</i>	<i>51</i>
<i>Tabla 13 Evolución del Gasto de Obligaciones con el Público en miles de soles, periodo 2021-2022 .....</i>	<i>52</i>
<i>Tabla 14 Evolución del Gasto de Adeudos en miles de soles, periodo 2021-2022 .....</i>	<i>53</i>
<i>Tabla 15 Base de datos expresados en tasas de crecimiento .....</i>	<i>54</i>
<i>Tabla 16 Estimación del modelo econométrico 1 .....</i>	<i>55</i>
<i>Tabla 17 Estimación del modelo econométrico 2a.....</i>	<i>56</i>
<i>Tabla 18 Estimación del modelo econométrico 2b.....</i>	<i>598</i>
<i>Tabla 19 Estimación del modelo econométrico 3.....</i>	<i>59</i>
<i>Tabla 20 Estimación del modelo econométrico 4.....</i>	<i>60</i>

## ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1</i> Tomado de Stok, C., (2011) <i>Sistema Financiero</i> , p.26. ....	26
<i>Figura 2.</i> Tomado de Caja Huancayo S.A, <i>Gobierno Corporativo, Estructura Orgánica y transp.</i> <i><a href="https://www.cajahuancayo.com.pe/PCM_GobiernoCor/PCM_frmEstructuraOrg.aspx?cCodigo=18">https://www.cajahuancayo.com.pe/PCM_GobiernoCor/PCM_frmEstructuraOrg.aspx?cCodigo=18</a></i> .....	45
<i>Figura 3.</i> Tomado del Caja Normas, <i>estructura de agencias descentralizados en Caja Huancayo</i> .....	46
<i>Figura 4.</i> <i>Evolución de la variable independiente: Saldo de Depósitos</i> .....	47
<i>Figura 5.</i> <i>Evolución de la variable independiente de control: Utilidad Neta</i> .....	48
<i>Figura 6.</i> <i>Evolución de las variables dependientes: Gasto de Transferencia de Efectivo</i> .....	50
<i>Figura 7.</i> <i>Evolución de las variables dependientes: Tasa Pasiva Promedio</i> .....	51
<i>Figura 8.</i> <i>Evolución de las variables dependientes: Gasto de Obligaciones con el Público</i> .....	52
<i>Figura 9.</i> <i>Evolución de las variables dependientes: Gastos de Adeudos</i> .....	53

## RESUMEN

La investigación realizada tuvo como **Objetivo general**, Analizar y determinar cuánto es la influencia de la captación de recursos del público en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo; para lograrlo se usó el **Método científico**, se llevó a cabo un estudio de diseño no experimental con nivel explicativo, tipo de estudio longitudinal o evolutivo, a través del análisis documental de fuentes secundarias con relación a las variables de estudio en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo, se usó la econometría para lograr determinar la influencia entre las variables de estudio, para ello se estimó cuatro modelos econométricos de regresión lineal, el modelo de estimación usado fue el de Mínimos Cuadrados Ordinarios. **Los Resultados** de la investigación demostraron que la captación de recursos (medido a través del saldo de depósitos) tiene una influencia significativa en los costos de intermediación, dado que los coeficientes estimados en dichos modelos son estadísticamente significativos a un 95% de confianza y un nivel de significancia del 5%, en ese sentido cumplen la condición de variable explicativa y variable explicada. **Las Conclusiones** de la investigación fueron: a) La Captación de recursos del Público medido a través del saldo de depósitos influyen en los costos de intermediación financiera, dado que los cuatro modelos econométricos reportan el valor R-cuadrado y R-cuadrado ajustado, cerca de la unidad. b) Los Gastos de transferencia de efectivo tiene una relación directa con el Saldo de Depósitos. c) Los Gastos de Obligaciones con el Público y los Gastos de Adeudos tienen un comportamiento directo con el Saldo de Depósitos.

**Palabras Clave:** Recursos, intermediación, modelo, costos, saldo.

## ABSTRAC

The **general objective** of the research carried out was to analyze and determine how much influence the raising of resources from the public has on the costs of financial intermediation in Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo; To achieve this, the **Scientific Method** was used, a non-experimental design study was carried out with an explanatory level, type of longitudinal or evolutionary study, through documentary analysis of secondary sources in relation to the study variables in Caja Huancayo Agencia José Crespo and Castillo, econometrics was used to determine the influence between the study variables, for this four econometric linear regression models were estimated, the estimation model used was Ordinary Least Squares. **The results** of the research demonstrated that the collection of resources (measured through the balance of deposits) has a significant influence on the costs of intermediation, given that the estimated coefficients in said models are statistically significant at a 95% confidence level and a level of significance of 5%, in that sense they meet the condition of explanatory variable and explained variable. **The conclusions** of the research were: a) The collection of resources from the Public measured through the balance of deposits influences the costs of financial intermediation, given that the four econometric models report the R-squared and adjusted R-squared value, close to unit. b) Cash transfer expenses have a direct relationship with the Deposit Balance. c) The Expenses of Obligations with the Public and the Expenses of Debts have a direct behavior with the Balance of Deposits.

**Keywords:** Resources, intermediation, model, costs, balance.

## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

### 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 1.1.1 CONTEXTO

A diciembre del 2021, el sistema financiero peruano estaba conformado por 54 empresas, cuyos activos ascendían aproximadamente a S/. 622 mil millones, equivalentes a 156 mil millones de dólares en moneda extranjera. Las instituciones financieras, cajas municipales, cajas rurales y Edpymes aportaron el 9,0% del total de activos, mientras que los bancos comerciales representaron el 83,3% de los activos con un saldo aproximado de S/. 518 mil millones. Los bancos comerciales fueron los que más contribuyeron a los activos totales. Además de ser responsables de la mayor parte de los préstamos y depósitos del sistema financiero, los bancos comerciales son responsables del 86,8% y el 81,3% del total, respectivamente. A pesar de ello, estas instituciones sólo prestan servicios al 45,9% de los deudores del sistema.

El monto de créditos directos en el sistema bancario alcanzó S/ 403,310 millones (equivalente a US\$ 101 mil millones) a diciembre del 2021. Esto indica un crecimiento de S/ 26,409 millones respecto a doce meses atrás, lo que es comparable con un incremento de 7.0% (+4.7% si se toma en cuenta el tipo de cambio de diciembre del 2020). A diciembre del 2021, el monto total de colocaciones en moneda nacional fue de S/ 310,608 millones, lo que representa una variación anual de 6.1%. Por otro lado, el monto total de colocaciones en moneda extranjera fue de US\$ 23,251 millones, lo que representa un incremento de 0.1%. El ratio de dolarización de los préstamos, por su parte, pasó de 22,3% en diciembre del 2020 a 23,0% en diciembre del 2021.

Respecto al principal instrumento de política monetaria denominado tasa de referencia, principal instrumento para combatir la inflación, el Banco Central de Reserva del Perú BCR desde agosto del 2021 ha realizado 18 aumentos hasta la fecha, por su parte la inflación anual la de doce meses fue de 8.66% en enero, el pico fue de 8.81% en junio del 2022, la tasa de referencia al cierre de enero del 2023 se mantiene en 7.75%.

Al cierre de diciembre de 2021, la organización del sistema financiero peruano se muestra en la tabla 1, que incluye el número de empresas, activos, saldos de préstamos, depósitos y deudores. Esta información se presenta en el orden correspondiente.

**Tabla 1**

***Sistema Financiero peruano, activos, saldos de créditos y depósitos en millones de soles a diciembre 2021***

Dic-2021	N° de Empresas	Activos en millones	Créditos en millones	Depósitos en millones	N° Deudores
<b>Em.Op. Mu.</b>	<b>52</b>	<b>573,972</b>	<b>396,873</b>	<b>364,945</b>	<b>6,996,493</b>
Banca Múlt.	16	518,094	350,029	331,260	4,394,992
Emp. Fina	10	14,974	12,640	7,416	2,152,248
Cajas Munic	12	34,990	29,286	24,720	1,916,134
Cajas Rur	6	2,700	2,240	1,550	447,459
Edpyme	8	3,250	2,679	-	164,605
<b>Banca Esta.</b>	<b>2</b>	<b>47,879</b>	<b>6,436</b>	<b>42,690</b>	<b>496,892</b>
Bco de la N.	1	47,228	5,540	42,690	473,197
Agrobanco	1	651	896	-	23,827
<b>Sistema Financiero</b>	<b>54</b>	<b>621,851</b>	<b>403,310</b>	<b>407,635</b>	<b>7,234,567</b>

*Nota.* Adaptado de la plataforma web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Recuperado de: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2021/Diciembre/SF-2103-di2021.PDF>

Las empresas que conformaban el sistema financiero a setiembre del 2022 eran 55 y sus activos eran de aproximadamente S/. 631 mil millones, lo que equivale a 158 mil millones de dólares en moneda norteamericana. Con un saldo total de S/. 527 mil millones, los bancos comerciales concentran el 83,6% del total de activos, mientras que las empresas financieras, cajas municipales, cajas rurales y empresas de crédito\* concentran el 9,6% del total de activos. Del mismo modo, los bancos comerciales son responsables de la mayoría de los préstamos y depósitos del sistema financiero (86,0% y 82,1%, respectivamente). A pesar de ello, estas instituciones sólo prestan servicios al 46,3% de los deudores del sistema. A setiembre del 2022, el saldo de créditos directos en el sistema bancario alcanzó S/ 420,647 millones, equivalente a US\$ 106 mil millones. Esto es S/ 23,511 millones más que el nivel registrado doce meses antes, lo que representa un crecimiento de 5.9% (o 6.9% si se considera el tipo

de cambio de setiembre del 2021). A setiembre del 2022, el monto total de colocaciones en moneda nacional fue de S/ 317,144 millones, lo que significa una varianza anual de 4.5%. Por otro lado, el monto total de colocaciones en moneda extranjera fue de US\$ 25,999 millones, lo que representa un incremento de 14.6%. Cabe destacar que el ratio de dolarización de préstamos tuvo un incremento de 23,6% en setiembre de 2021 a 24,6% en setiembre de 2022. La información antes mencionada se detalla en la tabla 2.

**Tabla 2**

***Sistema Financiero peruano, activos, saldos de créditos y depósitos en millones de soles a setiembre 2022***

Set-2022	N° de Empresas	Activos en millones	Créditos en millones	Depósitos en millones	N° Deudores
<b>Em.Op. Mu.</b>	<b>53</b>	<b>587,835</b>	<b>412,892</b>	<b>377,250</b>	<b>7,418,419</b>
Banca Múlt.	17	527,392	361,876	341,006	4,719,149
Emp. Fina	10	16,170	13,556	7,717	2,224,869
Cajas Munic	12	37,687	31,954	26,793	2,108,173
Cajas Rur	6	2,855	2,335	1,734	445,157
Edpyme	8	3,731	3,171	-	169,916
<b>Banca Esta.</b>	<b>2</b>	<b>42,821</b>	<b>7,754</b>	<b>37,940</b>	<b>523,278</b>
Bco de la N.	1	42,401	6,856	37,940	494,674
Agrobanco	1	420	898	-	28,807
<b>Sistema Financiero</b>	<b>55</b>	<b>630,656</b>	<b>420,647</b>	<b>415,190</b>	<b>7,664,938</b>

*Nota.* Adaptado de la plataforma web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Recuperado de: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2022/Setiembre/SF-2103-se2022.PDF>

El órgano rector del sistema financiero peruano es la Superintendencia de Banca y Seguros denominada SBS y el marco normativo esta legislada por la ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

## **1.1.2 EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.1.2.1 PROBLEMA CENTRAL**

Se desconoce la forma de como la captación de recursos del público influye en los costos de intermediación financiera durante el periodo 2021 -2022 en Caja Huancayo Agencia José Crespo Castillo, siendo las captaciones de

recursos del público la principal fuente de fondeo para el financiamiento de las operaciones de la agencia José Crespo y Castillo, siendo una agencia con 7 años de operatividad viene siendo protagonista en el financiamiento de la micro y pequeña empresa en el distrito de José Crespo y Castillo, además de contribuir con el desarrollo económico del medio local y brindar empleo formal, por ello se hizo necesario la realización de la presente investigación para demostrar de forma empírica la influencia de la captación de los recursos del público con los costos de la intermediación financiera.

### **1.1.2.2 DESCRIPCIÓN PRELIMINAR**

Los costos de intermediación financiera son muy relevantes en la industria financiera, a tal punto que una mala gestión puede traducirse en la quiebra de una entidad financiera, que dichos costos de intermediación sean eficientemente gestionados, depende muchas veces de varios factores, por otra parte, para que algo tenga impacto o influencia, siempre debe tener una causa. El principio de empresa en marcha, nos da la idea de que la unidad de negocio debe ser sostenible en el tiempo, que sus ingresos cubran sus costos, con ello obtener márgenes brutos que aseguren retornos positivos en relación a las decisiones de inversión y financiación, el principio de empresa en marcha se aplica en todas las industrias, por ende la industria financiera también se rige por este principio, para ser sostenibles en el tiempo las empresas del sistema financiero deben asegurar que sus ingresos financieros generados por su principal activo que es la cartera de colocaciones deben ser superiores a los costos de la intermediación que viene a ser los costos directos por la captación de recursos del público, representados principalmente por el gasto de transferencia de efectivo que son financiados por las agencias superavitarias hacia las agencias deficitarias, el gasto de obligaciones con el público, la tasa pasiva promedio y los costos por adeudos, que son los créditos obtenidos de organismos financieros locales y nacionales, con la finalidad de diversificar sus fuentes de financiamientos de las empresas del sistema financiero, cuyos principios y términos también lo aplica Caja Huancayo a nivel institucional y sus agencias, en particular la agencia José Crespo y Castillo.

Respecto al costo de transferencia de efectivo, Caja Huancayo de forma institucional en enero del 2021 ascendía a S/5,740 de la misma manera a

diciembre del 2021 el costo de transferencia de efectivo mostró la suma de S/55,508, respecto a enero del 2022 el costo de transferencia se efectivo ascendía a S/3,630, de la misma manera a diciembre del 2022 mostró la suma de S/63,105, visto la evolución del mencionado indicador resultada también retador determinar ¿A qué se debió el aumento o disminución del gasto de transferencia de efectivo en Caja Huancayo agencia José Crespo y Castillo?, lo indicado se resume en la tabla 3 y tabla 4.

**Tabla 3**

*Evolución de costos de transferencia de efectivo de Caja Huancayo a nivel institucional en miles de soles, periodo enero 2021-diciembre 2021*

Periodo	01/21	02/21	03/21	04/21	05/21	06/21	07/21	08/21	09/21	10/21	11/21	12/21
C. Hyo	5,740	11,416	16,966	22,279	27,171	31,605	35,904	40,068	44,118	47,8890	51,912	55,508

*Nota.* Tomado del reporte GPI CMAC Huancayo, Estados financieros por agencia y nivel institucional.

**Tabla 4**

*Evolución de costos de transferencia de efectivo de Caja Huancayo a nivel institucional en miles de soles, periodo enero 2022-diciembre 2022*

Periodo	01/22	02/22	03/22	04/22	05/22	06/22	07/22	08/22	09/22	10/22	11/22	12/22
C. Hyo	3,630	7,321	11,021	14,787	18,851	23,508	29,046	35,007	41,422	48,271	55,464	63,105

*Nota.* Tomado del reporte GPI CMAC Huancayo, Estados financieros por agencia y nivel institucional.

Las decisiones de financiamiento ligados a la captación de recursos del público son muy importantes para el sostenimiento del negocio de la intermediación financiera regulada por la SBS, el comportamiento decreciente de los saldos de ahorros en el periodo octubre 2021 y octubre 2022 en el mercado financiero de la provincia de Leoncio Prado, región Huánuco, Perú, además del comportamiento creciente de los gastos de transferencia de efectivo en caja Huancayo en el periodo enero- diciembre del 2021 y el periodo enero-diciembre del 2022, pueden ser síntomas de influencia en los costos de la intermediación financiera.

La presente investigación se centró en las decisiones de financiamiento, siendo observable que en varios eventos algunas agencias superavitarias (agencias donde el saldo de ahorros es mayor al saldo de créditos) muestran comportamientos inversos con algunos costos de intermediación, lo que hizo retador la indagación de los costos de intermediación financiera en la presente investigación.

### 1.1.2.3 EXPLICACIÓN

En la industria financiera, las decisiones de financiación tienen que ver con la captación de recursos del público, estos recursos se miden a través de los saldos de depósitos en sus diferentes modalidades, siendo los saldos de depósitos la principal fuente de recursos que financia las colocaciones de los créditos en el sistema financiero.

El estudio se enfoca en explicar el comportamiento de los saldos de depósitos y su influencia en los costos de intermediación financiera en la agencia José Crespo Y Castillo en el periodo 2021 - 2022, desde la perspectiva de las operaciones pasivas, también se pudiera explicar los costos de la intermediación financiera desde las operaciones activas, como son las comisiones por obligaciones financieras, costos por provisión por tipo de crédito, costo de la prima de riesgo, variables que no fueron considerados en el presente estudio.

Según fuente oficial Pagina web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP que en adelante se le denominará SBS, el mercado financiero de la Provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco, Perú, respecto al indicador depósitos del público mostró un comportamiento decreciente pasando a tener un saldo de depósitos de S/258,757 millones en octubre del 2021 a tener un saldo de depósitos de S/249,935 millones en octubre del 2022, la misma que representó una disminución del -3.4%, así mismo el indicador cartera de crédito mostró un comportamiento decreciente, pasando a tener un saldo de cartera de créditos de S/468,324 millones en octubre del 2021 a tener un saldo de crédito de S/445,851 millones en octubre del 2022, la misma que representó una disminución del -4.8%.

Siendo la captación de recursos del público la principal fuente de financiación para una entidad financiera regulada por la SBS mediante la captación de ahorros del público, resulta observable que muestre un comportamiento decreciente, en el periodo octubre 2021 a octubre 2022.

A continuación se muestra la tabla 5 y tabla 6 donde se observa la evolución del saldo de depósitos durante los periodos octubre 2021 a abril 2022 y el periodo mayo 2022 a octubre 2022 en el mercado de Leoncio Prado.

**Tabla 5*****Evolución del saldo de depósitos en miles de soles, mercado financiero Leoncio Prado, periodo octubre 2021-abril 2022***

Periodo	10/21	11/21	12/21	01/22	02/22	02/22	04/22
Total, C.C	11,846	12,016	10,362	10,309	9,978	10,261	10,354
BANCO	186,416	182,926	176,286	176,777	166,958	159,348	163,184
CMAC	53,270	52,028	51,903	50,683	49,552	48,917	49,780
CRAC	854	759	747	770	770	669	534
EDPYME							
FINANC	6,371	6,755	6,895	6,855	7,045	6,917	6,842
Total, R.R	246,911	242,468	235,831	235,085	224,326	215,852	220,3369
Total	258,757	254,484	246,193	245,394	234,304	226,113	230,692

*Nota.* Adaptado de la plataforma de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/estadisticas-y-publicaciones/estadisticas-/sistema-financiero>.

**Tabla 6*****Evolución del saldo de depósitos en miles de soles, mercado financiero Leoncio Prado, periodo mayo 2022-octubre 2022***

Periodo	05/22	06/22	07/22	08/22	09/22	10/22
Total, C.C	10,543	12,076	12,409	12,308	12,708	12,841
BANCO	157,861	160,480	171,247	173,741	182,671	177,715
CMAC	47,570	48,435	51,359	52,380	52,387	52,071
CRAC	622	674	736	837	722	771
EDPYME						
FINANC	7,044	6,992	6,652	6,931	6,737	6,537
Total, R.R	213,098	216,582	229,994	233,889	242,516	237,094
Total	223,641	228,658	242,403	246,197	255,224	249,935

*Nota.* Adaptado de la plataforma de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/estadisticas-y-publicaciones/estadisticas-/sistema-financiero>.

Al mismo tiempo las tasas de interés activas promedio de las principales entidades de microfinanzas cuya especialidad es el otorgamiento de créditos a la microempresa se mostraron dinámicas al cierre de diciembre del 2021 y cierre de diciembre del 2022, respecto al producto microempresa se observó incremento de la tasa activa promedio en el periodo indicado, pasando de

31.13% en diciembre 2021 a 32.41% en diciembre del 2022, siendo el incremento el 4.11% con relación al periodo 2021, la misma que guarda congruencia con el incremento de la tasa de referencia del banco central de reserva del Perú en el periodo indicado, siendo la tasa de referencia el principal instrumento de política monetaria para combatir la inflación.

Al cierre de diciembre del 2022 se observa que Caja Cusco en la que tiene la menor tasa activa promedio con 24.79% y Caja Piura muestra la mayor tasa activa promedio con 45.76% en el periodo indicado.

En la tabla siguiente se muestra el promedio de tasas activas del sistema de cajas municipales con relación al producto microempresa:

**Tabla 7**

***Evolución de tasas activas promedio del Sistema CMAC- Producto microempresa periodo diciembre 2021 – diciembre 2022 en (%).***

Institución	Periodo	
	dic-2021	dic-2022
Microfinanciera		
CMAC Arequipa	29.41	31.03
CMAC Cusco	24.23	24.79
CMAC del Santa	42.02	39.53
CMAC Huancayo	27.80	30.75
CMC Ica	31.73	33.18
CMAC MAYNAS	40.61	41.77
CMAC Paita	40.99	40.76
CMAC Piura	43.13	45.76
CMAC Sullana	36.58	36.01
CMAC Tacna	30.58	31.03
CMAC Trujillo	31.57	32.37
CMCP Lima	31.42	30.79
Promedio	31.13	32.41

*Nota.* Adaptado de la plataforma web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Recuperado de:

<https://www.sbs.gob.pe/app/pp/EstadisticasSAEEPPortal/Paginas/TIActivaTipoCreditoEmpres a.aspx?tip=C>

Respecto a las tasas de interés pasivas promedio, las entidades de microfinanzas tuvieron un comportamiento dinámico, el sistema de cajas municipales CMAC mostró respecto a los productos, depósitos de ahorro,

depósitos a plazo fijo y depósitos CTS las tasas pasivas promedios anuales de 0.49%, 3.31% y 5.13% respectivamente al cierre de diciembre del 2021, de la misma manera respecto a los productos depósitos de ahorro, depósitos a plazo fijo y depósitos CTS las tasas pasivas promedios anuales mostró tasas activas de 0.47%, 7.49% y 6.49% respectivamente al cierre de diciembre del 2022.

En la tabla siguiente se muestra el promedio de tasas pasivas anuales del sistema de cajas municipales:

**Tabla 8**

***Evolución de tasas Pasivas Anuales en moneda Nacional, del sistema CMAC periodo diciembre 2021-diciembre 2022 en (%)***

Entidad Microf.	Periodo					
	dic-2021			dic-2022		
	D. Ahorro	D.Plazo F.	CTS	D. Ahorro	D.Plazo F.	CTS
CMAC Areq,	1.18	2.82	5.16	1.71	8.11	6.20
CMC Cusco	0.43	3.05	4.93	0.36	6.72	5.20
CMAC Santa	0.60	3.48	5.30	0.60	4.74	6.50
CMAC Hyo	0.78	3.57	2.99	0.67	7.32	7.02
CMAC Ica	0.60	3.62	4.32	0.66	-	5.48
CMAC May.	2.39	4.03	5.66	2.81	8.17	5.52
CMAC Paita	0.19	4.60	6.00	0.17	6.06	6.01
CMAC Piura	0.35	4.58	5.50	0.35	8.56	7.50
CMAC Sull.	0.52	5.18	5.95	0.52	7.17	5.79
CMAC Tac.	0.87	3.33	4.50	0.88	6.99	4.76
CMAC Trujill	0.28	3.13	4.74	0.31	6.33	5.80
CMCP Lima	0.77	3.63	5.52	0.76	6.38	6.35
Promedio	0.49	3.31	5.13	0.47	7.49	6.49

*Nota.* Adaptado de la plataforma web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.  
Recuperado de:

<https://www.sbs.gob.pe/app/pp/EstadisticasSAEEPPortal/Paginas/TIPasivaDepositoEmpresa.aspx?tip=C>

En una empresa financiera que hace intermediación financiera, la principal fuente de financiamiento viene a ser la captación de recursos de público, estos recursos se denominan saldo de depósitos en sus diferentes modalidades como ahorro corriente, a la vista, plazo fijo, compensación por tiempo de servicios (CTS), las mismas que son destinadas a las colocaciones de créditos bajo diferentes modalidades.

En ese contexto la variable captación de recursos del público es la variable explicativa de la presente investigación, dado su importancia en la estructura de fondeo de las entidades financieras reguladas por la SBS, cuyos principios y formas son aplicados en todas las empresas del sistema financiero peruano incluidas en Caja Huancayo y sus agencias, en especial la agencia José Crespo y Castillo.

La evidencia empírica demuestra que las agencias de las entidades financieras como unidades de negocios descentralizadas que son superavitarias, sus costos de intermediación financieras muestran un comportamiento inverso, teniendo el mismo comportamiento las agencias como unidades descentralizadas deficitarias, por lo que la variable explicativa captación de recursos del público explica de buena forma a la variable costos de intermediación financiera que viene a ser la variable explicada en la presente investigación, se resume en  $CIF=f(CRP)$ .

### **1.1.3 INTERROGANTES**

#### **a. INTERROGANTE GENERAL**

¿Cuánto es la influencia de la captación de recursos del público en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo?

#### **b. INTERROGANTES ESPECÍFICOS**

- ¿A qué se debe el aumento o disminución del gasto de transferencia de efectivo en Caja Huancayo agencia José Crespo y Castillo?
- ¿En qué medida la captación de recursos del público influye en los gastos de obligaciones del público y gastos de adeudos en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo?

## **1.2 JUSTIFICACIÓN**

### **1.2.1 TEÓRICA**

La elaboración del presente estudio se encuentra inmerso en la teoría financiera, y se justifica en la medida en que contribuirá a una mejor comprensión de la relación entre el monto de dinero público recaudado y los gastos de

intermediación financiera brindados por Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo. Asimismo, la institución Caja Huancayo podrá adoptar medidas correctivas beneficiosas tanto para la corporación como para sus clientes, si reconociera los elementos que inciden en los costos de la intermediación financiera. Es decir, el presente estudio aportará a la comprobación sobre la evolución de la cartera de depósitos del público y su relación con los costos de intermediación financiera. Esto permitirá identificar y explicar las causas del problema. Adicionalmente, la entidad financiera podrá implementar posibles soluciones para ganar mayor competencia en el sistema CMAC y en todos los mercados en los que, al mismo tiempo, tiene presencia.

Al respecto, García (2015) demostró en un estudio previo, titulado *Influencia De Las Decisiones De Inversión Y Financiación En La Creación De Valor Para Los Accionistas De La Cmac Huancayo, Agencia Huánuco II*, en el que aplicó el método EVA (también conocido como Valor económico añadido o EVA) como medida de creación de valor para el caso de la CMAC Huancayo - Agencia Huánuco II, que cuando se trata de la creación de valor para sus accionistas, las decisiones de inversión y búsqueda de recursos no siempre logran cumplir con el propósito que se proponen. El estudio realizado toma como referencia los costos desde la perspectiva de las operaciones pasivas que tienen que ver con la obtención de recursos. En consecuencia, el presente estudio tiene el potencial de contribuir también a la solución de inconvenientes que tienen que ver con la correcta gestión de los recursos financieros, en particular los que están asociados a las decisiones de financiación.

### **1.2.2 PRÁCTICA**

El propósito de esta investigación es desarrollar nuevos aportes en relación a la importancia de las decisiones sobre financiamiento y captación de recursos en el negocio de la intermediación financiera. Estos mayores aportes permitirán a las entidades financieras regidas por la Superintendencia de Banca y Seguros mejorar la gestión de sus recursos, fortalecer su posicionamiento en las plazas donde se desenvuelven y prevenir la posibilidad de incumplimiento de sus obligaciones.

## **1.3 OBJETIVOS**

### **1.3.1 OBJETIVO GENERAL**

Analizar y determinar cuánto es la influencia de la captación de recursos del público en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

### **1.3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- a) Determinar las causas del aumento y disminución del gasto de transferencia de efectivo en Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo.
- b) Determinar si la captación de recursos del público influye en los gastos de obligaciones del público y gastos de adeudos en Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo.

## **1.4 HIPÓTESIS**

### **1.4.1 FORMULACIÓN**

#### **HIPÓTESIS GENERAL**

**H1** : La captación de recursos del público influye en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

**H0** : La captación de recursos del público no influye en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

#### **HIPÓTESIS ESPECÍFICA**

**H1** : El incremento de los saldos de depósitos hace que el gasto de transferencia de efectivo tenga un comportamiento inverso en Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo.

**H0** : El incremento de los saldos de depósitos hace que el gasto de transferencia de efectivo no tenga un comportamiento inverso en Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo.

**H1** : El aumento de los saldos de depósitos contribuye a disminuir los gastos de obligaciones del público y los gastos de adeudos en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

**H0** : El aumento de los saldos de depósitos no contribuye a disminuir los gastos de obligaciones del público y los gastos de adeudos en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

#### 1.4.2 VARIABLES E INDICADORES

##### Variable Dependiente:

Y= Costos de intermediación financiera. (CIF)

##### Indicador:

- Evolución del gasto de transferencia de efectivo (GTE)
- Evolución de la tasa pasiva promedio (TPP).
- Evolución de gastos de obligaciones del público (GOP)
- Evolución de gastos de adeudos (GAD).

##### Variable Independiente:

X = Captación de recursos del público (CRP)

##### Indicador:

X1= Saldo de depósitos (SD)

##### Variable de Control

- Utilidad neta (UN)

#### 1.4.3 EL MODELO ECONÓMICO

Para lograr determinar el efecto que tiene la captación de recursos del público (variable exógena) sobre los costos de intermediación financiera (variable endógena) se estimará un modelo econométrico de regresión lineal multivariado. El indicador de la variable exógena es el saldo de depósitos ( $SD_t$ ) en el momento  $t$ ; mientras que, la variable endógena tiene como indicadores al gasto de transferencia de efectivo ( $GTE_t$ ), tasa pasiva promedio ( $TPP_t$ ), gastos de obligaciones del público ( $GOP_t$ ) y los gastos de adeudos ( $GAD_t$ ) en el período  $t$  (mes).

Dado que la variable endógena tiene cuatro indicadores relevantes, se plantea un modelo econométrico de regresión lineal con datos de series de tiempo para cada uno de ellos. Asimismo, cada uno de los cuatro modelos se controlan por la rentabilidad obtenida por la institución financiera, que es la utilidad neta, tomándose como indicador la UN. Por lo tanto, la especificación de los cuatro modelos econométricos es como sigue:

- **Modelo econométrico 1:**

$$GTE_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + u_i$$

Donde  $\beta_1$  y  $u_i$  es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto,  $\beta_2$  indica el efecto del  $SD_t$  sobre el gasto de transferencia de efectivo ( $GTE_t$ ) en el momento  $t$ . Finalmente,  $UN_t$  es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el  $GTE_t$ .

- **Modelo econométrico 2:**

$$TPP_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + u_i$$

Donde  $\beta_1$  y  $u_i$  es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto,  $\beta_2$  indica el efecto del  $SD_t$  sobre la tasa pasiva promedio ( $TPP_t$ ) en el momento  $t$ . Finalmente,  $UN_t$  es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el  $TPP_t$ .

- **Modelo econométrico 3:**

$$GOP_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + u_i$$

Donde  $\beta_1$  y  $u_i$  es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto,  $\beta_2$  indica el efecto del  $SD_t$  sobre los gastos de obligaciones del público ( $GOP_t$ ) en el momento  $t$ . Finalmente,  $UN_t$  es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el  $GOP_t$ .

- **Modelo econométrico 4:**

$$GAD_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + u_i$$

Donde  $\beta_1$  y  $u_i$  es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto,  $\beta_2$  indica el efecto del  $SD_t$  sobre los gastos de adeudos ( $GAD_t$ ) en el momento  $t$ . Finalmente,  $UN_t$  es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el  $GAD_t$ .

## CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

### 2.1 POBLACIÓN

Debido a que en éste trabajo de investigación se trabajó con datos estadísticos actuales, de carácter financiero, que fueron recogidos de fuentes secundarias, los ítems de delimitación, distribución y población no estuvieron incluidos en el trabajo que se realizó.

## 2.2 MUESTRA

Debido a que este trabajo de investigación fue de carácter longitudinal, no se hizo uso de una muestra. En su lugar, se utilizaron datos secundarios que correspondían a la agencia de Caja Huancayo José Crespo y Castillo, correspondiente al periodo de estudio.

## 2.3 CLASE DE INVESTIGACIÓN

Se uso del método deductivo - inductivo, debido a que se posee una base teórica suficiente para plantear una hipótesis, además en la aplicación del método deductivo permitirá establecer un vínculo entre la teoría y la observación de las variables de estudio, lo que permitirá deducir los fenómenos objetos de la investigación, la inducción contribuirá a acumular conocimientos e informaciones aisladas.

La investigación se clasifica como una investigación aplicada, teniendo en cuenta que existen conocimientos previos del tema de estudio, además “es práctica, busca mejorar la realidad existente” (Sánchez, 2019, p.131).

## 2.4 TIPO DE INVESTIGACIÓN

El tipo de investigación que se desarrolló fue **longitudinal** teniendo que “La finalidad de los diseños longitudinales es recopilar información en varios momentos o periodos para extraer conclusiones sobre el cambio, los factores que lo provocan y sus efectos”. (Hernández, Fernández, Baptista, 2014, p.159). en ese sentido el lapso de estudio de la investigación se realizó en el periodo 2021 – 2022 en Caja Huancayo agencia José Crespo y Castillo.

## 2.5 NIVEL DE INVESTIGACIÓN

En virtud de que "los estudios de nivel explicativo son investigaciones en las que el propósito es establecer las causas de los eventos o fenómenos que se estudian" (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p. 95), el estudio se realizó en un nivel **explicativo**. En cuanto al diseño, que se refiere al plan o estrategia ideada para recabar la información que se requiere a fin de responder al enunciado de la cuestión, fue **no experimental**. Esto se debe a que los estudios cuantitativos pueden ser experimentales o no experimentales, como lo explican Hernández et al. (2010, en las p. 118-120).

## **2.6 UNIDAD DE ANÁLISIS**

Teniendo en cuenta que la investigación es Longitudinal, La unidad de estudio fué la indagación minuciosa de los estados financieros de Caja Huancayo agencia José Crespo y Castillo referido al periodo de estudio, así mismo se analizará el comportamiento de la variable independiente que es la variable explicativa y la variable dependiente que es la variable explicada.

## **2.7 TÉCNICAS**

### **2.7.1 REVISIÓN DOCUMENTAL**

La técnica usado en el estudio fue la **revisión documental**, esta técnica recopila la información o fuentes de datos mediante las referencias bibliográficas las cuales están a libre disposición en medios físicos y digitales, información de fuentes secundarias tales como: textos especializados de microfinanzas, revistas económicas especializadas, bibliotecas físicas y virtuales, revistas indexadas, memorias anuales de las entidades agremiadas a la FEPCMAC el en lapso de estudio, plataforma virtual de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú, BCRP, FEPCMAC, sumados a la información proporcionada por el departamento de estudios económicos de CMAC HYO respecto a las variables de estudio de la presente investigación.

### **2.7.2 SISTEMATIZACIÓN BIBLIOGRÁFICA**

Permitió acceder a datos secundarios y material bibliográfico, organizarlos secuencialmente en función de su significación y dar soporte teórico tanto a la hipótesis como a toda la investigación que se llevó a cabo en el proceso de desarrollo del estudio. Para el presente estudio, los instrumentos utilizados fueron las fichas bibliográficas.

### **2.7.3 ANÁLISIS ESTADÍSTICO**

Los datos que se obtuvo en la investigación fue de fuentes secundarias, el instrumento de medición fue la econometría, análisis estadístico, programa EViews, STATA, con lo que se procesó la información y contrastación de hipótesis, en particular se usó un modelo de regresión multivariado.

## CAPÍTULO III. REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

### 3.1 MARCO TEÓRICO

#### 3.1.1 EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO

Para funcionar como intermediarios financieros, el Sistema de intermediación está formado por agrupaciones de entidades financieras, así como por otras IFIS y/o entidades estatales o con capital privado que han sido debidamente aprobadas por las autoridades competentes (Espinoza, 2021, p.6) ósea, pueden realizar actividades de captar fondos y colocar dichos fondos en créditos. En función a la normativa actual, corresponde a entidades formales de intermediación, empresas de seguros y reaseguros, compañías de servicios diversos formales, que requieren la aprobación del ente regulador (SBS) para tener personería jurídica y puedan operar. Adicionalmente, aplicado al territorio peruano, la regulación para captar fondos del público y colocar está regulada por la Ley N° 26702, Ley General de Banca y del Sistema de Seguros y Ley Orgánica de la SBS. Esta legislación se encuentra vigente desde diciembre de 1996, y ha sido modificada por las Leyes N° 27102 y N° 27008, así como por otras leyes posteriores. (Paredes Vereau, 2015, pág. 9).

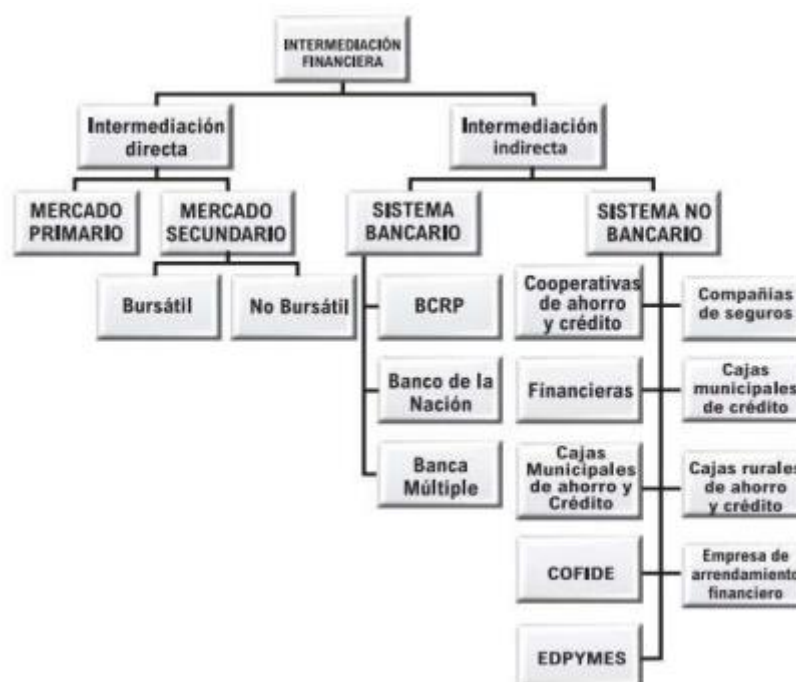
La intermediación de recursos entre los agentes excedentarios (proveedores de capital) y las personas naturales o jurídicas con escasos recursos (requieren de capital que realizan actividades productivas) es la función primordial del sistema financiero, entendido como un conjunto de instituciones que representan el movimiento del flujo económico. La tarea primordial del sistema financiero es desempeñar esta función. En tal sentido, las entidades que se encuentran autorizadas por la SBS para captar fondos del público en sus diferentes modalidades y destinarlas a las colocaciones son las denominadas empresas de intermediación. Hacen uso de herramientas financieras como método para facilitar el movimiento del dinero del ahorro hacia unidades productivas viables. A continuación, este dinero se invierte en préstamos a personas y empresas. (Paredes Vereau, 2015, pág. 9).

### 3.1.2 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

El sistema financiero peruano se divide en dos grandes grupos que se denominan, el sistema de intermediación directa y el sistema de intermediación indirecta, el sistema financiero directo a su vez esta conformado por el mercado primario y secundario, por el lado del sistema financiero indirecto está formado por el sistema bancario y no bancario, el sistema bancario lo conforman los bancos comerciales, por el lado del sistema financiero no bancario lo conforman el sistema de Cajas rurales, sistema de Edpymes, sistema de Financieras, sistema de cajas municipales de ahorro y crédito, sistema de cooperativas, etc. se adjunta la figura 1 para más detalle:

**Figura 1**

***El Sistema Financiero Peruano***



*Nota.* Tomado de Stok, C., (2011) Sistema Financiero, p.26.

#### 3.1.2.1 Tipos de intermediación financiera

##### a) Intermediación Directa

Según Pineda (2011), este tipo de mercado se denomina intermediación directa porque en él tanto el agente excedentario como el agente deficitario

negocian directamente en el mercado de valores. Esto se hace sin la participación de un agente financiero para mejorar las fluctuaciones de precios. Además, existen dos tipos distintos de mercados, que son los siguientes: El mercado primario es el mercado en el que todos los valores, incluidas las acciones y los bonos, se venden por primera vez. El término "mercado secundario" se refiere a la compra y venta de valores que han sido emitidos previamente. La solvencia del mercado es responsabilidad del emisor en el primer escenario, mientras que la solvencia del propio mercado es el centro del segundo escenario. (Chu & Agüero, 2014, p. 11).

### **b) Intermediación Indirecta**

Cuando las personas, las empresas y el gobierno entregan su dinero a intermediarios financieros (bancos, empresas de crédito, etc.), pero no saben dónde se colocará su efectivo, se habla de un entorno de mercado de capitales. (Chu & Agüero, 2014, p. 11). Este tipo de financiación se denomina intermediación indirecta, ya que incluye tres actores diferentes: i) el agente excedentario, ii) el agente deficitario y iii) una agencia de intermediación financiera. Esta es la razón por la que se denomina intermediación indirecta. Los agentes excedentarios depositan su dinero en los bancos de las entidades financieras, cajas rurales y cajas municipales, entre otros tipos de bancos, a cambio de una tasa pasiva, que es la tasa que paga el banco al depositante. Este dinero es luego reasignado por las entidades financieras a los agentes deficitarios, y éstos reciben una tasa activa, que es el interés que cobran los bancos por los préstamos. En consecuencia, el beneficio de la entidad financiera procederá de diversas fuentes, entre ellas el diferencial de dichas operaciones. (Pineda Galarza, 2011).

### **3.1.3 Entidades que forman parte del sistema financiero peruano**

El artículo 16 de la ley 20706 define el capital mínimo<sup>1</sup> para las empresas que operan en el sistema financiero peruano, al mismo tiempo se define:

- a) **Empresa Bancaria:** Es una empresa cuya actividad principal es recibir capital del público en general en forma de depósitos o en cualquier otra forma que se haya acordado, y luego utilizan este dinero, junto con su propio capital y el capital que han obtenido de

---

<sup>1</sup> Cifras a diciembre de 1996, que se actualizan periódicamente.

otras fuentes de financiación, para conceder préstamos en diversas formas o para aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado, debe contar con un capital mínimo de S/14,914,000.

- b) **Empresa Financiera:** Su función es proporcionar colocaciones de las emisiones primarias de valores, hacer uso de los valores y ofrecer asesoramiento financiero, son las áreas de especialización de esta entidad en particular, de la misma manera se encarga de atraer dinero del público en general, debe contar con un capital mínimo de S/7,500,000.
- c) **Caja municipal de Ahorro y Crédito:** Se encarga de captar efectivo del público en general y cuya especialidad es llevar a cabo actividades de financiación, principalmente para microempresas y pequeñas empresas. La municipalidad provincial local es la única propietaria de estas organizaciones, así mismo debe contar con un capital mínimo de S/7,500,000<sup>2</sup>.
- d) **Caja Municipal de Crédito Popular:** Además de prestar servicios bancarios a las citadas Municipalidades y empresas, es experto en el proceso de concesión de créditos prendarios al público en general. Esta persona está siempre autorizada para verificar los procedimientos activos y pasivos con las respectivas Municipalidades Provinciales y Distritales, así como con las empresas municipales dependientes de las primeras, debe contar al mismo tiempo con un capital mínimo de S/4,000,000.
- e) **Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa (EDPYME):** es un tipo de organización que no está autorizada a captar ahorros del público en general y cuyo objetivo principal es proporcionar financiación preferente a los pequeños empresarios y microempresas.
- f) **Empresas de arrendamiento financiero:** participan en el proceso de compra de bienes muebles e inmuebles, que serán asignados en uso a una persona física o jurídica, a cambio del pago de un alquiler mensual, y con la opción de adquirir dichos bienes por un valor

---

<sup>2</sup> Cifra correspondiente a diciembre 1996, que se actualiza trimestralmente. Numeral modificado por la ley 30607 publicada el 17-07-2017.

predeterminado que será elegido por el comprador antes de que se complete la transacción, deben contar con un capital mínimo de S/2,440,000.

- g) **Empresa de factoring:** se dedican a la compraventa de facturas certificadas, valores mobiliarios y, en términos más generales, cualquier valor mobiliario que represente una deuda, debe contar con un capital mínimo de S/1,356,000.
- h) **Empresa afianzadora y de garantías:** está especializada en la prestación de fianzas a personas naturales o jurídicas, y a otras empresas que operan en el sistema financiero o a sociedades extranjeras, en el marco de las actividades relacionadas con el comercio internacional, debe contar con un capital mínimo de S/1,356,000.
- i) **Empresa de servicios fiduciarios:** es experto en el desempeño de las funciones de un fiduciario en la administración de patrimonios fiduciarios independientes o en la ejecución de encargos fiduciarios de cualquier tipo, debe contar con un capital mínimo de S/1,356,000.
- j) **Cooperativas de Ahorro y Crédito:** sólo pueden captar fondos del público en general, que incluye a personas que no son propietarias de la empresa, si adoptan la forma de sociedades cooperativas que tienen acciones. Se rigen por la Ley General 26702 y la Ley General de Sociedades, y no por la Ley General de Cooperativas, que es la encargada de su administración. Están sujetas a la fiscalización de la SBS, deben contar con un capital mínimo de S/678,000.

#### **3.1.4 La captación de recursos del público mediante el ahorro**

En el negocio de la intermediación financiera la principal fuente de financiamiento proviene de la captación de recursos del público en la modalidad de ahorros, así mismo la ley lo define como:

El término «ahorro» hace referencia a todos los depósitos de dinero que se realizan en las empresas que componen el sistema financiero por parte de las personas, tanto si se encuentran en la nación como fuera de ella, utilizando el método que la persona elija. Esto incluye los depósitos, así como la compra de instrumentos de deuda emitidos por las empresas consideradas. (Ley 26702, artículo 131, p.50).

De la misma manera Blanchard, Amighini & Giavazzi (2012) indicaron que la inversión es igual al ahorro, los autores resaltan que el ahorro es la suma del ahorro privado más el ahorro del público:

La primera formulación de este concepto la hizo John Mayn Keynes en su libro titulado "Teoría general del empleo, el interés y el dinero". Según esta teoría, la cantidad de dinero que ahorran los consumidores es igual a su renta disponible menos la cantidad que gastan. Utilizando la noción de renta disponible, podemos expresar el ahorro privado como la renta menos los impuestos menos el consumo:  $S = Y - T - C$ . Esta es una forma muy sencilla de calcular el ahorro privado. Cuando los impuestos del Estado son superiores a sus gastos, se dice que el Estado tiene superávit presupuestario, lo que indica que el ahorro público es positivo. Cuando los impuestos son inferiores a lo que gasta el Estado, se dice que éste tiene déficit presupuestario. (Blanchard, Amighini & Giavazzi, 2012, p.55).

En cuanto a la importancia de la intermediación financiera, King & Levine (1993) mencionaron que se ha demostrado que la presencia de intermediarios financieros fomenta la innovación tecnológica al localizar a los empresarios y las empresas que tienen las iniciativas más prometedoras en relación con nuevos bienes y métodos de fabricación, lo que en última instancia repercute favorablemente en la expansión de las empresas comerciales, esto ratifica la importancia de la intermediación financiera para proporcionar recursos a las personas o empresas que los necesitan a través de créditos, cuyos fondos provienen de la captación de recursos en forma de ahorro del público.

Por su parte Alvarado & Galarza (2004) indicaron respecto a las principales teorías sobre el ahorro, resulta de vital importancia el papel preponderante que realizan las entidades financieras en la captación de ahorros, teniendo en cuenta que las familias procuran mantener el consumo en el largo plazo, por lo que el ahorro viene a ser una gran provisión de recursos ante variaciones inesperadas de los ingresos, en ese sentido los que ahorran tienen excedentes y son considerados superavitarios, es muy difícil generar ahorro si las personas son deficitarias, el ojo clínico de encontrar a estas personas superavitarias y

deficitarias hacen posible la oportunidad de generar negocios de intermediación financiera.

Hoff & Stiglitz (1993) indicó que los mercados de créditos interactúan a través de muchos canales, además a través de los precios e ingresos. El mercado de créditos no es un mercado en el que el precio y cantidades se equilibran automáticamente debido a las características inherentes a la actividad de la intermediación de fondos. Dentro de la intermediación directa formal, el precio de los créditos que es la tasa de interés activa anual se define por la libre competencia, de la misma manera se fija por la libre competencia las tasas de rendimiento que se obtienen de los recursos captados del público en la modalidad de ahorro, lo cual es vigilado por la superintendencia de Banca y seguros.

La intermediación financiera requiere de mucha especialización, además de conocer los principales conceptos relacionados tanto a las operaciones activas y pasivas, al respecto Blank & Tarquin (2012) indicaron que el interés es la manifestación del dinero en el tiempo, al respecto mencionaron que:

Desde un punto de vista matemático, el interés es la diferencia entre la cantidad total de dinero que se utilizó inicialmente y la cantidad que se utilizó finalmente. Hay dos tipos de interés: el interés pagado y el interés ganado. El interés se paga cuando una persona u organización toma dinero prestado, y el interés se gana cuando una persona u organización hace algo como ahorrar dinero. (Blank & Tarquin, 2012, p.10).

Finalmente en relación a la captación de recursos de público es lo mencionado por Ruiz (2023) en su ensayo "Intermediación financiera ¿qué es?, definición y concepto" indica que ante las decisiones de inversión y financiación de las personas existen aquellas con excedentes denominadas superavitarias y aquellas con escasa liquidez denominadas deficitarias, en ese contexto las entidades financieras captan fondos del público de las personas superavitarias para entregarlos en la modalidad de créditos a las personas deficitarias con inconvenientes de liquidez, el simple hecho de captar recursos y colocarlos en la modalidad de créditos, se conoce como intermediación financiera, en ese escenario juega un

papel importante la tasa de interés efectiva anual que cuando se aplica a los ahorros representa una obligación para la institución financiera en contraposición cuando se aplica a los créditos representa ingresos para la entidad financiera, la diferencia de dichas tasas activas y pasivas se denomina margen financiero o spread financiero, dentro de los componentes de la intermediación tenemos el ahorro y el mercado del crédito cuyas teorías clásicas pretenden explicar dichos fenómenos que comparados con la evidencia empírica al parecer se cumplen a cabalidad.

### **3.1.5 TEORÍA SOBRE LAS FINANZAS**

Para que los propietarios, dueños o gestores contribuyan a la creación de valor, deben tomar decisiones sobre la planificación de las operaciones, la realización de nuevas inversiones y la selección de las fuentes de financiación necesarias entre una variedad de posibilidades diferentes. Para que los propietarios o directivos alcancen su objetivo de producir valor para la empresa, las decisiones deben estar respaldadas por información pertinente y de calidad. Las acciones de los directivos no sólo se limitan al diseño y desarrollo de un entorno interno que apoye y permita el rendimiento de la organización, sino que también incluyen conocer y ser conscientes de los aspectos del entorno externo que repercuten en las regiones de operación. Esto se debe a que los directivos se ocupan tanto del entorno interno como del externo.

Ross, Westerfield & Jordan (2006)<sup>3</sup> afirmaron que la calidad de las decisiones financieras tiene una importancia trascendental para el mundo empresarial. Esto se debe a que el éxito o fracaso de una empresa depende de la calidad de estas decisiones más que de variables externas a la organización. En consecuencia, esto indica que el propietario o la dirección no sólo asignarán recursos o medios para las inversiones, sino que también establecerán los métodos que la empresa utilizará para financiar sus inversiones tanto a corto como a largo plazo.

La distribución de los recursos financieros a lo largo de un periodo de tiempo da lugar a tres tipos diferentes de elecciones financieras clave Pascale (2011), lo que constituye una consideración esencial a tener en

---

<sup>3</sup> Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, J., (2006). Fundamentos de Finanzas Corporativas. México: Mc Graw-Hill Interamericana.

cuenta. Las opciones que destinan los recursos disponibles a la compra de activos con el fin de ampliar la actividad productiva de la organización se denominan opciones de inversión. En cuanto a las elecciones operativas, son aquellas en las que las decisiones y estrategias más importantes deben orientarse a sacar el máximo partido de los recursos que se han invertido. Para ello, es necesario elegir mercados objetivo, elegir políticas de precios y servicios adecuadas y asegurarse de que estas políticas sean competitivas con respecto a las exigencias de los consumidores. Después de todo, las decisiones sobre financiación buscan las mejores combinaciones posibles de fuentes para financiar las iniciativas. La gestión de los recursos financieros es un componente esencial que debe estar presente para que la administración de la empresa tenga éxito. La competitividad de las organizaciones con más éxito puede atribuirse, en gran parte, al hecho de que son capaces de hacer los juicios necesarios sobre sus finanzas y establecer un marco aceptable para el uso de sus recursos financieros.

Resulta de vital importancia conocer las principales teorías sobre las finanzas, ya que el trabajo de investigación se desarrollará dentro de la teoría financiera, por ello es relevante tener en cuenta lo indicado la:

**Las teorías de las Finanzas Tradicionales:** Una visión de conjunto  
En el campo de las finanzas, el primer paradigma sirve de base a las numerosas ideas que definen la ruta bien reconocida. La teoría de la utilidad anticipada de Von Neumann y Morgenstern (vN-M) (1944), que se centra en la distribución impredecible de la riqueza, se considera un hito importante del desarrollo en el campo de las finanzas clásicas. Los métodos bayesianos también se utilizan en el proceso de sacar conclusiones estadísticas sobre los datos accesibles. El concepto de riesgo se encuentra en el centro de las principales ideas clave que se utilizan en las finanzas clásicas. El manejo del riesgo es considerado por algunos escritores (Bernstein 1998) como uno de los conceptos que definen el inicio de los tiempos modernos. Esto se debe al hecho de que el tema del riesgo tiene una gran importancia. En su obra titulada *Summa de arithmetica, geometría, proportioni e proportionalità* (1494), Pacioli

da un primer paso al examinar los componentes básicos del riesgo. Afirma que: Balla es un juego en el que A y B se enfrentan entre sí. Mientras uno de ellos gane seis rondas, seguirán compitiendo. En el escenario actual, la partida termina cuando A ha ganado cinco y B ha ganado tres. ¿Cuál debería ser la distribución de las apuestas? (David 1968, pp 37). (Pascale Ricardo & Pascale Gabriela, 2011, p.189)

Otro aporte importante a la teoría financiera es el aporte de Markowitz (1952-1959) la cual indicó:

La teoría de carteras desarrollada por Markowitz (1952, 1959) Según esta escuela de pensamiento, es esencial disponer de un sustituto cuantitativo del riesgo. Esto está relacionado con la distribución de probabilidad de los rendimientos de la que se está hablando. La varianza o desviación típica de los rendimientos de una inversión fue la primera cuantificación que se utilizó en el campo de las finanzas para evaluar el riesgo global asociado a una inversión. Los dos elementos que entran en juego, tanto para las teorías descriptivas como para las normativas, son pues: a) los rendimientos esperados determinados por la suma de los productos de los diferentes rendimientos por sus probabilidades, es decir :  $\sum_{i=1}^n r_i p_i = E(r)$  donde  $r_i$  denota la rentabilidad de  $i$  a partir de la distribución de probabilidad,  $p_i$  la probabilidad de que se produzca la rentabilidad  $r_i$ , existen  $n$  posibles tasas de rentabilidad, y b) la varianza (o desviación típica) de las rentabilidades, siendo la primera, con las notaciones aludidas,  $\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (r_i - E(r))^2 p_i$  Aquellos activos que tengan la mayor tasa de rentabilidad prevista para su clase de riesgo o, en consecuencia, el menor riesgo para cada nivel de rentabilidad previsto serán los dominantes. Existen dos formas distintas de riesgo que pueden diferenciarse dentro del riesgo global de las inversiones o de un activo, y son las siguientes: La relación entre el riesgo no sistemático y el riesgo sistemático es el riesgo total. El riesgo que afecta a un único activo o a un pequeño grupo de activos se denomina riesgo no sistemático, que también se conoce como riesgo diversificable. Esta forma de riesgo se

refiere a la parte de la variabilidad de los rendimientos que es única o, si se desea, específica de un activo o, que puede reducirse mediante determinados tipos de diversificaciones. (Pascale Ricardo & Pascale Gabriela, 2011, p.193).

Finalmente, dentro de la teoría financiera recae de forma trascendental el aporte realizado por Modigliani y Miller en relación a la elección entre deuda y capital, los autores concluyen:

Proposición I MM (sin impuestos): La realidad de que el valor de la empresa apalancada es idéntico al valor de la empresa no apalancada es uno de los resultados más significativos que pueden alcanzarse en el campo de las finanzas corporativas. Proposición II MM (sin impuestos): el capital apalancado indica un mayor riesgo, y la remuneración debería ofrecer un mayor rendimiento anticipado. En consecuencia, el riesgo al que se enfrentan los accionistas crece a medida que aumentan los porcentajes de apalancamiento. (Ross, Westerfield & Jaffe 2012, p.494-496).

## **3.2 CONCEPTOS**

### **3.2.1 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA**

Se denomina intermediación financiera al acto de transferir directamente los recursos de los ahorristas, que son los particulares que tienen un exceso de dinero o excedente, a las empresas o particulares que desean financiación, que son los particulares que necesitan dinero o que tienen déficit. (SBS, MINEDU, 2017, p.11).

### **3.2.2 SALDO DE COLOCACIONES**

Forma parte de las "operaciones activas" se refiere al proceso por el cual las instituciones financieras prestan recursos a sus clientes, en el entendimiento de que recibirán una compensación en forma de tipo de interés. Alternativamente, pueden ser inversiones con el propósito de obtener un rendimiento de la inversión. La Resolución SBS N° 11356-2008 precisó que existen ocho categorías distintas que pueden ser utilizadas para clasificar los diversos tipos de crédito. (SBS, MINEDU, 2017, p.47).

### **3.2.3 SALDO DE DEPÓSITOS**

Forma parte de las operaciones pasivas, que son todas aquellas actividades que realizan las entidades financieras para captar recursos económicos de los agentes económicos con excedentes, con independencia de que dichos agentes sean personas naturales o jurídicas (empresas). Estas operaciones se incluyen en la categoría de operaciones pasivas. A cambio, la entidad les proporciona un pago (a menudo un tipo de interés pasivo) que varía en función de cada entidad. Existen distintos tipos de depósitos, siendo los más conocidos el ahorro corriente, el ahorro a plazo, la compensación por tiempo de servicios y el CTS. (SBS, MINEDU, 2017, p.50).

### **3.2.4 GASTO DE TRANSFERENCIA DE EFECTIVO**

Desembolso de dinerario que tiene como contrapartida una contraprestación en bienes y servicios, en el sistema financiero se refiere a uso de recursos de entidades superavitarias, que son dirigidos a las entidades con déficit de recursos cuyos gastos son asumidos por la entidad deficitaria, la misma que representa un costo de oportunidad para la entidad que brinda el recurso. (Andersen, 1999, p.289).

### **3.2.5 TASA PASIVA PROMEDIO**

La tasa pasiva promedio, que son aquellas tasas que la entidad financiera paga a sus clientes por sus ahorros, son tasas de rendimiento anual, se usa el método el promedio ponderado para su cálculo. (SBS, MINEDU, 2017, p.52).

### **3.2.6 GASTOS DE OBLIGACIONES DEL PÚBLICO**

Son los gastos relacionados a la captación de recursos del público, la misma que se registra en el estado de resultados de la entidad financiera, representa uno de los costos de la intermediación financiera. (Glosario SBS, recuperado de: [https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/acnif\\_2012/7036/CapituloI.pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/acnif_2012/7036/CapituloI.pdf)).

### **3.2.7 GASTOS DE ADEUDOS**

Son los gastos y obligaciones de la empresa para la obtención de recursos y financiamientos bajo diversas modalidades contractuales, tanto de corto como de largo plazo, contratos con instituciones financieras del

exterior y del país, que realizan intermediación financiera, similares a las empresas del sistema financiero del medio local, así como con organismos internacionales, se registra en el estado de resultados. (Glosario SBS, 2015, p.1)

### **3.2.8 TASA ACTIVA PROMEDIO**

Las tasas activas, es el precio del servicio financiero que otorga la entidad financiera, por las prestaciones dinerarias que realiza, el método de cálculo es la tasa promedio ponderada. (SBS, MINEDU, 2017, p.52).

### **3.2.9 SBS**

Abreviatura que le corresponde a la Superintendencia Banca y seguros, que es el órgano rector que regula el sistema financiero peruano la ley marco regulatorio es la ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica.

### **3.2.10 MARGEN FINANCIERO BRUTO**

También se conoce como spread financiero, que viene hacer la resta entre los ingresos por intereses de los créditos y los intereses pagados por los depósitos. (Glosario SBS, 2015, p.8).

### **3.2.11 UTILIDAD NETA ANUALIZADA/PATRIMONIO PROMEDIO (ROE)**

Si se compara con la media de los fondos propios en el transcurso de los doce meses anteriores, este indicador calcula el beneficio neto que se ha creado en el transcurso de los doce meses anteriores. Indicador que indica el rendimiento que los accionistas han obtenido de sus acciones en el transcurso del año anterior (rentabilidad sobre el patrimonio). Se trata de una variable que suele tenerse en cuenta a la hora de tomar decisiones sobre futuras inversiones. Además, este indicador demuestra el potencial de la empresa para autofinanciar su expansión mediante la capitalización de beneficios. (Glosario SBS, 2015, p.13).

### **3.2.12 UTILIDAD NETA ANUALIZADA/ACTIVO PROMEDIO (ROA)**

Es la rentabilidad sobre los activos, que también se denomina rentabilidad económica, los ingresos netos obtenidos en el transcurso de los doce meses anteriores se miden en proporción a la media de los activos totales de los doce meses anteriores. En otras palabras, revela la eficacia

con la que la institución financiera ha utilizado sus activos para obtener beneficios (también conocido como rendimiento de los activos). (Glosario SBS, 2015, p.13).

### **3.3 ANTECEDENTES**

En este acápite se describe y analiza en forma puntual los estudios previamente desarrollados en línea con la presente investigación. Se consideran los principales trabajos a nivel internacional y a nivel nacional, vinculados por un lado, relacionado a las decisiones de financiación e inversión, la misma que tiene que ver con la captación de recursos de público mediante la captación de ahorros y, en segundo término, sustentar que los costos de la intermediación financiera y la creación de valor pudieran ser influenciados por el nivel de captaciones de recursos del público, lo que nos servirá comparar los resultados de dichas investigaciones con el caso de la unidad de negocio Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

#### **3.3.1 ANTECEDENTES INTERNACIONAL**

A nivel internacional, tenemos la investigación realizada por Amaguaña (2015) el objetivo de esta investigación fue examinar el impacto de la Gestión Estratégica de Costos en el Margen de Intermediación Financiera. Con el propósito de asegurar una identificación precisa de los costos de los productos y servicios financieros en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato Ltda., el autor llegó a la conclusión de que la hipótesis de investigación fue validada a través de la utilización del método estadístico Chi-Cuadrado. Esto resultó en la confirmación de la correlación existente entre la Gestión Estratégica de Costos y el Margen de Intermediación Financiera en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio de Ambato Ltda. en el año 2014. Además, la investigación indicó que el impacto de la Gestión Estratégica de Costos sobre el Margen de Intermediación Financiera fue significativo, de la misma manera indicó que:

Cuando se trata del margen de intermediación financiera en la cooperativa, se puede evidenciar que está influenciado principalmente por la utilización de los recursos dentro de la cooperativa, específicamente los gastos de operación e intereses que se incurren; previo a esto, se han

establecido estrategias de mejora, pero no han sido significativas; en consecuencia, en 2014, se ha observado que ha disminuido en comparación con 2013. Además, ocasionalmente se aplican estrategias de reducción, pero no han tenido un impacto significativo en la mejora. (Amaguaña, 2015, p 83).

Finalmente concluye, que el diferencial financiero, que es la diferencia entre el precio activo y el costo pasivo, se utiliza para calcular el margen de interés neto, pero que este cálculo no tiene en cuenta los costes que se reflejan en la cuenta de resultados en relación con los gastos de explotación, las provisiones y otros gastos que los reducen significativamente.

Un segundo estudio a nivel internacional es el realizado por Auquilla (2019) a través de un análisis comparativo de la información financiera, la investigación llegó a la conclusión de que la gestión financiera y su incidencia en la sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4 del cantón Riobamba, Ecuador, es un factor significativo en el desarrollo económico de estas cooperativas. La investigación se realizó con la intención de analizar la gestión financiera en la sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4 de la ciudad de Riobamba, Ambato, Ecuador. Varias de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 se encuentran entre las más vulnerables debido al volumen de sus activos, algunos de los cuales presentan deficiencias patrimoniales, iliquidez e índices de morosidad inaceptables. Los indicadores que presentaron las instituciones financieras señalan que la gestión financiera es muy débil, lo que a su vez tiene un impacto directo en la sostenibilidad de las instituciones.

Además, el estudio concluye que:

Luego de realizar una comparación entre la relación existente entre la gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 de la ciudad de Riobamba, se ha determinado que la gerencia de las cooperativas está profundamente involucrada en la gestión financiera. A esta conclusión se llega debido a que la prueba estadística de Shapiro Wilk revela un valor p de 0,0427, lo que confirma la existencia de una correlación entre estas dos variables. (Auquilla, 2019, p.91).

Un tercer estudio es el realizado por De La Torre (2022) la investigación se realizó con la intención de analizar la contribución de la intermediación financiera de las entidades que conforman el sistema financiero a la expansión de la economía boliviana entre los años 1988 y 2019. Los resultados de la investigación permitieron concluir que la teoría referente a la intermediación financiera y su contribución al crecimiento económico aporta una cantidad importante de argumentos sobre su existencia y su relación. El principal argumento de esta teoría es que existe una correlación directa entre la intermediación financiera y la expansión económica. Además, la teoría apoya el concepto de que la intermediación facilita la acumulación de capital, lo que a su vez facilita el desarrollo de la economía, así mismo el estudio indicó que :

De la misma manera la investigación también concluyó que tras el análisis empírico por medio del modelo de vectores auto regresivos (VAR) Para la duración del proyecto de investigación, los factores que se consideraron explicativos fueron los depósitos, los préstamos, el tipo de interés y la creación bruta de capital fijo. (De La Torre, 2022, p.93).

### **3.3.2 ANTECEDENTES NACIONALES**

A nivel nacional tenemos el aporte de Bravo & Cabrera (2020) La investigación llegó a la conclusión que la Captación de depósitos si impacta en los saldos de colocaciones, teniendo una relación muy alta y directa, a tal punto que por cada 1,00 mil soles que se incrementa en la captación de ahorros también se incrementa 0,355 miles de soles por cada mes. Teniendo como resultado un crecimiento del 211% del primero y 176% respecto al período 2015-2019.

De la misma forma, otra conclusión fue que la investigación se realizó de tal forma que se llevaron a cabo los procedimientos necesarios para determinar si existe o no influencia del saldo de la cuenta de Plazo Fijo sobre la Colocación de Créditos. La conclusión a la que se llegó fue que de acuerdo a la prueba de hipótesis que se planteó, existe una influencia significativa de la primera respecto a la segunda. La Captación de Ahorro a Plazo Fijo es la más representada de los tres tipos de Captación de Ahorro, con un 55% logrando una evolución positiva al

aumentar un 245% durante el periodo 2015-2019. (Bravo, Cabrera, 2020, p.44)

Un segundo estudio que se realizó a nivel nacional en relación al tema de investigación es el realizado por Espinoza (2021) llegó a la conclusión de que existen pruebas suficientes para demostrar que la intermediación financiera afectó positivamente al crecimiento de las microempresas y las pequeñas empresas con un nivel de confianza del 95% (significación 0,05), lo que significa que el 95% de los hechos ocurrieron y sólo el 5% ocurrieron al azar. El objetivo de la investigación fue conocer si el acto de intermediación financiera tiene o no incidencia en el crecimiento de las micro y pequeñas empresas de la ciudad de Ica en el periodo de tiempo comprendido entre los años 2015 al 2016. Los hallazgos del estudio mostraron que existe suficiente evidencia que así lo indica.

Un tercer estudio a nivel nacional fue el realizado por León (2022) los resultados de la investigación mostraron que los costos operativos (GO) es el indicador que tiene preponderancia estadística en la explicación de los resultados financieros de las CRACs; también igualmente que la Morosidad, muestra un efecto alto en la variable ROE, el objetivo del estudio fue verificar si los factores internos influyen o no de manera significativa en el ROA y ROE de las CRAC entre los años 2016 al 2019. Una parte importante de la GO se ve impactada por los costos de personal en los que incurre la organización.

### **3.3.3 ANTECEDENTES LOCALES**

Un primer estudio a nivel local es el realizado por García (2015) exactamente el mismo estudio se realizó en Caja Huancayo Agencia Huánuco II. El propósito del estudio fue investigar de que forma las decisiones de financiamiento y de inversión en caja Huancayo, Oficina Huánuco II influye a la formación de valor para los propietarios de la empresa. Los resultados del estudio revelaron los recursos provenientes de las captaciones del público son las que principalmente financian las operaciones de la empresa, recursos captados en sus diferentes modalidades siendo los depósitos a plazos y ahorro corriente las que más concentran. En el 2013, el monto total de depósitos fue de S/.

5'910,173.00, lo que indica una tasa de crecimiento de 15% respecto al año anterior, 2012. Es importante recordar que las tasas de crecimiento en 2011 y 2012 fueron de 142% y 22%, respectivamente. También se observa una disminución en los depósitos, el autor concluye que las elecciones en cuanto a financiamiento e inversiones revelaron resultados desfavorables, con valores positivos y una tendencia a la baja a lo largo de la duración de la investigación.

Un segundo estudio es la contribución de Ureta (2017) el propósito del estudio fue identificar los elementos primarios que inciden en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Tocache Ltda. a lo largo del periodo de tiempo investigado. 2008-2014, el estudio que se analizó concluye de que la beta de determinación es:  $R^2 = 0,985$ , que se interpreta que el 98,50 por ciento de la rentabilidad de CAC-Tocache puede ser descrita por las cartera de créditos, mora y (ROA, ROE) del lapso anterior a lo largo de los meses del estudio: La investigación llegó a otra conclusión en el periodo 2008-2014, que afirmaba que a un nivel de significación del 5%, las variables independientes y las variables exógenas, a escala global, explican significativamente a la variable dependiente, que es la rentabilidad de CAC-Tocache. Esto se basaba en el hecho de que la prueba de Fisher calculada era superior a la prueba de Fisher de la tabla. ( $F_c > F_t (1,743 > 3.11)$ ).

Finalmente, un tercer estudio a nivel local fue realizado por García (2021) la investigación se realizó con la consigna de examinar y definir el grado de como opciones financieras han aportado al desarrollo de valor en el Sistema Municipal de Cajas de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Perú. Tras realizar un análisis de las principales cuentas del Balance y el estado de resultados de toda la industria de las CMAC miembros del sistema CMAC agremiados a la FEPMAC, los resultados del estudio llegaron a la conclusión de que las decisiones financieras han jugado un papel importante en la generación de valor dentro del sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en Perú. De la misma manera, se encontró que de las once cajas municipales, sólo la CMAC Arequipa generó valor durante la mayor parte del tiempo investigado, que abarcó desde el 2006 hasta el 2019. Las demás entidades, en cambio, han

experimentado una importante pérdida de valor durante el tiempo investigado, exhibiendo una tendencia decreciente. Del mismo modo, la industria de cajas municipales peruanas en su totalidad mostró resultados decrecientes de disminución de valor, tal y como demuestran los resultados del modelo EVA. Los resultados evidenciaron que el Valor económico añadido del sistema de cajas municipales peruanas en el año 2016 mostraron un valor de S/64,627.78, teniendo una variación negativa del -662.78% comparado con el cierre de del año 2019 que mostro un EVA de -S/363,702.92, los resultados mostrados demostraron que no hubo una gestión eficiente de las decisiones financieras para la creación de valor en el periodo investigado. (Garcia, 2021, p.124)

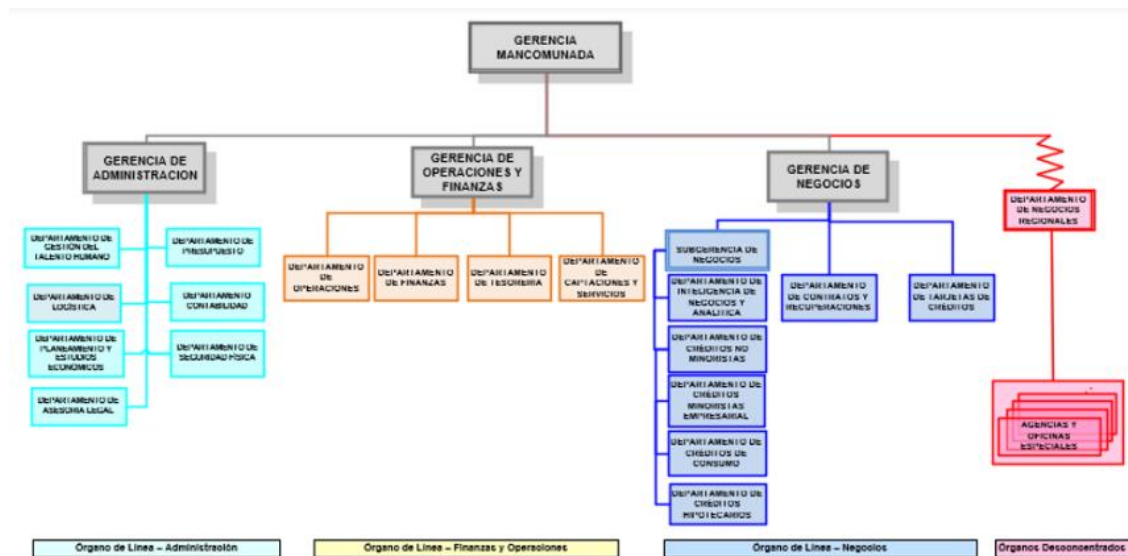
## **CAPÍTULO IV. ANÁLISIS DE RESULTADOS**

En la siguiente parte, se presentan los hallazgos primarios que se adquirieron a partir del desarrollo de este estudio. Al inicio, se presenta un análisis descriptivo y el desarrollo de las variables primarias que se investigan. A continuación, se calculan los modelos econométricos, que luego se utilizan como insumo para la contrastación de las hipótesis de investigación. Por último, pero no por ello menos importante, se ofrece una discusión de los resultados más importantes y una presentación de la importancia del esfuerzo de investigación comparados con resultados anteriores.

### **BREVE RESEÑA HISTÓRICA DE CAJA HUANCAYO SA**

De acuerdo con el Decreto Ley 23039 del 14 de mayo de 1980, que permitió la apertura de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de las principales provincias del interior del país, así se creó la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo, también conocida como Caja Huancayo o CMAC Huancayo. En la actualidad, es una organización que tiene autonomía financiera, económica y administrativa. Está regida por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), y es administrada y fiscalizada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y la Contraloría General de la República. Mediante D.S. No. 191-86-EF del 4 de junio de 1986 y Resolución No. 599-88 del 25 de julio de 1988 de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), se autorizó a Caja Huancayo a iniciar operaciones el 8 de agosto de 1988, siendo una de las entidades pioneras en la inclusión financiera del Perú, Caja Huancayo pertenece al sistema financiero indirecto, al sistema no bancario, al sistema de Cajas Municipales, y está regulada por la Ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

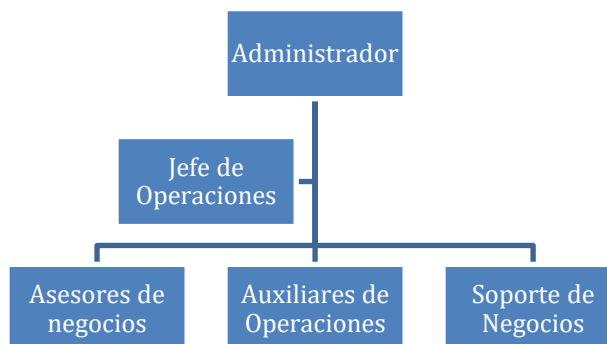
Figura 2

**Estructura Orgánica de Caja Huancayo**

Nota. Tomado de Caja Huancayo S.A, Gobierno Corporativo, Estructura Orgánica y transp. [https://www.cajahuancayo.com.pe/PCM\\_GobiernoCor/PCM\\_frmEstructuraOrg.aspx?cCodigo=18](https://www.cajahuancayo.com.pe/PCM_GobiernoCor/PCM_frmEstructuraOrg.aspx?cCodigo=18)

### BREVE RESEÑA HISTÓRICA DE CAJA HUANCAYO AGENCIA JOSE CRESPO Y CASTILLO

La Agencia José Crespo y Castillo fue autorizada mediante resolución 2911-2016 del 24 de julio del 2016 e inició sus operaciones el 28 de diciembre del 2016, su actividad principal es la intermediación financiera, la misma que consiste en captar recursos del público en la modalidad de depósitos, que son destinadas al financiamiento de la micro y pequeña empresa a través de créditos en sus diferentes modalidades. La estructura orgánica de la Agencia José Crespo y Castillo esta conformada por el área de negocios y el área de operaciones, la máxima autoridad en jerarquía es el Administrador de Agencia, el segundo en la línea de mando es el jefe de operaciones, que a sus cargos está el equipo de asesores de Negocios y personal de operaciones que esta a cargo del jefe de operaciones, en la figura 03 se muestra el organigrama de la agencia.

**Figura 3*****Estructura organizacional de agencias descentralizadas en Caja Huancayo***

*Nota.* Tomado del Caja Normas, estructura de agencias descentralizados en Caja Huancayo.

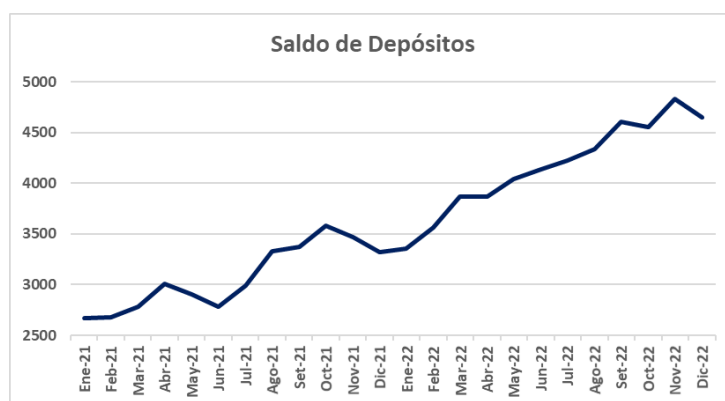
**4.1. RESULTADOS DESCRIPTIVOS****4.1.1. VARIABLE INDEPENDIENTE: SALDO DE DEPOSITOS**

El comportamiento del saldo de depósitos de la Agencia José Crespo y Castillo en el periodo de estudio muestra una tendencia creciente, teniendo en cuenta que en diciembre del 2021 mostraba un saldo de depósitos de 3,32 millones de soles comparado con el saldo de 2.67 millones de soles a enero del 2021, teniendo un crecimiento del 24.3% en el periodo indicado, de la misma manera se observa que en el periodo 2022 a diciembre 2022 mostraba un saldo de depósitos del 4.64 millones de soles y en enero del 2022 mostraba un saldo de 3.35 millones de soles, teniendo un crecimiento del 38.5% en el periodo indicado, finalmente respecto a los cierres de año del periodo de estudio, se observó que a diciembre del 2022 la agencia José Crespo y Castillo mostró un saldo de depósitos de 4.64 millones de soles y al cierre de diciembre del 2021 mostro un saldo de depósitos de 3.32 millones de soles, lo que representó un crecimiento del 39.76% respectivamente, a continuación se detalla en la tabla 9 y figura x la evolución del saldo de depósitos en miles de soles en el periodo de estudio.

**Tabla 9*****Evolución del saldo de depósitos en miles de soles periodo 2021-2022***

		Periodo											
Ent/M	E-21	F-21	M-21	A-21	M-21	Jn-21	Jl-21	A-21	S-21	O-21	N-21	D-21	
AJC	2672	2681	2783	3010	2906	2782	2988	3325	3374	3577	3464	3322	
Ent/M	E-22	F-22	M-23	A-22	M-22	Jn-22	Jl-22	A-22	S-22	O-22	N-22	D-22	
AJC	3352	3559	3865	3866	4043	4137	4226	4332	4605	4555	4829	4646	

*Nota.* Adaptado de Estadísticas de participación de mercado, reporte GPI, distrito José Crespo y Castillo, [https://www.sbs.gob.pe/app/stats\\_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#](https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#)

**Figura 4*****Evolución de la variable independiente: Saldo de depósitos***

*Nota.* El gráfico muestra la evolución de los saldos de Depósitos

**4.1.2 VARIABLE DE CONTROL UTILIDAD NETA**

Respecto a las utilidades de la Agencia José Crespo y Castillo en el periodo de estudio mostró una tendencia decreciente en el último periodo de estudio, en primer instancia en diciembre del 2021 mostraba utilidades por el importe de 102,925 soles comparado con el importe de -8,223 soles a enero del 2021, teniendo una variación del 1,351.67% en el periodo indicado, de la misma manera se observa que en el periodo 2022 a diciembre 2022 mostraba utilidades netas por -67,243 soles y en enero del 2022 mostraba utilidades por -51,081 soles, teniendo una variación del 31.64% en el periodo indicado, finalmente respecto a los cierres de año del periodo de estudio, se observó que a diciembre del 2022 la agencia José Crespo y Castillo mostró utilidades netas por -67,243 soles y al cierre de diciembre del 2021 mostró

utilidades por 102,925 soles, lo que representó una variación del -165.33% respectivamente, a continuación se detalla en la tabla 10 y figura 5, la evolución de la utilidad neta en miles de soles en el periodo de estudio.

**Tabla 10**

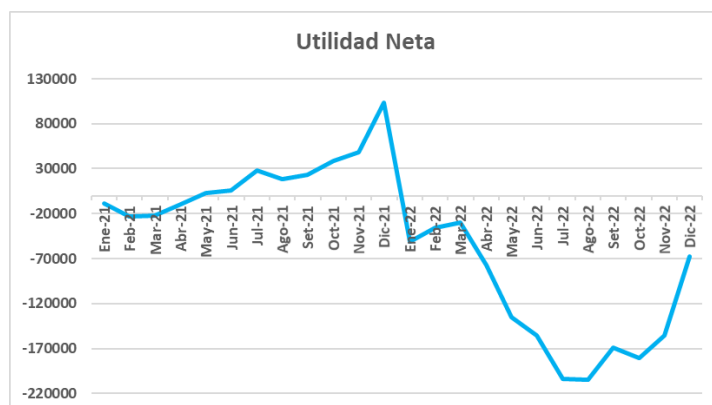
***Evolución de la utilidad neta en miles de soles periodo 2021-2022***

		Periodo											
Ent/M	E-21	F-21	M-21	A-21	M-21	Jn-21	Jl-21	A-21	S-21	O-21	N-21	D-21	
AJC	-8,223	-23,612	-22,127	-9,669	2,693	5,370	28,030	18,094	23,192	38,848	48,287	102,925	
Ent/M	E-22	F-22	M-23	A-22	M-22	Jn-22	Jl-22	A-22	S-22	O-22	N-22	D-22	
AJC	-51,081	-36,015	-30,365	-77,669	-134,981	-155,174	-203,377	-204,778	-169,461	-181,019	-155,520	-67,243	

*Nota.* Tomado de estadísticas GPI, Estado de Resultados de Agencia José Crespo y Castillo.

**Figura 5**

***Evolución de la variable de control: Utilidad neta***



*Nota.* El gráfico muestra la evolución de la utilidad Neta.

#### 4.1.3 VARIABLE DEPENDIENTE: COSTOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

##### 4.1.3.1 EVOLUCIÓN DEL GASTO DE TRANSFERENCIA DE EFECTIVO

Respecto al Gasto de Transferencia de Efectivo de la Agencia José Crespo y Castillo en el periodo de estudio mostró una tendencia creciente en el periodo de estudio,

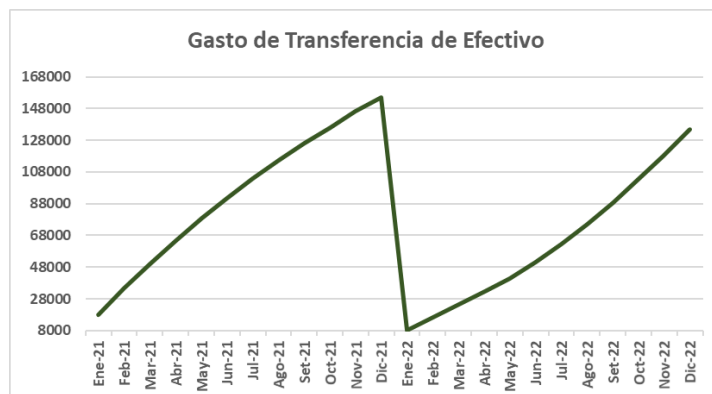
en primer instancia en diciembre del 2021 mostraba el importe de 155,071 soles comparado con el importe de 17,775 soles a enero del 2021, teniendo una variación del 772.41% en el periodo indicado, de la misma manera se observa que en el periodo 2022 a diciembre 2022 mostraba el importe de 134,704 soles y en enero del 2022 mostraba el importe de 8,329 soles, teniendo una variación del 1,517.29% en el periodo indicado, finalmente respecto a los cierres de año del periodo de estudio, se observó que a diciembre del 2022 la agencia José Crespo y Castillo mostró gastos de transferencia de efectivo por 137,704 soles y al cierre de diciembre del 2021 mostró gastos por transferencia de efectivo por 155,071 soles, lo que representó una variación del -11.20% respectivamente, a continuación se detalla en la tabla 11 y figura 6 la evolución del gasto de transferencia de efectivo en miles de soles en el periodo de estudio.

**Tabla 11**

***Evolución del Gasto de Transferencia de Efectivo en miles de soles periodo 2021-2022***

		Periodo											
Ent/M	E-21	F-21	M-21	A-21	M-21	Jn-21	Jl-21	A-21	S-21	O-21	N-21	D-21	
AJC	17,775	34,565	50,232	64,944	78,826	91,576	103,683	115,398	126,241	136,103	146,273	155,071	
Ent/M	E-22	F-22	M-23	A-22	M-22	Jn-22	Jl-22	A-22	S-22	O-22	N-22	D-22	
AJC	8,329	16,514	24,407	32,488	40,968	50,841	62,560	75,286	88,823	103,567	118,307	134,704	

*Nota.* Tomado de estadísticas GPI, Estado de Resultados de Agencia José Crespo y Castillo.

**Figura 6*****Evolución de la variable dependiente: Gasto de transferencia de efectivo***

*Nota.* El gráfico muestra la evolución del Gasto de Transferencia de Efectivo

#### **4.1.3.2 EVOLUCION DE LA TASA PASIVA PROMEDIO**

Respecto a la evolución de la Tasa Pasiva Promedio de la Agencia José Crespo y Castillo en el periodo de estudio mostró una tendencia creciente, en primer instancia en diciembre del 2021 mostraba una TPP de 1.88% comparado con la TPP a enero del 2021 del 1.92%, teniendo una variación del -2.083% en el periodo indicado, de la misma manera se observa que en el periodo 2022 a diciembre 2022 mostraba una TPP del 4.24% y en enero del 2022 mostraba una TPP del 1.84%, teniendo una variación del 130.43% en el periodo indicado, finalmente respecto a los cierres de año del periodo de estudio, se observó que a diciembre del 2022 la agencia José Crespo y Castillo mostró una TPP del 4.24% y al cierre de diciembre del 2021 mostró una TPP del 1.88%, lo que representó una variación del 125.53% respectivamente, a continuación se detalla en la tabla 12 y figura 7, la evolución de la tasa pasiva promedio en el periodo de estudio.

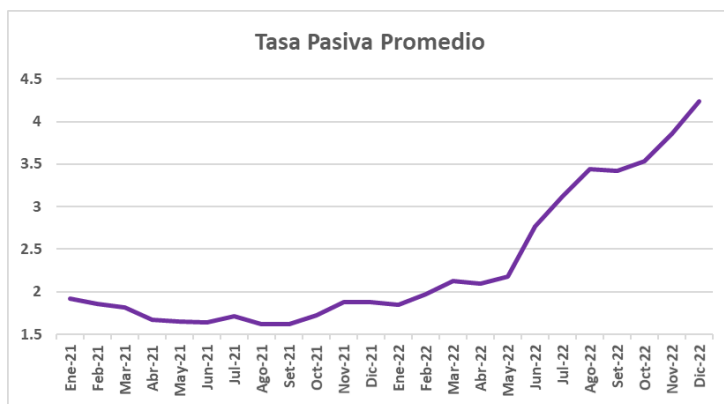
Tabla 12

**Evolución de la Tasa Pasiva Promedio, periodo 2021-2022**

		Periodo											
Ent/M	E-21	F-21	M-21	A-21	M-21	Jn-21	Jl-21	A-21	S-21	O-21	N-21	D-21	
AJC	1.92%	1.86%	1.82%	1.67%	1.65%	1.64%	1.71%	1.62%	1.62%	1.72%	1.87%	1.88%	
Ent/M	E-22	F-22	M-23	A-22	M-22	Jn-22	Jl-22	A-22	S-22	O-22	N-22	D-22	
AJC	1.84%	1.97%	2.12%	2.10%	2.18%	2.77%	3.13%	3.44%	3.42%	3.53%	3.86%	4.24%	

Nota. Tomado de estadísticas GPI, Tasas Ponderadas de Agencia José Crespo y Castillo.

Figura 7

*Evolución de la variable dependiente: Tasa pasiva promedio*

Nota. El gráfico muestra la evolución de la Tasa Pasiva Promedio

**4.1.3.3 EVOLUCIÓN DEL GASTO DE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

Respecto a la evolución del Gasto de Obligaciones con el Público de la Agencia José Crespo y Castillo en el periodo de estudio mostró una tendencia creciente, en primera instancia en diciembre del 2021 mostraba el importe de 55,670 soles comparado con el importe de 4,554 soles a enero del 2021, teniendo una variación del 1,122.44% en el periodo indicado, de la misma manera se observa que en el periodo 2022 a diciembre 2022 mostraba el importe de 109,924 soles y en enero del 2022 mostraba el importe de 4,729 soles, teniendo una variación del 2,224.47% en el periodo indicado, finalmente respecto a los cierres de año del periodo de estudio, se observó que a diciembre del 2022 la agencia José Crespo y Castillo mostró gastos

de obligaciones con el público por 109,924 soles y al cierre de diciembre del 2021 mostró gastos de obligaciones con el público por 55,670 soles, lo que representó una variación del 97.46% respectivamente, a continuación se detalla en la tabla 13 y figura 8 la evolución del gasto de obligaciones con el público en miles de soles en el periodo de estudio.

**Tabla 13**

***Evolución del Gasto de Obligaciones con el Público en miles de soles, periodo 2021-2022***

		Periodo											
Ent/M	E-21	F-21	M-21	A-21	M-21	Jn-21	Jl-21	A-21	S-21	O-21	N-21	D-21	
AJC	4,544	8,429	12,746	16,482	20,618	24,235	29,021	33,362	38,098	43,456	48,915	55,670	
Ent/M	E-22	F-22	M-23	A-22	M-22	Jn-22	Jl-22	A-22	S-22	O-22	N-22	D-22	
AJC	4,729	9,465	15,824	22,454	29,034	35,980	45,122	56,560	67,705	80,416	94,696	109,924	

*Nota.* Tomado de estadísticas GPI, Estado de Resultados de Agencia José Crespo y Castillo.

**Figura 8**

***Evolución de la variable dependiente: Gasto de obligaciones con el público***



*Nota.* El gráfico muestra la evolución del Gasto de Obligaciones con el Público

#### **4.1.3.4 EVOLUCIÓN DEL GASTO DE ADEUDOS**

Respecto a la evolución del Gasto de Adeudos de la Agencia José Crespo y Castillo en el periodo de estudio mostró una tendencia creciente, en primera instancia en diciembre del 2021 mostraba el importe de 111,080 soles comparado con el

importe de 9,718 soles a enero del 2021, teniendo una variación del 1,043.03% en el periodo indicado, de la misma manera se observa que en el periodo 2022 a diciembre 2022 mostraba el importe de 164,729 soles y en enero del 2022 mostraba el importe de 10,505 soles, teniendo una variación del 1,468.10% en el periodo indicado, finalmente respecto a los cierres de año del periodo de estudio, se observó que a diciembre del 2022 la agencia José Crespo y Castillo mostró gastos de adeudos por 164,729 soles y al cierre de diciembre del 2021 mostró gastos de adeudos por 111,080 soles, lo que representó una variación del 48.29% respectivamente, a continuación se detalla en la tabla 14 y figura 9 la evolución del gasto de adeudos en miles de soles en el periodo de estudio.

**Tabla 14**

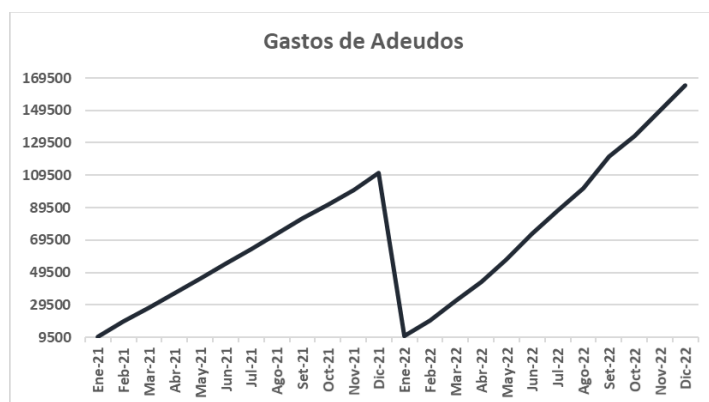
***Evolución del Gasto de Adeudos en miles de soles, periodo 2021-2022***

		Periodo											
Ent/M	E-21	F-21	M-21	A-21	M-21	Jn-21	Jl-21	A-21	S-21	O-21	N-21	D-21	
AJC	9,718	19,067	28,035	36,669	45,885	54,829	64,046	73,478	82,779	91,341	100,140	111,080	
Ent/M	E-22	F-22	M-23	A-22	M-22	Jn-22	Jl-22	A-22	S-22	O-22	N-22	D-22	
AJC	10,505	19,786	31,975	43,547	57,615	73,244	87,570	101,375	121,012	133,815	148,865	164,729	

*Nota.* Tomado de estadísticas GPI, Estado de Resultados de Agencia José Crespo y Castillo.

**Figura 9**

***Evolución de la variable dependiente: Gastos de adeudos***



*Nota.* El gráfico muestra la evolución de los Gastos de Adeudos

## 4.2. CONTRASTE DE HIPÓTESIS

### 4.2.1. ESTIMACION DE LOS MODELOS ECONÓMICOS

La estimación de los cuatro modelos econométricos se realizó empleando la siguiente base de datos, todos ellos, expresados en tasa de crecimiento a excepción de la Tasa Pasiva Promedio (TPP). Donde GTE, GOP, GAD, SD y UN viene a ser la tasa de crecimiento del gasto de transferencia de efectivo, gasto de obligaciones con el público, gasto de adeudos, saldo de depósitos y utilidad neta; respectivamente.

**Tabla 15**

***Base de datos expresados en tasas de crecimiento***

Período	GTE	TPP	GOP	GAD	SD	UN
Feb-21	94.46	1.86	85.49	96.20	0.34	187.15
Mar-21	45.32	1.82	51.21	47.03	3.80	-6.29
Abr-21	29.29	1.67	29.31	30.80	8.17	-56.30
May-21	21.38	1.65	25.09	25.13	-3.48	-127.85
Jun-21	16.17	1.64	17.54	19.49	-4.25	99.38
Jul-21	13.22	1.71	19.74	16.81	7.41	421.98
Ago-21	11.30	1.62	14.96	14.73	11.26	-35.45
Set-21	9.40	1.62	14.20	12.66	1.49	28.18
Oct-21	7.81	1.72	14.06	10.34	5.99	67.51
Nov-21	7.47	1.87	12.56	9.63	-3.15	24.30
Dic-21	6.01	1.88	13.81	10.92	-4.10	113.15
Ene-22	-94.63	1.84	-91.50	-90.54	0.91	-149.63
Feb-22	98.27	1.97	100.13	88.35	6.16	-29.49
Mar-22	47.79	2.12	67.19	61.61	8.59	-15.69
Abr-22	33.11	2.10	41.90	36.19	0.02	155.79
May-22	26.10	2.18	29.30	32.31	4.59	73.79
Jun-22	24.10	2.77	23.92	27.13	2.31	14.96
Jul-22	23.05	3.13	25.41	19.56	2.16	31.06
Ago-22	20.34	3.44	25.35	15.76	2.52	0.69
Set-22	17.98	3.42	19.71	19.37	6.30	-17.25
Oct-22	16.60	3.53	18.77	10.58	-1.10	6.82
Nov-22	14.23	3.86	17.76	11.25	6.02	-14.09
Dic-22	13.86	4.24	16.08	10.66	-3.79	-56.76

*Nota.* Adaptado de reporte GPI, Indicadores estratégicos.

- **Modelo econométrico 1:**

$$GTE_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + u_i$$

Donde  $\beta_1$  y  $u_i$  es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto,  $\beta_2$  indica el efecto del  $SD_t$  sobre el gasto de transferencia de efectivo ( $GTE_t$ ) en el momento  $t$ . Finalmente,  $UN_t$  es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el  $GTE_t$ .

La tabla 16 presenta los principales resultados de la estimación del modelo econométrico 1, en función a dichos resultados, la ecuación estimada es la siguiente (tomando solo dos decimales):

$$GTE_t = 16.30 + 1.26SD_t + 0.08UN_t$$

Interpretación de los coeficientes estimados:

- Un aumento de 1% en el saldo de depósitos tiende a aumentar el gasto de transferencia de efectivo en 1.26 por ciento.
- Un aumento de 1% en la utilidad neta tiende a aumentar el gasto de transferencia de efectivo en 0.08 por ciento.

**Tabla 16**

***Estimación del modelo econométrico 1***

Beta	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
$\beta_1$	16.29718	8.648477	3.884399	0.0041
$\beta_2$	1.257977	1.655776	5.759751	0.0063
$\beta_3$	0.076284	0.064467	4.183312	0.0006
<b>R-squared</b>	0.692847	<b>Mean dependent var</b>		21.85424
<b>Adjusted R-squared</b>	0.662132	<b>S.D. dependent var</b>		35.22966
<b>S.E. of regression</b>	35.19209	<b>Akaike info criterion</b>		10.08063
<b>Sum squared resid</b>	24769.67	<b>Schwarz criterion</b>		10.22874
<b>Log likelihood</b>	-112.9272	<b>Hannan-Quinn criter.</b>		10.11788
<b>F-statistic</b>	31.23501	<b>Durbin-Watson stat</b>		1.940309
<b>Prob(F-statistic)</b>	0.000402			

*Nota.* Tomado de estimación de los modelos a través del EViews 10

Todos los coeficientes estimados son estadísticamente significativos al 5% de nivel de significancia (ver valores de Prob., en la parte superior derecha de la tabla). Es decir, todos los valores de p-valor de los coeficientes son menores a 0.05. Asimismo, se aprecia que de manera conjunta todos los coeficientes estimados son significativos, dado que el Prob(F-statistic) es menor al 5% de significancia. En esta línea, se aprecia que el valor del R-Cuadrado (0.69) y R-Cuadrado ajustado (0.66) tienden a la unidad.

- **Modelo econométrico 2:**

$$TPP_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + u_i$$

Donde  $\beta_1$  y  $u_i$  es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto,  $\beta_2$  indica el efecto del  $SD_t$  sobre la tasa pasiva promedio ( $TPP_t$ ) en el momento  $t$ . Finalmente,  $UN_t$  es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el  $TPP_t$ .

La tabla 17 presenta los principales resultados de la estimación del modelo econométrico 2a, en función a dichos resultados, la ecuación estimada es la siguiente (tomando solo un decimal):

$$TPP_t = 2.43 - 0.02SD_t - 0.01UN_t$$

Interpretación de los coeficientes estimados:

- Un aumento de 1% en el saldo de depósitos tiende a disminuir la tasa pasiva promedio en 0.02 por ciento.
- Un aumento de 1% en la utilidad neta tiende a disminuir la tasa pasiva promedio en 0.01 por ciento.

**Tabla 17**

***Estimación del modelo econométrico 2a***

Beta	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
$\beta_1$	2.424622	0.208185	11.64645	0.0000
$\beta_2$	-0.017310	0.039858	-5.434287	0.0087
$\beta_3$	-0.001516	0.001552	-6.976821	0.0003
<b>R-squared</b>	0.758530	<b>Mean dependent var</b>		2.333645
<b>Adjusted R-squared</b>	0.738917	<b>S.D. dependent var</b>		0.831123
<b>S.E. of regression</b>	0.847141	<b>Akaike info criterion</b>		2.627209
<b>Sum squared resid</b>	14.35297	<b>Schwarz criterion</b>		2.775317
<b>Log likelihood</b>	-27.21290	<b>Hannan-Quinn criter.</b>		2.664458
<b>F-statistic</b>	45.57946	<b>Durbin-Watson stat</b>		0.170706
<b>Prob(F-statistic)</b>	0.004784			

*Nota.* Tomado de estimación de los modelos a través del EViews 10

Todos los coeficientes estimados son estadísticamente significativos al 5% de nivel de significancia (ver valores de Prob., en la parte superior derecha de la tabla). Es decir, todos los valores de p-valor de los coeficientes son menores a 0.05. Asimismo, se aprecia que de manera conjunta todos los coeficientes estimados son

significativos, dado que el Prob(F-statistic) es menor al 5% de significancia. En esta línea, se aprecia que el valor del R-Cuadrado (0.76) y R-Cuadrado ajustado (0.74) tienden a la unidad.

Dado que el modelo econométrico 2a presenta problemas de autocorrelación, debido a que el estadístico de Durbin-Watson es de 0.170706. Se incluyó un rezago de la variable dependiente dentro del modelo econométrico 2, con ello, la especificación de dicho modelo es:

$$TPP_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + \beta_4 TPP_{t-1} + u_t$$

El coeficiente  $\beta_2$  indica el efecto del  $SD_t$  sobre la tasa pasiva promedio ( $TPP_t$ ) y el coeficiente  $\beta_4$  indica la persistencia de la  $TPP_t$  en el momento  $t$ . Finalmente,  $UN_t$  es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el  $TPP_t$ .

La tabla 18 presenta los principales resultados de la estimación del modelo econométrico 2b, en función a dichos resultados, la ecuación estimada es la siguiente (tomando solo un decimal):

$$TPP_t = 3.15 - 0.06SD_t - 0.12UN_t + 0.03TPP_{t-1}$$

Interpretación de los coeficientes estimados:

- Un aumento de 1% en el saldo de depósitos tiende a disminuir la tasa pasiva promedio en 0.06 por ciento.
- Un aumento de 1% en la utilidad neta tiende a disminuir la tasa pasiva promedio en 0.12 por ciento.
- Un aumento de 1% en la tasa pasiva promedio en el momento t-1 contribuye a aumentar en 0.03 por ciento la tasa pasiva promedio en el momento t.

Todos los coeficientes estimados son estadísticamente significativos al 5% de nivel de significancia (ver valores de Prob., en la parte superior derecha de la tabla). Es decir, todos los valores de p-valor de los coeficientes son menores a 0.05. Asimismo, se aprecia que de manera conjunta todos los coeficientes estimados son significativos, dado que el Prob(F-statistic) es menor al 5% de significancia. En esta línea, se aprecia que el valor del R-Cuadrado (0.85) y R-Cuadrado ajustado (0.83) tienden a la unidad.

Tabla 18

**Estimación del modelo econométrico 2b**

Beta	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
$\beta_1$	3.150933	0.408112	9.64601	0.0000
$\beta_2$	-0.058402	0.019876	-6.44811	0.0010
-	-	-	-	-
0.0580.0196.44 0.0				
$\beta_3$	-0.123784	0.008512	-4.07680	0.0000
$\beta_4$	0.03120	0.01523	2.00213	0.0000
<b>R-squared</b>	0.853567	<b>Mean dependent var</b>	2.733604	
<b>Adjusted R-squared</b>	0.830125	<b>S.D. dependent var</b>	0.930023	
<b>S.E. of regression</b>	0.747123	<b>Akaike info criterion</b>	2.727209	
<b>Sum squared resid</b>	14.35291	<b>Schwarz criterion</b>	2.675317	
<b>Log likelihood</b>	-32.21290	<b>Hannan-Quinn criter.</b>	2.864458	
<b>F-statistic</b>	48.57946	<b>Durbin-Watson stat</b>	1.797131	
<b>Prob(F-statistic)</b>	0.001780			

Nota. Tomado de estimación de los modelos a través del EViews 10

- **Modelo econométrico 3:**

$$GOP_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + u_i$$

Donde  $\beta_1$  y  $u_i$  es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto,  $\beta_2$  indica el efecto del  $SD_t$  sobre los gastos de obligaciones del público ( $GOP_t$ ) en el momento  $t$ . Finalmente,  $UN_t$  es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el  $GOP_t$ .

La tabla 18 presenta los principales resultados de la estimación del modelo econométrico 3, en función a dichos resultados, la ecuación estimada es la siguiente (tomando solo un decimal):

$$GOP_t = 19.66 + 1.47SD_t + 0.08UN_t$$

Interpretación de los coeficientes estimados:

- Un aumento de 1% en el saldo de depósitos tiende a aumentar el gasto de obligaciones del público en 1.47 por ciento.
- Un aumento de 1% en la utilidad neta tiende a aumentar el gasto de obligaciones del público en 0.08 por ciento.

Tabla 19

**Estimación del modelo econométrico 3**

Beta	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
$\beta_1$	19.65673	8.469833	2.320794	0.0310
$\beta_2$	1.468857	1.621574	5.905821	0.0058
$\beta_3$	0.076019	0.063135	4.204072	0.0026
<b>R-squared</b>	0.658326	<b>Mean dependent var</b>		25.73902
<b>Adjusted R-squared</b>	0.638058	<b>S.D. dependent var</b>		34.74173
<b>S.E. of regression</b>	34.46516	<b>Akaike info criterion</b>		10.03888
<b>Sum squared resid</b>	23756.94	<b>Schwarz criterion</b>		10.18699
<b>Log likelihood</b>	-112.4471	<b>Hannan-Quinn criter.</b>		10.07613
<b>F-statistic</b>	42.17252	<b>Durbin-Watson stat</b>		1.960812
<b>Prob(F-statistic)</b>	0.008586			

Nota. Tomado de estimación de los modelos a través del EViews 10

Todos los coeficientes estimados son estadísticamente significativos al 5% de nivel de significancia (ver valores de Prob., en la parte superior derecha de la tabla). Es decir, todos los valores de p-valor de los coeficientes son menores a 0.05. Asimismo, se aprecia que de manera conjunta todos los coeficientes estimados son significativos, dado que el Prob(F-statistic) es menor al 5% de significancia. En esta línea, se aprecia que el valor del R-Cuadrado (0.66) y R-Cuadrado ajustado (0.63) tienden a la unidad.

- **Modelo econométrico 4:**

$$GAD_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + u_i$$

Donde  $\beta_1$  y  $u_i$  es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto,  $\beta_2$  indica el efecto del  $SD_t$  sobre los gastos de adeudos ( $GAD_t$ ) en el momento  $t$ . Finalmente,  $UN_t$  es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el  $GAD_t$ .

La tabla 19 presenta los principales resultados de la estimación del modelo econométrico 4, en función a dichos resultados, la ecuación estimada es la siguiente (tomando solo un decimal):

$$GAD_t = 17.28 + 1.37SD_t + 0.08UN_t$$

Interpretación de los coeficientes estimados:

- Un aumento de 1% en el saldo de depósitos tiende a aumentar el gasto de adeudos en 1.37 por ciento.
- Un aumento de 1% en la utilidad neta tiende a aumentar el gasto de adeudos en 0.08 por ciento.

**Tabla 20*****Estimación del modelo econométrico 4***

<b>Beta</b>	<b>Coefficient</b>	<b>Std. Error</b>	<b>t-Statistic</b>	<b>Prob.</b>
$\beta_1$	17.27763	8.370302	2.064158	0.0522
$\beta_2$	1.370868	1.602519	4.855446	0.0024
$\beta_3$	0.082155	0.062393	2.316723	0.0028
<b>R-squared</b>	0.613187	<b>Mean dependent var</b>	23.30301	
<b>Adjusted R-squared</b>	0.574506	<b>S.D. dependent var</b>	34.48532	
<b>S.E. of regression</b>	34.06015	<b>Akaike info criterion</b>	10.01524	
<b>Sum squared resid</b>	23201.87	<b>Schwarz criterion</b>	10.16335	
<b>Log likelihood</b>	-112.1753	<b>Hannan-Quinn criter.</b>	10.05249	
<b>F-statistic</b>	51.26338	<b>Durbin-Watson stat</b>	1.803242	
<b>Prob(F-statistic)</b>	0.000829			

*Nota.* Tomado de estimación de los modelos a través del EViews 10

Todos los coeficientes estimados son estadísticamente significativos al 5% de nivel de significancia (ver valores de Prob., en la parte superior derecha de la tabla). Es decir, todos los valores de p-valor de los coeficientes son menores a 0.05. Asimismo, se aprecia que de manera conjunta todos los coeficientes estimados son significativos, dado que el Prob(F-statistic) es menor al 5% de significancia. En esta línea, se aprecia que el valor del R-Cuadrado (0.61) y R-Cuadrado ajustado (0.58) tienden a la unidad.

#### **4.3 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS**

- **CONTRASTACIÓN CON LA HIPÓTESIS GENERAL**

**H1:** La captación de recursos del público influye en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

**H0:** La captación de recursos del público no influye en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

De acuerdo a la estimación de los modelos econométricos 1, 2, 3 y 4 se aprecia que la captación de recursos (medido a través del saldo de depósitos) tiene

una influencia significativa en los costos de intermediación. Dado que los coeficientes estimados en dichos modelos son estadísticamente significativos, para el primer modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.00402, para el segundo modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.004784, para el tercer modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.008586, para el cuarto modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.000829, se aprecia que todos los resultados son menores al 5% de significancia.

Por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna (H1) y se rechaza la hipótesis nula (H0) y se concluye que la Captación de Recursos del Público influye en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

- **CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1**

**H1:** La dinámica de la Captación de recursos del público hace que el gasto de transferencia de efectivo tenga un comportamiento inverso en Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo.

**H0:** La dinámica de la Captación de recursos del público hace que el gasto de transferencia de efectivo no tenga un comportamiento inverso en Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo.

De acuerdo a la estimación del modelo econométrico 1 se aprecia que la captación de recursos (medido a través del saldo de depósitos) tiene una influencia positiva en el gasto de transferencia de efectivo, con un coeficiente estimado de 1.26. Dado que el coeficiente estimado en dicho modelo es estadísticamente significativo, en esta línea, se aprecia que el valor del R-Cuadrado (0.69) y R-Cuadrado ajustado (0.66) tienden a la unidad.

Por lo tanto, en este caso se acepta la hipótesis nula (H0), y se rechaza la hipótesis alterna (H1) además se concluye que: la dinámica de la Captación de recursos del público hace que el gasto de transferencia de efectivo no tenga un comportamiento inverso en Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo

- **CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2**

**H1:** El aumento de los saldos de captación de recursos del público contribuye a disminuir los costos de fondeo del público y los costos de adeudos en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

**H0:** El aumento de los saldos de captación de recursos del público no contribuye a disminuir los costos de fondeo del público y los costos de adeudos en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

De acuerdo a la estimación de los modelos econométricos 3 y 4 se aprecia que la captación de recursos (medido a través del saldo de depósitos) tiene una influencia positiva en los costos de fondeo del público (con un coeficiente estimado de 1.47) y de los costos de adeudos (con un coeficiente estimado de 1.37). Dado que los coeficientes estimados en dichos modelos son estadísticamente significativos. En esta línea para el modelo econométrico 3, se aprecia que el valor del R-Cuadrado (0.66) y R-Cuadrado ajustado (0.64) tienden a la unidad, de la misma manera, se aprecia en el modelo econométrico 4, que el valor del R-Cuadrado (0.61) y R-Cuadrado ajustado (0.58) tienden a la unidad.

Por lo tanto, en este caso se acepta la hipótesis nula ( $H_0$ ) y se rechaza la hipótesis alterna ( $H_1$ ), y se concluye que: el aumento de los saldos de captación de recursos del público no contribuye a disminuir los costos de fondeo del público y los costos de adeudos en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.

## CAPÍTULO V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

### 5.1 RELACIÓN ENTRE VARIABLES

El estudio se realizó aplicando cuatro modelos econométricos, todos ellos, expresados en tasa de crecimiento a excepción de la Tasa Pasiva Promedio (TPP). Donde GTE, GOP, GAD, SD y UN viene a ser la tasa de crecimiento del gasto de transferencia de efectivo, gasto de obligaciones con el público, gasto de adeudos, saldo de depósitos y utilidad neta; respectivamente.

De acuerdo a la estimación de los modelos econométricos 1, 2a y 2b, 3 y 4 se aprecia que la captación de recursos (medido a través del saldo de depósitos), variable exógena (variable independiente), tiene una influencia significativa en los costos de intermediación, Variable endógena (variable dependiente), además la ecuación estimada de los 4 modelos econométricos fue:

$$1. GTE_t = 16.30 + 1.26SD_t + 0.08UN_t$$

$$2a. TPP_t = 2.43 - 0.02SD_t - 0.01UN_t$$

$$2b. TPP_t = 3.15 - 0.06SD_t - 0.12UN_t + 0.03TPP_{t-1}$$

$$3. GOP_t = 19.66 + 1.47SD_t + 0.08UN_t$$

$$4. GAD_t = 17.28 + 1.37SD_t + 0.08UN_t$$

Los coeficientes estimados en dichos modelos son estadísticamente significativos, para el primer modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.00402, el valor del R-Cuadrado (0.69) y R-Cuadrado ajustado (0.66), para el segundo modelo econométrico (a) según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.004784, el valor del R-Cuadrado (0.76) y R-Cuadrado ajustado (0.74), el segundo modelo econométrico (b) según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.001780, el valor del R-Cuadrado (0.85) y R-Cuadrado ajustado (0.83), para el tercer modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.008586, el valor del R-Cuadrado (0.66) y R-Cuadrado ajustado (0.63), para el cuarto modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.000829, el valor del R-Cuadrado (0.61) y R-Cuadrado ajustado (0.58), se aprecia que todos los R-Cuadrados y R-Cuadrado ajustado se acercan a la unidad, por lo que se concluye que la variable Captación de recursos del público y Gastos de intermediación financiera cumplen la condición de variable explicativa y variable explicada.

Como se mostró en el párrafo anterior para la verificación de las hipótesis se llevo a cabo a través del análisis de significancia lo que permitió aceptar la hipótesis alterna (H1) a un nivel de confianza del 95% y un nivel de significancia del 5%.

## 5.2 DISCUSIÓN CON TRABAJOS ANTERIORES

Los resultados de la presente investigación se compararon con los trabajos de investigación similares presentados como antecedentes.

Se cuenta con el aporte de Amaguaña (2015) en su tesis, con la finalidad de obtener una identificación precisa de los costos de los bienes y servicios financieros en la Cámara de Comercio Cooperativa de Ahorro y Crédito de Ambato Ltda., el propósito del estudio fue realizar un análisis de la influencia que tiene la Gestión Estratégica de Costos en el Margen de Intermediación Financiera. Con la finalidad de obtener una identificación precisa de los costos de los bienes y servicios financieros en la Cámara de Comercio Cooperativa de Ahorro y Crédito de Ambato Ltda., el propósito del estudio fue realizar un análisis de la influencia que tiene la Gestión Estratégica de Costos en el Margen de Intermediación Financiera, Con la aplicación del método estadístico Chi-Cuadrado, el autor llega a la conclusión de que la hipótesis de investigación fue validada, confirmándose así la correlación existente entre la Gestión Estratégica de Costos como uno de los determinantes primarios del Margen de Intermediación Financiera en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio de Ambato Ltda. en el año 2014, teniendo relación con los resultados de esta investigación, a su vez se toma en cuenta que la variable captación de recursos del público incide en los costos de intermediación financiera.

Auquilla (2019) en su tesis *“La gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 en el cantón Riobamba”* cuyo objetivo de investigación fue Analizar la gestión financiera en la sostenibilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4 en la ciudad Riobamba, Ambato, Ecuador, que les permita el desarrollo económico, mediante el análisis comparativo de la información financiera, el estudio concluyó que:

La prueba estadística de Shapiro-Wilk revela un valor p de 0,0427, lo que confirma la presencia de una correlación entre las dos variables en cuestión. Esto indica que existe una relación entre la gestión de los recursos financieros y la viabilidad a largo plazo de las cooperativas de ahorro y crédito ubicadas en la cuarta sección de la ciudad de Riobamba. (Auquilla, 2019, p.91). La

gestión financiera tiene que ver con la gestión de recursos, la sostenibilidad tiene que ver que los ingresos superen los costos de intermediación financiera, la misma que tiene relación con los resultados del estudio, ya que se ha demostrado que la captación de recursos influye en los costos de intermediación de forma directa.

De La Torre (2022) en su tesis doctoral "*Intermediación financiera y crecimiento económico de Bolivia 1988-2019*", el objetivo de la investigación fue analizar la contribución de la intermediación financiera de las entidades que conforman el sistema financiero en el crecimiento de la economía de Bolivia entre las gestiones de 1988 y 2019, la investigación concluyó que la teoría referente a la intermediación financiera y su aporte al crecimiento económico ofrece amplios argumentos sobre su existencia y su relación, de la misma manera la investigación también concluyó que tras el análisis empírico por medio del modelo de vectores auto regresivos (VAR) durante el periodo de estudio se tomó como variables explicativas los depósitos, créditos, tasa de interés, además de la formación bruta de capital fijo, dichas variables y de forma conjunta cumplieron las condiciones requeridas para el modelo VAR. (De La Torre, 2022, p.93), los resultados de dicha investigación guarda relación con los resultados de la presente investigación teniendo, en cuenta que se tomó como variable explicativa la captación de recursos del público con su indicador depósitos del publico la misma que influye en los costos de intermediación financiera de Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo , variable explicada.

Bravo & Cabrera (2020) en su tesis "*Captación de ahorro y colocación de crédito en una caja municipal de ahorro y crédito del distrito de Lurigancho periodo 2015-2019*", El estudio llegó a la conclusión de que la Captación de Ahorro sí tiene un efecto sobre la Colocación de Crédito, creándose un vínculo muy alto y directo entre ambas. Esto significa que por cada mil soles que se agrega a la captación de ahorro, también se produce un incremento de 0.355 mil soles por cada mes, los resultados del estudio guarda relación con los resultados de la presente tesis, teniendo en cuenta que para la presente investigación se consideró como variable explicativa el saldo de depósitos la misma que se demostró que influye en los costos de intermediación financiera cumpliendo con creces la condición de variable explicativa según los resultados de la investigación en la aplicación de los cuatro modelos econométricos.

Espinoza (2021) en su tesis *“Importancia de la intermediación financiera en el desarrollo de la micro y pequeña empresa en la Ciudad de Ica-periodo 2015-2016”* El propósito de la investigación fue conocer si el acto de intermediación financiera tiene o no incidencia en el crecimiento de las micro y pequeñas empresas de la ciudad de Ica durante el periodo 2015-2016, las conclusiones del estudio demostraron que con un nivel de confianza del 95% (nivel de significación de 0,05), existen pruebas suficientes que sugieren que la intermediación financiera tuvo un impacto favorable en el crecimiento de las microempresas y las pequeñas empresas, en ese sentido la Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo también realiza intermediación financiera y aporta al desarrollo de la micro y pequeña empresa en dicha zona, además que la captación de recursos del público a través de los saldos de depósitos permite la sostenibilidad de la entidad con un correcto control de los costos de intermediación financiera, tal como lo demostró los resultados de la presente investigación.

León (2022) en su tesis *“Factores que influyen en la rentabilidad del sistema de cajas rurales de ahorro y crédito del Perú periodo 2016-2019”* cuyo objetivo del estudio fue determinar si los factores internos influyen significativamente en la rentabilidad del sistema de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito del Perú periodo 2016-2019, los costes de operaciones (GO) resultaron ser la variable que también es estadísticamente significativa a la hora de explicar los resultados financieros de las Cajas Rurales, como muestran las conclusiones del estudio; lo mencionado guarda relación con los resultados de la presente investigación teniendo en cuenta que la variable independiente del estudio Captación de recursos de público con su indicador saldo de depósitos y la variable dependiente Costos de intermediación financiera y sus indicadores, son estadísticamente significativos, además que los gastos de intermediación financiera son considerados gastos operativos o gastos de operación, dichos indicadores inciden directamente en la rentabilidad, que es medida con el indicador Utilidad Neta, variable de control utilizado en los modelos econométrico de la presente investigación.

García (2015) en su tesis *“Influencia de las Decisiones de Inversión y Financiación en la Creación de Valor para los Accionistas de la CMAC Huancayo, Agencia Huánuco II, Período 2010-2013”* la misma que se realizó en Caja Huancayo Agencia Huánuco II, se realizó un estudio con la finalidad de determinar en qué medida las decisiones financieras de inversión y financiamiento en CMAC Huancayo S.A. Agencia Huánuco II contribuyen a la creación de valor para los accionistas. Los

hallazgos del estudio revelaron que las fuentes de financiamiento de CMAC Huancayo-Agencia Huánuco II son la captación de fondos, exhibiendo una tasa de crecimiento de 15% respecto al año anterior (2012). Es importante señalar que las tasas de crecimiento en 2011 y 2012 fueron de 142% y 22% correspondientemente, así mismo el autor concluye que las decisiones de financiación e inversión mostraron resultados adversos, teniendo valores positivos en la creación de valor, con tendencia decreciente en el periodo de estudio, los resultados del estudio previo tiene relación con los resultados de la presente investigación, tomando en consideración que la variable independiente Captación de recursos del publico con su indicador saldo de captaciones corresponden a las decisiones de inversión y constituye la principal fuente de financiamiento para la sostenibilidad del negocio de Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo, la segunda fuente de financiamiento por volumen de importancia se relaciona a los Adeudos la misma que genera los denominados costos de adeudos por el uso de líneas de financiamiento externas, tal como lo demostró el presente estudio.

Ureta (2017) en su tesis *“La rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Tocache Ltda, periodo: 2008-2014”* el objetivo de la investigación fue determinar los principales factores que influyen en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Tocache Ltda. durante el periodo: 2008- 2014, la investigación que se mencionó anteriormente llegó a la conclusión de que el coeficiente de determinación es:  $R^2 = 0,985$ , lo que indica que los préstamos, los depósitos, la morosidad y la rentabilidad del período anterior durante los meses de los años 2008-2014 fueron responsables de explicar el 98,50% de la rentabilidad de CAC-Tocache. Además, la investigación mencionó que a un nivel de significación del 5%, las variables independientes y las variables exógenas, globalmente, explican significativamente la variable dependiente, lo indicado, no guarda relación con los resultados de la presente investigación teniendo en cuenta que la presente investigación se enfocó desde las operaciones pasivas Saldo de depósitos y no desde la posición de las operaciones activas, Saldo de Créditos o Saldo de Colocaciones, sin embargo hay coincidencias en determinar que efectivamente el saldo de depósitos, los costos de intermediación y la rentabilidad son estadísticamente significativas, tal como lo demostraron los 4 modelos econométricos en la presente investigación.

Garcia (2021) en su tesis doctoral *“Las Decisiones Financieras y su Impacto en la Creación de Valor en el Sistema de Cajas Municipales en el Perú, Periodo 2006-2019”* el objetivo de la tesis fue examinar e identificar el grado en que las

decisiones financieras han contribuido a la producción de valor en el Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) del Perú. Luego de analizar las cuentas primarias de los estados financieros (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados) de todas las Cajas Municipales afiliadas al Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Perú, los hallazgos del estudio revelaron que las decisiones financieras han jugado un rol en la creación de valor dentro del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Perú. Sin embargo, se encontró que de las 11 Cajas Municipales, solo la CMAC Arequipa generó valor durante la mayor parte del periodo de estudio, que abarcó del 2006 al 2019 (García, 2021, p.124), los resultados del antecedente de investigación tiene relación con los resultados del presente estudio, en el sentido de que las decisiones de financiamiento medida por las captaciones de recursos del público con el indicador saldo de depósitos incidieron en los costos de intermediación financiera, sin embargo en el periodo de estudio se observó que la variable de control utilidad neta tuvo un comportamiento adversos al no tener utilidades positivas, tal como lo refleja los estados financieros de la agencia José Crespo y Castillo en el periodo de estudio.

## CONCLUSIONES

1. Los resultados de la investigación en el periodo de estudio demostraron que las captaciones de recursos del público influyeron en los costos de intermediación financiera, se aprecia que la captación de recursos (medido a través del saldo de depósitos) tiene una influencia significativa en los costos de intermediación. Dado que los coeficientes estimados en dichos modelos son estadísticamente significativos, para el primer modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.00402, el valor del R-Cuadrado (0.69) y R-Cuadrado ajustado (0.66), para el segundo modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.004784, el valor del R-Cuadrado (0.76) y R-Cuadrado ajustado (0.74), para el tercer modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.008586, el valor del R-Cuadrado (0.66) y R-Cuadrado ajustado (0.63), para el cuarto modelo econométrico según la prueba Prob(F-statistic) resultó el valor de 0.000829, el valor del R-Cuadrado (0.61) y R-Cuadrado ajustado (0.58), se aprecia que todos los R-Cuadrados y R-Cuadrado ajustado se acercan a la unidad, por lo que se concluye que la variable Captación de recursos del público y Gastos de intermediación financiera cumplen la condición de variable explicativa y variable explicada.
2. Los resultados de la investigación en el periodo de estudio respecto al indicador Gastos de Transferencia de Efectivo concluye que esta influenciada significativamente por el Saldo de depósitos teniendo la siguiente dinámica: Un aumento de 1% en el saldo de depósitos tiende a aumentar el gasto de transferencia de efectivo en 1.26%, de la misma manera, un aumento de 1% en la utilidad neta tiende a aumentar el gasto de transferencia de efectivo en 0.08%.
3. Los resultados de la investigación en el periodo de estudio demostraron que las captaciones de recursos del público influyeron de forma directa en los gastos de obligaciones del público y gastos de adeudos. De acuerdo a la estimación de los modelos econométricos 3 y 4 se aprecia que la captación

de recursos (medido a través del saldo de depósitos) tiene una influencia positiva en los costos de fondeo del público (con un coeficiente estimado de 1.47) y de los costos de adeudos (con un coeficiente estimado de 1.37), de la misma manera se encontró la siguiente dinámica: un aumento de 1% en el saldo de depósitos tiende a aumentar el gasto de obligaciones del público en 1.47%, un aumento de 1% en la utilidad neta tiende a aumentar el gasto de obligaciones del público en 0.08%, de la misma manera se observó que, un aumento de 1% en el saldo de depósitos tiende a aumentar el gasto de adeudos en 1.37%, un aumento de 1% en la utilidad neta tiende a aumentar el gasto de adeudos en 0.08 %.

4. Se concluye que la captación de recursos del público a través de los saldos de depósitos del público, viene a ser la principal fuente de fondeo para el negocio de la intermediación financiera en la agencia José Crespo y Castillo en el periodo de estudio, siendo la segunda fuente de fondeo para las colocaciones, los Adeudos, que viene a ser el uso de líneas de financiamiento externo por entidades especializadas.

## RECOMENDACIONES

1. Las entidades financieras deben gestionar sus operaciones pasivas con el mismo énfasis que sus operaciones activas, dado la relevancia de su efecto en los costos de intermediación, el portafolio de captaciones debe diversificarse, para evitar concentrar los mayores saldos en productos con costos de fondeo mayores a la tasa pasiva promedio, las mismas que inciden en el incremento de los gastos de obligaciones con el público, siendo los productos de mayor costo, los costos relacionado a la captación de depósitos a plazo fijo y CTS, por lo que se debe gestionar los productos de ahorros con menos costos de fondeos como los ahorros a la vista.
2. Teniendo en cuenta que los saldos de depósitos tienen un efecto directo en los gastos de transferencia de efectivo, las agencia José Crespo y Castillo debe mejorar sus estrategias de captación de recursos del público, considerando estrategias de corto y mediano plazo, para que su portafolio depósitos incremente a la par de su portafolio de colocaciones, con ello mitigar una inapropiada gestión de remesas de efectivo y por ende controlar sus gastos de transferencia de efectivo para mejorar su rentabilidad.
3. Los Gastos de obligaciones con el público generada por la captación de recursos del público y los gastos de adeudos generados por el uso de líneas de financiamiento de organismos especializados externos, deben ser gestionados en primer orden, usando la diversificación del portafolio y gestionado el uso de fondeos externos con tasas de fondeos competitivas para asegurar un spread financiero que asegure mantener una adecuada rentabilidad.
4. Se recomienda a la agencia José Crespo y castillo mejorar su ratio de intermediación financiera en el mediano plazo, a tal punto que su cartera de saldo de depósitos sea por lo menos el 70% de su cartera de colocaciones.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarado, J., & Galarza, F. (2004). Ahorros y activos en las familias de Huancayo. CIES y Centro Peruano de Estudios Sociales. Recuperado de <https://cies.org.pe/wp-content/uploads/2016/07/ahorros-activos-en-las-familias-de-huancayo.pdf>.
- Amaguaña Moreta, D. C. (2015). *La gestión estratégica de costos y el margen de intermediación financiera en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato*. Ltda (Master's thesis, Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Dirección de Posgrado). Recuperado de <https://repositorio.uta.edu.ec/items/ea31edb1-4bd3-4b99-89cd-3321227cacec>
- Andersen, A. (1999). *Diccionario de Economía y Negocios*. Madrid: Editorial Espasa Calpe S.A. Recuperado de <https://catalogo.ulatina.edu.pa/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=5838>
- Auquilla Yambay, N. A. (2019). *La gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 en el cantón Riobamba* (Master's thesis, Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Dirección de Posgrado). Recuperado de <https://repositorio.uta.edu.ec/items/b9339b39-6848-4112-82b5-8a7989245cc7>
- Blank, L., & Tarquin, A., (2012). *Ingeniería Económica* (7th ed.). México: Mc GRAU-HILL/INTER AMERICANA EDITOFRES, S.A DE C.V. Recuperado de [https://www.academia.edu/18883027/Ingenier%C3%ADa\\_Econ%C3%B3mica\\_7ma\\_Edicion\\_Leland\\_Blank\\_Anthony\\_Tarquin\\_Lib](https://www.academia.edu/18883027/Ingenier%C3%ADa_Econ%C3%B3mica_7ma_Edicion_Leland_Blank_Anthony_Tarquin_Lib).
- Blanchard, O., Amighini, A., & Giavazzi, F., (2012). *Macroeconomía* (5<sup>th</sup> ed.). Madrid: Pearson Educación S.A. Recuperado de [https://www.academia.edu/61148281/Macroeconomia\\_5ta\\_ed\\_Blanchard\\_O\\_Amighini\\_A\\_y\\_Giavazzi\\_F\\_2012\\_Pearson](https://www.academia.edu/61148281/Macroeconomia_5ta_ed_Blanchard_O_Amighini_A_y_Giavazzi_F_2012_Pearson).
- Bravo Aguilar, N., & Cabrera Yarin, R. Y. (2020). *Captación de ahorro y colocación de crédito en una caja municipal de ahorro y crédito del distrito de Luriganchu periodo 2015-2019*. Recuperad de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/92557#:~:text=En%20la%20presente%20investigaci%C3%B3n%2C%20se%20analiza%20de%2>

0manera,de%20saldo%20de%20captaciones%20de%20ahorro%2C%20a  
simismo%20la.

- Chu Rubio, M., & Agúero Olivos, C. (2014). *Matemática para las decisiones Financieras*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Lima. Recuperado de <https://editorial.upc.edu.pe/matematica-para-las-decisiones-financieras-8jc4j.pdf>.
- De la Torre Murillo (2022). E. *Intermediación financiera y crecimiento económico de Bolivia 1988-2019* (Doctoral dissertation). (3). Recuperado de <https://repositorio.umsa.bo/handle/123456789/30231>.
- Espinoza Fajardo, C. A. (2021). *Importancia de la intermediación financiera en el desarrollo de la micro y pequeña empresa en la Ciudad de Ica-periodo 2015-2016*. Recuperado de <https://repositorio.unica.edu.pe/items/109c315c-7524-4dca-a47b-28be499b5d19>
- García, L. (2015). *"Influencia de las Decisiones de Inversión y Financiación en la Creación de Valor para los Accionistas de la CMAC Huancayo, Agencia Huánuco II, Período 2010-2013"*. Tesis para optar el grado académico de Magíster en Banca y Finanzas, UNHEVAL. Recuperado de <https://repositorio.unheval.edu.pe/item/b650bdc2-c288-44fa-9875-5bf849a430d1>.
- García, L. (2021). *"Las Decisiones Financieras y su Impacto en la Creación de Valor en el Sistema de Cajas Municipales en el Perú, Periodo 2006-2019"*. Tesis para optar el grado académico de Doctor en Ciencias Económicas y Sociales, Universidad Nacional Hermilio Valdizan. Recuperado de <https://repositorio.unheval.edu.pe/item/7ff01188-1103-40a8-a0cd-83ff1f131588>.
- Glosario SBS (2015). Recuperado de: <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación* (5th ed.). Editorial McGraw-Hill; pp. 76-89. Recuperado de [https://www.academia.edu/20792455/Metodolog%C3%ADa\\_de\\_la\\_Investigaci%C3%B3n\\_5ta\\_edici%C3%B3n\\_Roberto\\_Hern%C3%A1ndez\\_Sampieri](https://www.academia.edu/20792455/Metodolog%C3%ADa_de_la_Investigaci%C3%B3n_5ta_edici%C3%B3n_Roberto_Hern%C3%A1ndez_Sampieri).

- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Metodología de la investigación (6th ed.). México: Editorial McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A de C.V. Recuperado de [https://uniclanet.unicla.edu.mx/assets/contenidos/254857\\_DOC\\_2023-03-01\\_18:46:18.pdf](https://uniclanet.unicla.edu.mx/assets/contenidos/254857_DOC_2023-03-01_18:46:18.pdf).
- Hoff, K., Braverman, A., & Stiglitz, J. E. (1993). *The economics of rural organization*. Oxford: Oxford University Press. Recuperado de [https://www.academia.edu/48408342/The\\_economics\\_of\\_rural\\_organization\\_theory\\_practice\\_and\\_policy](https://www.academia.edu/48408342/The_economics_of_rural_organization_theory_practice_and_policy)
- King, R. G., & Levine, R. (1993). Financial intermediation and economic development. *Capital markets and financial intermediation*, 156-189. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/030439329390028E#preview-section-abstract>.
- Ley 26702.Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (1996). Recuperado de [https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/pf\\_normatividad/20160719\\_Ley-26702.pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/pf_normatividad/20160719_Ley-26702.pdf)
- León Reyes, V. M. (2022). Factores que influyen en la rentabilidad del sistema de cajas rurales de ahorro y crédito del Perú periodo 2016-2019. Recuperado de [file:///C:/Users/HP/Downloads/coordinadorrevistasc,+Activos+20\(1\)+-+final-134-151%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/HP/Downloads/coordinadorrevistasc,+Activos+20(1)+-+final-134-151%20(2).pdf).
- Paredes Vereau, G. D. (2015). *Análisis de Riesgo y Estrategias para su disminución en el Instituto de Desarrollo Regional César Vallejo -IDER CV. Informe de Experiencias en el Campo Profesional*; para optar el título de Economista, Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo. Recuperado de <https://dspace.unitru.edu.pe/items/288a3e37-575c-4072-ace6-4d1b1c4a8216>.
- Pascale, R., & Pascale, G. (2011). TEORIA DE LAS FINANZAS Sus supuestos, neoclasicismo y psicología cognitiva. *XXXI Jornadas Nacionales de Administración Financiera, setiembre de*. Recuperado de [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/sadaf/xxxi\\_jornadas/xxxi-j-pascale.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/sadaf/xxxi_jornadas/xxxi-j-pascale.pdf).

- Pineda Galarza, J. (2011). Diferenciando la intermediación directa y la intermediación indirecta. Boletín De La Revista Ethos - Asociación Jurídica 2011.Peru. Recuperado de <https://es.scribd.com/doc/71746875/Diferenciando-La-Intermediacion-Directa-y-La-Intermediacion-Indirecta-Retos-Pendientes-en-El-Mercado-de-Capitales>.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, J., (2006). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: Mc Graw-Hill Interamericana. Recuperado de [https://apps.utel.edu.mx/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos\\_de\\_Finanzas\\_Corporativas1.pdf](https://apps.utel.edu.mx/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf)
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J., (2012). *Finanzas Corporativas*. México: Mc Graw-Hill Interamericana Editores S.A DE C.V. Recuperado de [https://www.academia.edu/22853765/Ross\\_and\\_Westerfield\\_and\\_Jaffe\\_Finanzas\\_Corporativas\\_9na\\_Edici%C3%B3n\\_](https://www.academia.edu/22853765/Ross_and_Westerfield_and_Jaffe_Finanzas_Corporativas_9na_Edici%C3%B3n_).
- Ruiz, R., (2023). *Ensayo, La Intermediación financiera ¿Qué es? Definición y concepto*. Recuperado de <https://www.segurosyfinanzashoy.com/intermediacion-financiera-que-es-definicion-y-concepto/>
- Sánchez, F. (2019). *Guía de Tesis y proyectos de Investigación*. Lima: Asociación Grafica Educativa. Recuperado de <https://bibliotecadeletras.unmsm.edu.pe/articulos/libros-proyectos-de-investigacion/2019/guia-de-tesis-y-proyectos-de-investigacion/>.
- Stok, J., (2011). Sistema Financiero Peruano. Libro, Universidad de Piura, PAD, Escuela de Dirección -Universidad de Piura, LIMA.
- Superintendencia de Banca y Seguros, Ministerio de Educación (2017). Programa de asesoría a Docentes sobre el rol y funcionamiento del sistema financiero, de seguros, AFP y Unidad de Inteligencia Financiera. Recuperado de : <https://www.sbs.gob.pe/portals/3/educacion-financiera-pdf/Guia%20del%20docente%202017.pdf>
- Ureta Isaguirre, J. (2017). La rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Tocache Ltda, periodo: 2008-2014. Recuperado de <https://repositorio.unas.edu.pe/server/api/core/bitstreams/f6f52eb7-d8f9-4069-b8ad-2895237690e4/content>

# ANEXOS

**ANEXO: TITULO: LA CAPTACIÓN DE RECURSOS DEL PÚBLICO Y SU INFLUENCIA EN LOS COSTOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN CAJA HUANCAYO  
AGENCIA JOSE CRESPO Y CASTILLO PERIODO 2021-2022**

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	METODOLOGÍA
<p><b>Interrogante general:</b></p> <p>¿Cuánto es la influencia de la captación de recursos del público en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo?</p> <p><b>Interrogantes específicas:</b></p> <p>¿ A qué se debe el aumento o disminución del gasto de transferencia de transferencia de efectivo en Caja Huancayo agencia José Crespo y Castillo?</p> <p>¿ En qué medida la captación de recursos del público influye en los gastos obligaciones del público y gastos de adeudos en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo? .</p>	<p><b>Objetivo general:</b></p> <p>Analizar y determinar cuánto es la influencia de la captación de recursos del público en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo..</p> <p><b>Objetivos específicos:</b></p> <p>– Determinar las causas del aumento y disminución del gasto de transferencia de efectivo en Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo.</p> <p>– Determinar si la captación de recursos del publico influye en los gastos de obligaciones del público y gastos de adeudos en Caja Huancayo Agencia Crespo y Castillo.</p>	<p><b>H1</b> : La captación de recursos del público influye en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.</p> <p><b>H0</b> : La captación de recursos del público no influye en los costos de intermediación financiera en Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.</p> <p><b>Variables:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Y= Costos de intermediación financiera. (CIF).</li> <li>• X= Captación de recursos del público (CRP).</li> </ul> <p><b>Indicadores</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• X<sub>1</sub>= Saldo de depósitos (SD)</li> </ul> <p><b>Variable dependiente</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Y<sub>1</sub>= Evolución del gasto de transferencia de efectivo (GTE).</li> <li>• Y<sub>2</sub>= Evolución de la tasa pasiva promedio (TPP).</li> <li>• Y<sub>3</sub>= Evolución de gastos de obligaciones del público (GOP).</li> <li>• Y<sub>4</sub>= Evolución de gastos de adeudos (GAD).</li> </ul> <p><b>Diseño de investigación:</b></p> <p>Los diseños cuantitativos pueden ser experimentales o no experimentales Hernández et al., (2010, páginas 118-120). Por la naturaleza del problema materia de la presente investigación, se optará por un diseño de investigación de tipo no experimental, <b>con nivel explicativo.</b></p>	<p><b>CLASE DE INVESTIGACIÓN</b></p> <p>Se hará uso del método deductivo - inductivo, debido a que se posee una base teórica suficiente para plantear una hipótesis, además en la aplicación del método deductivo permitirá establecer un vínculo entre la teoría y la observación de las variables de estudio, lo que permitirá deducir los fenómenos objetos de la investigación, la inducción contribuirá a acumular conocimientos e informaciones aisladas.</p> <p><b>TIPO DE INVESTIGACIÓN</b></p> <p>El tipo de investigación a desarrollar será <b>longitudinal</b> teniendo que “los diseños longitudinales recolectan datos en diferentes momentos o periodos para hacer inferencias respecto al cambio, sus determinantes y consecuencias”. (Hernández, Fernández, Baptista, 2014, p.159). en ese sentido el periodo de estudio de la investigación se realizará en el periodo 2021 – 2022 en Caja Huancayo agencia José Crespo y Castillo.</p> <p><b>NIVEL DE INVESTGACIÓN</b></p> <p><b>La investigación tendrá nivel explicativo,</b> al tratarse de un estudio que se realizará sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observaran los fenómenos en su ambiente natural en el periodo 2021 – 2022 en Caja Huancayo agencia José Crespo y Castillo.</p> <p><b>Unidad de análisis</b></p> <p>La unidades de análisis recaerá en los indicadores financieros de Caja Huancayo Agencia José Crespo y Castillo.</p> <p><b>Técnicas</b></p> <p><b>a. Análisis Documental</b></p> <p>Se obtendrá de fuentes de información secundaria.</p> <p><b>b. Instrumento</b></p> <p>Los datos que se obtendrá en la investigación serán de fuentes secundarias, el instrumento de medición será la econometría, análisis estadístico, programa EVIEWS, STATA, con lo que se procesará la información y contrastación de hipótesis, en particular se usará un modelo de regresión multivariado.</p>

### Datos del modelo Econométrico

período	SD	TPP	GOP	GAD	GTE	UN
ene-21	2672	1.92%	4,544	9,718	17,775	-8,223
feb-21	2681	1.86%	8,429	19,067	34,565	-23,612
mar-21	2783	1.82%	12,746	28,035	50,232	-22,127
abr-21	3010	1.67%	16,482	36,669	64,944	-9,669
may-21	2906	1.65%	20,618	45,885	78,826	2,693
jun-21	2782	1.64%	24,235	54,829	91,576	5,370
jul-21	2988	1.71%	29,021	64,046	103,683	28,030
ago-21	3325	1.62%	33,362	73,478	115,398	18,094
sep-21	3374	1.62%	38,098	82,779	126,241	23,192
oct-21	3577	1.72%	43,456	91,341	136,103	38,848
nov-21	3464	1.87%	48,915	100,140	146,273	48,287
dic-21	3322	1.88%	55,670	111,080	155,071	102,925
ene-22	3352	1.84%	4,729	10,505	8,329	-51,081
feb-22	3559	1.97%	9,465	19,786	16,514	-36,015
mar-22	3865	2.12%	15,824	31,975	24,407	-30,365
abr-22	3866	2.10%	22,454	43,547	32,488	-77,669
may-22	4043	2.18%	29,034	57,615	40,968	-134,981
jun-22	4137	2.77%	35,980	73,244	50,841	-155,174
jul-22	4226	3.13%	45,122	87,570	62,560	-203,377
ago-22	4332	3.44%	56,560	101,375	75,286	-204,778
sep-22	4605	3.42%	67,705	121,012	88,823	-169,461
oct-22	4555	3.53%	80,416	133,815	103,567	-181,019
nov-22	4829	3.86%	94,696	148,865	118,307	-155,520
dic-22	4646	4.24%	109,924	164,729	134,704	-67,243

*Base de datos expresados en tasas de crecimiento*

<b>Período</b>	<b>GTE</b>	<b>TPP</b>	<b>GOP</b>	<b>GAD</b>	<b>SD</b>	<b>UN</b>
Feb-21	94.46	1.86	85.49	96.20	0.34	187.15
Mar-21	45.32	1.82	51.21	47.03	3.80	-6.29
Abr-21	29.29	1.67	29.31	30.80	8.17	-56.30
						-
May-21	21.38	1.65	25.09	25.13	-3.48	127.85
Jun-21	16.17	1.64	17.54	19.49	-4.25	99.38
Jul-21	13.22	1.71	19.74	16.81	7.41	421.98
Ago-21	11.30	1.62	14.96	14.73	11.26	-35.45
Set-21	9.40	1.62	14.20	12.66	1.49	28.18
Oct-21	7.81	1.72	14.06	10.34	5.99	67.51
Nov-21	7.47	1.87	12.56	9.63	-3.15	24.30
Dic-21	6.01	1.88	13.81	10.92	-4.10	113.15
	-			-		-
Ene-22	94.63	1.84	-91.50	90.54	0.91	149.63
Feb-22	98.27	1.97	100.13	88.35	6.16	-29.49
Mar-22	47.79	2.12	67.19	61.61	8.59	-15.69
Abr-22	33.11	2.10	41.90	36.19	0.02	155.79
May-22	26.10	2.18	29.30	32.31	4.59	73.79
Jun-22	24.10	2.77	23.92	27.13	2.31	14.96
Jul-22	23.05	3.13	25.41	19.56	2.16	31.06
Ago-22	20.34	3.44	25.35	15.76	2.52	0.69
Set-22	17.98	3.42	19.71	19.37	6.30	-17.25
Oct-22	16.60	3.53	18.77	10.58	-1.10	6.82
Nov-22	14.23	3.86	17.76	11.25	6.02	-14.09
Dic-22	13.86	4.24	16.08	10.66	-3.79	-56.76

Nota. Adaptado de reporte GPI, Indicadores estratégicos.

CAJA HUANCAYO

Reporte de Rentabilidad por Agencias

## ESTADO DE RESULTADOS 01/2021

	RENTABILIDAD POR AGENCIAS ZONA XVI		RENTABILIDAD POR AGENCIAS
	104 - AG. JOSE CRESPO Y CASTILLO - HUÁNUCO	ZONA XVI	CAJA HUANCAYO
Periodo	2021/01	2021/01	2021/01
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>140,370</b>	<b>3,446,848</b>	<b>71,250,307</b>
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-14,263</b>	<b>-426,210</b>	<b>-15,549,407</b>
Intereses por obligaciones con el público-(Gastos de obligaciones del público) GOP	-4,544	-171,658	-11,947,204
Intereses por Depósitos de Emp.Sist. Financ.		-4,498	-73,331
Intereses por Adeudados con Sist. Financ. Perú-(Gastos de Adeudados) GADt	-9,718	-226,113	-3,138,538
Comisiones por Obligaciones Financieras		-3,008	-49,045
Intereses de cuentas por pagar		-20,933	-341,288
<b>Spread Financiero</b>	<b>126,108</b>	<b>3,020,638</b>	<b>55,700,900</b>
<b>Gastos por transferencia-(Gastos de transferencia de efectivo)GTet</b>	<b>-17,775</b>	<b>-413,573</b>	<b>-5,740,570</b>
<b>Ingresos por transferencia</b>			<b>5,740,570</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>108,333</b>	<b>2,607,065</b>	<b>55,700,900</b>
<b>Ingresos por recuperación de cartera castigada</b>		<b>12,090</b>	<b>176,396</b>
<b>Créditos Directos</b>		<b>-35</b>	<b>-566</b>
<b>Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio</b>	<b>-68,322</b>	<b>-1,312,105</b>	<b>-31,143,478</b>
<b>Prov.para incobrabilidad de créditos de ejerc.anteriores</b>	<b>42,521</b>	<b>1,135,000</b>	<b>24,531,248</b>
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>82,532</b>	<b>2,442,016</b>	<b>49,264,500</b>
<b>Ingresos por Servicios Financieros</b>	<b>8,187</b>	<b>129,021</b>	<b>2,641,237</b>
<b>Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>-2,275</b>	<b>-202,794</b>	<b>-3,432,439</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>88,444</b>	<b>2,368,242</b>	<b>48,473,298</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>		<b>17,803</b>	<b>396,359</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>88,444</b>	<b>2,386,045</b>	<b>48,869,657</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-90,019</b>	<b>-2,171,359</b>	<b>-45,001,312</b>
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-6,626</b>	<b>-79,800</b>	<b>-1,400,121</b>
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-8,201</b>	<b>134,887</b>	<b>2,468,224</b>
<b>VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>		<b>-2,411</b>	<b>178,317</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-8,201</b>	<b>132,475</b>	<b>2,646,541</b>
<b>Otros Ingresos y Otros Gastos</b>	<b>-22</b>	<b>4,336</b>	<b>91,011</b>
<b>Result. del Ejerc. antes de participaciones e Imp.Rta.</b>	<b>-8,223</b>	<b>136,811</b>	<b>2,737,553</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>0</b>	<b>-47,893</b>	<b>-796,702</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2021/01-Utilidad Neta Unt</b>	<b>-8,223</b>	<b>88,918</b>	<b>1,940,850</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2020/12</b>	<b>49,872</b>	<b>1,942,695</b>	<b>33,018,121</b>

CAJA HUANCAYO

Reporte de Rentabilidad por Agencias

## ESTADO DE RESULTADOS 06/21

	RENTABILIDAD POR AGENCIAS ZONA XVI		RENTABILIDAD POR AGENCIAS
	2021/06	2021/06	2021/06
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>745,953</b>	<b>19,318,217</b>	<b>385,818,665</b>
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-79,812</b>	<b>-2,467,762</b>	<b>-88,071,478</b>
Intereses por obligaciones con el público	-24,235	-912,649	-66,274,547
Intereses por Depósitos de Emp.Sist. Financ.	-101	-30,228	-384,236
Intereses por Adeudados con Sist. Financ. Perú	-54,829	-1,331,259	-18,951,458
Comisiones por Obligaciones Financieras	-124	-37,121	-471,855
Intereses de cuentas por pagar	-523	-156,506	-1,989,382
<b>Spread Financiero</b>	<b>666,141</b>	<b>16,850,455</b>	<b>297,747,188</b>
<b>Gastos por transferencia</b>	<b>-91,576</b>	<b>-2,223,584</b>	<b>-31,604,454</b>
<b>Ingresos por transferencia</b>			<b>31,604,454</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>574,565</b>	<b>14,626,871</b>	<b>297,747,188</b>
<b>Ingresos por recuperación de cartera castigada</b>	<b>2,800</b>	<b>67,032</b>	<b>1,350,715</b>
<b>Créditos Directos</b>	<b>-1</b>	<b>-429</b>	<b>-5,449</b>
<b>Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio</b>	<b>-397,455</b>	<b>-8,763,334</b>	<b>-266,293,956</b>
<b>Prov.para incobrabilidad de créditos de ejerc.anteriores</b>	<b>273,565</b>	<b>7,026,713</b>	<b>175,939,075</b>
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>453,474</b>	<b>12,956,854</b>	<b>208,737,572</b>
<b>Ingresos por Servicios Financieros</b>	<b>62,583</b>	<b>1,344,576</b>	<b>27,908,341</b>
<b>Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>-15,865</b>	<b>-1,517,250</b>	<b>-21,526,161</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>500,192</b>	<b>12,784,179</b>	<b>215,119,752</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>	<b>237</b>	<b>61,562</b>	<b>1,812,367</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>500,429</b>	<b>12,845,741</b>	<b>216,932,119</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-454,421</b>	<b>-10,892,798</b>	<b>-209,912,978</b>
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-40,670</b>	<b>-553,085</b>	<b>-8,137,190</b>
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>5,338</b>	<b>1,399,859</b>	<b>-1,118,049</b>
<b>VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>	<b>-46</b>	<b>-20,907</b>	<b>636,530</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>5,292</b>	<b>1,378,951</b>	<b>-481,519</b>
<b>Otros Ingresos y Otros Gastos</b>	<b>194</b>	<b>101,188</b>	<b>1,383,041</b>
<b>Result. del Ejerc. antes de participaciones e Imp.Rta.</b>	<b>5,486</b>	<b>1,480,140</b>	<b>901,522</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>-116</b>	<b>-34,504</b>	<b>-460,532</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2021/06</b>	<b>5,370</b>	<b>1,445,636</b>	<b>440,990</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2021/05</b>	<b>2,693</b>	<b>1,039,040</b>	<b>2,557,122</b>

CAJA HUANCAYO

Reporte de Rentabilidad por Agencias

## ESTADO DE RESULTADOS 12/2021

	RENTABILIDAD POR AGENCIAS ZONA XVI		RENTABILIDAD POR AGENCIAS
	104 - AG. JOSE CRESPO Y CASTILLO - HUÁNUCO	ZONA XVI	CAJA HUANCAYO
Periodo	2021/12	2021/12	2021/12
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>1,654,088</b>	<b>42,493,449</b>	<b>855,508,060</b>
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-175,468</b>	<b>-4,988,097</b>	<b>-171,643,475</b>
Intereses por obligaciones con el público	-55,670	-1,757,015	-125,393,012
Intereses por Depósitos de Emp.Sist. Financ.	-1,177	-60,193	-806,241
Intereses por Adeudados con Sist. Financ. Perú	-111,080	-2,785,140	-40,277,414
Comisiones por Obligaciones Financieras	-2,104	-107,623	-1,441,532
Intereses de cuentas por pagar	-5,437	-278,125	-3,725,277
<b>Spread Financiero</b>	<b>1,478,620</b>	<b>37,505,352</b>	<b>683,864,585</b>
<b>Gastos por transferencia</b>	<b>-155,071</b>	<b>-3,857,015</b>	<b>-55,507,884</b>
Ingresos por transferencia		32	55,507,884
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1,323,550</b>	<b>33,648,370</b>	<b>683,864,585</b>
Ingresos por recuperación de cartera castigada	42,465	198,967	3,689,255
Créditos Directos	-5	-272	-3,639
<b>Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio</b>	<b>-690,623</b>	<b>-14,966,550</b>	<b>-455,906,602</b>
<b>Prov.para incobrabilidad de créditos de ejerc.anteriores</b>	<b>459,411</b>	<b>11,059,280</b>	<b>269,313,920</b>
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1,134,797</b>	<b>29,939,795</b>	<b>500,957,520</b>
<b>Ingresos por Servicios Financieros</b>	<b>215,697</b>	<b>3,301,373</b>	<b>67,114,826</b>
<b>Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>-70,570</b>	<b>-3,145,021</b>	<b>-44,960,961</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>1,279,923</b>	<b>30,096,147</b>	<b>523,111,385</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>	<b>2,663</b>	<b>101,826</b>	<b>3,554,834</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>1,282,586</b>	<b>30,197,974</b>	<b>526,666,219</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-1,061,877</b>	<b>-22,764,725</b>	<b>-437,517,182</b>
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-88,180</b>	<b>-1,120,837</b>	<b>-16,463,736</b>
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>132,529</b>	<b>6,312,411</b>	<b>72,685,301</b>
<b>VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>	<b>-907</b>	<b>-90,081</b>	<b>8,019</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>131,622</b>	<b>6,222,331</b>	<b>72,693,320</b>
<b>Otros Ingresos y Otros Gastos</b>	<b>4,879</b>	<b>227,175</b>	<b>2,982,240</b>
<b>Result. del Ejerc. antes de participaciones e Imp.Rta.</b>	<b>136,500</b>	<b>6,449,506</b>	<b>75,675,560</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>-33,575</b>	<b>-1,709,016</b>	<b>-23,430,523</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2021/12</b>	<b>102,925</b>	<b>4,740,490</b>	<b>52,245,037</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2021/11</b>	<b>48,287</b>	<b>3,515,961</b>	<b>27,183,466</b>

CAJA HUANCAYO

Reporte de Rentabilidad por Agencias

## ESTADO DE RESULTADOS 01/2022

CAJA HUANCAYO	RENTABILIDAD POR AGENCIAS ZONA XVI		RENTABILIDAD POR AGENCIAS
	104 - A.G. JOSE CRESPO Y CASTILLO - HUÁNUCO	ZONA XVI	CAJA HUANCAYO
Periodo	2022/01	2022/01	2022/01
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>163,848</b>	<b>4,281,198</b>	<b>95,355,065</b>
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-15,234</b>	<b>-477,090</b>	<b>-15,153,942</b>
Intereses por obligaciones con el público	-4,729	-150,255	-10,178,410
Intereses por Depósitos de Emp.Sist. Financ.		-6,100	-110,943
Intereses por Adeudados con Sist. Financ. Perú	-10,505	-304,993	-4,578,267
Comisiones por Obligaciones Financieras		-3,889	-70,735
Intereses de cuentas por pagar		-11,853	-215,587
<b>Spread Financiero</b>	<b>148,614</b>	<b>3,804,108</b>	<b>80,201,124</b>
<b>Gastos por transferencia</b>	<b>-8,329</b>	<b>-241,829</b>	<b>-3,630,114</b>
<b>Ingresos por transferencia</b>			<b>3,630,114</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>140,285</b>	<b>3,562,279</b>	<b>80,201,124</b>
<b>Ingresos por recuperación de cartera castigada</b>		<b>15,891</b>	<b>304,282</b>
<b>Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio</b>	<b>-76,171</b>	<b>-1,335,850</b>	<b>-40,435,913</b>
<b>Prov.para incobrabilidad de créditos de ejerc.anteriores</b>	<b>24,450</b>	<b>716,147</b>	<b>20,200,581</b>
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>88,564</b>	<b>2,958,467</b>	<b>60,270,073</b>
<b>Ingresos por Servicios Financieros</b>	<b>7,253</b>	<b>138,949</b>	<b>3,381,387</b>
<b>Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>-21,732</b>	<b>-191,839</b>	<b>-4,626,901</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>74,085</b>	<b>2,905,577</b>	<b>59,024,559</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>		<b>-2,757</b>	<b>61,352</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>74,085</b>	<b>2,902,821</b>	<b>59,085,910</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-119,069</b>	<b>-2,664,084</b>	<b>-53,567,372</b>
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-6,075</b>	<b>-128,296</b>	<b>-2,197,022</b>
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-51,060</b>	<b>110,441</b>	<b>3,321,516</b>
<b>VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>		<b>-615</b>	<b>-302,855</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-51,060</b>	<b>109,826</b>	<b>3,018,662</b>
<b>Otros Ingresos y Otros Gastos</b>	<b>-20</b>	<b>3,728</b>	<b>78,058</b>
<b>Result. del Ejerc. antes de participaciones e Imp.Rta.</b>	<b>-51,081</b>	<b>113,554</b>	<b>3,096,720</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>0</b>	<b>-48,416</b>	<b>-898,241</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2022/01</b>	<b>-51,081</b>	<b>65,138</b>	<b>2,198,479</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2021/12</b>	<b>102,925</b>	<b>4,740,490</b>	<b>52,245,037</b>

CAJA HUANCAYO

Reporte de Rentabilidad por Agencias

## ESTADO DE RESULTADOS 06/2022

CAJA HUANCAYO	RENTABILIDAD POR AGENCIAS ZONA XVI		RENTABILIDAD POR AGENCIAS
	104 - AG. JOSE CRESPO Y CASTILLO - HUÁNUCO	ZONA XVI	CAJA HUANCAYO
Periodo	2022/06	2022/06	2022/06
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>959,843</b>	<b>26,145,201</b>	<b>532,595,319</b>
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-109,223</b>	<b>-3,523,773</b>	<b>-101,611,792</b>
Intereses por obligaciones con el público	-35,980	-1,075,723	-63,416,905
Intereses por Depósitos de Emp.Sist. Financ.		-101,859	-1,563,432
Intereses por Adeudados con Sist. Financ. Perú	-73,244	-2,173,717	-33,984,156
Comisiones por Obligaciones Financieras		-68,410	-1,050,028
Intereses de cuentas por pagar		-103,938	-1,595,343
Reajuste por Indexación		-126	-1,928
<b>Spread Financiero</b>	<b>850,620</b>	<b>22,621,429</b>	<b>430,983,527</b>
<b>Gastos por transferencia</b>	<b>-50,841</b>	<b>-1,508,080</b>	<b>-23,507,663</b>
<b>Ingresos por transferencia</b>			<b>23,507,663</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>799,779</b>	<b>21,113,349</b>	<b>430,983,527</b>
<b>Ingresos por recuperación de cartera castigada</b>		<b>92,733</b>	<b>1,983,012</b>
<b>Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio</b>	<b>-494,010</b>	<b>-10,007,203</b>	<b>-262,082,904</b>
<b>Prov.para incobrabilidad de créditos de ejerc.anteriores</b>	<b>152,018</b>	<b>4,397,752</b>	<b>110,600,496</b>
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>457,786</b>	<b>15,596,631</b>	<b>281,484,131</b>
<b>Ingresos por Servicios Financieros</b>	<b>118,514</b>	<b>1,778,122</b>	<b>36,492,570</b>
<b>Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>-130,286</b>	<b>-1,157,748</b>	<b>-26,368,013</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>446,014</b>	<b>16,217,005</b>	<b>291,608,688</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>		<b>48,355</b>	<b>1,927,381</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>446,014</b>	<b>16,265,360</b>	<b>293,536,069</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-583,027</b>	<b>-13,153,291</b>	<b>-254,589,614</b>
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-25,111</b>	<b>-560,450</b>	<b>-8,839,052</b>
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-162,124</b>	<b>2,551,620</b>	<b>30,107,404</b>
<b>VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>		<b>-155,459</b>	<b>-2,250,612</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-162,124</b>	<b>2,396,160</b>	<b>27,856,792</b>
<b>Otros Ingresos y Otros Gastos</b>	<b>6,950</b>	<b>175,264</b>	<b>1,810,797</b>
<b>Result. del Ejerc. antes de participaciones e Imp.Rta.</b>	<b>-155,174</b>	<b>2,571,425</b>	<b>29,667,589</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>0</b>	<b>-529,590</b>	<b>-8,301,284</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2022/06</b>	<b>-155,174</b>	<b>2,041,835</b>	<b>21,366,305</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2022/05</b>	<b>-134,981</b>	<b>1,754,992</b>	<b>16,524,653</b>

CAJA HUANCAYO

Reporte de Rentabilidad por Agencias

## ESTADO DE RESULTADOS 12/2022

	RENTABILIDAD POR AGENCIAS ZONA XVI		RENTABILIDAD POR AGENCIAS CAJA HUANCAYO
	104 - AG. JOSE CRESPO Y CASTILLO - HUÁNUCO	ZONA XVI	
Periodo	2022/12	2022/12	2022/12
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>2,062,327</b>	<b>56,565,312</b>	<b>1,165,706,520</b>
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-274,653</b>	<b>-8,657,342</b>	<b>-268,222,334</b>
Intereses por obligaciones con el público	-109,924	-3,204,634	-181,882,165
Intereses por Depósitos de Emp. Sist. Financ.		-165,406	-2,819,412
Intereses por Adeudados con Sist. Financ. Perú	-164,729	-4,917,272	-77,213,439
Comisiones por Obligaciones Financieras		-181,412	-3,092,245
Intereses de cuentas por pagar		-182,292	-3,107,233
Reajuste por Indexación		-227	-3,870
INTERESES POR VALORES, TÍTULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULAC		-6,099	-103,968
<b>Spread Financiero</b>	<b>1,787,674</b>	<b>47,907,970</b>	<b>897,484,186</b>
<b>Gastos por transferencia</b>	<b>-134,704</b>	<b>-4,026,685</b>	<b>-63,105,110</b>
Ingresos por transferencia		179	63,105,110
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1,652,970</b>	<b>43,881,463</b>	<b>897,484,186</b>
Ingresos por recuperación de cartera castigada	2,345	171,505	3,902,659
Créditos Directos		-4	-76
<b>Provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio</b>	<b>-836,282</b>	<b>-19,595,819</b>	<b>-481,845,459</b>
<b>Prov. para incobrabilidad de créditos de ejerc. anteriores</b>	<b>224,916</b>	<b>8,094,662</b>	<b>200,339,475</b>
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1,043,949</b>	<b>32,551,807</b>	<b>619,880,786</b>
<b>Ingresos por Servicios Financieros</b>	<b>208,286</b>	<b>4,113,905</b>	<b>88,681,253</b>
<b>Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>-193,264</b>	<b>-2,461,100</b>	<b>-58,250,382</b>
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>1,058,971</b>	<b>34,204,612</b>	<b>650,311,657</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>		<b>131,124</b>	<b>5,116,468</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>1,058,971</b>	<b>34,335,737</b>	<b>655,428,125</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-1,106,957</b>	<b>-26,405,884</b>	<b>-519,708,563</b>
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-27,539</b>	<b>-1,022,121</b>	<b>-17,719,718</b>
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>-75,525</b>	<b>6,907,731</b>	<b>117,999,845</b>
<b>VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>		<b>-157,655</b>	<b>-2,074,729</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-75,525</b>	<b>6,750,076</b>	<b>115,925,116</b>
<b>Otros Ingresos y Otros Gastos</b>	<b>8,282</b>	<b>257,385</b>	<b>3,729,767</b>
<b>Result. del Ejerc. antes de participaciones e Imp.Rta.</b>	<b>-67,243</b>	<b>7,007,461</b>	<b>119,654,883</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>0</b>	<b>-1,982,716</b>	<b>-34,489,267</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2022/12</b>	<b>-67,243</b>	<b>5,024,745</b>	<b>85,165,616</b>
<b>Resultado Neto del Mes - 2022/11</b>	<b>-155,520</b>	<b>3,879,670</b>	<b>55,782,074</b>