

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y

ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



**“LOS CRÉDITOS OTORGADOS Y LA RENTABILIDAD DE LA
FINANCIERA COMPARTAMOS S.A., 2014-2023”**

TESIS

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

KATHERINE CAROLINA SANDOVAL GARIBAY

Tingo María – Perú

2025



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
Tingo María
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
Escuela Profesional de Economía



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N°17-2025-FCEA-EPE-UNAS

A los veintiseis días del mes de mayo de 2025, reunidos en la sala virtual de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, siendo las 8:07 p.m, se instaló el jurado calificador designado mediante Resolución N° 173/2024-D-FCEA, de fecha 30 de abril de 2024, a fin de proceder con la sustentación del informe de tesis para optar el título profesional de economista, titulada:

**LOS CRÉDITOS OTORGADOS Y LA RENTABILIDAD DE LA FINANCIERA
COMPARTAMOS S.A., 2014-2023**

A cargo de la bachiller en Ciencias Económicas **Katherine Carolina SANDOVAL GARIBAY.**

Luego de la exposición y absueltas las preguntas de rigor acorde con el Reglamento de Grados y Títulos, el jurado calificador procedió a emitir el siguiente fallo:

APROBADO POR : UNANIMIDAD

CALIFICATIVO : BUENO

Acto seguido, a horas 9:16 p.m., el presidente del jurado dio por culminada la sustentación; procediéndose a la suscripción de la presente acta por parte de los miembros del jurado y asesor, quienes dejan constancia de su firma en señal de conformidad.

Tingo María, 26 de mayo de 2025.

.....
M.Sc. Hugo SOTO PÉREZ
Presidente del jurado



.....
M.Sc. Estela ZEGARRA ALIAGA
Miembro del jurado

.....
M.Sc. Kenet AGUILAR GUIZADO
Miembro del jurado

.....
Dr. Teay PANDURO RAMÍREZ
Asesor



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

CERTIFICADO DE SIMILITUD T.I. N° 265 - 2025 - CS-RIDUNAS

El Jefe de la Unidad de Soporte Científico 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:

Economía

Tipo de documento:

Tesis	X	Trabajo de Suficiencia Profesional	
-------	---	------------------------------------	--

TÍTULO	AUTOR	PORCENTAJE DE SIMILITUD
LOS CRÉDITOS OTORGADOS Y LA RENTABILIDAD DE LA FINANCIERA COMPARTAMOS S.A., 2014-2023	KATHERINE CAROLINA SANDOVAL GARIBAY	15 % Quince

Tingo María, 12 de agosto de 2025.


UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
UNIDAD DE SOPORTE CIENTÍFICO
ING. EINSTEIN A. ORTIZ MORALES
JEFE

DEDICATORIA

A Dios, por darme la vida y por acompañarme siempre día a día y permitir que logre mis propósitos trazados.

A mis padres: Mirian Garibay Alvarado y Luis Sandoval Salcedo por sus consejos, su apoyo incondicional dándome soporte emocional y la motivación que me brindaron para lograr mis objetivos.

mi hermano que siempre me motiva a querer ser mejor persona y crecer profesionalmente debido al esfuerzo que le pone en sus metas.

AGRADECIMIENTOS

A la Universidad Nacional Agraria de la Selva por haberme dado la oportunidad de formarme como profesional.

A los docentes de la Especialidad de Economía por haber contribuido a mi formación profesional.

Al Dr. Tedy Panduro Ramírez, asesor de mi tesis, por su tiempo, amistad y por brindarme sus conocimientos que facilitaron el desarrollo, ejecución y culminación de esta presente investigación.

A los miembros de mi jurado de tesis: MSc. Hugo Soto Pérez, MSc. Estela Zegarra Aliaga y MSc. Keneth Aguilar Guizado, por sus consejos y tiempo dedicado a la corrección de la presente investigación.

A mis amigos y compañeros de trabajo por su apoyo incondicional durante el desarrollo de la investigación.

ÍNDICE DE CONTENIDO

FICHA CATALOGRÁFICA	2
ACTA DE SUSTENTACIÓN.....	3
DEDICATORIA.....	4
AGRADECIMIENTOS.....	5
ÍNDICE DE CONTENIDO	6
ÍNDICE DE TABLAS.....	8
ÍNDICE DE FIGURAS	9
ÍNDICE DE ANEXOS	10
RESUMEN.....	11
ABSTRACT	12
I. INTRODUCCIÓN.....	13
1.1 Planteamiento del problema	13
1.1.1 Contexto.....	13
1.1.2 Descripción.....	13
1.1.3 Explicación	15
1.2 Interrogantes	16
1.2.1 General.....	16
1.2.2 Específicos.....	16
1.3 Justificación	16
1.3.1 Teórica	16
1.3.2 Práctica	17
1.4 Objetivos.....	17
1.4.1 General.....	17
1.4.2 Específicos.....	17
1.5 Hipótesis y Variables	18
1.5.1 Hipótesis general	18
1.5.2 Hipótesis específicas.....	18
1.5.3 Identificación de variables.....	18
1.5.4 Modelo.....	19
1.5.5 Definición conceptual de las variables	19
II. METODOLOGÍA.....	21
2.1 Tipo de investigación.....	21
2.2 Nivel de investigación	21
2.3 Unidad de análisis.....	21

2.4	Población y Muestra	21
2.4.1	Población	21
2.4.2	Muestra	22
2.5	Método.....	22
2.6	Técnicas	22
2.6.1	Recopilación bibliográfica.....	22
2.6.2	Análisis estadístico y econométrico	23
III.	REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	24
3.1	Antecedentes.....	24
3.1.1	Antecedentes internacionales	24
3.1.2	Antecedentes nacionales.....	25
3.2	Rentabilidad.....	27
3.3	Créditos otorgados	28
3.4	Tasa de interés	28
3.5	Producto Bruto Interno	29
3.6	Conceptos y definiciones.....	30
IV.	RESULTADOS	32
4.1	Resultados descriptivos	32
4.1.1	La rentabilidad sobre los activos	32
4.1.2	Créditos otorgados.....	33
4.1.3	Tasa de interés	35
4.1.4	Producto bruto interno	36
4.2	Análisis econométrico	38
V.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	40
5.1	Contrastación de hipótesis relación de variables.....	40
5.2	Concordancia con estudios similares.....	42
	CONCLUSIONES.....	44
	RECOMENDACIONES	46
	REFERENCIAS	47
	ANEXOS.....	49

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Rentabilidad sobre los activos en miles de S/.....	32
Tabla 2 Colocaciones en miles de soles	34
Tabla 3 Tasa de interés en %	35
Tabla 4 Producto bruto interno del Perú en miles de millones de S/.....	37
Tabla 5 Estimación del modelo econométrico formulado	39

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Evolución de la rentabilidad sobre los activos en %.....	33
Figura 2 Evolución de las colocaciones en %	34
Figura 3 Evolución de la tasa de interés en %.....	36
Figura 4 Evolución del producto bruto interno	37

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo A Matriz de consistencia	50
Anexo B Base de datos utilizado.....	51

RESUMEN

El objetivo de la presente investigación consiste en determinar la incidencia que tienen los créditos otorgados, la tasa de interés y el producto interno del Perú en la rentabilidad de la Financiera Compartamos S.a., durante los años 2014 al 2023. La metodología refiere a una investigación de tipo aplicada con un diseño no experimental de corte transversal, considerando un enfoque cuantitativo y un nivel explicativo. Se ha estimado un modelo de regresión lineal múltiple a efectos de corroborar la hipótesis formulada y para ello se ha considerado como indicador de la variable dependiente a la rentabilidad sobre los activos y de las variables independientes a las colocaciones, la tasa de interés y el pbi. Los resultados señalan que los coeficientes estimados de las variables independientes son significativos conjuntamente para explicar el comportamiento de la variable rentabilidad de los activos de la Financiera Compartamos S.A. En forma individual, los coeficientes de las variables tasa de interés y pbi resultaron ser significativos explicando así su incidencia en la rentabilidad sobre los activos de la financiera. En tanto que el coeficiente de la variable colocaciones resultó ser no significativo. En conclusión, se ha corroborado la hipótesis general que señala una incidencia significativa entre las variables estudiadas.

Palabras clave: Rentabilidad, rentabilidad sobre el patrimonio, tasa de interés, producto bruto interno, financiera.

ABSTRACT

The objective of this research is to determine the impact of granted credits, interest rate and Peru's domestic product on the profitability of Financiera Compartamos S.A., during the years 2014 to 2023. The methodology refers to an applied type research with a non-experimental cross-sectional design, considering a quantitative approach and an explanatory level. A multiple linear regression model has been estimated in order to corroborate the formulated hypothesis and for this purpose, the profitability on assets has been considered as an indicator of the dependent variable and the placements, interest rate and GDP as independent variables. The results indicate that the estimated coefficients of the independent variables are jointly significant to explain the behavior of the variable profitability of the assets of Financiera Compartamos S.A. Individually, the coefficients of the variables interest rate and GDP turned out to be significant, thus explaining their impact on the profitability on the assets of the financial company. Meanwhile, the coefficient of the variable placements turned out to be non-significant. In conclusion, the general hypothesis that indicates a significant impact between the variables studied has been confirmed.

Keywords: Profitability, return on equity, interest rate, gross domestic product, financial.

I. INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del problema

1.1.1 Contexto

Las entidades del sector de microfinanzas apuestan por la adecuación de sus procesos acorde con los avances tecnológicos, sin descuidar el servicio a los clientes de este sector, al ser una importante fuente generadora, de crecimiento y desarrollo del país. Así comenta Ron (2013), respecto al modelo ecuatoriano de microfinanzas: Nace con el objetivo de brindar una satisfacción integral de las necesidades microfinancieras de esta población dedicada principalmente a la producción, ya que este sector se ubica en la base principal del desarrollo socioeconómico del país y comúnmente venía siendo desatendido por una banca clásica en Ecuador; quienes conforman el sector al que se hace referencia son aquellos microempresarios, muchas veces marginados, pero con un rol relevante en el país al ser fuentes que generan empleo e ingresos en Ecuador (Llontop, 2023).

Por otro lado, según el informe del Banco Central de Reserva del Perú, el mercado de capitales los activos financieros principales perdieron valor durante el segundo semestre del año 2021 debido a los estímulos monetarios en las economías y la incertidumbre vivida en ese entonces por la pandemia del COVID-19. Pese a ello, a partir del mes de marzo 2021 se observó una recuperación gradual de los créditos, ya que los clientes pagaron sus deudas que fueran reprogramadas lo que favorecieron la recuperación de la rentabilidad de las instituciones financieras, mientras que la morosidad se mantiene estable relativamente, puesto que los créditos otorgados en el último año registran mejores indicadores (Chota, 2023).

1.1.2 Descripción

El propósito de las entidades financieras es obtener rentabilidad de las operaciones que realiza y para ello, tienen que ser gerenciar adecuadamente todas las actividades de

intermediación financiera que la ley le faculta. El rendimiento sobre los activos (ROE) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROA) son dos de los indicadores más importantes para medir la rentabilidad de las empresas financieras. En el sistema financiero peruano desde el inicio de las operaciones de las microfinancieras, el comportamiento de estos indicadores ha sido favorable para algunas de ellas y desfavorables para otras.

Compartamos Financiera, una institución financiera peruana especializada en microfinanzas fue fundada en 1992 en Arequipa con el objetivo de proporcionar viviendas dignas a los peruanos de bajos recursos. En 2000, expandió sus operaciones a Lima, siendo la primera institución de microfinanzas de una provincia que llegó a la capital. En 2011, se integró a Gentera, una institución financiera mexicana con experiencia en microfinanzas, y en 2013 adoptó su nombre actual, reflejando su compromiso de compartir oportunidades y recursos.

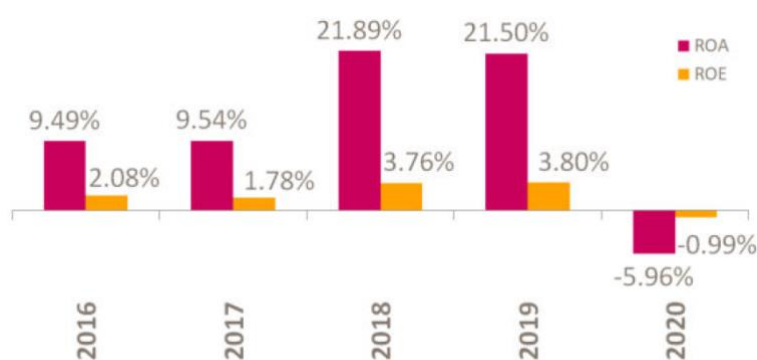
Actualmente, la entidad ofrece una amplia gama de servicios financieros, incluyendo ahorros, créditos, seguros y servicios de pago. La empresa sigue trabajando para brindar oportunidades que promuevan el desarrollo de sus clientes y de sus comunidades. Su impacto en la economía peruana es significativo, y su contribución al desarrollo social y económico de las comunidades peruanas es invaluable.

En la Figura 1 se observa el rendimiento financiero de la empresa Compartamos Financiera, desde 2016 hasta 2020. En 2016, el ROA estuvo con un 2.08% y el ROE con un 9.49%, lo que indica que la empresa estaba generando una rentabilidad modesta tanto en términos de sus activos totales como de la inversión de los accionistas. El escenario cambia significativamente a partir del 2018, donde hay un marcado aumento en ambas métricas: el ROA salta al 3.76% y el ROE se eleva al 21.89%. Este aumento implica que la empresa no solo mejoró su capacidad para generar ganancias a partir de sus activos, sino que también proporcionó un retorno sustancialmente mayor para los accionistas. Similar situación se

produce en el 2019, manteniéndose constante respecto al año anterior. Sin embargo, en el año 2020 producto de la pandemia por el COVID – 19 ambas métricas disminuyeron dramáticamente, ubicándose por debajo de cero, con una ROA de -0.99% y una ROE de -5.96%, experimentando importantes pérdidas en sus utilidades en ese año (Compartamos Financiera S.A., 2020).

Figura 1

Evolución del ROA y ROE de Compartamos Financiera S.A.



Nota. Datos obtenidos de la Memoria Anual de Compartamos Financiera – 2020.

1.1.3 Explicación

En el mundo empresarial, especialmente en el sector financiero, la rentabilidad es un indicador clave de éxito y estabilidad financiera. Uno de los factores que se considera para explicar la rentabilidad de la empresa Compartamos Financiera S.A. son los créditos otorgados. Sin embargo, es importante entender que la rentabilidad no depende únicamente de este factor. Existen numerosos factores, tanto internos como externos, que pueden afectar la rentabilidad de una empresa.

La cartera de colocaciones de Compartamos Financiera S.A. tiene una trayectoria de crecimiento constante a lo largo de la década comprendida entre 2011 y 2020, pasando de 482 millones de soles a 2,726 millones de soles.

Compartamos Financiera S.A. ha demostrado un crecimiento constante en su cartera de colocaciones, pasando de 482 millones de soles en 2011 a 2,726 millones en 2020. A pesar de una disminución del 6% en la clientela en 2020, la cartera de créditos creció un 7% respecto al año anterior. La mayoría de los créditos se otorgan al sector de comercio y servicios, que representan el 89.15% de la cartera total en 2020.

En cuanto a los tipos de crédito, los dirigidos a la microempresa y la pequeña empresa representan el 44.54% y el 49.79% de la cartera, respectivamente. Además, geográficamente, la región de Lima tiene la mayor concentración de la cartera con el 39.26%, seguida de Arequipa con el 25%.

1.2 Interrogantes

1.2.1 General

¿Cuál es la incidencia de los créditos otorgados, la tasa de interés y el producto bruto interno sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023?

1.2.2 Específicos

¿Cuál es la incidencia de los créditos otorgados sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos Financiera S.A. durante el periodo 2014 – 2023?

¿Cuál es la incidencia de la tasa de interés sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos Financiera S.A. durante el periodo 2014 – 2023?

¿Cuál es la incidencia del producto bruto interno sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos Financiera S.A. durante el periodo 2014 – 2023?

1.3 Justificación

1.3.1 Teórica

La razón teórica por la cual se realizó esta investigación radica en conocer el efecto de las colocaciones de crédito en la rentabilidad de la empresa Compartamos Financiera. Lo

que nos permitirá conocer no sólo el impacto de una variable en otro apoyado en la teoría económica, sino además corroborarlas.

1.3.2 Práctica

La utilidad de esta investigación radica en que busca demostrar la influencia de las colocaciones en la rentabilidad de Compartamos Financiera, cuyo resultado servirá para el diseño de políticas institucionales en busca de alcanzar y mantener niveles de rentabilidades significativas para la empresa.

Una vez determinado el nivel de influencia de las colocaciones en la rentabilidad, los directivos de la empresa podrán aplicar políticas tomando como referencia los resultados de la presente investigación para mejorar los niveles de rentabilidad de la dicha empresa.

1.4 Objetivos

1.4.1 General

Determinar la incidencia de los créditos otorgados, la tasa de interés y el producto bruto interno sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

1.4.2 Específicos

Determinar la incidencia de los créditos otorgados sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

Determinar la incidencia de la tasa de interés sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

Determinar la incidencia del producto bruto interno sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

1.5 Hipótesis y Variables

1.5.1 Hipótesis general

Los créditos otorgados, la tasa de interés y el producto bruto interno inciden significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

1.5.2 Hipótesis específicas

Los créditos otorgados inciden significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

La tasa de interés incide significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

El producto bruto interno incide significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

1.5.3 Identificación de variables

Variable dependiente

Y = Rentabilidad de la financiera Compartamos S.A.

Indicadores

Y1 = Rentabilidad sobre los activos (ROA)

Variable independiente 1

X1 = Créditos otorgados

Indicador

X11 = Colocaciones de la financiera

Variable independiente 2

X2 = Tasa de interés

Indicador

X21 = Tasa de interés

Variable independiente 2

X3 = Producto bruto interno

Indicador

X31 = Variación del producto bruto interno.

1.5.4 Modelo

El modelo por estimar es un modelo de regresión lineal múltiple que considera como variable explicada la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A., con su indicador rentabilidad sobre los activos (roa) y como variables explicativas, los créditos otorgados por la financiera con su indicador colocaciones (col), la tasa de interés con su indicador tasa de interés (int) y el producto bruto interno del país con su indicador variación del producto bruto interno (pbi). Su formulación es la siguiente:

$$roa_t = \beta_1 + \beta_2 coloc_t + \beta_3 int_t + \beta_4 pbi_t + \mu_t$$

Donde:

roa: Rentabilidad sobre los activos.

coloc: Colocaciones.

int: Tasa de interés.

pbi: Producto bruto interno.

β_1 : Intercepto del modelo de estimación.

β_2 : Coeficiente de estimación de la variable colocaciones.

β_3 : Coeficiente de estimación de la variable tasa de interés.

β_4 : Coeficiente de estimación de la variable producto bruto interno.

μ_t : Término de perturbación estocástica.

1.5.5 Definición conceptual de las variables

Rentabilidad

Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, a diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos (BCRP, 2011).

Crédito

Operación económica en la que existe una promesa de pago con algún bien, servicio o dinero en el futuro. La creación de crédito entraña la entrega de recursos de una unidad institucional (el acreedor o prestamista) a otra unidad (el deudor o prestatario). La unidad acreedora adquiere un derecho financiero y la unidad deudora incurre en la obligación de devolver los recursos (BCRP, 2011).

Tasa de interés

Precio que se paga por el uso del dinero. Suele expresarse en términos porcentuales y referirse a un período de un año (BCRP, 2011).

Producto Bruto Interno

Valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye por lo tanto la producción generada por los nacionales y los extranjeros residentes en el país (BCRP, 2011).

II. METODOLOGÍA

2.1 Tipo de investigación

El estudio fue de tipo aplicado, con enfoque cuantitativo puesto que, según Hernández et al., (2014) utiliza la recolección de datos para probar hipótesis mediante la medición numérica; asimismo, utiliza el análisis estadístico a fin de probar teorías. El diseño fue de tipo no experimental, debido a que no se manipularon las variables para explicar el efecto que tienen estas sobre la otra variable. Asimismo, fue horizontal dado que se recolectó la información en un horizonte del tiempo, entre los años 2014 - 2023, este tipo de información a utilizar también se les conoce como datos de series de tiempo (Hernandez et al., 2014).

2.2 Nivel de investigación

La investigación tuvo un nivel de alcance explicativo o causal, puesto que según Hernández et al (2014) este nivel pretende establecer las causas de los sucesos o fenómenos que se estudian. Por consiguiente, se buscó explicar el comportamiento de la variable dependiente en función a las variables explicativas.

2.3 Unidad de análisis

La unidad de análisis en la presente investigación lo constituye la Financiera Compartamos S.A. en donde se desarrollan las actividades financieras de la empresa.

2.4 Población y Muestra

2.4.1 Población

En la presente investigación la población de estudio corresponde a todos los datos referidos a las variables tanto explicativas como explicada a lo largo de los años de creada la Financiera Compartamos S.A.

2.4.2 Muestra

En el presente estudio, la muestra estuvo constituida por un subgrupo de datos de la población correspondiente a la Financiera Compartamos S.A., durante el periodo 2014 - 2023. En consecuencia, se considera como tamaño de la muestra a la cantidad de datos usados para el análisis de cada variable en estudio; es decir 10 datos por variable.

2.5 Método

El método empleado en el presente estudio fue el método hipotético-deductivo, propuesto por el filósofo contemporáneo Karl Popper. Este método consiste en extraer la información recolectada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Luego de obtenida la información se procedió a describir y analizar las características de las variables en estudio y corroborar su relación haciendo uso de las teorías, con el propósito de contrastar la hipótesis planteada en la investigación.

2.6 Técnicas

Las técnicas que se usaron para el desarrollo de la presente investigación se ajustan a este tipo de investigaciones que usualmente se realizan, en ella se utilizaran datos obtenidos de fuentes secundarias.

2.6.1 Recopilación bibliográfica

Se realizó un conjunto de acciones de búsqueda de información relevante respecto a las variables estudiadas. Así como de las relaciones existentes entre ellas, de los conceptos o definiciones de términos citados y de los antecedentes de la investigación. Se usaron todo tipo de fuentes bibliográficas, entre ellas, reportes, revistas, artículos científicos, libros entre otros.

2.6.2 Análisis estadístico y econométrico

El análisis estadístico permitió ordenar la información existente e interpretarla de una forma ordenada y consistente para calcular estadísticas descriptivas de manera que permitió comprender mejor la evolución de las variables en estudio.

Por su parte, el análisis econométrico permitió realizar la estimación del modelo formulado, el mismo que sirvió para determinar la relación existente entre las variables y evaluar la consistencia de este a través de las distintas pruebas estadísticas.

III. REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

3.1 Antecedentes

3.1.1 *Antecedentes internacionales*

Malla et al. (2024) en su estudio tuvieron como objetivo determinar la relación entre las colocaciones y la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “COOPMEGO”, una de las más grandes en relación a sus activos en la provincia de Loja y la región sur del país. Para la obtención de resultados se realizó un análisis de la colocación de créditos como de su rentabilidad en los últimos cinco años, los cuales presentaron varias fluctuación en estos años, siendo el 2020 el año con mayor decrecimiento por la recesión económica, además, se observó los datos estadísticos de estos para comprender las diferentes variaciones ocasiones en dichos años, donde la desviación estándar se establece con un valor de 0,005 para ROA y 0,033 para ROE, indicando que los valores no presentan mayor dispersión, puesto que la rentabilidad de la cooperativa se ha mantenido en valores similares o cercanos entre sí. Sin embargo, la correlación diagnóstica que, a pesar de tener un elevado nivel de colocaciones, no implica que la rentabilidad de sus activos sea igual a esta. Con ello podemos concluir que la cooperativa tiene una relación positiva débil, es decir, la colocación de créditos puede incrementar, pero es muy posible que la rentabilidad lo haga de forma débil, debido a que el fin principal de estas organizaciones es el bien común de sus integrantes y no el lucro económico.

Manjarres (2022) en su investigación tiene como objetivo general analizar la información con relación a la colocación de créditos y la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmentos 1 y 2 de Tungurahua. Los resultados obtenidos demuestran que las cooperativas del segmento 1 y 2 de Tungurahua colocan 6 tipos de créditos de los cuales el segmento de microcréditos coloca en promedio 428 millones al año, seguido del crédito de consumo que coloca en promedio 258 millones al año. Asimismo, existe una correlación

de - 0.72 y -0.70 entre la colocación de créditos y la rentabilidad de las cooperativas determinado por los indicadores ROA y ROE respectivamente en el orden mencionado. Se concluye, que el tipo de crédito que más colocan las cooperativas del segmento 1 y 2 en Tungurahua es el microcrédito seguido por el crédito de consumo. Además, se determina que existe una relación inversa alta entre la colocación de créditos y la rentabilidad durante el período analizado.

3.1.2 Antecedentes nacionales

Llontop (2023) en su investigación planteó como objetivo determinar el impacto de la capacitación en herramientas tecnológicas sobre el desempeño de los colaboradores del área comercial de crédito grupal en Compartamos Financiera S.A., en las regiones de Lima Este, Lima Sur y Región Piura. La metodología fue aplicada, descriptiva, del tipo correlacional, no experimental y transversal. Con una población de estudio de 232 colaboradores, se aplicó una encuesta en la escala de Likert, la encuesta estuvo conformada por 25 preguntas. Los resultados mostraron un nivel de alfa de Cronbach de 0,919 y un KMO de 0,917; se llegó a demostrar el impacto de la capacitación en el desempeño laboral mediante el coeficiente de Spearman siendo este de un valor de 0,467 y con un nivel de significancia de 0,000. Los resultados también pasaron por la prueba estadística del Chi cuadrado con un nivel de significación del 5% y un nivel de confianza del 95%; lo cual permitió concluir que la capacitación en herramientas tecnológicas sí impacta en los colaboradores del área de crédito grupal de Compartamos Financiera S.A.

Chota (2023) en su investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre la gestión de riesgo crediticio y la morosidad en los créditos grupales de Compartamos financiera, Tarapoto 2022. El estudio fue de tipo aplicada, con un diseño de investigación no experimental de corte transversal, con un alcance descriptivo correlacional, con la aplicación de dos cuestionarios como instrumento de recolección de datos, los mismos que

fueron validados por profesionales expertos, con calificación aplicable, con una muestra de 30 colaboradores de Compartamos Financiera de la ciudad de Tarapoto. Respecto al resultado obtenido según el objetivo general planteado el valor de p fue de 0,00, es decir menor a 0.01 que es el margen de error y el coeficiente de correlación de Rho Spearman fue de 0.799, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis del estudio. Concluyéndose que existe relación significativa entre la gestión de riesgo crediticio y la morosidad en Compartamos Financiera Tarapoto, 2022.

Jaimes (2022) en su investigación tuvo como objetivo general determinar la relación entre la evaluación de crédito y la rentabilidad de la empresa compartamos financiera S.A., distrito Huaraz - Ancash, periodo 2021. Contó con una muestra de 32 analistas y aplicó 2 encuestas uno para medir la evaluación de crédito y otro para la rentabilidad. Se utilizó la estadística de Rho de Spearman y la prueba de chi cuadrado. Teniendo como resultado: el Sig (bilateral) con un valor de ,004 el valor $p < 0.05$ lo que indica que se relaciona significativamente la evaluación de crédito y la rentabilidad. El Sig tiene un valor de ,043 el valor $p < 0.05$ tiene una relación significativa entre la política de evaluación de crédito y la rentabilidad. El Sig tiene un valor de ,004 tiene una relación significativa entre el procedimiento de la evaluación de crédito y la rentabilidad. Se aplicó el chi cuadrado se tiene un valor de ,03 lo que indica que se relaciona significativamente la evaluación de crédito y la rentabilidad. Llegando a la conclusión que se relaciona significativamente las variables de estudio.

Nizama (2021) en su investigación tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre las políticas de créditos y la rentabilidad en una empresa financiera. Como parte de la metodología, se utilizó un enfoque cuantitativo, con diseño no experimental y con un nivel correlacional – descriptivo. La población estuvo conformada por una muestra representativa de 48 trabajadores de las distintas áreas de la empresa financiera. La técnica

que se aplicó en esta investigación para la recolección de datos fue la encuesta, y el instrumento a aplicar, corresponde al cuestionario. Se utilizó la estadística descriptiva e inferencial mediante el uso de la prueba de Alfa de Cronbach, Shapiro-Wilk y la prueba de contraste de Rho de Spearman, el cual evidencio un resultado de 0.864, el cual demuestra que existe relación entre las políticas de créditos y la rentabilidad en la empresa financiera.

3.2 Rentabilidad

Santisteban, Godwall, Leiva, Lozada, y Cantero (2011) argumentan que, la rentabilidad presenta diversos conceptos en el ámbito empresarial, y se considera uno de los importantes indicadores para considera exitoso el negocio. Moreno (2018), menciona que la rentabilidad es el capital que invierte la empresa en la compra de un activo para luego obtener el resultado económico que puede generar. Por esto es de gran importancia de generar rentabilidad en la empresa para garantizar el éxito y la continuidad del negocio. De esta manera se obtendrá utilidades en el ejercicio y establecer estrategias de gestión para el correcto funcionamiento de la compañía (Nizama, 2021).

Zamora A., (2008), indica que “el concepto de rentabilidad ha cambiado con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo este uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas. Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos en la búsqueda de mercados, o una mezcla de todos estos puntos (Pinedo, 2019).

Por otro lado, en la teoría de la rentabilidad aplicada a las instituciones financieras, Brealey y Myers mencionan que para una rentabilidad esperada de las acciones de una empresa que está en deudas, da aumento desacelerado al ratio de endeudamiento, expresado en valores de mercado; este aumento se da siempre y cuando la deuda sea libre de riesgo,

pero si el apalancamiento logra un incremento del riesgo de la deuda, se obtendrá como resultado una mayor rentabilidad sobre el endeudamiento (Neciosup, 2019).

3.3 Créditos otorgados

Morales, A. y Morales, A. (2014) define al préstamo como un crédito en efectivo, donde la persona física o jurídica consigue provisionalmente una cantidad de dinero adquiriendo la obligación de devolver el efectivo en un determinado periodo esto en acuerdo con la entidad financiera (Bravo & Cabrera, 2020).

Según Portocarrero (2002), las teorías podrían explicar porque en el Perú, antes de la década del 80, los bancos se enfocaban básicamente en atender las necesidades financieras de las empresas, que en esa fecha eran clasificadas como comerciales (Superintendencia de Banca y Seguros, 2003) y créditos de consumo a las personas naturales que generan rentas de 5ta categoría, dejando de lado el financiamiento a las micro y pequeñas empresas MYPE, debido a que las teorías y métodos existentes no les permitían evaluar los créditos de este tipo de empresarios, que se caracterizaban en su gran mayoría por no tener registros contables y mucho menos estados financieros, que sirvan de base para evaluar el nivel de riesgo crediticio, además de que muchos de estos empresarios no tenían su patrimonio saneado y no podían ser tomados como garantía para respaldar los créditos, los montos de los créditos que solicitaban estos empresarios, eran considerados pequeños por los bancos, por lo que los costos de evaluación y mantenimiento eran altos en relación a los ingresos que pudiera generar la tasa de interés cobrada y además un porcentaje mayor al ochenta por ciento de los empresarios Mype eran informales (Pinedo, 2019).

3.4 Tasa de interés

Según la teoría clásica, los mercados tienen la capacidad de autorregularse, por lo tanto la intervención del gobierno sobre la tasa de interés no es necesaria ya que esta fluctúa por sí misma de modo que el ahorro y la inversión se regulan por sí mismos; algo totalmente

opuesto proponía Keynes, quien consideraba que no podía esperarse que los mecanismos naturales del mercado llevaran la economía a equilibrarse, Keynes defendió la intervención del Estado, gastando, invirtiendo y regulando las tasas de interés con el objetivo de empujar con su actuación a los empresarios y los consumidores. Keynes además consideraba que la tasa de interés se veía influenciada por otros factores sumados a la oferta y la demanda de dinero, uno de ellos el nivel de ingresos de la economía, pero del nivel de ingresos lo verdaderamente importante eran la propensión marginal a consumir y la propensión marginal a ahorrar desarrolladas por los consumidores (Dávila, 2018).

3.5 Producto Bruto Interno

Pérez (2014) citado por Pinedo (2019) señala que de todas las macrovariables de la contabilidad nacional, la de uso más frecuente y familiar es el producto bruto interno (PBI). El PBI es la suma del valor de todos los bienes y servicios finales producidos en el país, en un año. Es Producto Bruto porque se refiere a la producción que tiene lugar dentro del país e incluye los productos finales, esto es, la suma de los valores agregados en cada escalón de la cadena productiva, deducidos los consumos intermedios a fin de evitar la doble contabilización. Existen actividades que son de gran interés para los hogares, como el trabajo doméstico que no se incluyen en magnitudes como el PBI porque no tienen valoración en el mercado. Tampoco las actividades ilegales como el narcotráfico y la prostitución se incluyen en el PBI. Pero si quedan indirectamente incluidos el consumo y la inversión que se derivan de los ingresos no declarados por estos conceptos.

Dornbush (2010) citado por Pinedo (2019) señala que el producto interno bruto (PIB) es la medida más común del desempeño económico de una nación. El PIB es el valor de mercado de todos los bienes finales producidos en un país durante un periodo, sin que importe quienes son los dueños de los factores de producción. Las operaciones de segunda mano y las financieras no se toman en cuenta en el cálculo del PIB. Para evitar el doble

conteo, el PIB tampoco incluye los bienes intermedios. El PIB se calcula por medio del enfoque del gasto, que suma los cuatro componentes principales del gasto del PIB: consumo, inversión, gobierno y exportaciones netas. Algebraicamente: $PIB = C + I + G + (X - M)$, donde X es igual al gasto de los extranjeros en exportaciones nacionales y M es igual al gasto nacional en productos extranjeros.

3.6 Conceptos y definiciones

Crédito

Operación económica en la que existe una promesa de pago con algún bien, servicio o dinero en el futuro. La creación de crédito entraña la entrega de recursos de una unidad institucional (el acreedor o prestamista) a otra unidad (el deudor o prestatario). La unidad acreedora adquiere un derecho financiero y la unidad deudora incurre en la obligación de devolver los recursos (BCRP, 2011).

Colocaciones

Préstamos realizados por una institución financiera. Comprende las cuentas que registran los préstamos por el dinero puesto a disposición de los clientes bajo distintas modalidades autorizadas, en función al giro especializado de cada entidad, provenientes de recursos propios, de los recibidos del público en depósito y de otras fuentes de financiamiento (BCRP, 2011).

Producto Bruto Interno

Valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye por lo tanto la producción generada por los nacionales y los extranjeros residentes en el país (BCRP, 2011).

Rendimiento

En términos generales, se utiliza como sinónimo de rentabilidad, interés o beneficio que produce una inversión expresada en términos porcentuales, usualmente en una tasa anual (BCRP, 2011).

Rentabilidad

Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, a diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos (BCRP, 2011).

Tasa de interés

Precio que se paga por el uso del dinero. Suele expresarse en términos porcentuales y referirse a un período de un año (BCRP, 2011).

IV. RESULTADOS

4.1 Resultados descriptivos

Tal como se ha señalado en los apartados anteriores, luego de haber recolectado los datos en la superintendencia de Banca, Seguros y AFP, se ha procesado utilizando el software Excell y Eviews. Los resultados descriptivos calculados se presentan seguidamente.

4.1.1 La rentabilidad sobre los activos

Los activos de una empresa son uno de los elementos importantes para conocer la posición económica y financiera de la empresa, por ello la rentabilidad sobre los activos conocido como ROA muestra si esta posición es favorable o no para la empresa y si estos activos han generado la rentabilidad deseada. La Tabla 1 muestra que en el año 2014 este indicador fue de 2.36, lo que significó que sus activos generaron una rentabilidad en más de dos veces. Entre los años 2015 al 2017 tuvo un retroceso llegando a 1.78, recuperándose en el año 2018 con un importante aumento a 3.76 al igual que en el 2019 en donde este indicador generó una rentabilidad de mas de 5 veces. En el año 2020 como fruto de la pandemia la rentabilidad de la financiera tuvo un crecimiento negativo de alrededor de casi un punto, recuperándose en los años siguientes, llegando al año 2023 a generar más de 2 puntos y medio de rentabilidad. Cabe señalar que la roa promedio en el periodo fue de 2.33.

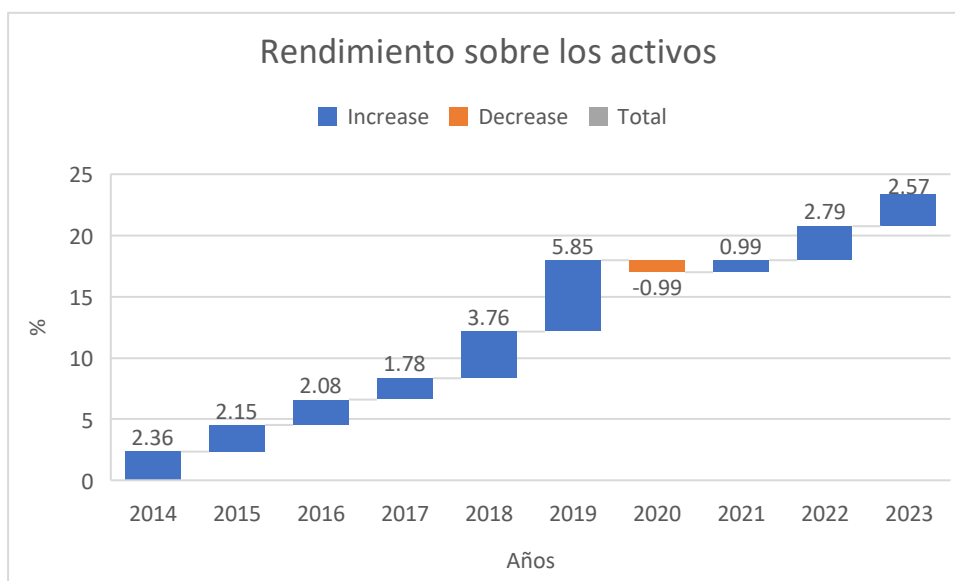
Tabla 1 Rentabilidad sobre los activos en miles de S/

Años	roa
2014	2.36
2015	2.15
2016	2.08
2017	1.78
2018	3.76
2019	5.85
2020	-0.99
2021	0.99
2022	2.79
2023	2.57

Nota. La tabla muestra la rentabilidad de la Financiera Compartamos S.A. SBS (2024)

La evolución de esta variable se puede observar en la Figura 1, en ella se aprecia que si bien es cierto en casi todos los años muestra una rentabilidad positiva y que entre el año 2014 y el 2023 tuvo una variación porcentual positiva de 9%, sin embargo, a lo largo del periodo ha tenido una variación porcentual promedio anual negativo con 0.3%.

Figura 1 Evolución de la rentabilidad sobre los activos en %



Nota. La figura muestra la evolución de la rentabilidad de los activos de la Financiera Compartamos S.A., obtenidos de la SBSAFP (2024)

4.1.2 Créditos otorgados

Los créditos otorgados por la Financiera Compartamos S.A., es otra de las variables que le permite generar rentabilidad a la institución. La Tabla 2 muestra los créditos otorgados a través de su indicador las colocaciones durante los años 2014 al 2023. En el año 2014 las colocaciones de la financiera ascendieron un total de 136.8 millones de soles, incrementándose sostenidamente en los años siguientes hasta el año 2020, año de la pandemia llegando a colocar 196.9 millones de soles. Luego en los años postpandemia las colocaciones empezaron a reducirse, es así que en el año 2021 se colocó 178.8 millones de soles y en el 2023 se redujo aún más estas colocaciones, llegando a colocar 121.3 millones de soles.

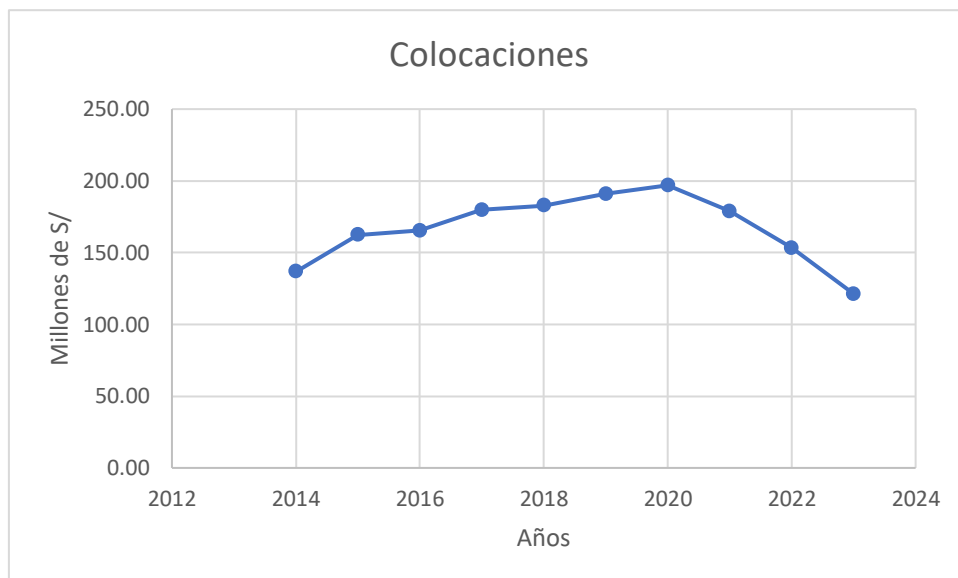
Tabla 2 Colocaciones en miles de soles

Años	col
2014	136.80
2015	162.24
2016	165.28
2017	179.82
2018	182.90
2019	190.97
2020	196.91
2021	178.87
2022	153.34
2023	121.31

Nota. Los datos muestran las colocaciones de la Financiera Compartamos S.A. SBSAFP (2024)

Por otro lado, en la Figura 2 se puede observar la evolución de esta variable, en ella se aprecia el crecimiento sostenido a lo largo de todo el periodo en estudio, sin embargo, ha tenido una variación porcentual promedio anual negativa con 0.65% y una variación porcentual negativa entre el año 2014 y el 2023 de 11.3%.

Figura 2 Evolución de las colocaciones en %



Nota. La figura muestra la evolución de las colocaciones de la Financiera Compartamos S.A., obtenidos de la SBSAFP (2024)

4.1.3 Tasa de interés

La tasa de interés es otra de las variables más relevantes para que los agentes económicos tomen decisiones sobre el ahorro y la inversión, en ese sentido tasas pasivas altas incentiva el ahorro y por ende las captaciones para las colocaciones de las instituciones financieras. La Tabla 3 muestra la tasa de interés a lo largo del periodo 2014 – 2023, en ella se aprecia que esta variable ha tenido un comportamiento creciente en los tres primeros años del periodo ubicándose en 4.25% para el año 2016. Esta variable ha tenido una caída importante en los tres años siguientes llegando a bajar hasta 1.50% en el año 2019, en el año de la pandemia esta variable se incrementó a 9.60% para luego en el último tramo del periodo descender y ubicarse en el año 2023 en 7.30%.

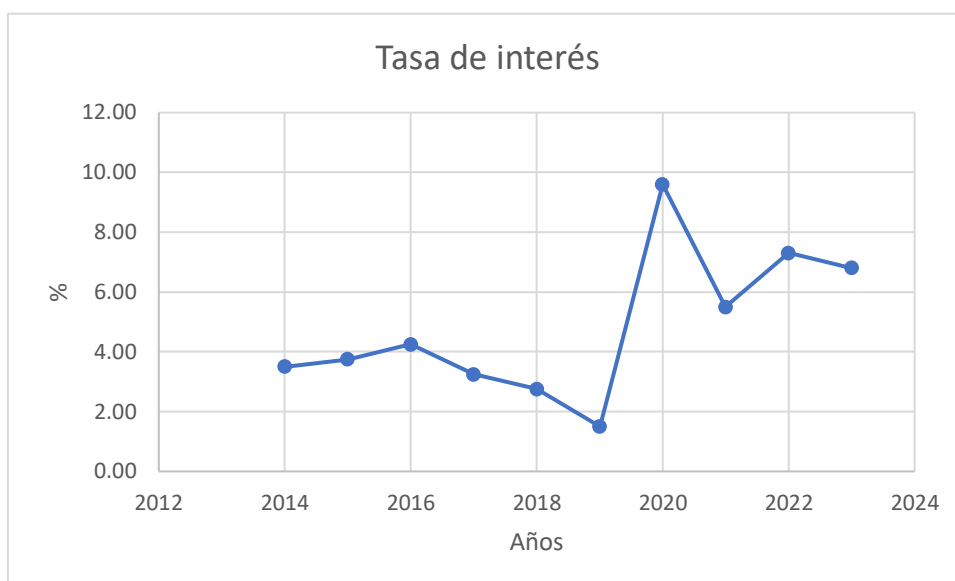
Tabla 3 Tasa de interés en %

Años	int
2014	3.50
2015	3.75
2016	4.25
2017	3.25
2018	2.75
2019	1.50
2020	9.60
2021	5.50
2022	7.30
2023	6.80

Nota. Los datos muestran la tasa de interés que paga Financiera Compartamos S.A., obtenidos de la SBSAFP (2024)

De la misma forma que en los casos anteriores, la evolución de esta variable se puede observar en la Figura 3, en ella se aprecia que esta variable ha tenido un comportamiento creciente y decreciente en ciertos tramos del periodo; sin embargo, luego del año 2020, se ha ubicado por encima del periodo anterior. Es así como la variación porcentual promedio de esta variable a lo largo del periodo fue positiva del orden del 51% y la variación porcentual entre 2014 y 2023 fue de 91%.

Figura 3 Evolución de la tasa de interés en %



Nota. La figura muestra la evolución de la tasa de interés que paga Financiera Compartamos S.A., obtenidos de la SBSAFP (2024)

4.1.4 *Producto bruto interno*

Otra de las variables que tiene mucha relevancia en la toma de decisiones de los agentes económicos es el producto bruto interno que año a año logra obtener el Perú. La Tabla 4 muestra las cifras alcanzadas durante los años 2014 al 2023, en el año 2014 la producción nacional alcanzó la cifra de 160 mil millones de soles, en el año 2015 se logró producir la cifra de 1702.4 mil millones de soles. Para el año 2016 esta cifra alcanzó la suma de 176.3 mil millones de soles en tanto que para el año 2017 la producción nacional obtuvo una cifra de 178.8 mil millones de soles. En lo que se refiere al año 2018, la producción nacional alcanzó una cifra de 187.2 mil millones de soles mientras que para el año 2019 esta cifra logró la suma de 189.6 mil millones de soles. Para los años 2020 y 2021, la producción nacional logro obtener la suma de 191.7 mil millones y 195.5 mil millones de soles respectivamente. Finalmente cerrando el periodo para los años 2022 y 2023, la producción nacional alcanzo la cifra de 197.6 y 196.1 miles de millones de soles.

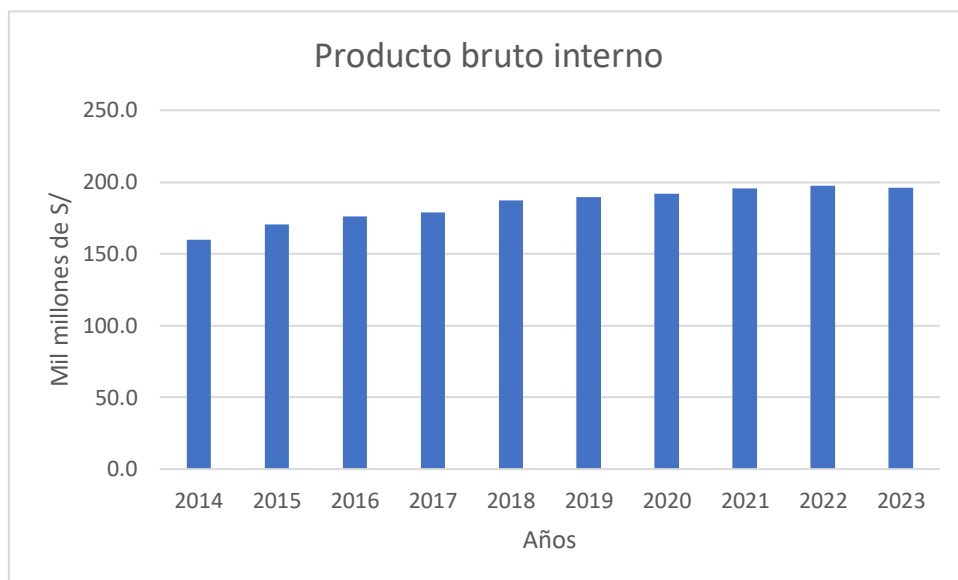
Tabla 4 *Producto bruto interno del Perú en miles de millones de S/*

Años	pbi
2014	160.0
2015	170.4
2016	176.3
2017	178.8
2018	187.2
2019	189.6
2020	191.7
2021	195.5
2022	197.6
2023	196.1

Nota. Los datos muestran las cifras del producto bruto interno del Perú 2014 – 2023. BCRP (2024)

En el mismo sentido a las variables mencionadas anteriormente, la evolución del producto bruto interno se puede observar en la Figura 3, en ella se aprecia que esta variable ha tenido una variación porcentual promedio de 2.3% a lo largo del periodo y variación porcentual entre 2014 y 2023 fue de 22.5%.

Figura 4 *Evolución del producto bruto interno*



Nota. La figura muestra la evolución del producto bruto interno del Perú 2014 – 2023. BCRP (2024)

4.2 Análisis econométrico

La contrastación de hipótesis requiere que se realice algunos análisis estadísticos para determinar la significatividad de los resultados que se obtienen con los datos recolectados. En ese sentido, para realizar esta acción, se ha estimado un modelo de regresión múltiple que según Gujarati (2010) permite hallar la relación de causalidad que existe entre una variable dependiente y varias variables independientes.

El modelo que se ha formulado en la presente investigación y que servirá para realizar la contratación de la hipótesis es:

$$roa_t = \beta_1 + \beta_2 coloc_t + \beta_3 int_t + \beta_4 pbi_t + \mu_t$$

En este modelo, la variable dependiente es la rentabilidad de la Financiera Compartamos S.A., cuyo indicador es la rentabilidad sobre los activos (roa_t). Las variables independientes están conformadas por los créditos otorgados con su indicador colocaciones ($coloc_t$), la tasa de interés (int_t) y el producto bruto interno (pbi_t). Asimismo, tenemos los distintos coeficientes de estimación que en el caso del intercepto es β_1 , para las colocaciones es β_2 , para la tasa de interés es β_3 y para el pbi es β_4 . Finalmente, tenemos también una variable aleatoria que recibe los choques aleatorios del modelo que no son controlados por el mismo y esta representado por la variable μ_t .

Con el modelo presentado líneas arriba, se ha estimado un modelo de regresión lineal múltiple tal como se ha señalado, teniendo en consideración a la variable rentabilidad sobre los activos como variable dependiente y a las variables colocaciones, tasa de interés y producto bruto interno como variables independientes. En el Anexo B se presenta los datos utilizados para realizar la estimación correspondiente.

La Tabla 5 muestra la estimación del modelo formulado, en ella se puede apreciar que el coeficiente de la variable colocaciones no es significativo ya que tiene una probabilidad mayor al 5%. En tanto que las variables tasa de interés y producto bruto interno

si son significativas para explicar el comportamiento de la rentabilidad sobre los activos de la Financiera Compartamos S.A., puesto que sus probabilidades son menores al 5% establecido como valor crítico. Sin embargo, se puede apreciar también que en forma conjunta estas variables son muy significativas para explicar el comportamiento de la rentabilidad sobre los activos de la financiera Compartamos S.A.

Asimismo, el coeficiente de determinación R^2 (0.8085) es relativamente alto, lo que indicaría un muy buen ajuste y una buena asociación lineal entre las variables en estudio. También se puede apreciar que el estadístico Durbin-Watson es estadísticamente significativo por cuanto tiene un valor de 2.35 muy cercano a 2, lo que indicaría la inexistencia de problemas de autocorrelación en el modelo estimado.

Finalmente, de la estimación realizada se puede apreciar también que los signos de los coeficientes de las variables estimadas de la tasa de interés y del producto bruto interno cumplen con los postulados económicos siendo negativo en el primer caso y positivo en el segundo. Respecto al signo de la variable colocaciones, pierde relevancia al no ser significativo.

Tabla 5 *Estimación del modelo econométrico formulado*

Dependent Variable: ROA
 Method: Least Squares
 Date: 01/12/25 Time: 17:21
 Sample: 2014 2023
 Included observations: 10

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5.667568	5.036911	-1.125207	0.3035
COL	-0.033245	0.018686	-1.779182	0.1255
INT	-0.762273	0.152194	-5.008576	0.0024
PBI	0.093979	0.032881	2.858187	0.0289
R-squared	0.808478	Mean dependent var		2.334000
Adjusted R-squared	0.712718	S.D. dependent var		1.761333
S.E. of regression	0.944052	Akaike info criterion		3.011903
Sum squared resid	5.347405	Schwarz criterion		3.132937
Log likelihood	-11.05952	Hannan-Quinn criter.		2.879129
F-statistic	8.442687	Durbin-Watson stat		2.354270
Prob(F-statistic)	0.014218			

V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1 Contrastación de hipótesis relación de variables

Hipótesis general

Los créditos otorgados, la tasa de interés y el producto bruto interno inciden significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

El modelo estimado con sus coeficientes respectivos queda de la siguiente manera:

$$roa_t = -5.6675 - 0.0332 * coloc_t - 0.7622 * int_t + 0.0939 * pbi_t$$

La hipótesis formulada señala que las variables créditos otorgados, la tasa de interés y el producto bruto interno tiene una incidencia significativa en el comportamiento de la variable rentabilidad de la financiera Compartamos. De los resultados obtenidos en la estimación se puede apreciar en forma conjunta estas variables inciden significativamente en el comportamiento de la variable rentabilidad, puesto que, el valor de la probabilidad de la distribución F es menor al 5% del valor crítico establecido, lo que indicaría tal razonamiento. En consecuencia, queda aceptada la hipótesis general formulada.

Hipótesis específica 1

Los créditos otorgados inciden significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

Del modelo estimado se puede apreciar que esta variable no es significativa para explicar el comportamiento de la variable rentabilidad de la financiera Compartamos S.A., puesto que el valor de probabilidad de este coeficiente es mayor al 5% del valor crítico establecido. Asimismo, como se observa, su signo no está de acuerdo con lo que señala la teoría económica. En consecuencia, en este caso y con estos datos, no queda aceptada la hipótesis específica 1.

Hipótesis específica 2

La tasa de interés incide significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

De la misma forma que en el caso anterior, del modelo estimado se puede apreciar que la variable tasa de interés es significativa para explicar el comportamiento de la variable rentabilidad de la financiera Compartamos S.A., puesto que el valor de probabilidad de este coeficiente es menor al 5% del valor crítico establecido. Asimismo, el signo del coeficiente de esta variable está de acuerdo con lo que señala la teoría económica. En consecuencia, en este caso y con estos datos, queda aceptada la hipótesis específica 2. El análisis de sensibilidad realizado indica que, por cada punto porcentual de incremento en la tasa de interés, la rentabilidad de los activos de la financiera Compartamos S.A., se reduce en 0.76 puntos porcentuales. La expresión de la derivada de la rentabilidad respecto a la tasa de interés es la siguiente:

$$\frac{\partial roa}{\partial int} = -0.7622$$

Hipótesis específica 3

El producto bruto interno incide significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.

Siguiendo con el mismo razonamiento que con la variable antes descrita, del modelo estimado se puede apreciar que la variable producto bruto interno es significativa para explicar el comportamiento de la variable rentabilidad de la financiera Compartamos S.A., puesto que el valor de probabilidad de este coeficiente es menor al 5% del valor crítico establecido. También, se aprecia el signo del coeficiente de esta variable está de acuerdo con lo que señala la teoría económica. En consecuencia, en este caso y con estos datos, queda aceptada la hipótesis específica 3. El análisis de sensibilidad realizado indica que, por cada

mil millones de incremento en el producto bruto interno, la rentabilidad de los activos de la financiera Compartamos S.A., se incrementa en 0.09 puntos porcentuales. La expresión de la derivada de la rentabilidad respecto al producto bruto interno es la siguiente:

$$\frac{\partial roa}{\partial pbi} = 0.0939$$

5.2 Concordancia con estudios similares

Tal como se ha indicado en el apartado anterior, los resultados de la presente investigación señalan la existencia de una incidencia significativa de las variables créditos otorgados, tasa de interés y producto bruto interno con la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. Siendo significativas las dos últimas variables y no significativa la primera variable. Estos resultados concuerdan en parte con los hallados por Malla et al. (2024) en su estudio sobre la relación entre las colocaciones y la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “COOPMEGO” que concluye la cooperativa tiene una relación positiva débil, es decir, la colocación de créditos puede incrementar, pero es muy posible que la rentabilidad lo haga de forma débil. Asimismo concuerda en parte con Manjarres (2022) en su investigación sobre la colocación de créditos y la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmentos 1 y 2 de Tungurahua, que concluye existe una correlación de - 0.72 y -0.70 entre la colocación de créditos y la rentabilidad de las cooperativas determinado por los indicadores ROA y ROE respectivamente. También concuerda en parte con Chota (2023) en su estudio sobre la gestión de riesgo crediticio y la morosidad en los créditos grupales de Compartamos financiera, Tarapoto 2022, concluyéndose que existe relación significativa entre la gestión de riesgo crediticio y la morosidad en Compartamos Financiera Tarapoto, 2022. Por otro lado concuerda en parte con Jaimes (2022) en su investigación sobre la evaluación de crédito y la rentabilidad de la empresa compartamos financiera S.A., distrito Huaraz - Ancash, periodo 2021, concluye que

se relaciona significativamente la evaluación de crédito y la rentabilidad. Finalmente concuerda en parte con Nizama (2021) en su investigación sobre la relación que existe entre las políticas de créditos y la rentabilidad en una empresa financiera, concluye que existe relación entre las políticas de créditos y la rentabilidad en la empresa financiera.

CONCLUSIONES

- a. La evolución de la rentabilidad de la Financiera Compartamos S.A., fue positivo a lo largo de todo el periodo de investigación entre 2014 y 2023, teniendo una variación porcentual positiva entre estos años de 9%; sin embargo, la variación porcentual promedio anual fue negativo del orden del 0.3%.
- b. La evolución de la variable créditos otorgados en el periodo en estudio ha tenido un comportamiento de crecimiento sostenido; sin embargo, la variación porcentual promedio anual ha sido negativo con 0.65% y una variación porcentual negativa entre los años 2014 y 2023 de 11.3%
- c. Con relación a la variable tasa de interés, la evolución de esta variable ha tenido un comportamiento creciente y decreciente en ciertos tramos del periodo; sin embargo, luego del año 2020, se ha ubicado por encima del periodo anterior. Es así como la variación porcentual promedio de esta variable a lo largo del periodo fue positiva del orden del 51% y la variación porcentual entre 2014 y 2023 fue de 91%.
- d. En lo que respecta a la variable producto bruto interno, la evolución de esta variable ha tenido una variación porcentual promedio positivo de 2.3% a lo largo del periodo y una variación porcentual positiva entre 2014 y 2023 fue de 22.5%.
- e. La hipótesis formulada señala que las variables créditos otorgados, la tasa de interés y el producto bruto interno tiene una incidencia significativa en el comportamiento de la variable rentabilidad de la financiera Compartamos. De los resultados obtenidos en la estimación se puede apreciar en forma conjunta estas variables inciden significativamente en el comportamiento de la variable rentabilidad, puesto que, el valor de la probabilidad de la distribución F es menor al 5% del valor crítico establecido. En consecuencia, queda aceptada la hipótesis general formulada.

- f. La hipótesis específica 1 señala que los créditos otorgados inciden significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023. esta variable no es significativa para explicar el comportamiento de la variable rentabilidad de la financiera, puesto que el valor de probabilidad de este coeficiente es mayor al 5% del valor crítico establecido. En consecuencia, no se corrobora la hipótesis específica 1.
- g. La hipótesis específica 2 señala que la tasa de interés incide significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023. Esta variable es significativa para explicar el comportamiento de la variable rentabilidad de la financiera, puesto que el valor de probabilidad de este coeficiente es menor al 5% del valor crítico establecido. En consecuencia, se ha corroborado la hipótesis específica 2.
- h. La hipótesis específica 2 señala que el producto bruto interno del Perú incide significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023. Esta variable es significativa para explicar el comportamiento de la variable rentabilidad de la financiera, puesto que el valor de probabilidad de este coeficiente es menor al 5% del valor crítico establecido. En consecuencia, se ha corroborado la hipótesis específica 3.

RECOMENDACIONES

- a. La Financiera Compartamos S.A., debe tener en cuenta que su rentabilidad en relación a sus activos debe mejorara y para ello es muy importante la capacitación de sus colaboradores a fin de mejorar la eficiencia en los resultados que estos desarrollan ya que esta eficiencia en las colocaciones tiene una relación directa con la rentabilidad.
- b. Incorporar diversos planes de marketing a fin de incrementar el número de clientes que solicitan créditos a la institución, de manera que puedan generar mayores ingresos financieros por las colocaciones de sus productos y así mejorara sus márgenes financieros para mejorar la rentabilidad de la institución.
- c. A la academia se recomienda realizar otros estudios relacionados con este tema a fin medir otras variables no consideradas en el presente estudio y que afectan también la rentabilidad de las instituciones financieras en el país.

REFERENCIAS

- BCRP. (2011). Glosario de Términos Económicos. En *Banco Central de Reserva del Perú* (pp. 1–266). <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Bravo, N., & Cabrera, R. (2020). *Captación de Ahorro y Colocación de crédito en una Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Distrito de Lurigancho Periodo 2015 - 2019*. Universidad Cesar Vajello.
- Chota, J. (2023). Gestión de riesgo crediticio y morosidad en los créditos grupales de Compartamos Financiera SA, Tarapoto 2022. En *Proceso de gestion de compras de la empresa Cencosud S.A. Metro*. Universidad Cesar Vallejo.
- Compartamos Financiera S.A. (2020). *Memoria Anual*.
- Dávila, A. (2018). *Las tasas de interés y su relación con el balance transfer en el Banco de Crédito, Cercado de Lima 2018*. Universidad César Vallejo.
- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptisa, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. 53(9), 1–632.
- Jaimes, J. (2022). *Evaluación de crédito y su Relacion con la Rentabilidad de la Empresa COMPARTAMOS FINANCIERA S.A., Distrito Huaraz-Ancash, Periodo 2021*. Universidad Cesar Vallejo.
- Llontop, D. (2023). *La capacitación en herramientas tecnológicas y su impacto en el desempeño de los asesores de negocios de crédito grupal de las regiones de Lima Este , Lima Sur y Piura en Compartamos Financiera S . A .* Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Malla, F., Martínez, E., Matailo, L., Ayala, A., & Sojos, S. (2024). La Colocación de Créditos y su Relación con la Rentabilidad. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 8(2), 1767–1780. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i2.10611

- Manjarres, E. (2022). *Análisis comparativo de la colocación de créditos y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito segmentos 1 y 2 de Tungurahua*. Univeridad Técnica de Ambato.
- Neciosup, J. (2019). Impacto de los créditos por el banco de crédito del Perú en su rentabilidad en el Período 2005 – 2015. En *Jurnal Ilmu Pendidikan*. Universidad Cesar Vajello.
- Nizama, A. (2021). *Políticas de crédito y rentabilidad de una empresa financiera, Lima 2021*. Universidad Norbert Wiener.
- Pinedo, D. (2019). *Créditos otorgados a las pymes, el PBI y la rentabilidad de la caja municipal de ahorro y crédito de Trujillo: 2014 - 2017*. Universidad Nacional Agraria de la Selva.

ANEXOS

Anexo A Matriz de consistencia

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	METODOLOGÍA
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Tipo de investigación
¿Cuál es la incidencia de los créditos otorgados, la tasa de interés y el producto bruto interno sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023?	Determinar la incidencia de los créditos otorgados, la tasa de interés y el producto bruto interno sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.	Los créditos otorgados, la tasa de interés y el producto bruto interno inciden significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.	La investigación será de enfoque cuantitativo, con alcance explicativo, de diseño no experimental y corte horizontal.
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Población y muestra
¿Cuál es la incidencia de los créditos otorgados sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos Financiera S.A. durante el periodo 2014 – 2023?	Determinar la incidencia de los créditos otorgados sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.	Los créditos otorgados inciden significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.	La población fueron todos los datos referidos a las variables tanto explicativas como explicada a lo largo de los años de creada la Financiera Compartamos S.A. y el tamaño de la muestra a la cantidad de datos usados para el análisis de cada variable en estudio; es decir 10 datos por variable.
¿Cuál es la incidencia de la tasa de interés sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos Financiera S.A. durante el periodo 2014 – 2023?	Determinar la incidencia de la tasa de interés sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.	La tasa de interés incide significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.	<p style="text-align: center;">Variables</p> <p>Variable dependiente (Y) Rentabilidad Indicador: Y1: Rentabilidad sobre los activos (ROA) Variable independiente (X1) Créditos otorgados Indicador: X11: Colocaciones de la financiera Variable independiente (X2) Tasa de interés Indicador: X21: Tasa de interés. Variable independiente (X3) Producto Bruto Interno Indicador: X31: Producto bruto interno</p>
¿Cuál es la incidencia del producto bruto interno sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos Financiera S.A. durante el periodo 2014 – 2023?	Determinar la incidencia del producto bruto interno sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.	El producto bruto interno incide significativamente sobre la rentabilidad de la financiera Compartamos S.A. durante el periodo 2014 – 2023.	

Anexo B *Base de datos utilizado*

Años	roa	col	int	pbi
2014	2.36	136.80	3.50	160.0
2015	2.15	162.24	3.75	170.4
2016	2.08	165.28	4.25	176.3
2017	1.78	179.82	3.25	178.8
2018	3.76	182.90	2.75	187.2
2019	5.85	190.97	1.50	189.6
2020	-0.99	196.91	9.60	191.7
2021	0.99	178.87	5.50	195.5
2022	2.79	153.34	7.30	197.6
2023	2.57	121.31	6.80	196.1