



# UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

## ESCUELA DE POSGRADO

### MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN



#### TESIS

**EFFECTO DE LAS UTILIDADES DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE  
AHORRO Y CRÉDITO EN EL PRESUPUESTO DE GOBIERNOS LOCALES  
EN LA REGIÓN DE PUNO: 2010-2022**

**PRESENTADA POR:**

**ALDO ABEL QUISPILLO BUSTINZA**

**PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE:**

**MAGISTER SCIENTIAE EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN**

**CON MENCIÓN EN: ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS**

**PUNO, PERÚ**

**2023**

## Reporte de similitud

NOMBRE DEL TRABAJO

**EFFECTO DE LAS UTILIDADES DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PRESUPUESTO DE GOBIERNOS**

AUTOR

**QUISPILO BUSTINZA ALDO ABEL**

RECuento DE PALABRAS

**21584 Words**

RECuento DE CARACTERES

**107373 Characters**

RECuento DE PÁGINAS

**89 Pages**

TAMAÑO DEL ARCHIVO

**1.4MB**

FECHA DE ENTREGA

**Aug 1, 2024 1:12 PM GMT-5**

FECHA DEL INFORME

**Aug 1, 2024 1:14 PM GMT-5**

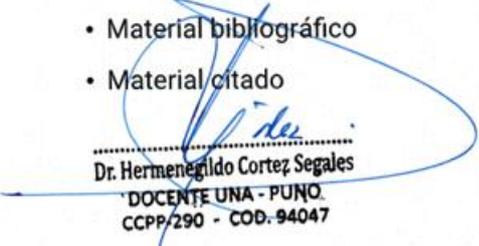
### ● 15% de similitud general

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

- 13% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 8% Base de datos de trabajos entregados
- 3% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

### ● Excluir del Reporte de Similitud

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

  
Dr. Hermenegildo Cortez Segales  
DOCENTE UNA - PUNO  
CCPP/290 - COD. 94047



Resumen



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO**  
**ESCUELA DE POSGRADO**  
**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN**

**TESIS**

**EFFECTO DE LAS UTILIDADES DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE  
AHORRO Y CRÉDITO EN EL PRESUPUESTO DE GOBIERNOS LOCALES  
EN LA REGIÓN DE PUNO: 2010-2022**



**PRESENTADA POR:**

**ALDO ABEL QUISPILLO BUSTINZA**

**PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE:**

**MAGISTER SCIENTIAE EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN**

**CON MENCIÓN EN: ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS**

APROBADA POR EL JURADO SIGUIENTE:

PRESIDENTE

.....  
D.Sc. HERMOGENES MENDOZA ANCCO

PRIMER MIEMBRO

.....  
D.Sc. MAGLY ZELMIRA ROSARIO CALIZAYA LUQUE

SEGUNDO MIEMBRO

.....  
M.Sc. MARCO FELIX ROMANI ALEJO

ASESOR DE TESIS

.....  
D.Sc. HERMENEGILDO CORTEZ SEGALÉS

Puno, 29 de noviembre de 2023

**ÁREA:** Finanzas Públicas y Privadas.

**TEMA:** Efecto de las utilidades de las cajas municipales de ahorro y crédito en el presupuesto de gobiernos locales en la región de Puno: 2010-2022.

**LÍNEA:** Auditoría, costos y finanzas.



## DEDICATORIA

En reconocimiento a la memoria de mi padre Víctor quien siempre fue el guía de grandes sueños y metas, al apoyo incondicional e incansable de mi madre Rosalía y a la memoria de mi hermano Nelson quien ahora cual un ángel iluminará mi camino y será la fortaleza de mi inspiración.

*Aldo Abel Quispillo Bustinza*



## AGRADECIMIENTOS

Agradezco a Dios nuestro señor, por permitirme seguir avanzando en este camino en busca de la sabiduría y el conocimiento, así como también por iluminarme y guiarme día a día, brindándome fortaleza para seguir adelante.

Agradezco a mis docentes de la maestría en administración y finanzas por inculcarme nuevos conocimientos que reforzaron mi perfil de economista especializado en el ámbito de finanzas.

*Aldo Abel Quispillo Bustinza*



## ÍNDICE GENERAL

	<b>Pág.</b>
DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTOS	ii
ÍNDICE GENERAL	iii
ÍNDICE DE TABLAS	vi
ÍNDICE DE FIGURAS	vii
ÍNDICE DE ANEXOS	viii
ACRÓNIMOS	ix
RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	3

### CAPÍTULO I

#### REVISIÓN DE LITERATURA

1.1	Marco teórico	5
1.1.1	Fundamentos de economía pública	5
1.1.2	Economía bancaria	5
1.1.3	El debate sobre la organización de la política económica en un mundo dominado por las finanzas	6
1.1.4	Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú	6
1.1.5	Factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú	6
1.1.6	Factores del éxito financiero en Cajas Municipales del Perú	7
1.1.7	Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú	7
1.1.8	Descentralización y autonomía fiscal subnacional en América Latina: Brasil, Colombia, México y Perú	7
1.1.9	Más ingresos propios para más desarrollo local en Latinoamérica	8
1.1.10	El papel de los impuestos propios en la financiación autonómica lecciones de la experiencia internacional	8
1.1.11	Tendencias del gobierno corporativo de las empresas públicas en américa latina	8



1.1.12	Alianzas para el desarrollo local	9
1.1.13	Desarrollo Económico Local y Descentralización En América Latina	9
1.1.14	Las finanzas y la empresa	9
1.1.15	Finanzas empresariales	10
1.1.16	Análisis de estados financieros	10
1.1.17	Administración financiera	10
1.1.18	Finanzas corporativas	10
1.1.19	Metodología de investigación	11
1.1.20	Metodología básica de investigación	11
1.1.21	Como investigan los economistas	11
1.1.22	Ley de fortalecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito para promover la competencia en beneficio de los consumidores	11
1.1.23	Presupuesto Municipal	12
1.1.24	Utilidad neta de las CMAC	12
1.2	Antecedentes	13
1.2.1	Internacionales	13
1.2.2	Nacionales	15
1.2.3	Locales	18

## **CAPÍTULO II**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

2.1	Identificación del problema	20
2.2	Enunciados del problema	22
2.3	Justificación	23
2.4	Objetivos	24
2.4.1	Objetivo general	24
2.4.2	Objetivos específicos	24
2.5	Hipótesis	24
2.5.1	Hipótesis general	24
2.5.2	Hipótesis específicas	24

## **CAPÍTULO III**

### **MATERIALES Y MÉTODOS**

3.1	Lugar de estudio	26
3.2	Población	26
3.3	Muestra	26



3.4	Método de investigación	27
3.5	Descripción detallada de métodos por objetivos específicos	27
3.5.1	Descripción de variables analizadas en los objetivos específicos	27
3.5.2	Descripción detallada del uso de materiales, equipos, instrumentos, insumos, entre otros	28
3.5.3	Aplicación de prueba estadística inferencial	28
<b>CAPÍTULO IV</b>		
<b>RESULTADOS Y DISCUSIÓN</b>		
4.1	Resultados	30
4.1.1	Resultados para objetivo específico 1: Analizar el desempeño financiero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y que niveles de utilidades permitió alcanzar en los últimos 13 años	30
4.1.2	Resultados para el objetivo 2: En qué medida afecta las utilidades de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el presupuesto de sus respectivas municipalidades	35
4.2	Discusión	48
4.2.1	Discusión para el objetivo específico 1	48
4.2.2	Discusión para el objetivo específico 2	49
4.2.3	Discusión para el objetivo específico 3	51
	<b>CONCLUSIONES</b>	<b>52</b>
	<b>RECOMENDACIONES</b>	<b>54</b>
	<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>56</b>
	<b>ANEXOS</b>	<b>61</b>



## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pág.</b>
1. Utilidades de las CMAC para los años 2016 al 2018	22
2. Muestra	27
3. Evolución de las utilidades obtenidas por las cajas municipales de ahorro y crédito	32
4. Evolución de las utilidades obtenidas por las cajas municipales de ahorro y crédito al 50%	34
5. Evolución del presupuesto inicial de apertura (PIA) de las municipales provinciales	36
6. Evolución del presupuesto recursos directamente recaudados (RDR) de las municipales provinciales	38
7. Contraste de Hausman	45
8. Contraste de Breusch-Pagan	46
9. Contraste de Breusch-Pagan	46
10. Análisis econométrico modelo de efectos aleatorios	48



## ÍNDICE DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
1. Evolución de las utilidades obtenidas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito	30
2. Evolución de las utilidades obtenidas por las cajas municipales de ahorro y crédito (50%)	31
3. Evolución del presupuesto inicial de apertura (PIA) de las municipales provinciales	35
4. Evolución del presupuesto recursos directamente recaudados (RDR) de las municipales provinciales	37
5. Correlación de variables U y PIA	39
6. Correlación de variables U y RDR	40
7. Relación de variables PIA y Utilidades	41
8. Relación de variables RDR y Utilidades (50%) con un rezago	43



## ÍNDICE DE ANEXOS

	<b>Pág.</b>
1. Matriz de consistencia	61
2. Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal	63
3. Datos del modelo	80



## ACRÓNIMOS

ALC	: América Latina y el Caribe
CMAC	: Caja Municipal de Ahorro y Crédito
EP	: Empresas Públicas
FCM	: Fondo de Compensación Municipal
FEPCMAC	: Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito
GS	: Gobiernos Subnacionales
MEF	: Ministerio de Economía y finanzas
PIA	: Presupuesto Inicial de Apertura
PG	: Pérdidas y Ganancias
RDR	: Recursos Directamente Recaudados
SUNAT	: Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria
SBS	: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
U	: Utilidad

## RESUMEN

La dinámica Público-Privada que existe entre las utilidades generadas por “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” (CMAC) que funcionan en la Región Puno y la escasa generación de ingresos propios por parte de las municipalidades (gobiernos locales), que son accionistas de las CMAC; nos lleva a investigar y conocer esta dinámica. Para ello se realiza un análisis detallado presentando información por cada CMAC, de las utilidades que se obtuvieron según sus estados financieros en el período de estudio. Así mismo para cada Municipalidad se analizó la información presupuestal de ingresos; y la relación que existe entre ambas variables. Con respecto al primer objetivo: se realizó un análisis del desempeño financiero de las CMAC y que niveles de utilidad alcanzaron. En el segundo objetivo: determinar en qué medida afecta las utilidades de las CMAC en el presupuesto de sus respectivas municipalidades. La metodología de estudio es hipotético-deductiva. Para determinar la relación de causalidad se usa un modelo econométrico y la metodología para procesar la información es un modelo datos de panel con efectos fijos y variables. Los resultados nos muestran que las variables están correlacionadas positivamente en 44.99%, el coeficiente de la variable  $\log U$  (Utilidad) es 0.27. En conclusión, las utilidades generadas por las CMAC pueden representar una fuente importante y alternativa de ingresos para robustecer los presupuestos requeridos por parte de los gobiernos locales; Así mismo disminuir la dependencia presupuestal del gobierno nacional.

**Palabras clave:** Finanzas públicas, presupuesto de ingresos, público-privado, rentas municipales, utilidad.

## ABSTRACT

The Public-Private dynamic that exists between the profits generated by “the Municipal Savings and Credit Banks” (CMAC) that operate in the Puno Region and the limited generation of their own income by the municipalities (local governments), which are shareholders. of the CMACs; It leads us to investigate and understand this dynamic. For this, a detailed analysis is carried out, presenting information for each CMAC, of the profits obtained according to their financial statements in the study period. Likewise, for each Municipality, the income budget information was analyzed; and the relationship that exists between both variables. With respect to the first objective: an analysis of the financial performance of the CMACs and what profit levels they achieved was carried out. In the second objective: determine to what extent the profits of the CMACs affect the budget of their respective municipalities. The study methodology is hypothetical-deductive. To determine the causal relationship, an econometric model is used and the methodology to process the information is a panel data model with fixed and variable effects. The results show us that the variables are positively correlated at 44.99%, the coefficient of the variable log U (Utility) is 0.27. In conclusion, the profits generated by CMACs can represent an important and alternative source of income to strengthen the budgets required by local governments; Likewise, budget dependence on the national government will decrease.

**Keywords:** Income budget, municipal income, public finances, public-private, utility.

## INTRODUCCIÓN

La Federación de cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. considera que desde el año 1982, el Sistema CMAC se ha posicionado como un elemento esencial de la descentralización financiera del crédito en el Perú, logrando que diversos sectores sociales accedan al crédito y fomenten principalmente el ahorro, contribuyendo a crear circuitos financieros locales, que son la base de apoyo para el proceso productivo nacional. El micro financiamiento, finanzas populares, o las demás acepciones encontradas centran sus discusiones en dos caminos, la primera como financiamiento alternativo y popular; y la segunda como un instrumento para superar la pobreza y promover el desarrollo (Benites et al., 2017). “Las microfinanzas una propuesta de cara a la financiación de pequeñas iniciativas emprendedoras por parte de personas atrapadas en el círculo vicioso de la pobreza” (García y Díaz, 2011; Lenin et al., 2017).

A inicios de esta década, los gobiernos subnacionales (GS) de América Latina y el Caribe ejecutaban en promedio un 25% de los gastos públicos totales. continúa requiriendo atención la escasa generación de ingresos propios y la Acentuada dependencia de las transferencias intergubernamentales (Porto et al., 2018). Quedando en evidencia la debilidad de sus sistemas de financiación de los (GS) (Jimenez y Ruelas, 2018). Los escasos esfuerzos de los (GS) para recaudar sus propios ingresos no recibe la atención que amerita. para responder a la demanda de los ciudadanos (Bonet y Fretes, 2013).

Las CMAC crecieron y las rentabilidades se incrementaron en los últimos años según Mena (2019) en el período 2010–2014, sus activos totales y sus créditos directos, crecieron en dicho periodo en 162% y 159%, respectivamente (Aparicio, 2019).

Cuando la meta en cuestión es promover el desarrollo local, se requiere del concurso de una serie de agentes sociales: empresa privada, gobierno local (Del Castillo et al., 2009).

Los limitados recursos financieros con los que cuentan las municipalidades en el Perú, limita la posibilidad de establecer políticas y proyectos de desarrollo y así mismo dificulta el crecimiento y el desarrollo de estas localidades. Es por ello importante considerar los recursos financieros que se obtienen por concepto de utilidades por CMAC

y que podrían ser parte de los ingresos de las municipalidades, en las localidades en el que estas son accionistas de las cajas municipalidades.

Es preciso conocer las utilidades generadas por las CMAC en el Perú, para los últimos años. Así mismo es necesario conocer el aporte que tienen a sus respectivas municipalidades.

En la presente investigación se analizaron a las cajas municipales que funcionan dentro de la región de Puno y sus respectivas municipalidades.

Como línea de investigación se considera finanzas, y como sublínea finanzas públicas y privadas. Las finanzas corporativas se practican en las empresas y los gobiernos utilizan las finanzas públicas. Así mismo las finanzas se nutren de diversas disciplinas entre ellas la economía (Tong, 2021).

El objetivo de la investigación es determinar en qué medida las utilidades generadas por “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” que funcionan en la región de Puno impactan en el presupuesto de sus respectivas municipalidades, para el periodo 2010-2022.

Para el desarrollo de los objetivos se ha considerado información de la Superintendencia de Bancos y Seguros, así como también del Ministerio de Economía y Finanzas. Para el primer objetivo se realiza un análisis descriptivo sobre las utilidades obtenidas por las CMAC; por otro lado para el segundo objetivo se ha planteado un modelo econométrico la variable dependiente es los ingresos municipales (PIA) y la variable independiente son las utilidades obtenidas por las CMAC. Se utilizó el método Hipotético-deductivo (Mendoza, 2014).

La investigación se divide de la siguiente manera: en el capítulo I se realiza una revisión de la literatura, relacionada a las cajas municipales y a los ingresos municipales. En el capítulo II se presenta el planteamiento del problema, la Justificación, los objetivos y las hipótesis. En el capítulo III se muestra el método de investigación y los materiales, en el capítulo IV se presentan los resultados, la discusión, las conclusiones, recomendaciones y finalmente la bibliografía y anexos.

## CAPÍTULO I

### REVISIÓN DE LITERATURA

#### 1.1 Marco teórico

##### 1.1.1 Fundamentos de economía pública

Urrunaga et al. (2014) afirma que, el proceso de toma de decisiones en una economía de mercado se debe estar dispersada y que la composición de la producción debe basarse en las preferencias de consumidores concretos. Anverso en ello, la incógnita es “¿por qué una economía no es absolutamente privada y descentralizada?” En realidad, todas las tareas económicas no pueden ser completadas únicamente por el mercado. por lo que en algunos casos el gobierno intercede para dirigir o incluso sustituir al mercado. Cada una de las siguientes funciones varía en importancia según el tipo de economía: Ajuste de la distribución de la renta (función de distribución); Intervención en el mercado cuando hay fallos de mercado; Presupuestación para la estabilidad económica (función de estabilización).

##### 1.1.2 Economía bancaria

Freixas y Rochet (1997) han creado una teoría microeconómica bancaria basada en ideas sobre el conocimiento imperfecto. El modelo ha demostrado ser muy útil para describir la función de bancos en la economía y llamar la atención sobre asuntos fundamentales del sector bancario que pueden exigir la actuación del gobierno, como en caso de racionamiento persistente del mercado de crédito, problemas de solvencia o la amenaza de retirada de depósitos a gran escala y pánico bancario. La nueva teoría se guía por la economía bancaria. Abarca diversos temas, entre ellos los siguientes: las justificaciones de la existencia de intermediarios financieros, la perspectiva de la organización industrial de la banca, las mejores condiciones para prestar y pedir prestado, la ponderación del mercado bancario, los efectos macroeconómicos regulación, control del riesgo sistémico en el sector bancario, grandes retiradas de depósitos y fallos financieros bancaria.

### **1.1.3 El debate sobre la organización de la política económica en un mundo dominado por las finanzas**

Capraro et al. (2023) muestra que el proceso de liberalización y expansión del sector financiero cambió profundamente la vida económica, social y política de la economía mundial. Han surgido nuevos fenómenos, como el dominio de las autoridades monetarias sobre las autoridades tributarias y la transformación de los gobiernos nacionales en acreedores de los bancos centrales. “Estos cambios han tenido consecuencias negativas como inestabilidad financiera, aumento de las crisis, bajo crecimiento y desigualdad distributiva”. Se aclaró la necesidad de revisar aspectos relevantes de la política económica. “Sostuvo que dar a las autoridades monetarias un papel de gestión en la coordinación de la política económica perjudicaría el crecimiento y la justicia distributiva”. Se sostiene que la política fiscal debería restaurar la discreción y dirigir la intervención estatal al desarrollo de las estructuras productivas.

### **1.1.4 Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú**

Ramírez y Armas (2021) explicó que las empresas bancarias peruanas están organizadas como sociedades anónimas y están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Fondos Privados de Pensiones (SBS), organismo estatal. Los bancos y cajas de ahorros municipales están destinados principalmente a la intermediación financiera entre agentes económicos con superávits de dinero y los agentes déficits monetarios.

### **1.1.5 Factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú**

Gómez et al. (2021) las CMAC siguió el modelo de la caja de ahorros de Alemania. Portocarrero (2000) sostiene que la CMAC se fueron ganando el apoyo y la confianza de los microempresarios debido a la estabilidad y credibilidad de estas instituciones, que ayudan a crear una percepción de perfecta de solvencia en el sistema financiero. Esta confianza en el sistema financiero hace que CMAC hayan logrado un crecimiento continuo tanto en depósitos como en créditos, convirtiéndolos en entidades líderes en el sistema de microfinanzas peruano.

### **1.1.6 Factores del éxito financiero en Cajas Municipales del Perú**

Jinchuña et al. (2021) menciona que “la teoría económica mide la fortaleza de las entidades financieras en base a sus activos, patrimonio, pasivos, ingresos financieros y utilidades netas.” En ese sentido los activos de las Cajas de ahorro y crédito crecieron de 486 millones de soles (1998) a 29 698 millones de soles (2019). En dos décadas han crecido 6000% y en 20% en promedio cada año. Así mismo los pasivos de las 12 cajas en 1998 ascendía a 410 millones de soles, y a 25.813 millones de soles al cierre de 2019. Los pasivos aumentaron en 6194% y en un 21.8% en promedio cada año. En 1998, Las 12 cajas tenían un patrimonio de 76.5 millones de soles para luego lograr 3 884 millones de soles en el año 2019. El patrimonio de las Cajas ha crecido en 4976% en el periodo mencionado, a una tasa de crecimiento del 20.6% anual.

### **1.1.7 Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú**

Mendiola et al. (2015) menciona que “Las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC)” se han convertido en los actores económicos dominantes del sector de las microfinanzas como consecuencia del auge que ha experimentado la economía peruana en los últimos diez años y del favorable entorno empresarial. Los principales elementos cuantitativos y cualitativos que afectan negativamente a la rentabilidad de las CMAC deben tomarse en consideración dada su importancia y con el fin de garantizar su sostenibilidad a largo plazo. Entre ellos cabe citar los siguientes: el número de oficinas o agencias, el número de empleados y los costes administrativos (factores cualitativos); la composición del consejo de administración debido a las interferencias políticas y su falta de conocimientos técnicos; la elevada rotación de los consejeros y directivos, así como políticas inadecuadas de gestión del capital humano; los modelos de negocios actuales dan como resultado préstamos de menor calidad, y la migración de la población a áreas urbanas conduce a la saturación del mercado y una falta de diversidad de la fuerza laboral.

### **1.1.8 Descentralización y autonomía fiscal subnacional en América Latina: Brasil, Colombia, México y Perú**

Porto et al. (2018) a pesar de los referidos avances, la descentralización fiscal ha venido acompañada por un conjunto de aspectos que continúan demandando atención, entre ellos: i) la escasa reproducción de ingresos oportunos y la Acentuada dependencia de las transferencias intergubernamentales ii) la deficiente gestión del gasto público subnacional y las limitaciones resultantes en la prestación de servicios iii) las asimetrías en la capacidad de gestión fiscal, y iv) la falta de información estandarizada.

### **1.1.9 Más ingresos propios para más desarrollo local en Latinoamérica**

Bonet y Fretes (2013) un aspecto destacado de los sistemas fiscales de la región que no recibe la atención que merece son los escasos intentos de los gobiernos subnacionales por recaudar sus propios impuestos. A pesar de la impresionante descentralización del gasto y de importantes obligaciones, como la provisión de servicios sociales e infraestructuras, los gobiernos subnacionales sólo tienen que pagar el 0,8% del PIB en impuestos, con la excepción de Argentina y Brasil. Sería ventajoso aumentar el esfuerzo fiscal subnacional, además de dar más libertad a los gobiernos locales para responder a las peticiones de las poblaciones.

### **1.1.10 El papel de los impuestos propios en la financiación autonómica lecciones de la experiencia internacional**

Martínez (2016) el principio central de la descentralización es que los gobiernos locales son más responsables y receptivos a los deseos y preferencias de sus electores. Más allá de las instituciones democráticas, existe un fuerte consenso en que la mayor responsabilidad asociada a la descentralización sólo puede garantizarse cuando los gobiernos subnacionales gozan de un alto nivel de autonomía y discrecionalidad, no sólo en la gestión de sus consumos sino también en la generación de sus propios ingresos.

### **1.1.11 Tendencias del gobierno corporativo de las empresas públicas en américa latina**

Arobbio y Weiner (2014) en la mayoría de los mundos de América Latina y el Caribe, el sector de las empresas públicas asiste en gran medida al PIB y

representa una parte significativa del consumo público total. Asimismo, las empresas públicas a menudo ocupan una posición fuerte en mercados importantes como las telecomunicaciones y los servicios financieros, al tiempo que compite en sectores más reñidos como el transporte, la energía y el petróleo. Las empresas públicas desempeñan un papel importante y estratégico en la economía de cada país al proporcionar los bienes y servicios necesarios. Los gobiernos de cada país y la competencia mundial ejercen una presión cada vez mayor sobre las empresas públicas para que funcionen y cumplan sus objetivos de forma más eficaz y eficiente. El suministro eficiente de bienes y servicios por parte de las empresas públicas, así como su capacidad para alcanzar sus objetivos a corto, medio y extenso plazo adentro de un marco fiscal razonable, dependen de unos buenos procedimientos de gobierno corporativo.

#### **1.1.12 Alianzas para el desarrollo local**

Del Castillo et al. (2009) las asociaciones se crean con la intención de eliminar los obstáculos que los socios deben encontrar para alcanzar objetivos específicos. Cuando el objetivo es promover el desarrollo local, deben participar diversos agentes sociales: empresa privada, gobierno regional, asociaciones cívicas, grupos vecinales y otros.

#### **1.1.13 Desarrollo Económico Local y Descentralización En América Latina**

Albuquerque (2004) un conjunto más complejo de factores que surgen de los propios territorios, con la movilización y la acción de los agentes locales públicos y privados, debe ser considerado para comprender cabalmente el surgimiento de iniciativas de desarrollo económico local y no atribuirlo únicamente al avance de los procesos de descentralización en curso en los distintos países de la región.

#### **1.1.14 Las finanzas y la empresa**

Tong (2021) afirma que las finanzas se definen como la búsqueda y utilización de fondos necesarios para operaciones o inversiones, además, las finanzas corporativas se practican en las empresas y los gobiernos utilizan las

finanzas públicas. Así mismo las finanzas se nutren de diversas disciplinas entre ellas la economía.

#### **1.1.15 Finanzas empresariales**

Forsyth (2016) menciona que el análisis de los estados financieros permite evaluar la situación financiera de la empresa, considerando como base la información histórica contable, así como información adicional. El objetivo de las finanzas es maximizar el valor de las empresas. “El valor está determinado por la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en el futuro y no por flujos que puede haber generado en el pasado.” Sin embargo, lo que sucedió en el pasado puede darnos una idea de dónde se encuentra la empresa ahora y también puede brindarnos una mejor base para predecir lo que sucederá en el futuro.

#### **1.1.16 Análisis de estados financieros**

Olivera (2016) el análisis de los estados financieros es una herramienta muy útil para la toma de decisiones organizacionales. Es decir, este es un proceso que determina el desempeño y la posición de una empresa. Su objetivo es evaluar cuatro dimensiones principales: solvencia, eficiencia operativa, riesgo financiero y rentabilidad (capacidad de obtener beneficios).

#### **1.1.17 Administración financiera**

Gitman (2010) menciona que el margen de utilidad neta mide que el porcentaje de ventas por unidad o dólar que queda después de deducir todos los costos y gastos, incluidos intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto mayor sea el margen de utilidad neta, es mejor para la empresa.

#### **1.1.18 Finanzas corporativas**

Berk y Demarzo (2008) si desea que alguien vaya directo al grano, se le pregunta por el "último renglón". Este término proviene del estado de resultados. El estado de resultados muestra los ingresos y gastos de la empresa durante un período determinado. La "el último renglón" del estado de resultados muestra los ingresos netos de la empresa, que es una medida de la rentabilidad del período. Un estado de resultados a veces se denomina estado de pérdidas y ganancias o

estado "PG"; la utilidad neta también se denomina beneficio o ingreso neto empresarial. En tanto un “balance muestra los activos y pasivos de una empresa en un momento dado, mientras que un estado de resultados muestra el flujo de ingresos y gastos generados por los activos y pasivos” entre dos fechas.

#### **1.1.19 Metodología de investigación**

Charaja (2011) en un amplio debate para el caso de población y muestra, da a conocer que en el caso de que la población no sea grande “no se considera ninguna técnica de muestreo y que solo se debe considerar cuando la población es grande, por lo que la muestra de estudio puede constituir toda la población”

#### **1.1.20 Metodología básica de investigación**

Ávila (2020) considera que el análisis de los problemas sociales y económicos desde el punto de vista de la investigación científica aplicada, se puede resumir de la siguiente manera: primero, investigación fundamental o básica que produce conocimiento descriptivo; en segundo lugar, la investigación causal, que tiene como objetivo específico analizar problemas prácticos de la realidad y proponer alternativas de solución y finalmente mediante pruebas y verificación la Investigación que se centra en cuestiones socioeconómicas.

#### **1.1.21 Como investigan los economistas**

Mendoza (2014) menciona que, en el terreno metodológico, en este libro abordamos conceptos tales como la causalidad, la inducción, la deducción, el método hipotético- deductivo, la predicción y la explicación, la verdad y la falsedad, la verificación y la falsación, entre otros, que nos servirán para aproximar- nos a la metodología de la ciencia económica.

#### **1.1.22 Ley de fortalecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito para promover la competencia en beneficio de los consumidores**

Ley N° 31711; Artículo 4. Capital, reservas y utilidades: “Un mínimo del cincuenta por ciento (50%) de las utilidades de la CMAC de cada ejercicio, después de aplicar la prelación dispuesta en los numerales 1 y 2 del artículo 66 de la Ley General (Ley 26702), debe ser capitalizado”. “El cincuenta por ciento (50%) restante podrá ser distribuido bajo la forma de dividendos a la



Municipalidad correspondiente, ser capitalizado, destinado a reservas facultativas o mantenido en la cuenta de resultados acumulados”.

“En caso de que las utilidades restantes sean distribuidas bajo la forma de dividendos, la Municipalidad correspondiente se encuentra obligada a destinarlas a obras de beneficio social de acuerdo con lo que establezca el Directorio de la CMAC”, dando prioridad al Plan de Desarrollo Municipal.

### **1.1.23 Presupuesto Municipal**

De acuerdo al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el presupuesto municipal comprende las previsiones de ingresos y gastos que las municipalidades tienen para un periodo anual, que les permite ejecutar obras de desarrollo local y brindar diversos servicios públicos, para garantizar los mayores beneficios sociales a la población.

### **1.1.24 Utilidad neta de las CMAC**

Comprende el resultado obtenido por la empresa al final del periodo contable o ejercicio que surge del Estado de Ganancias y Pérdidas (Mendiola et al., 2015).

## 1.2 Antecedentes

### 1.2.1 Internacionales

Marbella et al. (2008) en su investigación titulada “¿son las cajas de ahorros de castilla y león socialmente responsables? Influencia de su obra social en el desempeño empresarial”, muestra que la dotación de las Cajas castellano-leonesas a la Obra Social ha aumentado un 13,69% en términos absolutos, con algunas excepciones singulares e insignificantes, la tendencia general ha sido bastante más plana, con un crecimiento relativamente escaso (0,53%). Así mismo, el remedio elegido fue el uso de la regresión agrupada, un método que facilita la observación de datos de panel al omitir sus aspectos espaciales y temporales.

El modelo que utilizo:  $PERFORMANCE\ EMPRESARIAL_{it} = \alpha_0 + \alpha_{1i}AOS_{it} + \alpha_{2i}TIA_{it} + \alpha_{3i}TCRECIM_{4t} + \alpha_{5i}TRETENC_{it} + e_{it}$ .

Martínez et al. (2013) a diferencia del resto de entidades del sistema financiero español, las “Cajas de Ahorros desarrollan una función social, además de la financiera”. Debido a esta peculiaridad, el propósito de este artículo era investigar más a fondo la conexión éxito financiero con responsabilidad social de las empresas (RSC) en esta industria, donde hasta ahora ha recibido poca atención. Dado que la realización de actividades sociales puede afectar a las dos variables, su principal objetivo era evaluar la doble dirección de la causalidad entre ambas variables y a la vez verse influida por los resultados producidos, en un esfuerzo por superar algunas limitaciones significativas de los resultados empíricos anteriores. El éxito financiero y económico se utilizan como puntos de referencia de los resultados empresariales, y el gasto en obra social como medida de la RSC, es decir, de las actividades sociales que siempre tienen un coste para las cajas de ahorros. Los resultados de diversas apreciaciones con un panel de datos (1996-2006) apuntan a la objetividad de una relación participativa negativa. Así pues, nuestros resultados confirman la teoría de que existe una sinergia negativa entre el gasto social y la rentabilidad de las cajas de ahorros. El modelo que definí es como sigue:  $GOS_{it} = \alpha_0 + \beta_{1i}RENTABILIDAD_{it} + \beta_{2i}TAMAÑO_{it} + \beta_{3i}RIESGO_{it} + \beta_{3i}EDAD_{it} + u_{it}$ ; Donde  $GOS_{it}$  es el consumo en labor social de la caja  $i$  en el año  $t$ ;  $RENTABILIDAD_{it}$  es sucesivamente  $RE_{it}$  “(rentabilidad

económica de la caja  $i$  en el año  $t$ )” o  $RF_{it}$  “(rentabilidad financiera de la caja  $i$  en el año  $t$ )”;  $TAMAÑO_{it}$  es el logaritmo oriundo del total de activo;  $RIESGO_{it}$  es la relación entre el dinero prestado y los activos totales del fondo en el año  $t$ , y  $EDAD_{it}$  es el exponente natural del fondo hasta ese momento  $t$ .

Porto et al. (2018) este trabajo presenta una revisión general del panorama del sector fiscal subnacional en América Latina. Los datos de la Plataforma de Información Fiscal Subnacional del Banco se utilizan en un análisis aplicado de la descentralización, la autonomía y el impacto fiscal territorial en Brasil, Colombia, México y Perú. A continuación se exponen las interrogaciones orientadoras de la indagación: “¿Cuáles son las principales características de la descentralización de ingresos y gastos públicos en los países estudiados?”; “¿Hay igualdad de oportunidades entre los gobiernos subnacionales en cuanto a la disponibilidad de recursos para el gasto público?”; “¿Cómo varía la autonomía fiscal entre jurisdicciones y al interior de los países?”; “¿En qué medida las transferencias del gobierno central compensan o amplifican las diferencias de recursos propios a nivel territorial?”; y “¿Cuáles son los posibles impactos de diferentes escenarios de autonomía fiscal subnacional sobre la equidad territorial?”.

Cortés y Paredes (2016) este artículo muestra que, “el débil desarrollo de la descentralización y los bajos incentivos de las municipalidades para obtener fuentes propias de financiamiento”, podría fomentar una serie de acciones tácticas que desvirtuarían el impacto redistributivo del Fondo de compensación municipal (FCM) en los municipios, disminuyendo su efecto en los esfuerzos de Chile por cerrar las brechas territoriales.

Perez (2016) esta publicación se focaliza en “analizar los posibles efectos en los ingresos propios por gestión de los municipios si se transfieren más recursos mediante el Fondo Común Municipal (FCM)”. Las identificaciones de panel del Régimen Nacional de Indagación Municipal (SINIM) de 2009 a 2012 se utilizan en un modelo de regresión de efectos fijos. Los ingresos autogestionados se ven afectados negativamente por las transferencias del FCM. En cuanto al resto de ciudades del país, no hay datos suficientes para afirmar si el fenómeno conocido como "pereza fiscal" existe realmente (Raich, 2004).

Jimenez y Ruelas (2018) con el adelanto de los métodos de “descentralización en los países de América Latina”, Los defectos de sus sistemas fiscales subnacionales han salido cada vez más a la luz. Se han descentralizado las responsabilidades en materia de gasto, pero no ha habido un aumento correspondiente de la capacidad tributaria subnacional por el lado de ingreso.

Gutiérrez (2021) En su artículo analiza “los principales factores que determinan la recaudación predial en México”. Utilizando un estudio estadístico basado en datos municipales, los resultados muestran que los municipios con mayor competencia electoral no tienden a aumentar la capacidad institucional del erario estatal, así mismo el municipio es más rico y más urbano, cuantos más fondos se recauden. Finalmente, el estudio encuentra que las transferencias fiscales intergubernamentales no inhiben la recaudación predial. “La idea es que los gobiernos locales deberían incrementar sus recursos propios para promover el desarrollo local y reducir su dependencia del gobierno federal”.

### **1.2.2 Nacionales**

Ayma (2018) “la determinación de la naturaleza jurídica de las Cajas Municipales en la actualidad es un problema que está acarreado un manejo deficiente de las Cajas Municipales”, Debido a los malentendidos sobre su autoridad legal y a la consiguiente inestabilidad dentro de su administración, esto está creando inestabilidad. Dado que la existencia de dicho cuestionamiento por su alcance, conlleva en la actualidad características negativas que impactan en el funcionamiento regular de un Fondo Municipal, la iniciación de su falta de decisión se origina por la contravención de reglas, estatutos y reglamentos que existen en nuestra legislación.

Garcia (2019) los resultados indican que existe un impacto de sustitución entre el acrecentamiento de las transferencias de cánones y la recaudación de impuestos de un 0,063% menos, adicionalmente, cuando la transferencia del canon se incrementa en 1%, la recaudación de los ingresos del gobierno local aumenta en 0.065%; sin embargo, la transferencia del foncomun tuvo una mayor incidencia en los ingresos municipales, con un incremento de 0.334%; a esto se suma la implementación del sistema computarizado para la gestión tributaria y la

ampliación de las opciones de pago del municipio, los cuales incrementan significativamente la recaudación tributaria.

Aparicio-Ballena (2019) “Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) han crecido en el período 2010–2014”, sus activos totales y sus préstamos directos aumentaron un 162% y un 159%, respectivamente, durante ese periodo, pero no al mismo ritmo que en años anteriores. Durante la fase de investigación, la totalidad de los rendimientos de los fondos aumentaron en 2011, pero disminuyeron considerablemente en 2012 y 2013.

Mena (2019) su objetivo es asemejar los elementos que afectan a la expansión de “las cajas municipales de Perú”. Este estudio es un primer paso en la comprensión de los elementos que afectan al crecimiento de las empresas financieras, ya que existe poca literatura sobre el tema. Las hipótesis se comprobaron mediante efectos fijos y aleatorios en un modelo de datos de panel. Se manejaron ambas métricas para la expansión corporativo: Los ingresos financieros y el número de empleados. Se utilizaron las siguientes variables independientes: Almacenes, pedidos, tipos de utilidad, morosidad, desarrollo económico y antigüedad. Se descubrió que los depósitos tenían un impacto beneficioso en la expansión de “las cajas municipales en Perú”, mientras que la morosidad tiene un impacto negativo.

Jinchuña et al. (2021) nos muestra que entre los años 1998 al 2019, de las 12 cajas municipales del Perú, cuatro han logrado consolidarse económica y financieramente, otras tres de manera moderada y cinco tienen dificultades. Se analizó los factores clave de éxito que permitieron mejores utilidades, consolidación de patrimonio, activos e Ingresos financieros para asegurar el éxito financiero. Desde el punto de vista del análisis econométrico. Los resultados muestran que existe correlación y explicación satisfactoria entre los ingresos financieros, la utilidad neta, el capital social, el patrimonio y los activos totales en las primeras 5 cajas, concluyendo que el éxito financiero determina el crecimiento empresarial, la buena gestión se resume en asegurar que las utilidades se capitalicen e incrementen el patrimonio, y con ello consolidar activos y generar mejores retornos financieros a través de deuda potencial.

Pinto (2017) en su investigación analiza los factores económicos y financieros que contribuyen al fortalecimiento de la solvencia financiera de las 12 cajas municipales que operan en el Perú. “Los resultados obtenidos, denotan que los factores que tienen mayor incidencia en el fortalecimiento de la solvencia financiera de las entidades están referidas al ingreso y a las utilidades generadas” por cada una de las entidades.

García et al. (2018) tiene como objetivo determinar de qué manera las cajas municipales de ahorro y crédito contribuyen a la generación de valor público de las municipalidades provinciales, en sus respectivas áreas de intervención, y si esta contribución se ha definido en el proceso de planeamiento estratégico de las municipalidades a la cual pertenecen. De esta manera, la propuesta se alinea con la idea de que los recursos públicos deben usarse para agregar valor, así como el sector privado crea valor, pero considerando que el valor público debe enfocarse más allá del efecto económico y por lo tanto incluir los beneficios sociales que perciben los ciudadanos.

Mamani (2017) estudia la relación que existe entre la rentabilidad obtenida por las cajas municipales del Perú desde 2007 al 2016 y los factores que pueden haber afectado dicho rendimiento, tales como, las variaciones en el nivel de precios, el nivel de provisiones y la volatilidad del tipo de cambio.

Saavedra (2022) analiza la relación entre la productividad laboral y la utilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Paita S.A, 2021. “Existe relación significativa entre las variables productividad laboral y utilidad de la empresa.” estudio la rotación de empleados y su efecto en la utilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Arequipa en el periodo 2011 – 2015, en el cual se demostró que la alta rotación de los empleados contribuye a reducir la utilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa. conclusión fue que a medida que se aumenta la rotación de empleados, la utilidad disminuye. Se consideran dos propuestas para reducir la alta rotación de personal, estas dos propuestas son: por un lado, mejorar la contratación sabiendo encontrar a las personas adecuadas con las competencias y capacidades necesarias; por otro lado, se recomienda otorgar bonificaciones por permanencia en el trabajo.

Romero et al. (2021) en su análisis de los impuestos municipales a la propiedad en el Perú (impuesto predial), muestra que casi todas las municipalidades del país tienen bajas tasas de recaudación de impuestos, una falta de cultura tributaria y una necesidad urgente de actualizar las herramientas tecnológicas. Se concluyó que es necesario fortalecer estas acciones de recaudación y mejorar la base jurídica para el bien común. Crear reglas más justas e igualitarias, permitir que los contribuyentes asuman sus responsabilidades con el fisco, generar conciencia fiscal y promover una buena cultura tributaria.

Vargas y Zavaleta (2020) El estudio abordó 83 gobiernos locales de la región de La Libertad en Perú. Al diagnosticar la gestión presupuestaria por resultados, se encontró que el nivel de ejecución en los territorios encuestados fue del 84%, mientras que en 83 distritos el nivel de cuya ejecución fue sólo del 66%. Para ello, se midió la calidad del gasto y se establecieron indicadores para guiar la mejora del nivel de vida de las personas, principalmente en las áreas de salud y educación, donde se han observado mejoras significativas, pero aun persisten grandes brechas.

### 1.2.3 Locales

Humpiri (2019) los resultados demuestran que los ingresos municipales locales se ven afectados positivamente por los factores: transferencias de recursos financieros, recursos directamente recaudados e impuestos municipales. Los impuestos municipales, que tienen la menor contribución proporcional a los ingresos municipales en comparación a los recursos directamente recaudados explican positivamente la recaudación fiscal. Observando que las transferencias de recursos del gobierno central influyen negativamente en el recaudo del impuesto predial y en mínima medida en los recursos que se recaudan directamente, ubicando a los gobiernos locales en un contexto de alta vulnerabilidad fiscal. Uno de los modelos utilizados es el siguiente:  $\log IM_{it} = \beta_0 + \beta_{2i} \log TRF_{it} + \beta_{3i} \log RDR_{it} + \beta_{4i} \log TM_{it} + u_{it}$ ; en donde: IM es ingreso municipal, TRF es transferencias de recursos financieros, impuestos municipales representan la TM y la RDR, de los recursos financieros, respectivamente.

Chambi (2018) es evidente “el gran crecimiento de las microfinanzas en el Perú”; A pesar de las numerosas conmociones económicas “(crisis económica internacional e interna)”, este crecimiento se ve complementado por el crecimiento económico constante que experimenta la nación desde hace varios años. Por ello, la expansión de los préstamos de las organizaciones de micro financiación ha sido esencial para lograr este crecimiento económico. “Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” representan la gran parte del crecimiento de los préstamos en el sistema de microfinanzas, que hace hincapié en la importancia de aprender del sector. La diversificación del crédito es una de las diversas tácticas que se están utilizando junto con el importante crecimiento de los préstamos para reducir el peligro crediticio (morosidad y provisiones para insolvencias) de los préstamos y aumentar la utilidad (mejor ROA y ROE).

Caceres (2017) menciona que “la inversión por actividad considerando las colocaciones, créditos directos y depósitos e inversión por desarrollo considerando los activos, pasivos, gastos operativos y n° de colaboradores son los factores que influyen en la rentabilidad de las Cajas de Ahorro y Crédito Municipales del Sur del Perú” periodo 2007-2016, entendiéndose que la rentabilidad es la capacidad de obtener recursos o resultados con los capitales o medios invertidos, así mismo es el indicador financiero más importante a la hora de medir el nivel de acierto o fracaso en la gestión de una empresa mediante valores reales obtenidos. En el periodo 2007-2016 analizado las rentabilidades alcanzadas fueron ROE de 0.193% y ROA de 0.023%. Los factores de actividad y desarrollo precisan que a mayor inversión durante la década en evaluación las rentabilidades disminuyeron.

## CAPÍTULO II

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 2.1 Identificación del problema

Durante las últimas tres décadas, varios países de la región, tanto federales como unitarios, obtuvieron avances muy positivos y significativos en la descentralización fiscal. A principios de la década, los políticos locales de América Latina y el Caribe (ALC) realizaron en promedio alrededor del 25% del gasto público total, casi el doble del porcentaje registrado en 1985 (Porto et al., 2018).

A pesar de los avances descritos anteriormente, la descentralización fiscal ha llegado con una serie de aspectos que continúan requiriendo atención, que incluyen: i) generación limitada de ingresos propios y marcada dependencia de las transferencias intergubernamentales (Porto et al., 2018), quedando y demostrando progresivamente la debilidad de sus sistemas de financiación de sus gobiernos subnacionales (Jimenez y Ruelas, 2018).

El supuesto principal detrás de la descentralización es que los gobiernos dispersados son, en general, más responsables y más receptivos a las necesidades y preferencias de los ciudadanos. Además de un proceso electoral democrático, existe un fuerte consenso en que una mayor rendición de cuentas relacionada con la descentralización solo puede lograrse cuando los gobiernos locales disfrutan de un alto nivel de independencia y toma de decisiones, no solo en la gestión de sus gastos sino también en la generación de sus propios ingresos (Martínez, 2016).

Es deseable mejorar los esfuerzos locales no solo para aumentar la recaudación y redistribución de ingresos en algunos países, sino también para dar a los gobiernos locales más autonomía para responder a las necesidades de las personas y para dar a los ciudadanos más incentivos para regular el uso de los bienes públicos y participar en las decisiones políticas (Bonet y Fretes, 2013).

Mayoría de los estados de América Latina y el Caribe, la sección de las empresas públicas (EP) asiste significativamente al PIB e incorpora una gran parte del consumo público total. Asimismo, en varios casos, las empresas estatales desempeñan un papel clave y estratégico en la economía de cada país al proporcionar productos y servicios

necesarios, ocupando a menudo una posición de monopolio en sectores clave importantes tal el combustible, la energía y el transporte, y también tienden a operar Sobre todo en los sectores más despiadados, como las telecomunicaciones y los servicios financieros. Las compañías públicas se hallan bajo una presión cada vez mayor, tanto de sus respectivos gobiernos nacionales como de la competencia internacional, para operar y conseguir sus objetivos de manera más eficaz y efectiva. En este contexto, el establecimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo es necesario para asegurar que las EPEs brinden bienes y servicios efectivos, así como para que logren sus objetivos a corto, medio y largo plazo dentro de una estructura financiera estable (Arrobbio & Weiner, 2014).

“Las Cajas Municipales de ahorro y crédito crecieron entre 2010-2014”, pero no al mismo ritmo que en los años pasados, por ejemplo, sus fondos totales y préstamos inmediatos aumentaron un 162, % y un 159 % respectivamente en el período mencionado. En nuestro análisis, los rendimientos aumentaron en 2011 en la mayoría de los casos, pero descendió en 2012 y 2013. Según el análisis, el ratio de capital agregado, el índice de retraso, el índice efectivo y el índice de endeudamiento son estadísticamente indicadores para explicar el rendimiento sobre el dominio de las cajas de ahorro y crédito municipales del Perú, durante el período 2010 - 2014 (Aparicio, 2019).

Cuando se trata de iniciar el desarrollo local, se requiere de diversos actores sociales: empresas privadas, gobiernos locales, agrupaciones civiles, grupos comunitarios, entre otros (Del Castillo et al., 2009).

Existe escasa literatura que trate sobre los elementos que afectan al desarrollo de las organizaciones financieras, como un primer acercamiento para entender los factores que faltan en el crecimiento de las empresas financieras. Durante los años 2005 a 2014. Se utilizaron dos métricas para la expansión corporativa: Entradas económicos y el número de empleados. Se utilizan las siguientes variables independientes son: Préstamos, almacenes, intereses, deuda vencida, incremento económico y antigüedad. Se halló que los almacenes afectan positivamente el incremento de las cajas de ahorro municipales y el retraso afecta negativamente la expansión de las cajas municipales peruanas (Gomez et al., 2019).

Los limitados recursos financieros con los que cuentan las municipalidades en el Perú, limitan la posibilidad establecer políticas y proyectos de desarrollo y así mismo

dificulta el crecimiento y el desarrollo de estas localidades. Es por ello importante considerar los recursos económicos que se obtienen a través de la transferencia de utilidades de las CMAC a las municipalidades, en las localidades en el que estas son accionistas de las cajas municipalidades.

Es preciso conocer las Utilidades generadas por las CMAC en el Perú. Para los últimos años, Así mismo es necesario conocer el aporte y el impacto que tuvieron a sus respectivas municipalidades.

**Tabla 1**

*Utilidades de las CMAC para los años 2016 al 2018*

N°	Empresa	Utilidad (miles de soles)		
		2016	2017	2018
1	CMAC Arequipa	102,662	106,134	127,006
2	CMAC Huancayo	77,235	90,038	97,636
3	CMAC Cusco	57,430	63,378	72,380
4	CMAC Piura	52,242	62,075	65,290
5	CMAC Trujillo	45,306	28,194	30,558
6	CMAC Sullana	40,080	21,304	-45,513
7	CMAC Tacna	6,715	10,671	10,812

*Nota.* SBS.

## 2.2 Enunciados del problema

Por lo que se plantea las siguientes interrogantes:

- ¿En qué medida las utilidades generadas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de la región de Puno, influyen en el presupuesto de sus municipalidades, en los últimos 13 años?
- ¿El desempeño de “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en la región de Puno” que niveles de utilidades permitió alcanzar en los últimos años?
- ¿Qué efecto representa las utilidades de “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” respecto al presupuesto requerido por sus respectivas municipalidades?

- ¿De qué manera las utilidades obtenidas por “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito?” influyen al desarrollo de sus respectivas localidades?

### 2.3 Justificación

La presente investigación sobre este tema en particular, responde al interés por dar a conocer la dinámica entre la actividad Público-Privada, y de ello generar políticas públicas alternativas que permitan generar ingresos a los diversos gobiernos subnacionales.

Por ello es importante analizar las fuentes alternativas del presupuesto de ingresos y financiamiento del gasto para los gobiernos municipales. Siendo una de ellas las utilidades transferidas por parte de las CMAC a sus respectivas municipalidades de cuales son accionistas.

La situación económica déficit presupuestal que atraviesa el Perú, por otro lado, la débil recaudación y administración tributaria en el país, y El bajo nivel de cultura tributaria de parte de la población peruana, obstaculiza el aumento del recaudo tributario en el Perú, y en consecuencia se reduce el nivel de ingreso público. Así mismo el centralismo en el presupuesto nacional ocasiona la escasa disponibilidad de recursos financieros en los gobiernos municipales.

Por ello es importante analizar las fuentes alternativas de ingreso y financiamiento para los gobiernos municipales. Siendo una de ellas las utilidades transferidas de las CMAC a sus respectivas municipalidades que son accionistas.

El crecimiento que ha tenido la economía peruana en la última década y el buen ambiente de negocios han convertido a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el principal actor económico del sector microfinanciero. Esto se debe a que las cajas de ahorro y crédito municipales y el sistema de microfinanzas en general ayudan al estado en su tarea de resolver problemas sociales, como la creación de empleo, la creación de riqueza, la distribución del poder económico, etc. fomentando la iniciativa y la innovación. De esta manera, se convierten en uno de los factores más importantes para reducir la desigualdad económica y social en el Perú (Mendiola et al., 2015).

## 2.4 Objetivos

### 2.4.1 Objetivo general

Determinar en qué medida las utilidades generadas por “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” que funcionan en la región de Puno impactan en el presupuesto de las municipalidades, periodo 2010-2022.

### 2.4.2 Objetivos específicos

- Analizar el desempeño financiero de “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” y que niveles de utilidades permitió alcanzar en los últimos 13 años.
- Determinar en qué medida afecta las utilidades de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el presupuesto de sus respectivas municipalidades.
- Proponer alternativas que permitan establecer políticas públicas de buen uso de los fondos provenientes de las utilidades generadas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y su contribución a sus respectivas municipalidades que faciliten el desarrollo de estas localidades.

## 2.5 Hipótesis

### 2.5.1 Hipótesis general

H0. Las utilidades generadas por “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de la Región Puno” Impactan positivamente en el presupuesto de ingresos de sus gobiernos locales, periodo 2010-2022.

### 2.5.2 Hipótesis específicas

- H1. El buen desempeño financiero de “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” impacto positivamente en la generación altos niveles de utilidad en los últimos años.
- H2. Las utilidades obtenidas por “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” que operan en la región de Puno representan un alto porcentaje del presupuesto de ingresos de sus municipalidades.



- H3. Las utilidades obtenidas por las Cajas Municipales de Ahorro que operan en la región de Puno influyen favorablemente al desarrollo de sus gobiernos locales.

## CAPÍTULO III

### MATERIALES Y MÉTODOS

#### 3.1 Lugar de estudio

El trabajo de investigación, toma como estudio el ámbito regional con respecto a las cajas municipales que operan en la región de Puno, sin embargo, estas tienen agencias a nivel nacional, así mismo sus municipalidades están ubicadas en diversos lugares de nuestro país.

#### 3.2 Población

La Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) nos muestra a la población total de CMAC, el cual representaría a todas las cajas municipales de ahorro y crédito, siendo once (11) las que operan en el ámbito nacional, sin embargo, nuestro ámbito de estudio son las cajas municipales que operan en la Región de Puno.

#### 3.3 Muestra

En la presente investigación se analizará a todas las “Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” (CMAC) que funcionan en la región de Puno, y estas son siete (7) de acuerdo a la página web de cada CMAC en donde se muestra su red de agencias a nivel nacional, así como también en sus portales de FEPCMAC, SUNAT y SBS; por lo tanto, tal como señala Charaja (2011) “no se considera ninguna técnica de muestreo y que solo se debe considerar cuando la población es grande, por lo que la muestra de estudio constituye toda la población”; como se muestra a continuación:

**Tabla 2**

*Muestra*

N°	Entidad Financiera	RUC	Código Bancario
1	CMAC Arequipa	20100209641	803
2	CMAC Huancayo	20130200789	808
3	CMAC Cusco	20114839176	806
4	CMAC Piura	20113604248	801
5	CMAC Trujillo	20132243230	802
6	CMAC Sullana	20102881347	805
7	CMAC Tacna	20130098488	813

*Nota.* Elaboración en base a información de la FEPCMAC, SUNAT y SBS.

### **3.4 Método de investigación**

- Método hipotético deductivo.

El modo que consiste en desarrollar una teoría empezando por formular sus puntos de partida o hipótesis básicas de una teoría antes de extraer conclusiones sobre sus implicaciones a partir de las teorías formales, se llama método hipotético deductivo (Mendoza, 2014).

- Modelo panel data.

Montero (2011) nos presenta la metodología siguiente: los datos de panel combinan cortes transversales (información de varios individuos en un momento dado) durante varios periodos de tiempo. El disponer de datos de panel constituye una ventaja porque disponemos de más datos y se puede hacer un seguimiento de cada individuo.

La metodología de investigación utilizada es: Metodología para Datos de Panel con efectos fijos y variables.

### **3.5 Descripción detallada de métodos por objetivos específicos**

#### **3.5.1 Descripción de variables analizadas en los objetivos específicos**

### A. Para el objetivo específico 1

La Variable a analizar son las utilidades Obtenidas de “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito”

### B. Para el objetivo específico 2

El modelo de regresión lineal considera como variable dependiente ingreso municipal específicamente Recursos directamente Recaudados (RDR) y como variable independiente las utilidades generadas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Humpiri, 2019).

De esta manera, el modelo considerado es el siguiente:

$$\log RDR_{it} = \beta_1 i + \beta_2 i \log U_{it} + u_{it}$$

**Dónde:**

$\log RDR$  : Logaritmo de recursos directamente recaudados.

$\log U$  : Logaritmo de utilidades obtenidas por las CMAC al 50%, y un año de rezago

$u_{it}$  : Perturbación estocástica.

$i$  : I-esima observación.

$t$  : Periodo de investigación.

### 3.5.2 Descripción detallada del uso de materiales, equipos, instrumentos, insumos, entre otros

Reportes financieros y datos estadísticos de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

Memorias anuales de cada caja Municipal y por cada año de estudio.

Informes estadísticos del Ministerio de Economía y Finanzas del MEF a través del portal web Consulta amigable.

### 3.5.3 Aplicación de prueba estadística inferencial



Observación de datos de panel, que incorpora información sobre variables y/o unidades de estudio durante un periodo de tiempo determinado (dimensión temporal), es decir a datos que combinan una dimensión temporal con otra transversal.

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

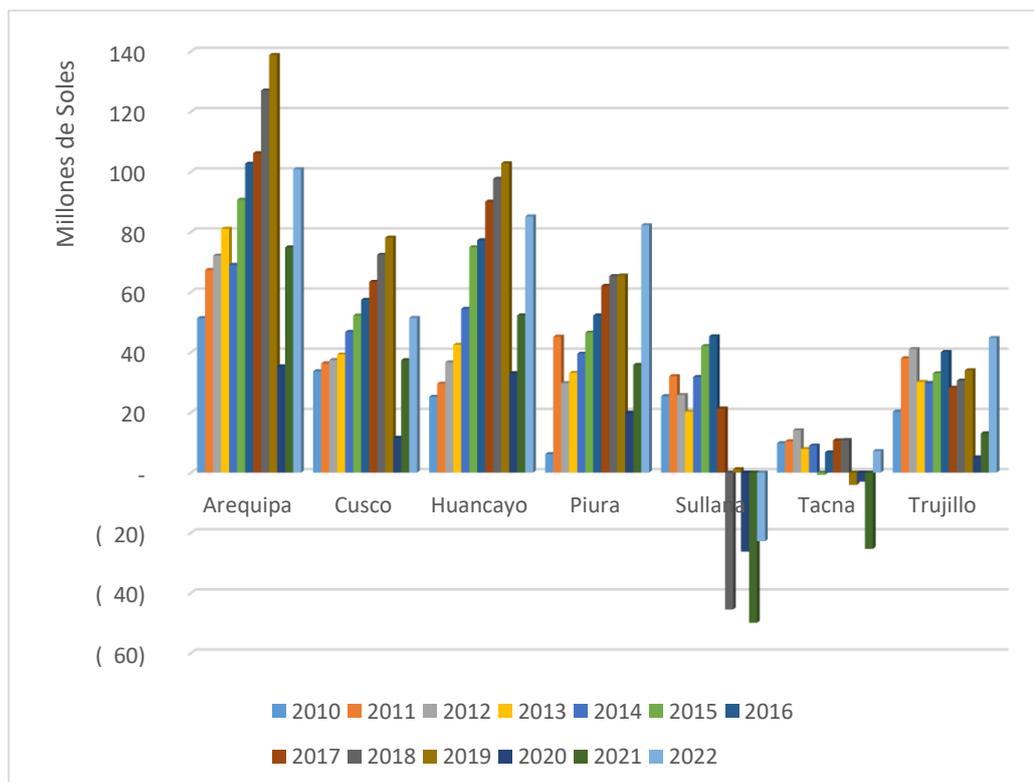
#### 4.1 Resultados

Los resultados que se obtuvieron son los siguientes:

##### 4.1.1 Resultados para objetivo específico 1: Analizar el desempeño financiero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y que niveles de utilidades permitió alcanzar en los últimos 13 años

**Figura 1**

*Evolución de las utilidades obtenidas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito*



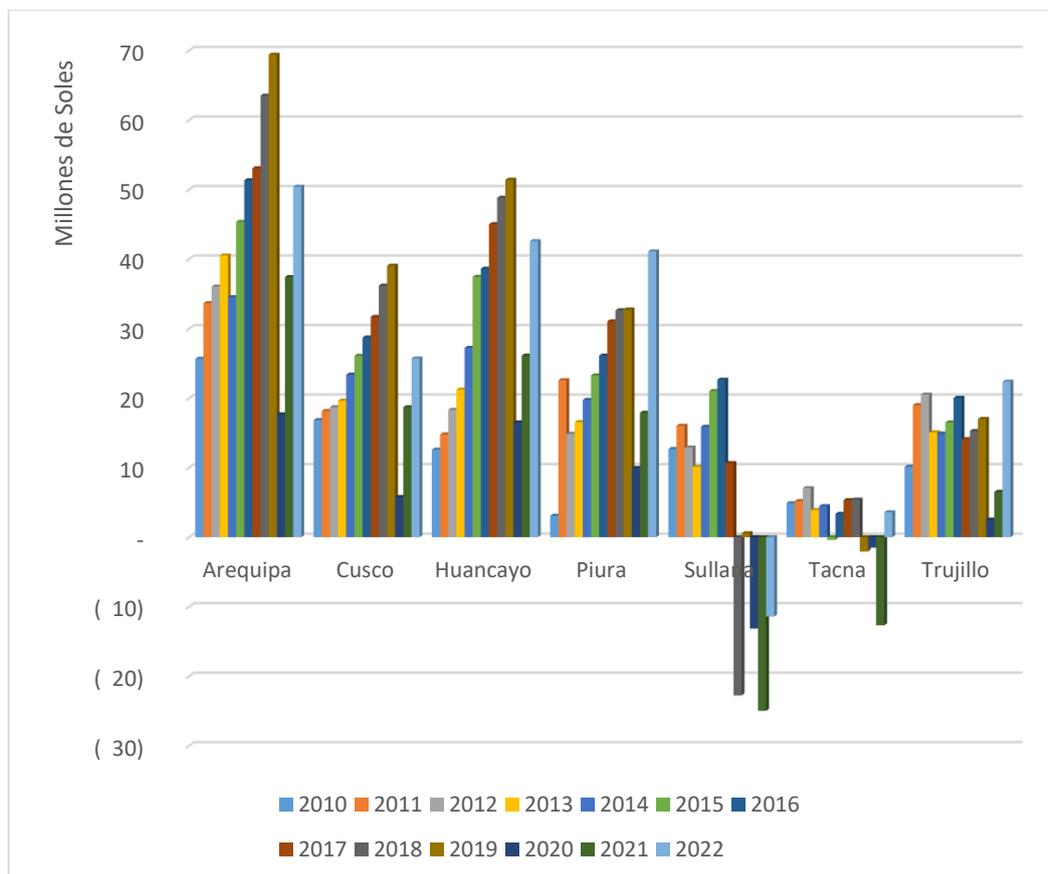
*Nota.* Elaboración en base a información estadística de la SBS.

La figura 1 muestra la evolución de las utilidades obtenidas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), durante el periodo analizado 2010 al 2022, notando claramente la evolución positiva y creciente en la mayoría de CMAC. Es preciso mencionar que los años afectados por la pandemia a causa del

COVID 19 hubo algunas alteraciones en el normal funcionamiento del sector de las microfinanzas.

### Figura 2

*Evolución de las utilidades obtenidas por las cajas municipales de ahorro y crédito (50%)*



*Nota.* Elaboración en base a estadísticas de la SBS.

La figura 2 muestra la evolución de las utilidades obtenidas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), durante el periodo analizado 2010 al 2022, considerando el 50%, el cual se realizó para efectos de ajuste del modelo.

**Tabla 3**

*Evolución de las utilidades obtenidas por las cajas municipales de ahorro y crédito*

Entidad	Utilidades por CMAC (miles de soles)												
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Arequipa	51 321	67 327	72 105	81 034	69 045	90 680	102 661	106 134	127 005	138 796	35 310	74 834	100 824
Cusco	33 682	36 279	37 397	39 262	46 768	52 179	57 430	63 377	72 379	78 113	11 553	37 388	51 397
Huancayo	25 178	29 551	36 629	42 447	54 458	74 887	77 234	90 037	97 635	102 798	33 018	52 245	85 165
Piura	6 151	45 159	29 736	33 108	39 496	46 521	52 241	62 075	65 290	65 494	19 902	35 799	82 195
Sullana	25 399	32 046	25 767	20 251	31 780	42 027	45 306	21 304	-45 512	1 139	-26 276	-49 940	-22 810
Tacna	9784	10 389	14 082	7 817	8 928	-771	6 714	10 671	10 812	-4 101	-2 986	-25 350	7 148
Trujillo	20 283	38 002	41 020	30 142	29 791	33 008	40 080	28 194	30 558	34 010	5 042	13 028	44 746

Nota: Elaboración en base a información estadística de la SBS.

En la tabla 3 se muestra los datos de las utilidades de obtenidas por las CMAC, desde el año 2010 hasta el 2022, los montos se muestran son en miles de soles, de tal forma que se puede apreciar claramente los montos que obtuvieron las cajas municipales por cada año.

Para el caso de la Caja Arequipa, el cual obtuvo una favorable evolución de utilidades desde el año 2010; logro recuperarse para el año 2022 alcanzando un nivel de utilidad que supera los cien millones de soles. Siendo el monto máximo obtenido en el 2019 alcanzando un monto de 138 millones.

Por otro lado, CMAC Cusco también presento una evolución positiva en sus utilidades obtenidas desde el año 2010, logrando su máximo nivel de utilidades en el año 2019 con un monto de 78 millones, así también para el 2022 alcanzó un nivel de utilidad de 51 millones, logrando recuperarse después de sus efectos de la pandemia covid-19.

Así mismo, CMAC Huancayo obtuvo en nivel de utilidad de 25 millones para el 2010, logrando evolucionar rápidamente hasta más de 102 millones para el año 2019, y para el año 2022 después de un periodo de recuperación logro obtener 85 millones.

Para el caso de CMAC Piura sus niveles de utilidad se incrementaron de 6 millones para el año 2010, logro alcanzar 82 millones para el año 2022, presentando una evolución positiva acelerada en el periodo analizado.

Si observamos la evolución de cada caja municipal se puede observar claramente la evolución positiva que lograron en sus utilidades la mayoría de cajas analizadas. Es preciso considerar que para los próximos años esta tendencia continúe en favor del sector financiero y las municipalidades.

Los datos se obtuvieron mediante el portal web de la superintendencia de banca seguros y AFP (SBS), en donde se encuentra información estadística del sistema financiero y cajas municipales, en el cual se encuentra los balances generales y sus estados de pérdidas y ganancias para cada caja municipal y para cada año, desde el año 2010 al 2022, considerando el periodo de análisis de 13 años,

**Tabla 4**

*Evolución de las utilidades obtenidas por las cajas municipales de ahorro y crédito al 50%*

Entidad	Utilidades por CMAC al 50% (Miles de Soles)													
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
CMAC														
Arequipa	25 660	33 663	36 052	40 517	34 522	45 340	51 330	53 067	63 502	69 398	17 655	37 417	50 412	
Cusco	16 841	18 139	18 698	19 631	23 384	26 089	28 715	31 688	36 189	39 056	5 776	18 694	25 698	
Huancayo	12 589	14 775	18 314	21 223	27 229	37 443	38 617	45 018	48 817	51 399	16 509	26 122	42 582	
Piura	3 075	22 579	14 868	16 554	19 748	23 260	26 120	31 037	32 645	32 747	9 951	17 899	41 097	
Sullana	12 699	16 023	12 883	10 125	15 890	21 013	22 653	10 652	-22 756	569	-13 138	-24 970	-11 405	
Tacna	4 892	5 194	7 041	3 908	4 464	-385	3 357	5 335	5 406	-2 050	-1 493	-12 675	3 574	
Trujillo	10 141	19 001	20 510	15 071	14 895	16 504	20 040	14 097	15 279	17 005	2 521	6 514	22 373	

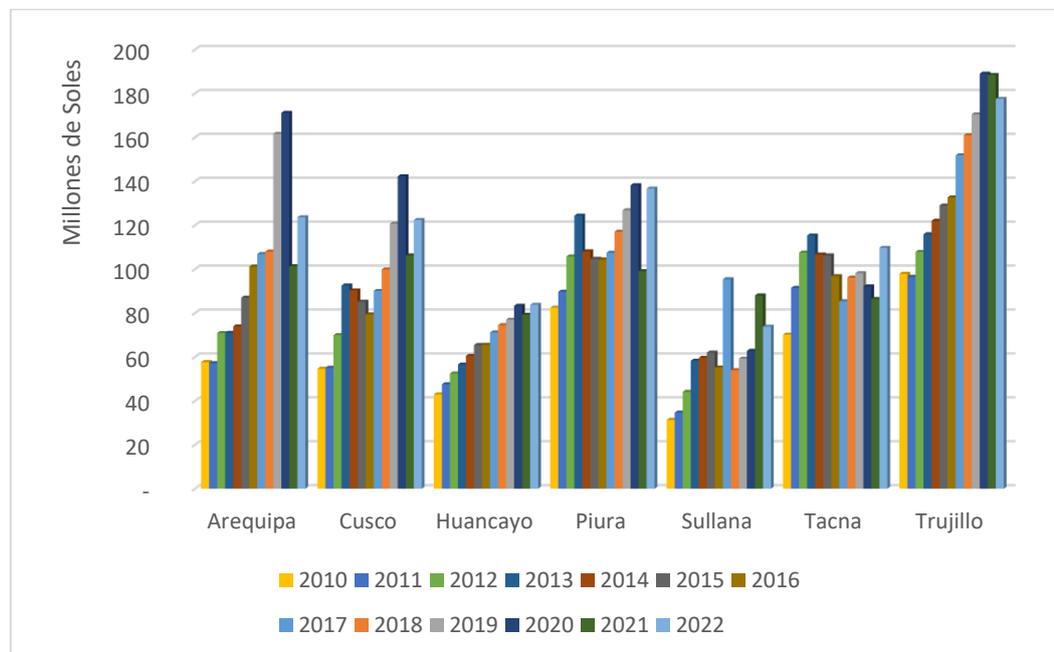
*Nota.* Elaboración en base a estadísticas de la SBS.

En la tabla 4 se muestra los datos de las utilidades de obtenidas por las CMAC, desde el año 2010 hasta el 2022, los montos se muestran en miles de soles. Considerando el 50% para efectos de ajustar el modelo.

#### 4.1.2 Resultados para el objetivo 2: En qué medida afecta las utilidades de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el presupuesto de sus respectivas municipalidades

**Figura 3**

*Evolución del presupuesto inicial de apertura (PIA) de las municipales provinciales*



*Nota.* Elaboración en base a estadísticas del MEF consulta amigable.

En La figura 3 se muestra la evolución anual del Presupuesto Inicial de Apertura (PIA) de las 7 municipalidades provinciales analizadas. Así mismo, se puede observar la tendencia positiva y creciente la variable PIA, es decir del presupuesto requerido por parte de las municipalidades.

**Tabla 5**

*Evolución del presupuesto inicial de apertura (PIA) de las municipales provinciales*

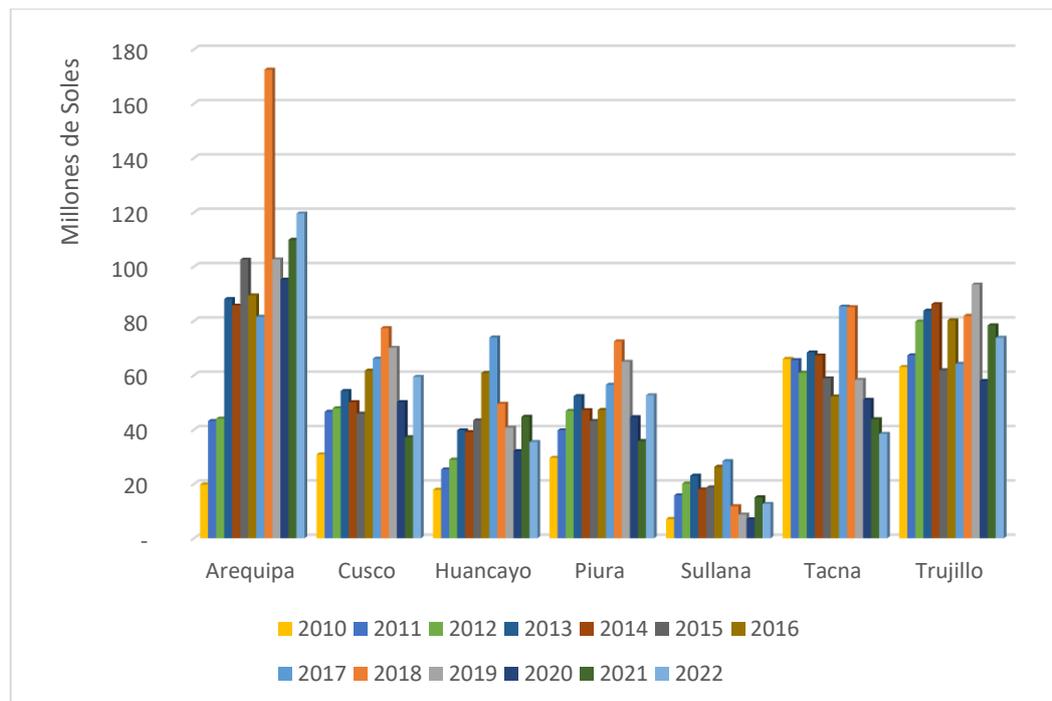
Entidad	PIA Municipalidades provinciales (Miles de Soles)													
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
CMAC														
Arequipa	57 648	57 152	70 859	70 968	73 882	86 987	101 148	106 857	107 998	161 568	171 144	101 271	123 579	
Cusco	54 640	55 080	69 895	92 532	90 276	85 149	79 371	90 051	99 845	120 651	142 240	106 229	122 353	
Huancayo	42 950	47 532	52 465	56 545	60 449	65 422	65 517	71 132	74 491	76 938	83 267	79 192	83 728	
Piura	82 429	89 715	105 736	124 307	108 082	104 646	104 378	107 429	117 037	126 801	138 169	99 073	136 642	
Sullana	31 318	34 650	44 102	58 247	59 565	61 938	55 189	95 362	53 967	59 205	62 763	88 004	73 790	
Tacna	70 140	91 434	107 520	115 291	106 640	106 229	96 775	85 349	96 135	98 130	92 088	86 407	109 664	
Trujillo	97 843	96 465	107 825	115 851	122 002	128 936	132 615	151 823	160 925	170 472	188 979	188 386	177 504	

*Nota.* Elaboración en base a estadísticas del MEF consulta amigable.

En la tabla 5 se muestran los datos de la variable Presupuesto Inicial de Apertura (PIA), por el periodo analizado 2010-2022, y se muestran en miles de soles.

**Figura 4**

*Evolución del presupuesto recursos directamente recaudados (RDR) de las municipales provinciales*



*Nota.* Elaboración en base a estadísticas del MEF consulta amigable.

En La figura 4 se muestra la información anual de los ingresos municipales por Recursos Directamente Recaudados (RDR) de las 7 municipalidades provinciales analizadas. Así mismo, se puede observar las diferencias de ingresos entre estas municipalidades, es decir del presupuesto con el que cuentan estas municipalidades.

**Tabla 6**

*Evolución del presupuesto recursos directamente recaudados (RDR) de las municipales provinciales*

Entidad	RDR Municipales provinciales (Miles de Soles)													
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
CMAC														
Arequipa	64 611	66 398	79 677	70 968	73 882	86 987	101 148	106 857	107 998	161 568	171 144	101 271	123 579	
Cusco	68 171	71 373	76 437	92 532	90 276	85 149	79 371	90 051	99 845	120 651	142 240	106 229	122 353	
Huancayo	52 815	49 656	50 954	56 545	60 449	65 422	65 517	71 132	74 491	76 938	83 267	79 192	83 728	
Piura	124 359	129 370	149 851	124 307	108 082	104 646	104 378	107 429	117 037	126 801	138 169	99 073	136 642	
Sullana	58 247	44 009	68 782	58 247	59 565	61 938	55 189	95 362	53 967	59 205	62 763	88 004	73 790	
Tacna	66 545	72 756	98 860	115 291	106 640	106 229	96 775	85 349	96 135	98 130	92 088	86 407	109 664	
Trujillo	103 371	101 298	110 852	115 851	122 002	128 936	132 615	151 823	160 925	170 472	188 979	188 386	177 504	

*Nota.* Elaboración en base a estadísticas del MEF consulta amigable.

En la tabla 6 se muestran la información anual de los recursos directamente recaudados (RDR) por parte de las 7 municipalidades analizadas, para el periodo 2010-2022.

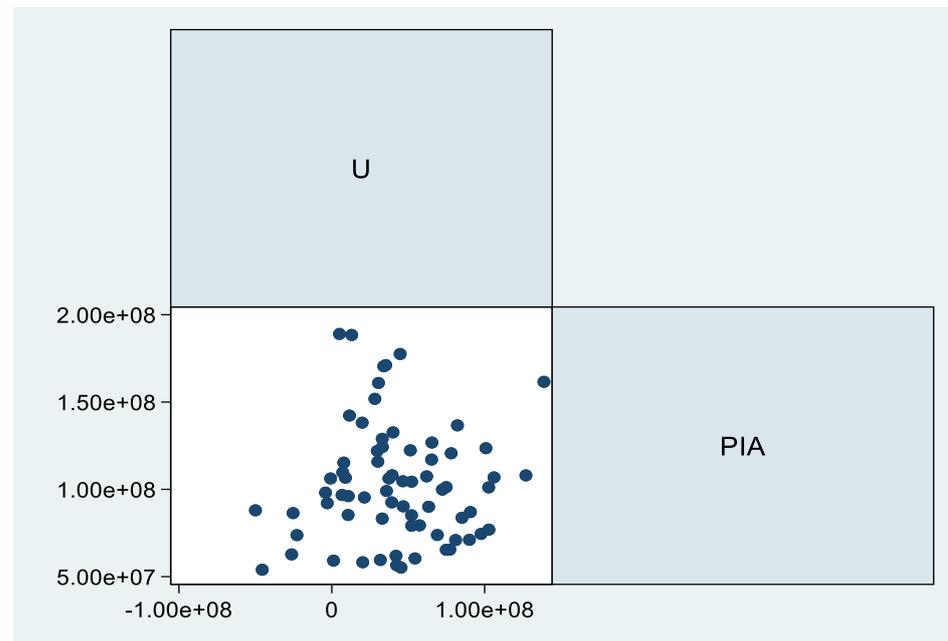
### A. Análisis de correlación

El análisis de correlación que se presenta en las variables, según los resultados se observa que el valor de  $r$  en las variables presenta un valor mayor a cero ( $r > 0$ ), por lo tanto, significa la existencia de correlación positiva y directa de la variable independiente con la variable dependiente, es decir:

A mayor utilidad obtenida por la CMAC, mayor será el ingreso municipal. Así mismo, se pueden observar los resultados en la siguiente figura 5.

**Figura 5**

*Correlación de variables U y PIA*



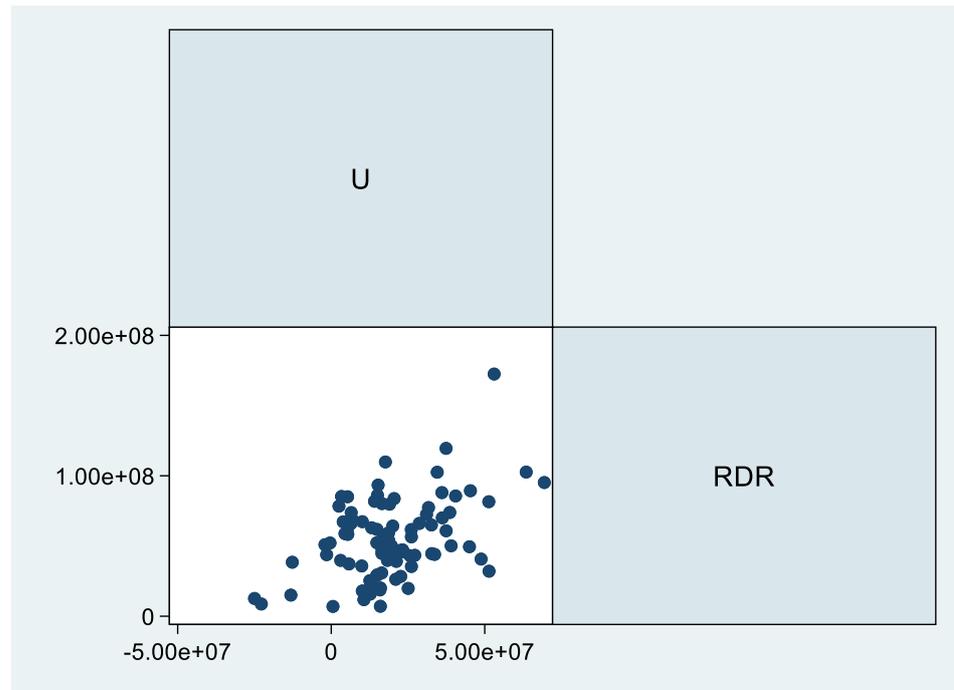
*Nota.* Elaboración con base a información del MEF y SBS.

La variable utilidad (U) esta correlacionada positivamente en 31.86% con respecto a la variable PIA, tal como muestra la figura 5, es decir a media que las utilidades generadas por las CMAC se incrementan,

los requerimientos presupuestales de cada municipalidad también se incrementan, evidenciando la relación positiva que presentan.

### Figura 6

*Correlación de variables U y RDR*

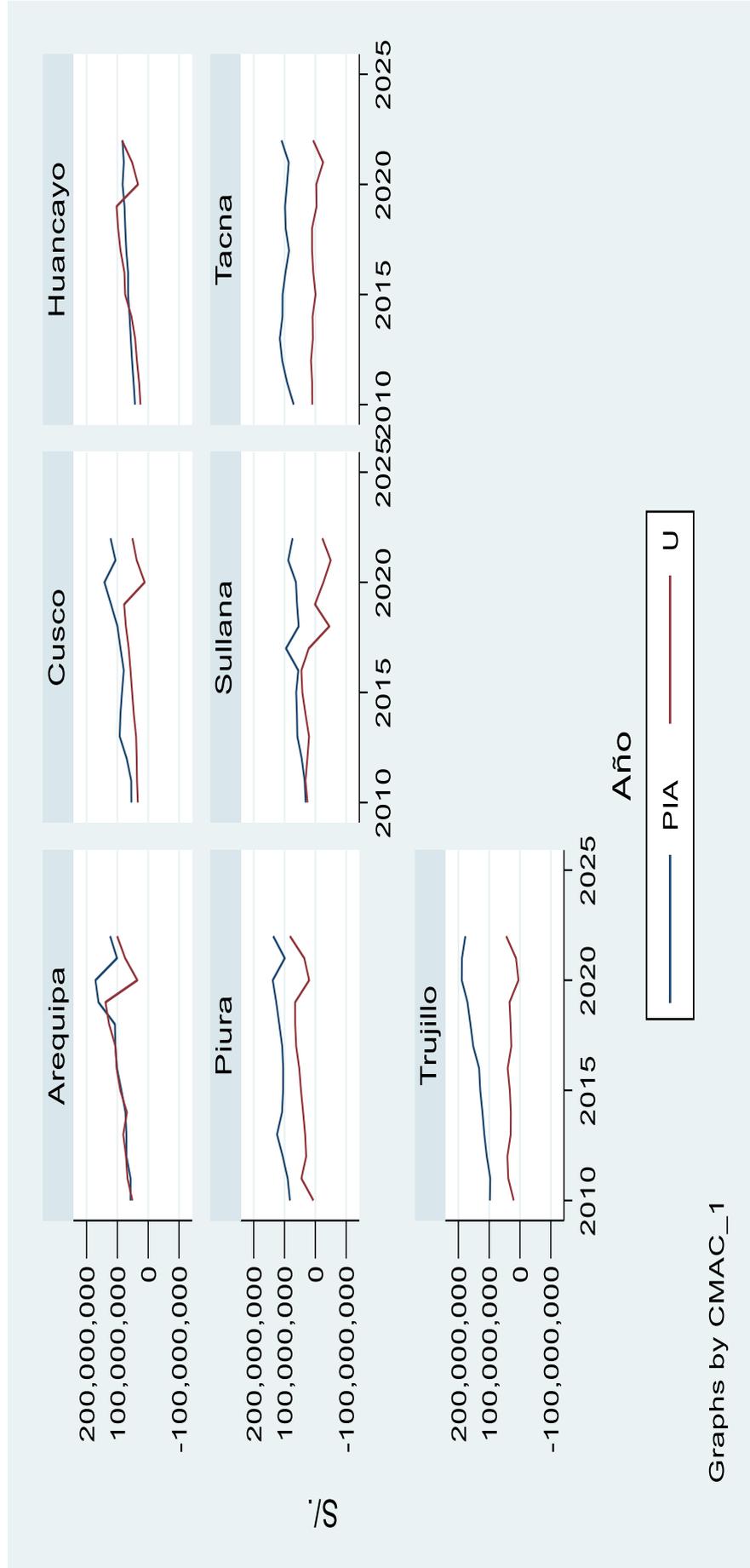


*Nota.* Elaboración con base a información del MEF y SBS.

En la figura 6 se puede observar que la variable utilidad (U) esta correlacionada positivamente en 44.99% con respecto a la variable RDR, es decir a media que las utilidades generadas por las CMAC se incrementan, el presupuesto de cada municipalidad también se incrementa, evidenciando la relación positiva que presentan.

**Figura 7**

*Relación de variables PIA y Utilidades*



*Nota.* Elaboración con base a información del MEF y SBS, utilizando resultados de STATA.

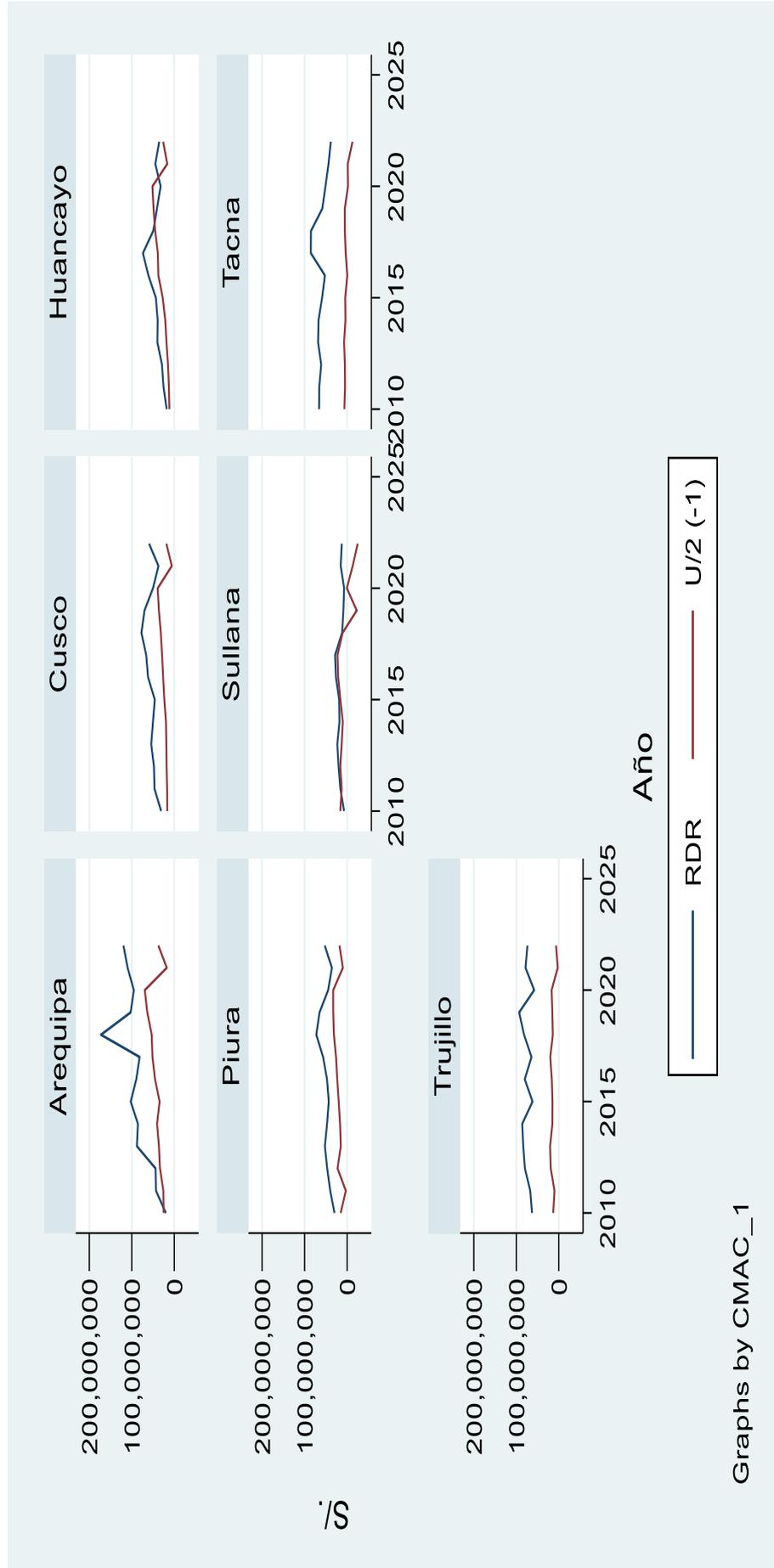
La figura 7 muestra la aproximación de los montos, la relación positiva y las brechas entre ambas variables, las cuales son utilidades obtenidas por la CMAC (U) y el presupuesto requerido por las Municipalidades Presupuesto Inicial de Apertura (PIA). Así mismo la proximidad con la que estas variables se comportan en el periodo analizado tal como es el caso de la CMAC Arequipa, Cusco y Huancayo, las cuales presentan montos similares en presupuesto inicial de apertura por parte de las municipalidades y utilidades obtenidas por las CMAC, incluso CMAC Piura presenta cercana aproximación; por otro lado para el caso de las CMAC Sullana, Tacna y Trujillo muestran que en el periodo inicial analizado presentaban cierta aproximación de montos, sin embargo no pudieron obtener buenos resultados en sus utilidades, los cuales fueron generando las brechas que se pueden observar en sus respectivas figuras, es por ello que se consideró en este estudio el presente grafico ya que en él radica la importancia de seguir estudiando estas variables y su desempeño en los próximos años.

Así mismo la figura 7 muestra como unidad de análisis las Municipalidades Provinciales que cuentan con sus respectivas Cajas municipales. De tal forma que se puede evidenciar que las utilidades obtenidas por las CMAC están positivamente relacionadas con el Presupuesto Inicial de Apertura (PIA) de cada municipalidad; también se encuentran cercanas al monto presupuestal requerido por parte de las Municipalidades; en el caso de la CMAC Arequipa la similitud y cercanía es extrema; asimismo para las demás CMAC presentaron tendencias similares, por otro lado, para el caso de la CMAC Huancayo incluso las utilidades de la CMAC en los últimos cuatro años superan el Presupuesto Inicial de Apertura (PIA) de esta municipalidad. Así como también se puede observar las similitudes en el comportamiento de las variables en la mayoría de Municipalidades analizadas.

En conjunto la figura 7 evidencia una gran oportunidad en financiamiento propio para el desarrollo de sus localidades

**Figura 8**

*Relación de variables RDR y Utilidades (50%) con un rezago*



*Nota.* Elaboración con base a información del MEF y SBS, utilizando resultados de STATA.

La figura 8 muestra la relación positiva y las tendencias entre ambas variables. Siendo la unidad de análisis las Municipalidades Provinciales que cuentan con sus respectivas Cajas municipales. De tal forma que se puede evidenciar que, las utilidades que obtienen las CMAC están positivamente relacionadas y también se encuentran cercanas al monto presupuestal Recursos Directamente Recaudados (RDR) por parte de las Municipalidades, e incluso solo considerando el 50% de las utilidades; en el grafico anterior y teniendo en claro que durante los años que afecto el COVID 19 genero una serie de distorsiones en el sector de las microfinanzas, específicamente en las utilidades que obtuvieron las CMAC, sin embargo aun así para el caso de la CMAC Arequipa, Cusco y Huancayo se puede percibir la cercanía entre ambas variables; asimismo para las demás CMAC presentaron tendencias similares. Por otro lado, para el caso de la CMAC Trujillo las utilidades de la CMAC incluso al no estar cerca a la variable (RDR), sin embargo presenta la misma tendencia de esta municipalidad. Así como también se puede observar las similitudes en el comportamiento de las variables en la mayoría de Municipalidades analizadas.

## **B. Contraste de Hausman**

El contraste de Hausman es una prueba econométrica que se utiliza para elegir entre dos estimadores de un modelo, en este caso nos permite decidir entre el modelo de efectos fijos o el modelo de efectos aleatorios.

Por lo tanto, según al contraste de Hausman, el modelo de efectos aleatorios es el modelo más apropiado a la información analizada. Los resultados obtenidos en la tabla 7 muestran que son favorables para el modelo de efectos aleatorios.

**Tabla 7***Contraste de Hausman*

Variables	Coeficientes	
	Efectos fijos	Efectos aleatorios
Utilidad de CMAC	0.2758751	0.2718348
Prob>chi2 =		0.7179

*Nota.* Elaboración con base a información del MEF y SBS y resultados de STATA.

El contraste de Hausman permitió elegir el modelo econométrico idóneo entre efectos fijos y efectos aleatorios para la interpretación de los resultados; bajo la hipótesis nula de que el efecto aleatorio presenta mejor consistencia que los efectos fijos. Los resultados del contraste se presentan en la Tabla 7, en el cual se puede observar que el valor de la probabilidad *Chi2* no es significativo ( $\text{Prob}>0.05$ ) y se acepta la hipótesis nula. Este resultado nos indica utilizar el modelo de efectos aleatorios.

Los resultados del modelo aplicado muestra que, durante el periodo 2010-2022, Para las 7 Cajas municipales presentan efectos aleatorios ya que varían dependiendo a la empresa o del momento en el tiempo. Las CMAC tienen diferencias y particularidades propias que es inherente a cada entidad por lo tanto el modelo de efectos aleatorios es el que mejor se adapta a este análisis.

### C. Contraste de Breusch-Pagan

El contraste de Breusch-Pagan (LM) nos permite decidir entre una regresión de efectos aleatorios o una regresión simple de mínimos cuadrados ordinarios, considerando la hipótesis nula de que las varianzas de las unidades de observación (municipalidades provinciales) son iguales a cero. Si se acepta la hipótesis nula; se acepta la estimación del modelo a través efectos aleatorios.

En la Tabla 8 se puede observar los resultados del contraste de Breusch-Pagan (LM), donde los resultados muestran que la  $\text{Prob} > \text{chibar}2$

es significativa al 1%, valor que permite rechazar la hipótesis nula, es decir, una estimación mediante el modelo de efectos aleatorios (se reafirma con este contraste el uso del modelo de efectos aleatorios).

**Tabla 8**

*Contraste de Breusch-Pagan*

	<b>Varianza</b>
PIA	1.12E+15
chibar2(01)	123.01
prob>chibar2	0.0000

**Tabla 9**

*Contraste de Breusch-Pagan*

	<b>Varianza</b>
RDR	3.49E-01
chibar2(01)	167.04
prob>chibar2	0.0000

*Nota.* De los resultados de STATA-17, en base a los datos de la superintendencia de bancos y seguros SBS y el ministerio de economía y finanzas MEF.

#### **D. Análisis econométrico para el modelo de efectos aleatorios**

Los resultados obtenidos de la regresión econométrica del modelo de efectos aleatorios se aprecian en la tabla 10 se puede verificar la programación y estimación); en donde se ilustran las variables utilizadas en la estimación econométrica, sus coeficientes de cada variable y sus estadísticos “z” respectivamente.

Los resultados revelan que los signos de los coeficientes de la variable independientes son los esperados, el nivel de significancia individual de las variables RDR, U son significativos al 1%; asimismo, el nivel de significancia conjunta es altamente significativa en términos del estadístico  $\chi^2 = 21.56$  (el valor de un chi-cuadrado al 1% de significancia;

por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula, lo que indica que el coeficiente de la variable independiente sea igual a cero).

El modelo es de naturaleza logarítmica y los coeficientes estimados representan elasticidades, así mismo la aplicación de logaritmo natural implica transformación en el que se está modelando el cambio porcentual; se realiza para ajustar la relación de variables y permitan mejorar la interpretación de los coeficientes, en donde los efectos son naturalmente interpretados en términos de porcentaje.

Por lo tanto, es importante explicar el valor del coeficiente de la variable explicativa:

- El coeficiente de la variable  $\log U$  (Utilidad) presenta signo positivo y se obtuvo un resultado de 0,27; y se explicaría de la siguiente forma: si las utilidades de las CMAC aumentan en 1%, entonces los recursos directamente recaudados (RDR) se incrementa en 0.27%, si las demás variables permanecen constantes; también puede interpretarse de la siguiente forma, si las utilidades de las CMAC se incrementan en 100%, entonces los recursos directamente recaudados (RDR) se incrementarían en 27%.

Asimismo; en la Tabla 10 se aprecia diferentes  $R^2$  que representan el grado de ajuste del modelo en diferentes escenarios, es decir:

- En el escenario within (dentro de cada unidad de observación): La variabilidad de las variables independientes explican en 22% la variabilidad de la variable dependiente.

Los resultados obtenidos para el coeficiente de la variable independiente utilizada en el modelo econométría muestra signo positivo y es el signo esperado, presentando un nivel de significancia individual para la variable independiente  $\log U$  representa un nivel significancia al 1%.

**Tabla 10**

*Análisis econométrico modelo de efectos aleatorios*

Modelo de Efectos Aleatorios		
Variables		Coefficiente y nivel de significancia
Constante		1.32E+01 (13.24)
Log U		0.2718348 (4.64)***
R2	Within	0.2199
	between	0.0191
	Overall	0.0842
Estadístico chi2		21.56
Prob		0
Rho		0.78248874

*Nota.* De los resultados de STATA-17, en base a los datos de la superintendencia de bancos y seguros SBS y el ministerio de economía y finanzas MEF.

Los datos que se muestran dentro de paréntesis muestran los z-estadísticos, donde \*\*\* representa significancia a un nivel del 1%.

## 4.2 Discusión

### 4.2.1 Discusión para el objetivo específico 1:

En los últimos años las cajas municipales presentaron una expansión tal como lo muestra la figura 1, Mena (2019) analizó los elementos que influyen a la expansión de “las cajas municipales de Perú”. Este estudio es un primer paso en la comprensión de los elementos que afectan al crecimiento de las empresas financieras, ya que existe poca literatura sobre el tema.

La evolución de las cajas municipales que se muestra en el gráfico 8 y la relación positiva entre ingresos y utilidad neta, concuerda con lo que menciona Jinchuña et al. (2021) Entre los años 1998 al 2019, de las 12 cajas municipales del

Perú, cuatro han logrado consolidarse económica y financieramente, otras tres de manera moderada y cinco tienen dificultades. Los resultados evidencian que existe correlación y explicación satisfactorios entre los ingresos financieros, utilidad neta, capital social, patrimonio y activos totales en las primeras 5 cajas, concluyendo que el éxito financiero determina el crecimiento empresarial

La evolución de las cajas municipales que se muestra en el figura 1, es respaldado por Chambi (2018) es evidente “el gran crecimiento de las microfinanzas en el Perú”; A pesar de las numerosas conmociones económicas “(crisis económica internacional e interna)”, este crecimiento se ve complementado por el crecimiento económico constante que experimenta la nación desde hace varios años.

#### **4.2.2 Discusión para el objetivo específico 2:**

Del análisis de los resultados obtenidos en la presente investigación; es evidente que las utilidades de las cajas municipales de ahorro y crédito contribuyen positivamente en los ingresos económicos de las municipalidades, situación que es favorable para las localidades donde corresponden estas cajas municipales. La interpretación es coherente con lo que manifiesta Sánchez et al. (2008) en su investigación titulada “¿son las cajas de ahorros de castilla y león socialmente responsables? En donde la Influencia de su obra social en el desempeño empresarial”, muestra que la dotación de “las Cajas castellano-leonesas a la Obra Social ha aumentado un 13,69%”.

En la investigación realizada se analizó a las cajas municipales y sus respectivas municipalidades encontrando la relación entre ambas, así mismo Martínez et al. (2013) nos muestra que a diferencia del resto de entidades del sistema financiero español, las “Cajas de Ahorros desarrollan una función social, además de la financiera”. Debido a esta peculiaridad, el propósito fue investigar más a fondo la conexión éxito financiero con responsabilidad social de las empresas. Así pues sus resultados con un panel de datos confirman la teoría de que existe una sinergia entre el gasto social y la rentabilidad de las cajas de ahorros.

Los ingresos de las municipalidades se incrementan por las transferencias del gobierno central, recursos directamente recaudados, entre otros, sin embargo en esta investigación se analizó con respecto a las utilidades obtenidas por las CMAC siendo este una alternativa importante dentro de los recursos directamente recaudados, así como lo analiza Porto et al. (2018) en su revisión general del panorama del sector fiscal subnacional en América Latina. en un análisis aplicado de la descentralización, la autonomía y el impacto fiscal territorial en Brasil, Colombia, México y Perú.

Una de las fuentes propias de financiamiento de las municipalidades podría ser las utilidades generadas por las CMAC, considerando las limitadas transferencias del gobierno central. Cortés y Paredes (2016) muestra que, “el débil desarrollo de la descentralización y los bajos incentivos de las municipalidades para obtener fuentes propias de financiamiento”, podría fomentar una serie de acciones tácticas en los municipios, disminuyendo su efecto en los esfuerzos de Chile por cerrar las brechas territoriales

Las transferencias del gobierno central a las municipalidades pueden desincentivar los ingresos autogestionados por parte de las municipalidades, tal es así que Perez (2016) se focaliza en “analizar los posibles efectos en los ingresos propios por gestión de los municipios si se transfieren más recursos mediante el Fondo Común Municipal (FCM)”. Los ingresos autogestionados se ven afectados negativamente por las transferencias del FCM. fenómeno conocido como "pereza fiscal".

Por otro lado se pudo considerar que las cajas Municipales son entidades Privadas pero que fueron creadas por instituciones públicas como son las Municipalidades considerándolas entidades mixtas Público-Privadas, tal como lo afirma Ayma (2018) en su investigación “la determinación de la naturaleza jurídica de las Cajas Municipales en la actualidad es un problema que está acarreando un manejo deficiente de las Cajas Municipales”, Debido a los malentendidos sobre su autoridad legal y a la consiguiente inestabilidad dentro de su administración, esto está creando inestabilidad.

La relación de ingresos municipales con los recursos directamente recaudados implica la relación con las utilidades obtenidas por las CMAC, tal como lo menciona Humpiri (2019) Los resultados demuestran que los ingresos municipales locales se ven afectados positivamente por los factores: transferencias de recursos financieros, recursos directamente recaudados e impuestos municipales. Los impuestos municipales, que tienen la menor contribución proporcional a los ingresos municipales en comparación a los recursos directamente recaudados explican positivamente la recaudación fiscal. Observando que las transferencias de recursos del gobierno central influyen negativamente en el recaudo del impuesto predial y en mínima medida en los recursos que se recaudan directamente, ubicando a los gobiernos locales en un contexto de alta vulnerabilidad fiscal.

#### **4.2.3 Discusión para el objetivo específico 3:**

La dinamica publico privada que se analizo en la presente investigacion es respaldada por García et al. (2018) en su investigación determina de qué manera las cajas municipales de ahorro y crédito, contribuyen a la generación de valor público de las municipalidades provinciales, en sus respectivas áreas de intervención, y si esta contribución se ha definido en el proceso de planeamiento estratégico de las municipalidades a la cual pertenecen. De esta manera, la propuesta se alinea con la idea de que los recursos públicos deben usarse para agregar valor, así como el sector privado crea valor, pero considerando que el valor público debe enfocarse más allá del efecto económico y por lo tanto incluir los beneficios sociales que perciben los ciudadanos.

## CONCLUSIONES

**PRIMERA:** Las características particulares que son inherentes cada entidad en el tiempo, determinan el comportamiento de la variable utilidad, así mismo la particularidad de cada caja municipal en el tiempo determina sus utilidades. De tal forma que el modelo de efectos aleatorios para estos datos de panel es el que mejor se adapta.

**SEGUNDA:** Los resultados nos muestran que los montos de utilidades obtenidas por las CMAC están positivamente relacionados con los ingresos municipales, específicamente con los recursos directamente recaudados (RDR), esta correlacionada positivamente en 44.99%, El coeficiente de la variable  $\log U$  (Utilidad) presenta signo positivo e igual a 0.27; el cual indica que si las utilidades de las CMAC aumenta en 1%, el ingreso promedio municipal (RDR) aumenta en 0.27%, asimismo los montos tanto de las utilidades de las siete CMAC como los presupuestos requeridos por las diferentes municipalidades analizadas están relativamente próximos; Por lo tanto, es importante prestarles mayor atención a estas variables y seguir profundizando el análisis.

En conclusión, las utilidades generadas por las CMAC pueden representar una fuente importante y alternativa de ingresos para robustecer los presupuestos requeridos por parte de los gobiernos locales (Municipalidades); Así como también disminuir la dependencia presupuestal del gobierno nacional. Asimismo, nos abre una ventana de posibilidades para que los gobiernos locales puedan generar ingresos propios, sirviendo como ejemplo de buenas prácticas o experiencias exitosas para otros gobiernos locales.

**TERCERA:** Como conclusión, apreciamos que las municipalidades provinciales asignaron recursos para constituir las cajas municipales, cuyo objetivo principal es fortalecer la descentralización brindando servicios financieros a los sectores descuidados por los bancos tradicionales. Además de la prestación de servicios financieros, el gobierno provincial también espera que la caja municipal genere suficientes beneficios, ya que sus utilidades se utilizarán para financiar determinados proyectos de inversión



destinados a beneficiar a los habitantes de las respectivas provincias. la finalidad de la gestión de las cajas municipales es optimizar los recursos para alcanzar la mayor rentabilidad, así como también, mejorar la cobertura de los productos financieros. Desde esta doble perspectiva, identificamos las cadenas de valor públicas que corresponden a las cajas municipales y los gobiernos provinciales propietarios de las cajas municipales.

## RECOMENDACIONES

**PRIMERA:** De acuerdo a los resultados obtenidos se recomienda continuar con la investigación de las cajas municipales y su dinámica público-privada con los gobiernos locales, así como las investigaciones realizadas en otros países como España y Alemania, los cuales permitan obtener un análisis más amplio y profundo siendo un tema de importancia nacional, debido al rol que cumple el sector financiero en el buen desempeño económico de un país. Estas nuevas investigaciones ofrecerían oportunidades que puedan proporcionar información valiosa para entender y mejorar la dinámica entre las cajas municipales y las municipalidades.

Se recomienda a las municipalidades que cuenten con sus respectivas cajas municipales presten mayor atención e interés a las mismas ya que éstas son una fuente importante de recursos a través de las utilidades que estas empresas financieras generan, así como también se les invita a otras municipalidades que puedan replicar estas buenas prácticas municipales.

**SEGUNDA:** Las municipalidades provinciales deben fortalecer sus ingresos presupuestales para reducir su dependencia fiscal del nivel nacional. El fortalecimiento de sus ingresos a través de los recursos directamente recaudados.

Los municipios deben implementar áreas que cuenten con profesionales especializados e idóneos que puedan fortalecer las empresas municipales tales como las cajas municipales e incluso estar en la capacidad de generar nuevas. Para las utilidades que generen estas tengan la capacidad de robustecer el presupuesto municipal.

**TERCERA:** Se recomienda que los gobiernos locales es decir los municipios deben tomar conciencia en generar sus propios recursos para el financiamiento de gasto social y bienes públicos de tal forma no ser plenamente dependientes de las subvenciones del gobierno central, y estar preparados ante escenarios adversos en el cual disminuyan las transferencias por canon.



Por lo tanto, las próximas autoridades y funcionarios municipales deben estar preparados y capacitados para que las municipalidades estén en la capacidad de generar sus propios ingresos.

## BIBLIOGRAFÍA

- Albuquerque, F. (2004). Desarrollo económico local y descentralización. *Revista de La CEPAL 82 - Abril 2004*, 157. <https://doi.org/10.18356/5a9b65f3-es>
- Aparicio, J. (2019). *Determinantes económicos financieros de la rentabilidad sobre el patrimonio en las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, período 2010 - 2014*. 10(1), 201–214. <https://doi.org/10.21895/incres.2019.v10n1.12>
- Arrobbio, A., & Weiner, F. (2014). *Tendencias del Gobierno Corporativo de las Empresas Públicas en América Latina*. Banco Mundial. <http://documents1.worldbank.org/curated/en/946831468299109389/pdf/894680WP00P1260erno0Corporativo0LAC.pdf>
- Ávila, L. (2020). *Metodología básica de investigación incluye tratamiento estadístico y pruebas de hipótesis con SPSS, EVIEWS, STATA, MAPLE* (L. Avila (ed.); 1ra. Edici). <http://isbn.bnpp.gov.pe/catalogo.php?mode=detalle&nt=111491>
- Ayma, F. (2018). *Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y su cuestionamiento por ser Sociedades Anónimas de Derecho Público o Derecho Privado en el Perú* [Pontificia Universidad Católica Del Perú Escuela De Posgrado]. <http://hdl.handle.net/20.500.12404/13067>
- Benites, R., Samaniego, P., Chila, O., & Achilie, T. (2017). *Finanzas Populares*. <http://repositorio.pucesa.edu.ec/handle/123456789/2203>
- Berk, J., & Demarzo, P. (2008). *Finanzas Corporativas* (1era. Edici). Universidad Nacional Autónoma de México. [https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/finanzas-corporativas-berk.pdf](https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/finanzas-corporativas-berk.pdf)
- Bonet, J., & Fretes, V. (2013). Más ingresos propios para más desarrollo local en Latinoamérica. In *Banco Interamericano del Desarrollo*. <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/35059>
- Caceres, L. (2017). La inversión y su incidencia en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del sur del Perú en la década 2007-2016 [Universidad Nacional del Altiplano]. In *Tesis*. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/20.500.14082/8038>

- Capraro, S., Panico, C., & Torres, L. (2023). El debate sobre la organización de la política económica en un mundo dominado por la finanza : implicaciones para México. *El Trimestre Económico*, XC(2), 409–459. <https://doi.org/10.20430/ete.v90i358.1751>
- Chambi, R. (2018). *Impacto de la diversificación crediticia sobre el desempeño de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú 2010 – 2016* [Universidad Andina “Néstor Cáceres Velásquez” Escuela De Postgrado]. <http://repositorio.uancv.edu.pe/handle/UANCV/2585>
- Charaja, F. (2011). *El MAPIC en la metodología de investigación* (A. S. Alfredo (ed.); Segunda ed). Universidad Nacional del Altiplano.
- Cortés, Y., & Paredes, D. (2016). El Fondo Común Municipal: ¿Cuál es su rol en la convergencia de ingresos locales? *Revista de Investigación de América Latina* 51 (3), 161–180. <https://doi.org/10.1353 / lar.2016.0039>
- Del Castillo, E., Gonzáles, E., & Schwalb, M. (2009). Factores de éxito de las alianzas para el desarrollo local. Experiencias comparadas de España y Perú. *Journal of Business, Universidad Del Pacífico, Lima, Perú.*, 1(1), 79–105. <https://doi.org/10.21678/jb.2009.18>
- Forsyth, J. (2016). *Finanzas Empresariales: Rentabilidad y Valor* (J. A. Forsyth (ed.)).
- Freixas, X., & Rochet, J. (1999). *Economía bancaria* (A. Bosch (ed.)). <https://books.google.com.pe/books?id=JJmo-fOIEz0C&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>
- García, E. (2019). *Incidencia De La Asignación De Transferencias En La Recaudación Fiscal En Los Municipios Del Perú 2015-2018*. Universidad Nacional Del Altiplano Escuela De Posgrado Doctorado En Economía Y Políticas Públicas.
- García, F., & Díaz, Y. (2011). Los microcréditos como herramienta de desarrollo : revisión teórica y propuesta piloto para el África Subsahariana. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 70, 101–123. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=17418829005%0ACómo>
- García, J., Vega, C., & Velásquez, J. (2018). *Participación de las cajas municipales de ahorro y crédito en la formulación estratégica de los planes de desarrollo*

- concertado* [Universidad del Pacifico]. <http://hdl.handle.net/11354/1957>
- Gitman, Lawrence J. (2010). *Principios de Administración Financiera*.
- Gomez, G., Mena, A., & Beltran, R. (2019). Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. *Contaduría y Administración*, 64(3), 1–19. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1596>
- Gómez, G., Mena, A., & López, R. B. (2021). Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. *Contaduría y Administración*, 64(3), 1–18. <https://doi.org/10.22201/FCA.24488410E.2018.1596>
- Gutiérrez, M. (2021). Una hacienda local pobre: ¿qué explica la recaudación predial en México? In *Estudios Demográficos y Urbanos* (Vol. 36, Issue 1). Estudios Demográficos y Urbanos. <https://doi.org/10.24201/edu.v36i1.1871>
- Humpiri, J. (2019). Análisis Del Comportamiento De La Recaudación Fiscal En Las Municipalidades Provinciales De La Región Puno 2009 – 2016 [UNiversidad Nacional del Altiplano]. In *Tesis*. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/20.500.14082/11642>
- Jimenez, J., & Ruelas, I. (2018). *Autonomía tributaria subnacional en América Latina*. <http://documentos.fedea.net/pubs/dt/2018/dt2018-10.pdf>
- Jinchuña, J., Flores, J., & Lujan, J. (2021). Factores del éxito financiero en Cajas Municipales del Perú , 1998 - 2019. *Revista Venezolana de Gerencia*, 93. [http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/deed.es\\_ES](http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/deed.es_ES)  
<https://www.produccioncientificaluz.org/index.php/rvg>
- Lenin, A., Mar, L., & Ossa, E. (2017). Efectos del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico de Colombia y Chile, 1982-2014. *Universidad Católica de Colombia*, 9(1), 57–67. <http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2017.9.1.4>
- Mamani, L. (2017). *Factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de Perú, periodo 2007-2016*. Universidad Privada de Tacna.
- Marbella, F., Martínez, A., & Cabeza, L. (2008). ¿Son Las Cajas De Ahorros De Castilla Y León Socialmente Responsables? Influencia De Su Obra Social En El Desempeño Empresarial. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de La Empresa*, 58

- 14(2), 71–86. [https://doi.org/10.1016/S1135-2523\(12\)60024-0](https://doi.org/10.1016/S1135-2523(12)60024-0)
- Martínez, A., Cabeza, L., & Marbella, F. (2013). Responsabilidad social corporativa y resultado financiero : evidencia sobre la doble dirección de la causalidad en el sector de las Cajas de Ahorros. *Cuadernos de Economía y Dirección de La Empresa*, 16, 54–68. <https://doi.org/10.1016/j.cede.2012.04.005>
- Martínez, J. (2016). El papel de los impuestos propios en la financiación autonómica. *Mediterráneo Económico* 30, 175–189. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5836710>
- Mendiola, A., Aguirre, C., Aguilar, J., Chauca, P., Dávila, M., & Palhua, M. (2015). *Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en el Perú* (U. ESAN (ed.); 1era. Edic). [www.esan.edu.pe](http://www.esan.edu.pe)
- Mendoza, W. (2014). *Cómo investigan los Economistas* (Primera ed). Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú. [www.fondoeditorial.pucp.edu.pe](http://www.fondoeditorial.pucp.edu.pe)
- Montero, R. (2011). Efectos fijos o aleatorios : test de especificación. *Documentos de Trabajo En Economía Aplicada*, 1–5. <https://www.ugr.es/~montero/matematicas/especificacion.pdf>
- Olivera, J. (2016). *Análisis de estados financieros* (E. D. Unid (ed.)). [https://books.google.com.pe/books?id=Z7sQDQAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs\\_atb#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=Z7sQDQAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_atb#v=onepage&q&f=false)
- Perez, M. (2016). Analisis de los municipios chilenos : ingresos por gestion versus transferencias del Fondo Comun Municipal. *Revista Estudios de Politicas Publicas*, 121-130, 121–130. <https://doi.org/10.5354/repp.v4i0.44264>
- Pinto, P. (2017). *Determinantes de la solvencia financiera de las cajas municipales en el Perú (2012-2016)*. Universidad Privada de Tacna.
- Porto, A., Pineda, C., & Eguino, H. (2018). Descentralización y autonomía fiscal subnacional en América Latina: Panorama comparado de Brasil, Colombia, México y Perú. *Banco Interamericano Del Desarrollo*, 55. <https://publications.iadb.org/es/publicacion/14089/descentralizacion-y-autonomia-fiscal-subnacional-en-america-latina-panorama>



- Ramírez, V., & Vicente, E. (2021). Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú. *Quipukamayoc*, 29(60), 41–49. <https://doi.org/https://dx.doi.org/10.15381/quipu.v29i60.17916> ISSN:
- Romero, R., Soria, M., Del-Castillo, W., & Colmenares, Y. (2021). El Estudio del impuesto predial en gobiernos locales del Perú. *ECA Sinergia*, 12(3), 124. [https://doi.org/10.33936/eca\\_sinergia.v12i3.3583](https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v12i3.3583)
- Saavedra, C. (2022). *Productividad laboral y la utilidad de la empresa Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Paita S.A, 2021* [Universidad Cesar Vallejo, Escuela de Posgrado]. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/95274>
- Tong, J. (2021). *Finanzas empresariales : la decisión de inversión* (U. del Pacifico (ed.)). <https://fondoeditorial.up.edu.pe/producto/finanzas-empresariales-la-decision-de-inversion/>
- Urrunaga, R., Hiraoka, T., & Risso, A. (2014). *Fundamentos de economía pública* (Universidad del Pacífico Centro de Investigación (ed.); 1a. Edicio). <http://hdl.handle.net/11354/1159>
- Vargas, J., & Zavaleta, W. (2020). La gestión del presupuesto por resultados y la calidad del gasto en gobiernos locales. *Visión de Futuro*, 24(24, No 2 (Julio-Diciembre)), 37–59. <https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2020.24.02.002.es>

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de consistencia

Problema	Hipótesis	Objetivos	Variables	Dimensiones	Indicadores
<p><b>Problema General:</b></p> <p>¿En qué medida las utilidades generadas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de la región de Puno, influyen en el presupuesto de sus municipalidades, en los últimos 13 años?</p>	<p><b>Hipótesis General:</b></p> <p>Las utilidades generadas por “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de la Región Puno” Impactan positivamente en el presupuesto de ingresos de sus gobiernos locales, periodo 2010-2022.</p>	<p><b>Objetivo General:</b></p> <p>Determinar en qué medida las utilidades generadas por “las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito” que funcionan en la región de Puno impactan en el presupuesto de las municipalidades, periodo 2010-2022.</p>	<p><b>Variable dependiente:</b></p> <p>Presupuesto municipal</p> <p><b>Variable Independiente:</b></p> <p>Utilidad neta de las CMAc</p>	<p>- Renta Municipal</p> <p>- Utilidad obtenida por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito</p>	
<p><b>Problema Especifico 01:</b></p> <p>¿El desempeño de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en la región de Puno que niveles de utilidades permitió alcanzar en los últimos años?</p>	<p><b>Hipótesis Especifica 01:</b></p> <p>El buen desempeño financiero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito impacta positivamente en la generación altos niveles de utilidad en los últimos años.</p>	<p><b>Objetivo Especifico 01:</b></p> <p>Analizar el desempeño financiero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y que niveles de utilidades permitió alcanzar en los últimos 13 años.</p>	<p><b>Variable independiente:</b></p> <p>Utilidad neta de las CMAc</p>	<p>- Utilidad obtenida por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito</p>	Utilidad neta
<p><b>Problema Especifico 02:</b></p> <p>¿Qué porcentaje representa las utilidades de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito respecto al presupuesto requerido por sus respectivas municipalidades?</p>	<p><b>Hipótesis Especifica 02:</b></p> <p>Las utilidades obtenidas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en la región de Puno representan un alto porcentaje del presupuesto de ingresos de sus municipalidades.</p>	<p><b>Objetivo Especifico 02:</b></p> <p>Determinar el que medida afecta las utilidades de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el presupuesto de sus respectivas municipalidades.</p>	<p><b>Variable dependiente:</b></p> <p>Presupuesto municipal</p> <p><b>Variable Independiente:</b></p> <p>Utilidad neta de las CMAc</p>	<p>- Renta Municipal</p> <p>- Utilidad obtenida por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito</p>	RDR Utilidad neta
<p><b>Problema Especifico 03:</b></p> <p>¿De qué manera las utilidades obtenidas por parte de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito influyen al desarrollo de sus respectivas localidades?</p>	<p><b>Hipótesis Especifica 03:</b></p> <p>Las utilidades obtenidas por las Cajas Municipales de Ahorro que operan en la región de Puno influyen favorablemente al desarrollo de sus gobiernos locales.</p>	<p><b>Objetivo Especifico 03:</b></p> <p>Proponer alternativas que permitan establecer políticas públicas de buen uso de los fondos provenientes de las utilidades generadas por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y su contribución a sus respectivas municipalidades que faciliten el desarrollo de estas localidades.</p>			

Anexo 2. Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal

Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal

Al 31 de Diciembre de 2010

(En Miles de Nuevos Soles)

	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Huancayo	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
INGRESOS FINANCIEROS	354 181	157 393	154 748	302 224	228 020	92 934	277 713
GASTOS FINANCIEROS	86 738	33 239	30 927	99 861	70 561	23 748	85 356
MARGEN FINANCIERO BRUTO	267 443	124 154	123 821	202 364	157 458	69 187	192 358
PROVISIONES INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	47 989	17 403	12 710	45 868	33 896	10 678	65 420
MARGEN FINANCIERO NETO	219 454	106 751	111 112	156 495	123 562	58 509	126 937
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3 435	4 693	5 456	5 193	2 676	512	9 566
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	3 427	833	5 128	2 348	3 088	149	1 162
MARGEN OPERACIONAL	219 462	110 611	111 440	159 341	123 150	58 872	135 341
GASTOS ADMINISTRATIVOS	141 126	57 598	66 177	137 571	81 184	41 351	102 138
MARGEN OPERACIONAL NETO	78 336	53 013	45 263	21 770	41 967	17 522	33 203
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	8 627	3 785	6 380	14 317	8 011	2 514	6 714
INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	7 225	1 680	152	5 579	3 384	( 109)	5 402
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	76 933	50 908	39 034	13 033	37 339	14 899	31 891
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	51 321	33 682	25 179	6 151	25 399	9 784	20 283

Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal  
Al 31 de Diciembre de 2011  
(En Miles de Nuevos Soles)

	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	TOTAL
	Arequipa	Cusco	Huancayo	Piura	Sullana	Tacna	Trujillo	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	428 227	175 420	189 014	354 026	252 241	106 450	280 972				280 972
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	96 641	38 559	41 135	102 913	71 585	31 650	70 288				70 288
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	331 586	136 861	147 879	251 113	180 656	74 800	210 684				210 684
<b>PROVISIONES INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS</b>	61 779	14 979	10 985	22 443	40 244	8 990	44 995				44 995
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	269 807	121 882	136 894	228 670	140 411	65 810	165 689				165 689
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	4 665	5 972	7 998	6 614	4 250	736	10 446				10 446
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	4 505	1 158	7 899	2 070	3 013	1 075	1 156				1 156
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	269 967	126 696	136 993	233 214	141 648	65 470	174 979				174 979
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	172 718	72 650	92 333	150 587	92 690	47 449	109 728				109 728
Personal	107 679	46 299	59 172	86 900	48 786	26 549	62 772				62 772
Directorio	538	203	649	290	141	383	340				340
Servicios Recibidos de Terceros	62 348	24 862	31 361	61 182	42 176	19 620	44 894				44 894
Impuestos y Contribuciones	2 152	1 286	1 151	2 214	1 588	897	1 721				1 721
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	97 250	54 046	44 660	82 626	48 959	18 022	65 251				65 251
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	9 966	4 395	5 962	18 638	7 414	2 940	7 266				7 266
<b>INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	9 013	2 544	4 273	4 820	5 620	309	(2 721)				(2 721)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	96 296	52 195	42 971	68 808	47 165	15 391	55 265				55 265
<b>PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES IMPUESTO A LA RENTA</b>	28 968	15 915	13 419	23 648	15 119	5 002	17 262				17 262
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	67 328	36 280	29 552	45 160	32 046	10 389	38 003				38 003

**Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal**  
**Al 31 de Diciembre de 2012**  
(En Miles de Nuevos Soles)

	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	TOTAL
	Arequipa	Cusco	Huancayo	Piura	Sullana	Tacna	Trujillo	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	526 991	197 390	224 985	388 492	269 392	122 549	298 554				
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	122 121	47 167	51 313	104 577	71 957	39 337	79 421				
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	404 870	150 222	173 673	283 915	197 435	83 212	219 133				
<b>PROVISIONES INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS</b>	84 015	17 383	17 495	55 754	44 995	14 606	40 033				
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	320 855	132 839	156 178	228 161	152 440	68 606	179 100				
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	6 733	5 369	11 313	10 385	5 120	995	12 412				
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	4 624	2 388	8 018	3 162	3 164	749	1 403				
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	322 964	135 820	159 473	235 383	154 396	68 852	190 109				
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	214 502	76 966	102 798	173 334	115 087	47 299	124 903				
Personal	131 997	50 875	64 338	100 020	61 738	28 207	73 977				
Directorio	595	324	922	420	224	548	425				
Servicios Recibidos de Terceros	79 235	24 328	36 148	70 415	51 277	17 559	48 518				
Impuestos y Contribuciones	2 675	1 440	1 390	2 480	1 848	984	1 983				
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	108 462	58 854	56 675	62 049	39 309	21 553	65 206				
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	14 960	5 644	5 482	21 097	8 007	2 856	5 631				
<b>INGRESOS (GASTOS) EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	9 934	761	2 588	6 972	6 793	1 747	60				
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	103 436	53 971	53 781	47 923	38 094	20 444	59 635				
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	-	-	-	-	-	-	-				
IMPUESTO A LA RENTA	31 331	16 574	17 152	18 187	12 327	6 361	18 614				
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	72 105	37 398	36 630	29 737	25 767	14 083	41 021				

**Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal**  
**Al 31 de Diciembre de 2013**  
(En Miles de Nuevos Soles)

	CMAC Arequipa		CMAC Cusco		CMAC Huancayo		CMAC Piura		CMAC Sullana		CMAC Tacna		CMAC Trujillo	
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	618 153	224 971	261 358	411 501	295 985	135 346	309 806							
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	149 911	53 271	65 023	113 037	77 387	43 562	86 676							
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	468 242	171 700	196 335	298 464	218 597	91 785	223 130							
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	99 014	22 163	21 074	45 732	60 589	22 981	46 461							
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	369 227	149 537	175 261	252 732	158 008	68 803	176 668							
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	7 059	6 565	12 355	10 500	12 740	979	10 618							
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	5 375	2 777	9 406	4 275	3 453	900	1 333							
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	370 911	153 326	178 210	258 957	167 295	68 882	185 954							
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	245 978	92 840	114 785	199 093	131 786	55 874	141 050							
Personal	155 738	62 101	71 604	117 624	72 284	33 863	83 240							
Directorio	553	444	1 114	406	245	518	443							
Servicios Recibidos de Terceros	86 354	28 665	40 389	78 324	57 102	20 364	54 990							
Impuestos y Contribuciones	3 333	1 630	1 678	2 739	2 156	1 129	2 377							
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	124 934	60 486	63 425	59 865	35 509	13 008	44 903							
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	15 029	4 314	5 906	12 647	9 741	2 947	13 704							
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	2 832	627	4 143	2 337	3 424	1 518	13 023							
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	112 737	56 799	61 663	49 555	29 193	11 579	44 223							
IMPUESTO A LA RENTA	31 703	17 536	19 215	16 446	8 941	3 762	14 080							
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	81 034	39 263	42 447	33 109	20 252	7 818	30 142							

Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal  
Al 31 de Diciembre de 2014  
(En Miles de Nuevos Soles)

	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Huancayo	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	658 817	265 768	315 260	440 802	328 069	146 714	314 638
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	144 191	60 689	75 616	108 166	71 849	42 351	71 983
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	514 627	205 078	239 644	332 635	256 220	104 363	242 655
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	135 920	24 242	22 171	45 359	60 694	33 070	51 085
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	378 707	180 837	217 473	287 276	195 526	71 293	191 570
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	10 249	7 948	18 303	14 612	12 401	1 001	12 027
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	5 532	3 545	11 961	5 272	3 419	855	1 483
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	383 424	185 239	223 814	296 616	204 508	71 438	202 113
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	263 342	112 160	139 826	218 711	151 321	57 313	145 961
Personal	161 950	74 220	89 857	126 236	82 286	36 492	84 335
Directorio	555	797	774	442	248	434	441
Servicios Recibidos de Terceros	97 310	35 086	47 135	88 722	66 332	19 264	58 833
Impuestos y Contribuciones	3 526	2 057	2 059	3 311	2 456	1 123	2 351
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	120 083	73 080	83 988	77 904	53 187	14 125	56 152
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	20 801	5 807	4 566	15 708	12 398	3 014	14 109
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	2 389	1 186	1 476	(1 931)	6 489	2 094	3 403
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	101 670	68 458	80 898	60 266	47 278	13 205	45 446
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	32 624	21 689	26 440	20 769	15 497	4 277	15 654
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	69 046	46 768	54 458	39 496	31 781	8 928	29 792

Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal  
Al 31 de Diciembre de 2015  
(En Miles de Soles)

	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	CMAC	TOTAL
	Arequipa	Cusco	Huancayo	Piura	Sullana	Tacna	Trujillo	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	663 895	309 758	379 426	459 272	419 628	130 624	313 453				
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	139 997	67 549	76 460	96 408	95 450	39 759	67 125				
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	523 898	242 209	302 966	362 864	324 178	90 865	246 329				
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	117 230	39 152	17 846	61 124	69 659	36 771	58 142				
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	406 667	203 057	285 120	301 740	254 519	54 094	188 187				
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	19 793	10 722	22 809	21 174	14 039	1 245	16 694				
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	5 986	5 103	15 935	7 134	5 368	886	1 279				
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	1 799	-	-	5 000	2 922	-	-				
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	422 274	208 676	291 994	320 780	266 112	54 453	203 602				
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	282 192	130 080	178 104	241 086	191 950	53 194	149 117				
Personal	178 390	87 098	112 854	142 870	104 104	33 434	84 019				
Directorio	638	719	932	453	249	376	470				
Servicios Recibidos de Terceros	99 810	40 185	62 302	94 548	84 128	18 267	62 414				
Impuestos y Contribuciones	3 355	2 078	2 015	3 216	3 469	1 117	2 215				
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	140 082	78 596	113 890	79 693	74 162	1 259	54 485				
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	18 882	6 771	9 827	10 569	15 957	3 816	10 272				
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	4 577	1 535	833	(1 900)	1 698	1 998	2 836				
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	125 777	73 360	104 897	67 225	59 903	( 560)	47 049				
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	35 097	21 181	30 009	20 703	17 875	211	14 041				
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	90 680	52 179	74 888	46 521	42 028	( 772)	33 008				

Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal  
Al 31 de Diciembre de 2016  
(En Míles de Soles)

	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Huancayo	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	746 532	354 237	483 159	495 831	468 634	131 252	317 674
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	161 691	79 028	110 952	100 636	124 736	35 830	66 403
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	584 842	275 210	372 207	395 194	343 898	95 423	251 270
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	102 731	35 981	37 430	65 031	65 793	24 840	36 696
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	482 110	239 229	334 777	330 164	278 104	70 582	214 575
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	31 616	13 949	17 408	32 827	20 633	1 647	18 183
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	6 828	6 981	10 972	8 779	9 051	1 102	1 444
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	2 676	-	1 815	2 500	8 626	1 140	4 286
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	509 574	246 197	343 027	356 711	298 312	72 268	235 600
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	341 509	160 231	228 373	269 324	228 866	59 681	164 541
Personal	212 576	109 635	144 303	156 562	122 670	38 473	92 350
Directorio	772	654	977	565	378	399	775
Servicios Recibidos de Terceros	124 616	47 773	80 941	109 060	102 685	19 828	69 381
Impuestos y Contribuciones	3 545	2 170	2 153	3 138	3 133	981	2 035
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	168 065	85 965	114 654	87 387	69 446	12 586	71 059
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	24 677	7 844	9 360	15 461	12 050	4 330	13 246
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	( 1 733)	880	1 774	1 154	4 787	1 788	( 2 973)
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	141 655	79 002	107 067	73 080	62 184	10 043	54 839
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	38 993	21 572	29 833	20 839	16 878	3 329	14 759
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	102 662	57 430	77 235	52 242	45 306	6 715	40 080

**Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal**  
**Al 31 de Diciembre de 2017**  
(En Miles de Soles)

	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Huancayo	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	852 290	418 384	609 500	608 412	561 425	150 831	325 908
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	198 038	94 135	156 343	141 181	166 629	40 127	71 928
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	654 252	324 249	453 157	467 231	394 796	110 704	253 981
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	133 644	41 740	63 025	83 238	128 341	25 157	39 442
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	520 608	282 508	390 132	383 992	266 455	85 547	214 539
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	34 953	17 627	21 677	34 467	29 646	1 821	20 112
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	7 308	8 131	11 956	8 450	7 814	1 453	1 452
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	637	-	-	-	2 784	-	689
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	548 890	292 004	399 853	410 009	291 072	85 915	233 887
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	375 845	194 041	261 127	303 690	239 730	66 840	175 494
Personal	235 146	139 053	172 674	176 324	126 023	43 081	101 078
Directorio	975	789	1 225	661	1 020	657	623
Servicios Recibidos de Terceros	135 942	51 810	84 569	123 080	109 586	22 021	71 481
Impuestos y Contribuciones	3 781	2 389	2 659	3 625	3 101	1 081	2 312
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	173 046	97 963	138 726	106 319	51 342	19 075	58 394
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	24 638	8 826	11 930	16 858	22 444	5 859	13 991
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	1 999	1 876	1 850	1 570	4 271	3 767	(3 739)
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	150 407	91 013	128 646	91 031	33 168	16 984	40 664
IMPUESTO A LA RENTA	44 272	27 635	38 609	28 956	11 864	6 313	12 470
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	106 134	63 378	90 038	62 075	21 304	10 671	28 194

**Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal**  
**Al 31 de Diciembre de 2018**  
(En Miles de Soles)

	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Huancayo	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	964 004	494 949	715 941	740 858	521 410	165 012	341 584
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	200 797	112 440	176 459	188 408	168 657	46 009	78 310
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	763 207	382 509	539 481	552 450	352 753	119 003	263 274
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	170 786	60 130	72 468	115 379	196 953	29 192	44 883
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	592 421	322 379	467 013	437 071	155 799	89 812	218 392
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	38 218	19 389	26 333	43 721	30 174	1 969	22 632
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	8 654	9 383	15 000	9 663	9 046	1 369	1 388
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	3 309	-	-	1 250	1 622	-	-
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	625 295	332 384	478 346	472 380	178 550	90 412	239 636
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	409 445	219 189	326 365	351 358	212 116	74 316	182 271
Personal	259 816	156 566	212 114	210 659	116 182	51 395	105 003
Directorío	1 744	1 235	1 354	827	811	763	801
Servicios Recibidos de Terceros	143 649	58 522	109 791	135 526	91 148	21 071	74 062
Impuestos y Contribuciones	4 235	2 865	3 106	4 345	3 975	1 088	2 406
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	215 850	113 195	151 980	121 022	(33 566)	16 095	57 365
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	31 869	9 842	14 764	21 981	21 178	5 202	17 921
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	(2 254)	1 033	2 626	(2 908)	6 206	5 344	4 679
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	181 727	104 387	139 843	96 132	(48 537)	16 238	44 122
IMPUESTO A LA RENTA	54 721	32 007	42 207	30 842	(3 025)	5 425	13 564
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	127 006	72 380	97 636	65 290	(45 513)	10 812	30 558

Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal  
Al 31 de Diciembre de 2019  
(En Miles de Soles)

	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Huancayo	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	1 065 294	567 699	847 851	821 437	441 051	162 367	361 042
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	220 406	138 453	202 461	219 602	156 984	46 971	84 120
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	844 887	429 246	645 390	601 835	284 067	115 396	276 922
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	191 994	69 683	115 301	130 176	94 669	46 869	48 805
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	652 894	359 563	530 089	471 660	189 398	68 527	228 118
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	41 561	22 997	39 878	53 574	36 053	2 078	22 722
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	10 269	10 756	18 236	11 548	9 869	1 474	4 801
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	2 257	-	1 317	728	1 057	-	-
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	686 441	371 804	553 048	514 414	216 639	69 131	246 039
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	436 723	248 452	395 957	386 335	199 192	72 808	186 442
Personal	278 678	176 746	271 464	232 551	118 806	49 620	114 829
Directorio	1 990	1 057	1 225	619	695	423	643
Servicios Recibidos de Terceros	151 740	67 286	119 790	148 096	75 425	21 639	68 482
Impuestos y Contribuciones	4 316	3 363	3 477	5 068	4 265	1 126	2 488
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	249 718	123 352	157 091	128 080	17 447	(3 677)	59 597
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	30 886	11 958	16 670	30 876	28 350	5 445	12 759
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	(9 760)	1 132	5 063	( 888)	9 085	4 415	1 563
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	209 072	112 526	145 483	96 316	( 1 818)	( 4 708)	48 401
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	70 276	34 413	42 685	30 821	(2 957)	( 606)	14 391
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	138 797	78 114	102 799	65 495	1 139	( 4 102)	34 010

Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal  
Al 31 de Diciembre de 2020  
(En Miles de Soles)

	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Huancayo	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	992 416	494 852	814 837	738 342	385 779	137 920	307 382
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	234 229	153 744	220 071	217 066	151 338	41 771	79 475
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	758 187	341 108	594 766	521 276	234 441	96 149	227 907
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	276 040	93 426	192 261	160 852	83 416	38 025	52 229
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	482 147	247 683	402 505	360 424	151 025	58 124	175 678
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	39 714	23 295	43 695	53 298	31 138	1 948	17 980
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	10 081	12 039	19 112	9 964	9 878	1 432	4 288
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	1 450	254	1 135	-	1 123	-	-
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	513 230	259 193	428 222	403 758	173 408	58 640	189 369
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	414 802	220 499	362 291	346 533	180 380	60 320	168 373
Personal	270 074	159 625	257 588	198 770	111 676	41 372	102 875
Directorio	1 331	873	670	588	489	358	546
Servicios Recibidos de Terceros	139 058	56 659	100 390	142 786	64 698	17 513	62 504
Impuestos y Contribuciones	4 339	3 343	3 642	4 390	3 518	1 076	2 449
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	98 428	38 694	65 931	57 225	(6 973)	(1 680)	20 996
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	37 731	18 582	18 404	26 725	22 392	6 205	14 841
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	(7 799)	(2 751)	1 019	1 412	725	3 816	632
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	52 898	17 362	48 547	31 912	(28 640)	(4 069)	6 787
IMPUESTO A LA RENTA	17 588	5 809	15 528	12 010	(2 363)	(1 083)	1 745
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	35 311	11 554	33 018	19 903	(26 276)	(2 986)	5 042

**Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal**  
**Al 31 de Diciembre de 2021**  
(En Miles de Soles)

	CMAC Arequipa		CMAC Cusco		CMAC Huancayo		CMAC Piura		CMAC Sullana		CMAC Tacna		CMAC Trujillo	
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	1 097 173	589 116	857 286	731 117	396 233	89 747	307 128							
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	183 138	129 487	189 275	189 587	131 219	28 550	59 461							
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	914 034	459 629	668 011	541 531	265 014	61 197	247 667							
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	319 860	139 150	182 907	129 760	129 649	33 231	65 611							
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	594 174	320 480	485 104	411 771	135 365	27 966	182 056							
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	46 497	30 812	67 267	66 658	34 602	2 836	21 754							
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	16 049	18 349	27 330	14 005	15 341	1 731	7 468							
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	313	167	1 777	-	2 420	1 361	-							
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	624 935	333 109	526 818	464 423	157 047	30 432	196 342							
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	472 494	269 198	437 517	378 935	190 261	59 830	164 959							
Personal	306 640	195 695	310 292	221 368	113 852	39 045	102 922							
Directorio	1 793	918	1 184	1 005	631	479	610							
Servicios Recibidos de Terceros	159 418	68 523	121 972	151 129	72 340	19 294	58 706							
Impuestos y Contribuciones	4 642	4 062	4 069	5 434	3 438	1 013	2 721							
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	152 442	63 911	89 301	85 488	(33 215)	(29 397)	31 383							
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	41 732	10 481	16 456	31 178	31 442	5 770	13 860							
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	(832)	1 474	2 830	589	4 901	247	291							
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	109 878	54 904	75 676	54 898	(59 756)	(34 921)	17 814							
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	35 044	17 516	23 431	19 099	(9 815)	(9 570)	4 786							
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	74 834	37 388	52 245	35 799	(49 940)	(25 351)	13 028							

**Estado de Ganancias y Pérdidas por Caja Municipal**  
**Al 31 de Diciembre de 2022**  
(En MILES de Soles)

	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Huancayo	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	1 319 802	709 279	1 168 135	891 147	430 453	118 522	417 109
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	287 186	187 780	289 976	206 220	116 841	26 538	85 230
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	1 032 616	521 500	878 159	684 927	313 612	91 984	331 879
<b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>	332 307	131 342	277 603	153 774	115 937	18 762	83 748
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	700 308	390 158	600 556	531 153	197 674	73 222	248 131
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	49 216	33 509	88 789	70 275	29 056	2 685	25 018
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	18 448	21 745	36 518	19 867	13 294	2 005	7 095
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA</b>	2 975	452	2 709	-	2 399	-	1 553
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	734 051	402 374	655 536	581 561	215 834	73 902	267 607
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	537 407	320 651	519 709	439 884	215 207	61 370	190 403
Personal	346 655	226 848	360 636	262 732	124 740	39 468	121 816
Directorio	2 174	1 561	2 085	1 180	873	608	1 415
Servicios Recibidos de Terceros	183 466	87 502	152 343	171 636	86 199	20 297	64 333
Impuestos y Contribuciones	5 112	4 740	4 644	4 336	3 394	998	2 839
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	196 644	81 723	135 828	141 677	627	12 532	77 204
<b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	53 408	10 008	19 794	17 444	31 213	7 158	11 364
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	2 133	570	3 622	(1 949)	7 653	2 376	(3 703)
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	145 369	72 286	119 655	122 284	(22 933)	7 749	62 137
IMPUESTO A LA RENTA	44 544	20 888	34 489	40 089	(123)	601	17 391
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	100 825	51 397	85 166	82 196	(22811)	7 148	44 747

### Anexo 3. Datos del modelo

<b>Municipalidad / CMAC</b>	<b>Periodo</b>	<b>RDR</b>	<b>U/2 (-1)*</b>
Arequipa	2010	19817068	25077382
Arequipa	2011	43146149	25660526
Arequipa	2012	44033103	33663994
Arequipa	2013	88032438	36052622
Arequipa	2014	85627302	40517022
Arequipa	2015	102553057	34522840
Arequipa	2016	89366288	45340188
Arequipa	2017	81539666	51330982
Arequipa	2018	172478959	53067242
Arequipa	2019	102646278	63502788
Arequipa	2020	95205479	69398270
Arequipa	2021	109848427	17655285
Arequipa	2022	119550849	37417060
Cusco	2010	30838563	16437784
Cusco	2011	46572445	16841198
Cusco	2012	47841275	18139945
Cusco	2013	54217957	18698805
Cusco	2014	50089929	19631282
Cusco	2015	45855263	23384130
Cusco	2016	61710280	26089509
Cusco	2017	66109836	28715083
Cusco	2018	77365348	31688804
Cusco	2019	70076954	36189834
Cusco	2020	50129588	39056829
Cusco	2021	37214305	5776820.5
Cusco	2022	59423323	18694206
Huancayo	2010	17835430	11430392
Huancayo	2011	25351280	12589410
Huancayo	2012	28951480	14775914
Huancayo	2013	39772203	18314783
Huancayo	2014	39088601	21223669
Huancayo	2015	43384968	27229008
Huancayo	2016	60815884	37443755
Huancayo	2017	73895724	38617290
Huancayo	2018	49489597	45018854
Huancayo	2019	40701955	48817943
Huancayo	2020	32077367	51399259
Huancayo	2021	44725644	16509061
Huancayo	2022	35410004	26122519
Piura	2010	29623933	15190308
Piura	2011	39759905	3075523.5



Piura	2012	46887949	22579885
Piura	2013	52331610	14868401
Piura	2014	47174175	16554287
Piura	2015	43123071	19748220
Piura	2016	47252592	23260723
Piura	2017	56500394	26120839
Piura	2018	72472173	31037510
Piura	2019	64962795	32645131
Piura	2020	44570645	32747319
Piura	2021	35768526	9951279
Piura	2022	52637896	17899608
Sullana	2010	7089191	16013111
Sullana	2011	15777267	12699706
Sullana	2012	20139019	16023208
Sullana	2013	23030529	12883526
Sullana	2014	17985928	10125788
Sullana	2015	18721709	15890384
Sullana	2016	26290408	21013984
Sullana	2017	28360960	22653115
Sullana	2018	11789596	10652087
Sullana	2019	8710775	-22756295
Sullana	2020	6970597	569529
Sullana	2021	15058215	-13138031
Sullana	2022	12639845	-24970150
Tacna	2010	66036500	6443024
Tacna	2011	65570772	4892096
Tacna	2012	60894981	5194632.5
Tacna	2013	68389918	7041279.5
Tacna	2014	67237343	3908846
Tacna	2015	58813070	4464192
Tacna	2016	52177311	-385850
Tacna	2017	85290694	3357315.5
Tacna	2018	85074774	5335664
Tacna	2019	58297515	5406135.5
Tacna	2020	50958669	-2050780
Tacna	2021	43792185	-1493223
Tacna	2022	38439369	-12675410
Trujillo	2010	63014401	13174962
Trujillo	2011	67329252	10141669
Trujillo	2012	79777412	19001439
Trujillo	2013	83767851	20510457
Trujillo	2014	86173345	15071195
Trujillo	2015	61836987	14895780
Trujillo	2016	80227592	16504083



Trujillo	2017	64233220	20040141
Trujillo	2018	81867500	14097026
Trujillo	2019	93393167	15279014
Trujillo	2020	57911325	17005223
Trujillo	2021	78367076	2521012.5
Trujillo	2022	73798355	6514101.5

---

(-1)\*: Con un periodo de rezago



Universidad Nacional del  
Altiplano Puno



VRI  
Vicerrectorado de  
Investigación



Repositorio  
Institucional

### DECLARACIÓN JURADA DE AUTENTICIDAD DE TESIS

Por el presente documento, Yo **ALDO ABEL QUISPILLO BUSTINZA** identificado(a) con N° DNI: **42301761** en mi condición de egresado(a) de la:

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN CON MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS**

con código de matrícula N° 090743, informo que he elaborado la tesis denominada:

**“EFECTO DE LAS UTILIDADES DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PRESUPUESTO DE GOBIERNOS LOCALES EN LA REGION DE PUNO: 2010 - 2022”.**

Es un tema original.

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

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

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

En caso de incumplimiento de esta declaración, me someto a las disposiciones legales vigentes y a las sanciones correspondientes de igual forma me someto a las sanciones establecidas en las Directivas y otras normas internas, así como las que me alcancen del Código Civil y Normas Legales conexas por el incumplimiento del presente compromiso

Puno, 01 de Agosto del 2024.

FIRMA (Obligatorio)



Huella



Universidad Nacional del  
Altiplano Puno



Vicerrectorado de  
Investigación



Repositorio  
Institucional

## AUTORIZACIÓN PARA EL DEPÓSITO DE TESIS O TRABAJO DE INVESTIGACIÓN EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL

Por el presente documento, Yo **ALDO ABEL QUISPILLO BUSTINZA** identificado(a) con N° DNI: **42301761**, en mi condición de egresado(a) del Programa de **Maestría o Doctorado:**

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN CON MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS,**

informo que he elaborado la tesis denominada:

**“EFECTO DE LAS UTILIDADES DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PRESUPUESTO DE GOBIERNOS LOCALES EN LA REGION DE PUNO: 2010 - 2022”.**

para la obtención de  **Grado.**

Por medio del presente documento, afirmo y garantizo ser el legítimo, único y exclusivo titular de todos los derechos de propiedad intelectual sobre los documentos arriba mencionados, las obras, los contenidos, los productos y/o las creaciones en general (en adelante, los “Contenidos”) que serán incluidos en el repositorio institucional de la Universidad Nacional del Altiplano de Puno.

También, doy seguridad de que los contenidos entregados se encuentran libres de toda contraseña, restricción o medida tecnológica de protección, con la finalidad de permitir que se puedan leer, descargar, reproducir, distribuir, imprimir, buscar y enlazar los textos completos, sin limitación alguna.

Autorizo a la Universidad Nacional del Altiplano de Puno a publicar los Contenidos en el Repositorio Institucional y, en consecuencia, en el Repositorio Nacional Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto, sobre la base de lo establecido en la Ley N° 30035, sus normas reglamentarias, modificatorias, sustitutorias y conexas, y de acuerdo con las políticas de acceso abierto que la Universidad aplique en relación con sus Repositorios Institucionales. Autorizo expresamente toda consulta y uso de los Contenidos, por parte de cualquier persona, por el tiempo de duración de los derechos patrimoniales de autor y derechos conexos, a título gratuito y a nivel mundial.

En consecuencia, la Universidad tendrá la posibilidad de divulgar y difundir los Contenidos, de manera total o parcial, sin limitación alguna y sin derecho a pago de contraprestación, remuneración ni regalía alguna a favor mío; en los medios, canales y plataformas que la Universidad y/o el Estado de la República del Perú determinen, a nivel mundial, sin restricción geográfica alguna y de manera indefinida, pudiendo crear y/o extraer los metadatos sobre los Contenidos, e incluir los Contenidos en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.

Autorizo que los Contenidos sean puestos a disposición del público a través de la siguiente licencia:

Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional. Para ver una copia de esta licencia, visita: <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

En señal de conformidad, suscribo el presente documento.

Puno, 01 de Agosto del 2024.



FIRMA (Obligatorio)



Huella