

**Universidad Católica de Santa María**

**Facultad de Ciencias Económico Administrativas**

**Escuela Profesional de Ingeniería Comercial**



**Análisis de la solidez financiera a través de la aplicación de la metodología camel, para determinar el desempeño financiero económico de las cajas municipales en Perú, en el periodo 2010-2020.**

Tesis presentada por el Bachiller:

**Contreras Guillen, Gabriel Alonso**

**ORCID: 0009-0000-6336-6462**

para optar el Título Profesional de Ingeniero Comercial. Especialidad: Finanzas

Asesor:

**Mg. Lewis Zúñiga, Patricio Federico**

**ORCID: 0000-0002-7468-6258**

**Arequipa – Perú**

**2025**

UCSM-ERP

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA**

**INGENIERIA COMERCIAL**

**ESPECIALIDAD: FINANZAS**

**TITULACIÓN CON TESIS**

**DICTAMEN APROBACIÓN DE BORRADOR**

Arequipa, 13 de Noviembre del 2024

**Dictamen: 000891-C-EPICO-2024**

Visto el borrador del expediente 000891, presentado por:

**2014243361 - CONTRERAS GUILLEN GABRIEL ALONSO**

Titulado:

**ANÁLISIS DE LA SOLIDEZ FINANCIERA A TRAVÉS DE LA APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA  
CAMEL, PARA DETERMINAR EL DESEMPEÑO FINANCIERO ECONÓMICO DE LAS CAJAS  
MUNICIPALES EN PERÚ, EN EL PERIODO 2010-2020.**

Nuestro dictamen es:

**APROBADO**

Título Profesional/Título de Segunda Especialidad/Grado Académico a optar:

**INGENIERO COMERCIAL, ESPECIALIDAD: FINANZAS**

**29652402 - AROQUIPA APAZA ORLANDO  
DICTAMINADOR**



**29721442 - SAAVEDRA PINTO PATRICIA CATHERINE  
DICTAMINADOR**



**46647468 - HILLPA ZUÑIGA MANUEL EDMUNDO  
DICTAMINADOR**



# Análisis de la solidez financiera a través de la aplicación de la metodología camel, para determinar el desempeño financiero económico de las cajas municipales en Perú, en el periodo 2010-2020.

## INFORME DE ORIGINALIDAD

8%

INDICE DE SIMILITUD

5%

FUENTES DE INTERNET

5%

PUBLICACIONES

3%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1	<a href="https://tesis.ucsm.edu.pe">tesis.ucsm.edu.pe</a> Fuente de Internet	2%
2	Submitted to Universidad Tecnologica del Peru Trabajo del estudiante	1%
3	<a href="http://www.sbs.gob.pe">www.sbs.gob.pe</a> Fuente de Internet	1%
4	Chavesta Ramos, Kelly   De Rutte Torres, Eduardo   Valencia Castillo, Victor   Zavala Sosa, Marco. "Planeamiento Estrategico del Sistema de Cajas Municipales del Peru", Pontificia Universidad Catolica del Peru - CENTRUM Catolica (Peru), 2021 Publicación	<1%
5	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	<1%
6	<a href="https://docplayer.es">docplayer.es</a> Fuente de Internet	<1%
7	<a href="https://dspace.uazuay.edu.ec">dspace.uazuay.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1%
8	<a href="https://repositorio.unp.edu.pe">repositorio.unp.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
9	<a href="https://repositorio.ucv.edu.pe">repositorio.ucv.edu.pe</a>	

*Dedicatoria*

A mi familia por su apoyo incondicional.



*Agradecimiento*

Agradezco a mis profesores y en especial a mi asesor por su apoyo.



## RESUMEN

El propósito de la investigación está en medir la solidez financiera de las Cajas Municipales en el Perú durante el periodo de 2010 a 2020, utilizando la metodología Camel como herramienta principal para evaluar su desempeño económico. El estudio adoptó un enfoque cuantitativo y descriptivo, analizando los datos financieros de manera objetiva y presentando los resultados a través de tablas, gráficos e ilustraciones.

Los hallazgos revelaron varios aspectos importantes. Por un lado, se observó un declive en la suficiencia de capital, indicando posibles dificultades en la gestión de activos y pasivos por parte de las Cajas Municipales. Además, se identificó un deterioro en la calidad de activos, evidenciado por un aumento en el ratio de morosidad y una disminución en las provisiones. Este fenómeno subraya la necesidad de una gestión más efectiva de la cartera crediticia y una evaluación de riesgos más rigurosa.

Además, se evidenció un aumento en los gastos operativos y una disminución en la rentabilidad, lo que plantea desafíos adicionales en cuanto a la eficiencia operativa de las Cajas Municipales. Sin embargo, se destacó una mejora en el ratio de liquidez, señalando una gestión más sólida de los recursos financieros. En conclusión, si bien las Cajas Municipales mantuvieron cierta fortaleza financiera, los desafíos identificados resaltan la necesidad de implementar medidas correctivas para garantizar su sostenibilidad a largo plazo.

***Palabras clave:*** Solidez financiera, metodología Camel, desempeño económico.

## ABSTRACT

The purpose of the research is to measure the financial soundness of the Cajas Municipales in Peru during the period 2010 to 2020, using the Camel methodology as the main tool to assess their economic performance. The study adopted a quantitative and descriptive approach, analysing the financial data objectively and presenting the results through tables, graphs and illustrations.

The findings revealed several important aspects. On the one hand, a decline in capital adequacy was observed, indicating possible difficulties in the management of assets and liabilities by the Cajas Municipales. In addition, a deterioration in asset quality was identified, evidenced by an increase in the NPL ratio and a decrease in provisions. This phenomenon underlines the need for more effective loan portfolio management and more rigorous risk assessment.

In addition, there was evidence of an increase in operating expenses and a decrease in profitability, which poses additional challenges for the operational efficiency of the Cajas Municipales. However, an improvement in the liquidity ratio was noted, indicating stronger management of financial resources. In conclusion, while the Cajas Municipales maintained some financial strength, the challenges identified highlight the need to implement corrective measures to ensure their long-term sustainability.

**Keywords:** Financial soundness, Camel methodology, economic performance.

## ÍNDICE

**DEDICATORIA**

**AGRADECIMIENTO**

**RESUMEN**

**ABSTRACT**

**INTRODUCCIÓN ..... 1**

**CAPÍTULO I..... 2**

**1. Planteamiento teórico ..... 2**

**1.1. Descripción del problema ..... 2**

**1.2. Formulación del problema ..... 4**

**1.3. Justificación ..... 5**

**1.4. Objetivos ..... 6**

**1.5. Hipótesis ..... 7**

**1.6. Variables ..... 7**

**1.7. Marco Teórico ..... 9**

**CAPÍTULO II ..... 27**

**2. Planteamiento operacional ..... 27**

**2.1. Técnicas e Instrumentos ..... 27**

**2.2. Esquema Estructural ..... 27**

**2.3. Diseño de investigación ..... 29**

**2.4. Campo de Verificación ..... 30**

**2.5. Población y Muestra ..... 30**

**2.6. Recolección y Procesamiento de Datos Estadísticos ..... 31**

**CAPÍTULO III ..... 32**

**3. Resultados ..... 32**

**3.1. Evaluación de la solidez financiera ..... 32**

**3.1.1. Desarrollo de la Solidez financiera a través de la Metodología Camel .... 32**

<b>3.2. Benchmark .....</b>	<b>35</b>
<b>3.3. Desarrollo del desempeño económico financiero .....</b>	<b>42</b>
<b>3.3.1. El Roe en las Cajas Municipales .....</b>	<b>42</b>
<b>3.3.2. Utilidades en las Cajas Municipales.....</b>	<b>44</b>
<b>3.3.3. Colocaciones en las Cajas Municipales .....</b>	<b>46</b>
<b>3.4. Evaluación estadística de los resultados .....</b>	<b>47</b>
<b>3.4.1. Resultados descriptivos .....</b>	<b>47</b>
<b>3.4.2. Resultados inferenciales .....</b>	<b>51</b>
<b>3.5. Factores que influyeron en el comportamiento de las Variables .....</b>	<b>54</b>
<b>3.6. Producto Bruto Interno.....</b>	<b>55</b>
<b>3.7. Número de Empleados, Gastos Administrativos y Rotación de Activos .....</b>	<b>57</b>
<b>3.8. Influencia de la crisis sanitaria por el COVID-19 .....</b>	<b>59</b>
<b>3.9. Promedio Ponderado Anual de Umbrales para cada categoría de riesgo.....</b>	<b>61</b>
<b>3.10. Mapa de Fortaleza Financiera.....</b>	<b>66</b>
<b>3.11. Mapa de Fortaleza Financiera para el periodo de 2010 a 2013.....</b>	<b>67</b>
<b>3.12. Mapa de Fortaleza Financiera para el periodo de 2014 a 2017.....</b>	<b>68</b>
<b>CONCLUSIONES .....</b>	<b>75</b>
<b>RECOMENDACIONES .....</b>	<b>78</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>	<b>80</b>
<b>ANEXO.....</b>	<b>86</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> Operacionalización de las variables .....	8
<b>Tabla 2</b> Benchmark de bancos, cajas municipales, cajas rurales y financieras. ....	35
<b>Tabla 3</b> Puntos Críticos.....	37
<b>Tabla 4</b> Ponderaciones.....	37
<b>Tabla 5</b> Umbrales Ratio de Capital Global.....	38
<b>Tabla 6</b> Umbrales Ratio de Morosidad.....	39
<b>Tabla 7</b> Umbrales Ratio de Cobertura .....	39
<b>Tabla 8</b> Umbrales Eficiencia Operativa.....	40
<b>Tabla 9</b> Rentabilidad.....	41
<b>Tabla 10</b> Liquidez.....	41
<b>Tabla 11</b> Ponderación del ROE Mensual.....	43
<b>Tabla 12</b> Ponderación de las Utilidades Mensuales. ....	45
<b>Tabla 13</b> Solidez financiera .....	47
<b>Tabla 14</b> Rentabilidad (ROE).....	48
<b>Tabla 15</b> Utilidad.....	49
<b>Tabla 16</b> Colocaciones.....	50
<b>Tabla 17</b> Chi cuadrado para Solidez financiera y Rentabilidad (ROE).....	51
<b>Tabla 18</b> Chi cuadrado para Solidez financiera y Utilidad.....	52
<b>Tabla 19</b> Chi cuadrado para Solidez financiera y Colocaciones .....	53
<b>Tabla 20</b> Nro. De Empleados, Gastos Administrativos y Rotación de Activos. ....	57
<b>Tabla 21</b> Desarrollo del Promedio Anual para cada Ratio de la CMAC Arequipa, en el año 2020. ....	63
<b>Tabla 22</b> Interpretación del valor CAMEL.....	64
<b>Tabla 23</b> Datos por cada categoría (CAMEL) 2010 – 2020.....	64
<b>Tabla 24</b> Datos CAMEL del Mapa de Fortaleza Financiera 2014-2017 .....	70
<b>Tabla 25.</b> Matriz de Consistencia .....	86

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1</b> Evolución del ROE ponderado mensual de las Cajas Municipales en el Periodo de 2010 – 2020. ....	44
<b>Gráfico 2</b> Evolución de las Utilidad Neta Promedio Ponderada desaccumulada mensual de las Cajas Municipales en el periodo de 2010 – 2020. ....	46
<b>Gráfico 3</b> Evolución de las Colocaciones Totales de las Cajas Municipales en el periodo de 2010 – 2020. ....	47
<b>Gráfico 4</b> Solidez financiera .....	48
<b>Gráfico 5</b> Rentabilidad (ROE) .....	49
<b>Gráfico 6</b> Utilidad .....	50
<b>Gráfico 7</b> Colocaciones.....	51
<b>Gráfico 8</b> Evolución de la Variación % del PBI peruano, en el periodo de 2010 – 2020. ...	55
<b>Gráfico 9</b> Evolución del Número de Oficinas de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020. ....	56
<b>Gráfico 10</b> Evolución del Nro. de Trabajadores y de los Gastos Administrativos de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020. ....	58
<b>Gráfico 11</b> Evolución de la Rotación de Activos, el ROE y ROA de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.....	58
<b>Gráfico 12</b> Evolución del ROE Total de las Cajas Municipales en el último periodo, 2020 – mayo 2021. ....	60

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

<b>Ilustración 1</b> Desarrollo de los Percentiles .....	38
<b>Ilustración 2</b> Promedio Ponderado Anual para cada categoría de Riesgo, para el año 2020 .....	61
<b>Ilustración 3</b> Mapa de Fortaleza Financiera 2010 – 2013. ....	67
<b>Ilustración 4</b> Mapa de Fortaleza Financiera 2014 - 2017.....	69



## INTRODUCCIÓN

Este estudio se enfoca en realizar un análisis exhaustivo de la solidez financiera de las cajas municipales en el contexto financiero peruano durante el periodo comprendido entre 2010 y 2020, mediante la aplicación de la metodología CAMEL. Este enfoque permite una evaluación integral del desempeño financiero y económico de estas instituciones, fundamentales en el entramado económico del Perú.

La investigación se adentrará en la comprensión de cómo factores críticos como la gestión de capital, la calidad de activos, la rentabilidad, la eficiencia y la liquidez influyen en la estabilidad y robustez financiera de las cajas municipales. Asimismo, se indagará en cómo estas entidades han afrontado y adaptado sus estrategias frente a los diversos retos y cambios del entorno económico y regulatorio durante la última década, incluyendo eventos de relevancia como crisis financieras o reformas estructurales.

Además de proporcionar un análisis detallado del estado financiero de las cajas municipales, este estudio persigue identificar áreas de oportunidad y establecer recomendaciones pertinentes para fortalecer su desempeño financiero en el futuro, contribuyendo así al fortalecimiento del sistema financiero peruano.

Por último, esta investigación aspira a no solo enriquecer el entendimiento del panorama financiero de las cajas municipales en Perú, sino también a sentar las bases para futuras investigaciones en el campo de la economía y las finanzas, tanto a nivel local como nacional, brindando así una valiosa contribución al cuerpo académico y al sector financiero del país.

## CAPÍTULO I

### 1. Planteamiento teórico

#### 1.1. Descripción del problema

##### 1.1.1. Planteamiento del Problema

Después de la coyuntura provocada por el virus COVID-19, se observó una recesión económica en el año 2020. Según BBVA Research (2020), el Producto Bruto Interno (PBI) peruano se contrajo ese año entre un 12% y un 20%, dependiendo de la gradualidad con la que se reanudaron las actividades y del estímulo fiscal. Además de la contracción del PBI, se esperaba que la tasa de desempleo y la Población Económicamente Activa (PEA) se vieran afectadas. La PEA ocupada disminuyó en 3.4 millones de personas hasta abril de ese año, y se estimaba que la tasa de desempleo aumentaría del 6% en enero a aproximadamente el 15% en abril del mismo año.

Estos acontecimientos aumentaron el riesgo para las entidades financieras, ya que muchas personas, al no generar ingresos, no podían hacer frente a sus deudas. En Perú, las Cajas Municipales habían ganado participación en los últimos años, especialmente atendiendo al sector de Micro y Pequeñas Empresas (MYPE), cuyos créditos representaban el 71.88% del total de colocaciones, según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, s.f.). Sin embargo, este sector fue el más afectado por la situación económica actual, ya que representaba la mayor fuerza laboral del país (SBS, s.f.). Los datos publicados por la SBS hasta abril de ese año ya mostraban un deterioro en el ratio promedio de morosidad de todas las Cajas Municipales, que aumentó del 14.53% en abril de 2019 al 15.54% en abril de ese año. Además, la coyuntura actual llevó al gobierno a tomar una serie de medidas, incluidas varias propuestas de ley en el Congreso Peruano.

Los datos publicados por la SBS hasta abril de 2024 ya evidenciaban un deterioro en el ratio promedio de morosidad de todas las Cajas Municipales, que había aumentado de 14.53% en abril de 2019 a 15.54% en abril de 2024. En adición, la coyuntura económica actual había provocado una serie de medidas tomadas por el gobierno, incluyendo las leyes propuestas por el Congreso Peruano. Según Flores (2020), el gerente de la Caja Piura, señaló que los casi 20 proyectos legislativos para exonerar de intereses a los clientes prestatarios podrían haber conducido a la quiebra del sector de las microfinanzas. Según el Diario Gestión (2020), de haberse aprobado la condonación de deudas por parte del Congreso, las Cajas Municipales habrían reducido sus ingresos financieros en un 78.7%,

lo que habría generado una posible disminución del 65% en su patrimonio y un impacto negativo en sus indicadores de solvencia y rentabilidad.

De continuar este contexto y de aprobarse la ley, las Cajas Municipales habrían enfrentado escenarios donde presentarían una mayor fragilidad financiera en comparación con un entorno sin desaceleración económica. Por lo tanto, era necesario determinar el desempeño económico financiero de estas entidades, ya que, ante una recuperación económica más lenta de lo esperado, era probable que experimentaran un deterioro tanto en su desempeño como en su solidez financiera.

Se habían registrado casos similares en el pasado, como el de la Caja Señor de Luren, que fue absorbida por la Caja Municipal Arequipa en 2015 debido a una pérdida del 100% de su patrimonio (Diario Gestión, 2015). Asimismo, la Caja Municipal de Pisco fue intervenida en 2014 por no cumplir con un plan de recuperación impuesto después de presentar ratios financieros por debajo de los niveles establecidos (Diario Gestión, 2014). Ante la eventualidad de comprometerse su solidez y/o desempeño, estas entidades financieras podrían haber necesitado ser rescatadas por la entidad reguladora, que es la SBS, si no se abordaban esos problemas de manera oportuna.

Dentro de las principales medidas adoptadas por el modelo regulatorio de la SBS, se destacaba que la prevención de crisis bancarias permitía un temprano actuar, fortaleciendo así a las entidades financieras, incluyendo las Cajas Municipales. Según El Peruano (2017), la prevención permitía que en muchos casos estas entidades pudieran fusionarse o recibir inyecciones de dinero por parte de accionistas interesados, lo que les permitía sobrevivir incluso cuando tenían una cartera de créditos deteriorada.

Por lo anteriormente mencionado, era relevante aplicar la metodología Camel como herramienta para medir la solidez financiera y clasificarla de 1 a 5, identificando factores de vulnerabilidad como el riesgo de crédito, administración, calidad de activos, liquidez y rentabilidad para cada una de las Cajas Municipales del estado peruano. Además, esta metodología permitía detectar de forma temprana deterioros en el desempeño económico financiero de las Cajas Municipales, resumiendo su posición financiera a través del análisis de ratios financieros.

En la actualidad, se vivió una de las mayores crisis económicas de los últimos 100 años, causada por el virus COVID-19. En este contexto, la presente investigación resultó de carácter importante, ya que permitió estimar el impacto que esta crisis estaba generando con relación a la rentabilidad, solvencia, liquidez, crédito y calidad de activos en entidades financieras. En este caso, fue relevante analizar las Cajas

Municipales, porque habían venido creciendo en la última década, y principalmente, porque estas otorgaban créditos a las micro y pequeñas empresas, las cuales representaban la mayor fuerza laboral del Perú.

En el año 2018, los créditos microempresarios habían experimentado un crecimiento del 4.53% en un periodo anual, según informó Diario Gestión (2018). Bajo condiciones normales, la concesión de microcréditos implicaba un riesgo crediticio más elevado, lo que resultaba en niveles de morosidad más altos y volátiles para las instituciones microfinancieras en comparación con las bancarias, tal como indicaron Andrade y Muñoz (2006) y Cermeño et al. (2011). Esta situación de riesgo se intensificó con la crisis de aquel entonces. Era crucial actuar prontamente ante cualquier señal de debilidad en las Cajas Municipales para proteger los fondos de los ahorradores. Diario Gestión (2015), reportó que se estaban interviniendo cajas rurales debido a su elevada morosidad. En 2015, la Caja Rural Señor de Luren fue disuelta, y otras como Luren, Chavín, Libertadores Ayacucho y Prymera fueron intervenidas, mostrando índices de morosidad del 7% al 26%, con una pérdida de patrimonio efectivo del 50% en un caso y un ROE promedio de -26%. Diario Gestión (2020), mencionó que las carteras crediticias de las microfinancieras se estaban deteriorando, aunque la estadística oficial no lo reflejaba, principalmente por las medidas adoptadas por la SBS, que permitían ganar tiempo pero no solucionaban el problema de fondo. La metodología CAMEL se desarrolló como una justificación práctica y financiera que facilitaba el análisis de la solidez financiera de las Cajas Municipales en un periodo determinado. Este método se utilizaba como herramienta de análisis del comportamiento de las entidades financieras, funcionando como una alerta temprana en la supervisión de entidades bancarias y no bancarias. Loo-Kung y Moron (2011), señalaron que la identificación de las instituciones más frágiles permitía al regulador asignar los recursos de supervisión de manera más eficiente, actuando como un sistema de alerta temprana que ayudaba a restaurar la solidez de las instituciones y evitar grandes pérdidas. Cabe destacar que la metodología tenía un carácter aplicativo y podía ser replicable en otras entidades bancarias.

## 1.2. Formulación del problema

1.2.1. **Campo:** Ciencias económico-administrativas

**Área:** Ingeniería Comercial

**Línea:** Finanzas

### 1.2.2. Interrogante principal

Análisis de la solidez financiera a través de la aplicación de la metodología Camel, para determinar el desempeño financiero económico de las Cajas Municipales en Perú, en el periodo 2010-2020.

### 1.2.3. Interrogantes específicas

- ¿Si se determinan los riesgos de crédito, liquidez, suficiencia de capital, rentabilidad y calidad de activos entonces se puede monitorear los factores de vulnerabilidad de cajas municipales?
- ¿Se puede determinar el desempeño económico financiero de las Cajas Municipales en Perú a través del ROE y el crecimiento de colocaciones y utilidades, en el periodo 2010-2020?
- ¿Se puede sintetizar la posición financiera de cada una de las cajas municipales mediante la agregación de categorías de riesgo establecidas en el índice?
- ¿Se puede clasificar la solidez financiera de las Cajas Municipales de la mejor a la peor asignándoles un número entero del 1 al 5?
- ¿Se puede realizar un Benchmark de las principales entidades financiera con relación a los principales créditos que estas otorgan?
- ¿Se puede identificar las ratios idóneos correspondientes a cada categoría de riesgo?

## 1.3. Justificación

### 1.3.1. Justificación Práctica

La relevancia práctica de esta investigación radica en su capacidad para estimar el impacto de la crisis económica causada por el COVID-19 en la rentabilidad, solvencia, liquidez, crédito y calidad de activos de las entidades financieras. Específicamente, se enfoca en las Cajas Municipales debido a su crecimiento en la última década y su papel crucial en el otorgamiento de créditos a micro y pequeñas empresas, que son la mayor fuerza laboral en Perú (Diario Gestión, 2018). La metodología CAMEL se propone como una herramienta práctica y financiera para analizar la solidez financiera de estas entidades en un margen de tiempo establecido, lo que es esencial para actuar a tiempo ante signos de fragilidad y proteger los ahorros de los depositantes.

### 1.3.2. Justificación Teórica

Desde una perspectiva teórica, el estudio se justifica por la necesidad de comprender los riesgos asociados al microcrédito, que son más altos y volátiles en comparación con las instituciones bancarias tradicionales (Andrade y Muñoz, 2006; Cermeño et al., 2011). La crisis actual ha exacerbado estos riesgos, lo que hace aún más crucial la identificación temprana de instituciones financieras frágiles para evitar pérdidas significativas y restaurar la solidez financiera (Loo-Kung y Moron, 2011).

### 1.3.3. Justificación Metodológica

Metodológicamente, el uso de la metodología CAMEL es justificado por su aplicabilidad y potencial replicabilidad en otras entidades bancarias. Funciona como un sistema de alerta temprana dentro de la supervisión bancaria y no bancaria, permitiendo una asignación más eficiente de los recursos de supervisión y la identificación de instituciones financieras frágiles (Loo-Kung & Moron, 2011). Además, la crisis actual y las intervenciones en cajas rurales con altos índices de morosidad subrayan la importancia de una metodología robusta para evaluar la salud financiera de estas entidades (Diario Gestión, 2015; Diario Gestión, 2020).

## 1.4. Objetivos

### 1.4.1. General

Medir la solidez financiera de las Cajas Municipales a través de la metodología Camel, para determinar el desempeño económico de las mismas.

### 1.4.2. Específicos

- A. Monitorear los factores de vulnerabilidad de las cajas municipales con relación a los riesgos de crédito, liquidez, suficiencia de capital, rentabilidad y calidad de activos.
- B. Sintetizar la posición financiera de cada una de las cajas municipales mediante la agregación de categorías de riesgo establecidas en el índice.
- C. Realizar un Benchmark de principales entidades financiera en relación con los principales créditos que estas otorgan.
- D. Clasificar la solidez financiera de las Cajas Municipales de la mejor a la peor, asignándoles un número entero del 1 al 5.
- E. Determinar el desempeño económico financiero de las Cajas Municipales en Perú, a través del ROE, el crecimiento de las colocaciones y el crecimiento de las utilidades, en el periodo 2010-2020.

F. Identificar los ratios idóneos correspondientes a cada categoría de riesgo.

### 1.5. Hipótesis

Si se mide la solidez financiera a través de la Metodología Camel, entonces se puede determinar el desempeño económico de las Cajas municipales en el Perú, en el periodo 2010-2020.

### 1.6. Variables

#### Análisis de Variables:

- **Variable Dependiente:** Desempeño económico financiero de las Cajas Municipales.
- **Variable Independiente:** Solidez Financiera

#### Operacionalización de Variables:

##### 1.6.1. Variable Dependiente

Desempeño económico financiero de las Cajas Municipales

Indicadores:

- ROE ( $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio promedio \%}}$ ). Este indicador permite medir la rentabilidad obtenida por las Cajas sobre sus fondos propios.
- Crecimiento de las Colocaciones (Miles S/.) (%). Este indicador permite ver el crecimiento anual de las colocaciones, siendo estas el principal activo que poseen las Cajas Municipales, existiendo una relación directa entre el desempeño económico financiero y el crecimiento de las colocaciones.
- Crecimiento de las Utilidades (Miles S/.) (%). Este indicador permite ver el crecimiento anual de las utilidades, las cuales tienen una relación directa con el desempeño económico financiero de las Cajas.

##### 1.6.2. Variable Independiente

Solidez financiera.

Indicadores:

Los indicadores utilizados en la metodología Camel son los siguientes:

- Ratio de Capital Global: ( $\frac{\text{Patrimonio Efectivo}}{\text{Activos Ponderados por Riesgo}}$ ). Este ratio permite reflejar el grado de solvencia de las entidades financieras; el patrimonio efectivo que disponen para hacer frente a posibles fluctuaciones negativas.
- Ratio de Morosidad: ( $\frac{\text{Cartera Morosa}}{\text{Créditos Directos}}$ ). Este ratio indica el porcentaje de créditos morosos de una entidad financiera, sobre el total de la cartera de créditos.

- Ratio de Cobertura:  $\left(\frac{\text{Provisiones}}{\text{Creditos Atrasados\%}}\right)$ . Este ratio indica el nivel de provisiones de una entidad financiera, sobre los créditos categorizados como atrasados.
- Ratio:  $\left(\frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Margen Financiero Total}}\right)$ . Este ratio permite medir el porcentaje de los ingresos netos destinados a gastos de operación.
- ROA:  $\left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Promedio\%}}\right)$ . Este ratio permite medir la capacidad de los activos de la entidad financiera, para generar renta por ellos mismos.
- Ratio de Liquidez Regulatorio:  $\left(\frac{\text{Activos Liquidos}}{\text{Pasivos de Corto Plazo}}\right)$ . Este ratio mide la capacidad efectiva de la entidad financiera para operar con sus activos más líquidos.

### 1.6.3. Operacionalización de variables

**Tabla 1**  
*Operacionalización de las variables*

Variables	Indicadores	
	Dimensiones	Índices
Desempeño económico financiero de las Cajas Municipales	ROE	$(\text{Utilidad Neta})/(\text{Patrimonio promedio \%})$
	Crecimiento de las Colocaciones	(Miles S/.) (%). Este indicador permite ver el crecimiento anual de las colocaciones, siendo estas el principal activo que poseen las Cajas Municipales.
	Crecimiento de las Utilidades	(Miles S/.) (%). Este indicador permite ver el crecimiento anual de las utilidades, las cuales tienen una relación directa con el desempeño económico financiero de las Cajas.
Solidez Financiera	Ratio de Capital Global	$\left(\frac{\text{Patrimonio Efectivo}}{\text{Activos Ponderados por Riesgo}}\right)$
	Ratio de Morosidad	$\left(\frac{\text{Cartera Morosa}}{\text{Créditos Directos}}\right)$ Indica el porcentaje de créditos morosos de una entidad financiera, sobre el total de la cartera de créditos.

Ratio Cobertura	de $\left(\frac{\text{Provisiones}}{\text{Creditos Atrasados\%}}\right)$	Indica el nivel de provisiones de una entidad financiera, sobre los créditos categorizados como atrasados.
Ratio operativa	$\left(\frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Margen Financiero Total}}\right)$	Permite medir el porcentaje de los ingresos netos destinados a gastos de operación.
ROA	$\left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Promedio\%}}\right)$	Permite medir la capacidad de los activos de la entidad financiera, para generar renta por ellos mismos.
Ratio Liquidez Regulatorio	de $\left(\frac{\text{Activos Liquidos}}{\text{Pasivos de Corto Plazo}}\right)$	mide la capacidad efectiva de la entidad financiera para operar con sus activos más líquidos.

**Escala Valorativa** Nominal / Ordinal

*Nota:* Elaboración propia

### 1.7. Marco Teórico

Para el presente trabajo, se buscará en primer lugar, definir el concepto de lo que es una Caja Municipal en el Perú, ya que es una entidad financiera con características puntuales respecto a otras entidades, y también se definirá lo que es un Benchmark, ya que este permitirá agrupar a las determinadas entidades financieras que nos servirán en la presente investigación. En segundo lugar, se buscará definir el concepto del desempeño económico y financiero, y también una breve descripción de los indicadores que ayudan a su determinación. Se buscará con esto, poder dar a entender, como es que los indicadores pueden revelar en una entidad financiera, si es que se da un desempeño positivo o negativo. Finalmente, se buscará definir el concepto de la solidez financiera y de la metodología Camel con sus respectivos indicadores; de esta manera se establece como se analiza la solidez financiera con la mencionada metodología.

El "Reporte de Estabilidad Financiera" del Banco Central de Reserva del Perú (2015) es una fuente invaluable que ofrece un análisis detallado del desempeño del sistema financiero, así como de los riesgos predominantes que impactan los mercados, la estabilidad financiera y el sistema de pagos en el país. Este informe no solo

proporciona una visión panorámica de la salud financiera del sector, sino que también destaca la metodología CAMEL utilizada para llevar a cabo un análisis exhaustivo del sistema financiero peruano. Al acceder a este recurso, los investigadores tienen la oportunidad de profundizar en aspectos críticos como la solidez y estabilidad del sistema financiero, así como identificar los factores que podrían representar riesgos o desafíos en el panorama económico del país. El informe ofrece una guía metodológica sobre cómo se implementa el enfoque CAMEL, permitiendo una evaluación integral que abarca la salud del capital, la calidad de los activos, la gestión, la rentabilidad y la liquidez en las instituciones financieras peruanas.

Por otro lado, se conoce del Banco Central de Reserva De Ecuador (2015) muestra una metodología para medir la vulnerabilidad financiera de las entidades financieras privadas mediante un sistema de alertas tempranas. Esto permite medir la vulnerabilidad financiera de las entidades financieras privadas mediante un sistema de alertas tempranas.

El estudio realizado por Cermeño León y Mantilla (2011) proporciona una valiosa extracción teórica sobre los determinantes de la morosidad en el sistema de cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. En su investigación, identifican que las tasas de interés de créditos, la posición de liquidez y la intermediación de fondos tienen un efecto positivo en la tasa de morosidad. Este hallazgo sugiere que la política crediticia, la gestión de liquidez y la calidad de la cartera de créditos juegan un papel crucial en la incidencia de la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito del país. Por lo tanto, esta extracción teórica ofrece una base sólida para comprender y analizar los factores que influyen en la morosidad en este contexto financiero específico.

De acuerdo con Alton et al. (2017) en su análisis realizado por el Banco de Reserva Federal de St. Louis, se destaca el papel fundamental del modelo CAMEL como herramienta para monitorear los bancos bajo su jurisdicción. Se destaca especialmente la rapidez con la que el modelo puede ser recalibrado según las necesidades del momento. Además, se subraya su significativa utilidad en la predicción de quiebras bancarias, lo que lo convierte en un recurso indispensable para la supervisión financiera.

Por otro lado, Zulueta et al. (2017) proporcionan una contribución significativa al marco teórico al presentar un análisis financiero de las principales instituciones

bancarias cubanas. El artículo tiene como objetivo fortalecer los procesos decisorios de estas entidades. Se destaca el enfoque en la metodología CAMEL como la herramienta principal para llevar a cabo este análisis. Esta metodología permite determinar la calidad financiera de las entidades, calificar el riesgo bancario y realizar un seguimiento del comportamiento financiero de estas instituciones.

El informe Equilibrium (2017) proporciona un análisis exhaustivo del sistema microfinanciero peruano, examina el entorno y los eventos relevantes que han impactado el desempeño de las entidades en el sistema general, así como las principales variables e indicadores financieros. Además, se destaca el impacto de las microfinancieras en el sistema financiero peruano luego de la ley N°30607 donde modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs).

### **1.7.1. Cajas Municipales**

#### **1.7.1.1. Definición**

Una Caja Municipal, se puede definir como una entidad microfinanciera, la cual, a diferencia de una entidad bancaria, tiene un fin social y no uno lucrativo. Se caracterizan por brindar servicios de ahorro y crédito al sector no atendido por las entidades formales, es decir realizar sus colocaciones a personas no calificadas para la banca, así como también mayor facilidad de crédito a micro, pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, al igual que la banca formal, las Cajas se encuentran reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Según (Municipalidad de Lima, s.f.), es una empresa especializada en otorgar créditos pignoratícios (que conceden una garantía) al público en general, encontrándose también facultada para realizar operaciones activas y pasivas con los concejos provinciales y distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos concejos y empresas.

#### **1.7.1.2. Benchmark**

Un Benchmark es en términos sencillos una referencia, la cual se utiliza para realizar algún tipo de comparación. En el ámbito financiero, como menciona (ABC Finanzas, 2017), es un punto de referencia, contra el cual se puede medir el desempeño de un fondo de inversión, un fondo mutuo o un administrador de inversiones. En la presente investigación, se realizó un Benchmark con el objetivo de elegir las entidades financieras que se requieran para la investigación. De esta manera, se puede aplicar la

metodología Camel gracias al Benchmark, ya que es factible categorizar los ratios determinados y realizar una comparación, debido a que las entidades comparten características similares; en este caso de las Cajas Municipales y otras entidades que se enfoquen en las micro y pequeñas empresas. Para categorizar los ratios y poder realizar una comparación, se definieron puntos críticos a través de Quintiles.

### **1.7.1.3. Quintiles**

Los quintiles o también llamados percentiles, como menciona (Estadística Descriptiva, s.f.), permiten dividir la información en 5 partes iguales (Q1, Q2, Q3, Q4 y Q5), dado que agrupan los datos en porcentajes de 20%,40%,60% y 80% respectivamente. Como menciona (Rus Arias , 2021), son utilizados, por ejemplo, para clasificar una población en función de sus ingresos. Se ordenan de menor a mayor renta. De esta forma, el primer quintil será el grupo de los de ingresos más bajos, mientras que el cuarto hará referencia a aquellos que tienen los ingresos más elevados.

### **1.7.1.4. Desempeño Económico y Financiero**

Si una entidad es eficiente con el uso de los recursos que posee; fuerza laboral, infraestructura, etc.; así como también en términos de crecimiento; donde se incluyen las medidas tradicionales contables; se puede decir que tiene un desempeño económico positivo. Como menciona (FECHAC), el desempeño económico incluye todos los aspectos de la interacción económica de la organización al igual que activos intangibles que normalmente no aparecen en los estados financieros, con el objetivo de analizar el estado económico de los miembros y partes interesadas de la organización, y también nuevas metodologías que permiten aprovechar de mejor manera los recursos que posee la entidad.

En cuanto al desempeño financiero, este se puede definir como la evaluación que se le hace a una entidad con información del presente y/o pasado; es decir estados financieros y flujos de caja; para poder tomar decisiones a futuro, en base a la rentabilidad obtenida. Según (Amato , 2014), el desempeño financiero es visto como una consecuencia de la ventaja competitiva de una organización y se relaciona con la creación de valor.

Entonces, tomando en cuenta ambas definiciones por separado, se puede definir al crecimiento económico y financiero como el beneficio de una entidad dentro de un periodo de tiempo determinado. En el caso de una entidad financiera, se puede tomar en cuenta para evaluar dicho beneficio, al ROE, al crecimiento de las utilidades

y las colocaciones. El primer indicador (ROE), permite reflejar la rentabilidad de los fondos propios, en otras palabras, la capacidad que tiene una entidad para generar valor a los accionistas. De esta manera, a mayor valor creado para los accionistas, se puede entender que existe una gran administración y explotación de los recursos que posee la entidad. Los otros dos indicadores se tomaron en cuenta, ya que, en términos contables, el crecimiento de las utilidades y colocaciones, representan un mayor ingreso, lo que resulta en cifras finales positivas. Ambos están ligados estrechamente al correcto funcionamiento de la entidad, tomando en cuenta también la creación de valor y el uso eficiente de los recursos.

#### **1.7.1.5. Retorno sobre el Patrimonio (ROE)**

Mientras mayor sea la rentabilidad de una empresa en relación al capital propio o patrimonio, entonces estamos hablando de un ROE elevado. El ROE, llamado así por sus siglas en inglés “return of equity”, es un indicador que se encarga de medir que tan eficiente es la entidad financiera administrando el dinero de los accionistas. Según (SBS, 2010), este indicador muestra la capacidad que tendría la empresa para autofinanciar su crecimiento vía capitalización de utilidades. La fórmula del indicador es la siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO PROMEDIO}} (\%).$$

Donde la utilidad neta se comprende como el beneficio económico que se le otorga a los accionistas, mientras que el patrimonio promedio, es el resultado de sumar el patrimonio establecido a comienzo del periodo con el establecido al final, y dividirlo entre dos.

#### **1.7.2. Solidez Financiera**

La solidez financiera refiere a que tan estable en términos de estructura de capital y financiamiento se encuentra una entidad. Como menciona (Circulantis, s.f.), es el pilar que sostiene toda la estructura productiva, administrativa y comercial; y la que asegura los recursos, a través de una gestión eficiente y una planificación preventiva para detectar posibles riesgos y aplicar medidas correctoras. Como se menciona anteriormente, es importante su determinación ya que permite asegurar los recursos ante posibles escenarios donde la entidad se encuentre deteriorada y se ponga en riesgo el dinero de los ahorristas. En el caso de encontrarse en problemas, esta entra en vigilancia especial por parte de la SBS.

Existen muchas herramientas que permiten determinar la solidez. Para la presente investigación utilizaremos el índice Camel como herramienta.

### 1.7.2.1. Índice Camel

La metodología o índice Camel es considerado como una herramienta gerencial financiera, la cual permite tener una visión amplia del estado en que se encuentra las entidades financieras sometidas al análisis. De acuerdo con (BCRP, 2015), el índice Camel puede medir la solvencia financiera de las entidades que forman parte del sistema financiero Peruano, sintetizando su posición mediante la agregación de indicadores financieros de 5 categorías de riesgo (suficiencia de capital o capital Adequacy, calidad de activos o Asset Quality, eficiencia operativa o management, rentabilidad o Earning y liquidez o liquidity); de donde cabe mencionar que sale el nombre CAMEL por las siglas en inglés. A través de estas categorías de riesgo, se clasifica a las entidades de acuerdo a su desempeño y manejo del riesgo en una escala del 1 al 5, donde 1 refiere a un alto desempeño y 5 refiere a bajos desempeños. A continuación, se profundizará en definir cada categoría de riesgo, con sus respectivos indicadores.

### 1.7.2.2. Suficiencia de Capital

La categoría de Suficiencia de Capital (Capital Adequacy), mide la solvencia y capacidad de la entidad financiera para enfrentar choques externos y posibles pérdidas futuras. Para esta categoría se utilizará el *Ratio de Capital Global*, el cual según (SBS), considera el Patrimonio Efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional. En palabras más sencillas, este indicador nos permite reflejar el nivel de patrimonio efectivo de una entidad para hacer frente a las pérdidas no esperadas, es decir, toda perdida que no será cubierta por las Provisiones existentes.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Ratio de Capital Global: } \frac{\text{PATRIMONIO EFECTIVO}}{\text{ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO}} (\%)$$

Donde el Patrimonio Efectivo según (Luyo, Mosqueira , & Valle, 2019), es igual a la suma del patrimonio básico (de nivel 1) y del patrimonio suplementario (de nivel 2 y 3). Así mismo, los Activos Ponderados por riesgo como menciona (Luyo et al. , 2019) se obtienen a través de la siguiente fórmula:

(Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito) +(requerimiento patrimonial por riesgo de mercado) \*10 + (requerimiento patrimonial por riesgo operacional) \*10.

### 1.7.2.3. Calidad de Activos

La categoría de Calidad de Activos (Asset Quality), permite determinar la cantidad de riesgo crediticio, potencial y existente, asociado con la cartera de préstamos, inversiones y otras cuentas del activo. Para esta categoría se utilizará el Ratio de Morosidad, el cual según (BCRP, s.f.), determina el porcentaje de los créditos directos que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial, es decir que mide el volumen de los créditos atrasados, del total de créditos otorgados.

La fórmula de este ratio es la siguiente:

$$\text{Ratio de Morosidad: } \frac{\text{CRÉDITOS ATRASADOS}}{\text{CRÉDITOS DIRECTOS}} (\%).$$

Donde los Créditos directos según (SBS), representan el financiamiento que las empresas del sistema financiero otorguen a sus clientes, originando a cargo de éstos la obligación de entregar un monto de dinero determinado, y los Créditos atrasados, son créditos directos que no han sido cancelados o amortizados en la fecha de vencimiento y que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.

Asimismo, se utilizará el *Ratio de Provisiones a Créditos Atrasados*, el cual según (BCRP, s.f.), determina el porcentaje de los créditos directos en situación de vencido o en cobranza judicial que se encuentran cubiertos por provisiones, lo que se puede entender como un ratio de protección ante los prestamos impagados.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RatiodeProvisionesaCréditosAtrasados} = \frac{\text{PROVISIONES}}{\text{CRÉDITOS ATRASADOS}} (\%)$$

### 1.7.2.4. Eficiencia Operativa

La categoría de Eficiencia Operativa (Management), permite medir la eficiencia o capacidad con la que la entidad financiera puede intermediar fondos y brindar distintos servicios de la manera más económica posible, buscando maximizar entonces el mayor margen financiero al menor gasto posible. Se utilizará para esta categoría el *Ratio de Gastos Operativos a Margen Financiero Total*, el cual según

(BCRP, s.f.), permite medir el porcentaje de los ingresos netos que se destinan a gastos operativos, tales como gastos de personal, servicios, etc. El ratio se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Ratio de Gastos Operativos a Margen Financiero Total: } \frac{\text{GASTOS OPERATIVOS}}{\text{MARGEN FINANCIERO TOTAL}} (\%).$$

Donde los Gastos Operativos equivalen a la suma de los gastos administrativos, depreciación y amortización; y el Margen Financiero Total equivale al margen financiero bruto, más los ingresos por servicios financieros, menos los gastos por servicios financieros.

#### 1.7.2.5. Rentabilidad

La Rentabilidad (Earnings), refleja la capacidad de la institución para generar beneficios, con relación al total de activos que esta posee. Para esta categoría, utilizaremos el **ROA**, ratio que por sus siglas en ingles significa “Return of Assets”, el cual según (CFA Level I, 2020), se utiliza para medir los ingresos generados por los activos que posee una compañía. Cuanto mayor sea la ratio, se está generando mayores ingresos con el nivel de activos dados. Este indicador nos permite visualizar que tan eficiente está siendo la entidad, ya que valora más la competencia de los activos para generar rentabilidad y no toma en cuenta el financiamiento por cuenta propia o de terceros, como es el caso del ROE (“Return of Equity”),

La fórmula del ratio es la siguiente:

$$\text{ROA: } \frac{\text{UTILIDAD NETA ANUALIZADA}}{\text{ACTIVO PROMEDIO}} (\%)$$

#### 1.7.2.6. Liquidez

La categoría de Liquidez (Liquidity), permite medir la capacidad de la entidad financiera para operar con sus activos más líquidos. Para esta categoría utilizaremos el **Ratio de Liquidez Regulatorio**, el cual según (BCRP, s.f.), permite medir la capacidad de la entidad financiera para operar con sus activos más líquidos. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{RatiodeLiquidezRegulatorio: } \frac{\text{ACTIVOS LIQUIDOS}}{\text{PASIVOS DE CORTO PLAZO}} (\%)$$

Donde los activos líquidos como lo menciona (SBS), vienen a ser la suma del efectivo en caja, fondos disponibles en el Banco Central de Reserva, en empresas del sistema financiero nacional y en bancos del exterior de primera categoría, fondos

interbancarios netos activos, títulos representativos de deuda negociable emitidos por el Gobierno Central y el Banco Central de Reserva, y certificados de depósito y bancarios emitidos por empresas del sistema financiero nacional. Los pasivos de corto plazo según (SBS), representan a los fondos interbancarios netos pasivos, depósitos a la vista, depósitos de ahorros, depósitos a plazo con vencimiento menor a un año y adeudados con vencimiento residual menor a un año, obligaciones con instituciones recaudadoras de tributos, y valores, títulos y obligaciones en circulación con vencimiento menor a un año. La SBS obliga a las entidades financieras a mantener un ratio de liquidez mínimo de 8% en MN.

### 1.7.3. Antecedentes

#### 1.7.3.1. Internacionales

Los antecedentes presentados a continuación se consideran relevantes ya que complementan el marco teórico de la investigación, además de proveer un mayor entendimiento del tema.

Pérez y Escobar (2023) estudio se centra en la aplicación del modelo CAMEL para analizar la solidez financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Mi Tierra durante los años 2019, 2020 y 2021, con el propósito de comprender su desempeño financiero en diferentes etapas, incluyendo el impacto de la pandemia de COVID-19. La metodología adoptada comprendió un análisis financiero exhaustivo para revelar la verdadera composición y estructura de los estados financieros, así como para identificar las tendencias y variaciones en las partidas contables, mediante el uso de análisis vertical, horizontal y de tendencias. Además, se empleó el modelo CAMEL para evaluar indicadores clave en las áreas de Capital, Activos, Calidad de Gestión, Ganancias y Liquidez. Los hallazgos indican que si bien se observaron variaciones significativas en algunas cuentas, estas no representan una amenaza para las operaciones de la cooperativa. La institución se encuentra clasificada en la categoría A, lo que evidencia un historial financiero sólido con mínimas debilidades.

**Aporte:** Se identificaron problemas de rentabilidad, pero se consideran manejables, y se destaca una excelente posición de liquidez con un nivel de riesgo bajo. Las decisiones estratégicas tomadas por la gerencia han permitido abordar eficazmente los desafíos, conduciendo a una recuperación casi total de las operaciones, a pesar de una ligera disminución en la utilidad. En este sentido, el estudio resalta el

aporte de una sólida base financiera para la resiliencia y adaptabilidad de la cooperativa ante escenarios desafiantes.

Por otro lado, Acevedo et al. (2019) se enfocaron en examinar el riesgo de quiebra de la banca comercial en Colombia utilizando el Modelo CAMEL. El artículo tuvo como objetivo principal revelar el estado actual de las instituciones bancarias en el contexto colombiano, dado que estas entidades enfrentan constantemente diversos riesgos que afectan su rendimiento. Para ello, se emplearon los indicadores proporcionados por el modelo CAMEL, junto con las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera. Estos datos fueron analizados y correlacionados para determinar la situación real del sector bancario objeto de estudio durante el período comprendido entre 2012 y 2016. Este enfoque metodológico permitió obtener una comprensión detallada y actualizada del panorama financiero de la banca comercial en Colombia, proporcionando una base sólida para la evaluación y gestión de riesgos en el sector bancario.

**Aporte:** La mencionada investigación nos presenta un análisis del estado en el que se encuentran las entidades financieras colombianas, desarrollando la metodología CAMEL, como herramienta para determinar la situación real del sector bancario objeto de estudio.

Según Calahorrano, et al. (2023) se llevó a cabo un análisis de riesgo mediante la aplicación del método CAMELS en los cinco bancos más grandes del Ecuador. Estos bancos fueron seleccionados en base a criterios como activos, pasivos, patrimonio, fondos de liquidez y utilidades financieras. El objetivo principal fue permitir un monitoreo efectivo por parte de las entidades de control y facilitar la toma de decisiones y medidas oportunas para prevenir posibles desajustes financieros, reducir el riesgo y la incertidumbre en los mercados, y así fortalecer la confianza del público. El enfoque metodológico utilizado fue cuantitativo, basado en una metodología fenomenológica y empírica. Se empleó una base de datos proporcionada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, la cual incluía indicadores como capital (C), calidad de activos (A), gobernabilidad (M), rentabilidad (E), liquidez (L) y riesgo de mercado (S). A partir de estos indicadores, se logró establecer el posicionamiento de las entidades financieras objeto de estudio. Los resultados revelaron que las instituciones mejor posicionadas fueron Pichincha, Internacional y Bolivariano, las cuales mostraron una alta calificación ubicándose en la categoría de

"Óptimo" (A) y "Sobre lo esperado" (B). Por otro lado, los Bancos del Pacífico y Guayaquil evidenciaron una calificación dentro de lo esperado (C) y por debajo de lo esperado (D), respectivamente.

**Aporte:** Proporcionar una evaluación detallada del riesgo financiero en los principales bancos del Ecuador, lo que permite a las autoridades regulatorias y a las propias instituciones financieras tomar medidas preventivas y correctivas de manera oportuna. Esto contribuye a la estabilidad y confiabilidad del sistema financiero del país.

Por otro lado, Orellana et al. (2023) en su investigación se basa en la metodología CAMEL para evaluar la solidez financiera de las empresas del sector ferretero en la provincia del Azuay. Esta técnica, comúnmente utilizada en el sector financiero, ofrece un marco analítico para examinar cinco elementos principales: gestión, liquidez, ingresos, capital y activos. Para este estudio, se recolectó y analizó información financiera de una muestra representativa de empresas del sector ferretero. Se utilizaron indicadores financieros, como índices de capitalización, calidad de activos, eficiencia operativa, rentabilidad y capacidad de pago a corto plazo, para evaluar cada componente de la metodología CAMEL.

**Aporte:** Proporciona a las empresas del sector ferretero una visión integral de su salud financiera y resaltar la importancia de utilizar la metodología CAMEL como una herramienta continua de evaluación y monitoreo del desempeño financiero. Los resultados son beneficiosos para diversas partes interesadas. Las empresas pueden emplear los hallazgos para mejorar su gestión financiera y tomar decisiones estratégicas informadas. Los acreedores y proveedores pueden evaluar el riesgo crediticio y la solvencia de las empresas con las que interactúan. Además, los investigadores académicos pueden encontrar valor en este estudio al llenar un vacío en la literatura en un contexto no financiero. Finalmente, las entidades gubernamentales pueden utilizar los resultados para comprender mejor la salud financiera del sector ferretero y tomar decisiones políticas y programas adecuados para su desarrollo.

### 1.7.3.2. Nacionales

Según Acosta, L. (2021) analizó la solidez financiera de la banca múltiple peruana (2014-2020) usando la metodología CAMEL y datos de la Superintendencia de Banca. Destacó un contexto económico desafiante, con caída del PBI del 11.5% en 2020 y aumento del desempleo al 16.4% en julio de ese año. Se mencionó la

aprobación de leyes desfavorables para la banca, especialmente durante la pandemia. Se identificó que cuatro de las quince entidades bancarias estudiadas concentran el 82% de los créditos del sector. El análisis del índice CAMEL para 17 entidades reveló que Citibank del Perú mostró la mayor solidez financiera, con un promedio de 1.615, mientras que Banco Pichincha presentó la menor, con 4.146. Se concluyó que las entidades con una concentración de cartera de créditos y tamaño similar tienden a tener un índice CAMEL en la misma posición.

**Aporte:** Ofrece una valiosa contribución al entendimiento del panorama financiero de la banca múltiple peruana, proporcionando información clave para la toma de decisiones por parte de reguladores, entidades financieras y otros actores del mercado.

Según Cartolín, L. (2021) resalta la importancia de la estabilidad financiera en la economía, especialmente para el crecimiento y desarrollo sostenible a largo plazo. Se enfoca en el sector bancario, fundamental en economías con una alta concentración bancaria como el Perú. Esta investigación introduce una aproximación innovadora para medir y analizar la estabilidad financiera a través de la solidez del sector bancario. Mediante el uso de la metodología CAMEL y matrices de transición, este estudio representa un primer paso hacia la aplicación de herramientas y modelos predictivos basados en el índice compuesto CAMEL, como se realiza en otras economías. Una conclusión significativa de este trabajo es la validación del supuesto de homogeneidad en el tiempo necesario para el uso de matrices de transición en el contexto peruano.

**Aporte:** Radica en su contribución a la comprensión y medición de la estabilidad financiera en el sector bancario peruano. Estos resultados son valiosos para formuladores de políticas, reguladores financieros y otros interesados en fortalecer la estabilidad y el funcionamiento del sistema financiero en el país.

Gómez Gerardo et al. (2018) en su estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. identificó los factores que afectan el crecimiento de las cajas municipales en el Perú. Dado que existe una escasez de literatura sobre este tema específico, esta investigación representa un primer paso hacia la comprensión de los factores que impulsan el crecimiento en empresas financieras. Los datos utilizados fueron recopilados de la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradora de Fondos de Pensiones (SBS), el órgano supervisor del sistema microfinanciero en el país, abarcando el período 2005-2014.

Para analizar las hipótesis planteadas, se empleó un modelo de datos de panel con efectos fijos y aleatorios. Se evaluaron dos medidas de crecimiento empresarial: los ingresos financieros y el número de trabajadores. Las variables independientes incluyeron colocaciones, depósitos, tasa de interés, morosidad, crecimiento económico y edad. Los resultados indicaron que los depósitos tienen un efecto positivo en el crecimiento de las cajas municipales, mientras que la morosidad tiene un efecto negativo.

**Aporte:** Permitió determinar los factores por los cuales las Cajas Municipales del Perú logran crecer en un determinado periodo, analizando las principales medidas de crecimiento empresarial; ingresos financieros y número de trabajadores; y las variables independientes; colocaciones, depósitos, tasa de interés, morosidad, crecimiento económico y edad. Este estudio determinó que los depósitos influyen de manera positiva en el crecimiento de las Cajas, y la morosidad de manera negativa.

#### 1.7.4. Marco Conceptual

- **Cajas Municipales**

Son instituciones microfinancieras descentralizadas, reguladas por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP, las cuales pueden operar en cualquier región y capital de Perú. (Microfinanzasglobal, s.f.). Según (Mendiola et al. , 2015), es una institución r de propiedad del gobierno municipal. Recibe depósitos y se especializa en préstamos a pequeñas y microempresas. Según (Municipalidad de Lima, s.f.), es una empresa de operaciones múltiples definida como una empresa especializada en otorgar créditos pignoraticios al público en general, encontrándose también facultada para realizar operaciones activas y pasivas con los concejos provinciales y distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos concejos y empresas.

- **Desempeño económico**

Según (Melgarejo et al., 2007), sugieren al desempeño económico como la eficiencia en términos de capacidad de crecimiento y del uso que se hace de recursos escasos. Como menciona (FECHAC), el desempeño incluye todos los aspectos de la interacción económica de la organización, incluyendo las medidas tradicionales utilizadas en la contabilidad financiera, al igual que activos intangibles que normalmente no aparecen en los estados financieros, con el objetivo de analizar como

el estado económico de los miembros y partes interesadas de la organización cambia como una consecuencia de las actividades de la organización. Según el blog (Crecimiento económico, 2015), el desarrollo económico está ligado a dos términos de crecimiento económico: extensivo e intensivo. El primero, refiere a sumar factores como incrementar la fuerza laboral o el mejoramiento de la infraestructura y recursos. El segundo, refiere al descubrimiento de nuevas metodologías que permiten optimizar la explotación de los recursos con los que se cuenta.

- **Desempeño financiero**

Según (Amato , 2014), tomando en cuenta autores relacionados con la planificación estratégica, como Hill y Jones (2011) o David (2008), el desempeño financiero es visto como una consecuencia de la ventaja competitiva de una organización y se relaciona con la creación de valor. Como menciona (Rodriguez , 2009), para evaluar el desempeño financiero usualmente se analizan los estados financieros y los flujos de caja, con el fin de evaluar el pasado y las perspectivas a futuro de esta. Según (Gaytan Cortez et al., sf.), se puede definir al desempeño económico como el beneficio de una organización en un periodo determinado de tiempo, el cual resulta de restarle al total de los ingresos de una organización los costos de la misma (Duca, 1997); cuando de esa relación surge un excedente y los ingresos son mayores que los egresos, se dice que es rentable pues se produce un beneficio, cuando el resultado es negativo se dice que no es rentable.

- **Retorno sobre el Patrimonio (Return on Equity)**

Por sus ciclos en inglés (ROE), este indicador, como menciona (Apaza Meza , 2007), permite medir la eficiencia con la que la compañía genera utilidades a partir de la cantidad de dinero invertida por los accionistas. Es decir, como menciona (Martinez , 2012), por cada unidad monetaria que los accionistas de una compañía mantienen en un periodo de tiempo determinado, se genera un determinado rendimiento como porcentaje del patrimonio. Según (SBS, 2010), este indicador refleja la rentabilidad que los accionistas han obtenido por su patrimonio en el último año, y que además muestra la capacidad que tendría la empresa para autofinanciar su crecimiento vía capitalización de utilidades.

- **Solidez financiera**

Como menciona (Circulantis, s.f.), es el pilar que sostiene toda la estructura productiva, administrativa y comercial; y la que asegura los recursos, a través de una gestión eficiente y una planificación preventiva para detectar posibles riesgos y aplicar medidas correctoras. Según (CFO Virtual, 2016), los indicadores de solidez financiera determinan cómo es la estructura de capital de la compañía y a su vez determinan cómo están financiados entre terceros y propietarios.

- **Vulnerabilidad financiera**

Según (Diario Gestión , 2020), la capacidad que tiene una persona ya sea natural o jurídica, para superar o no situaciones financieras valiéndose únicamente de recursos propios es denominada vulnerabilidad financiera. Como menciona (Piñeros , 2019), una entidad financiera se concibe como vulnerable si, acude a los apoyos transitorios de liquidez del Banco de la República, entra en vigilancia especial por parte de la Superintendencia Financiera e incurre en la necesidad de efectuar desmontes voluntarios autorizados.

- **Índice Camel**

De acuerdo con (BCRP, 2015), el índice Camel es una herramienta, con la cual se puede medir la solvencia financiera de las entidades que forman parte del sistema financiero Peruano, sintetizando su posición mediante la agregación de indicadores financieros de 5 categorías de riesgo (suficiencia de capital, calidad de activos, eficiencia operativa, rentabilidad y liquidez).

- La categoría de suficiencia de Capital (Capital Adequacy), mide la solvencia y capacidad de la entidad financiera para enfrentar choques externos y posibles pérdidas futuras.
- Calidad de Activos (Asset Quality), permite determinar la cantidad de riesgo crediticio, potencial y existente, asociado con la cartera de préstamos, inversiones y otras cuentas del activo.
- Eficiencia Operativa (Management), mide la eficiencia o capacidad empresarial para intermediar fondos y dar servicios financieros de manera económica.
- La Rentabilidad (Earnings), refleja la capacidad de la institución para generar beneficios, con relación al total de activos que esta posee.

- Liquidez (Liquidity), permite medir la capacidad de la entidad financiera para operar con sus activos más líquidos. Como menciona (Banco Central de Ecuador , 2015), se clasifica a las entidades financieras en un ranking con una escala del 1 al 5, donde 1 refiere a un alto desempeño y manejo del riesgo, y 5 refiere a bajos desempeños y gestión de riesgo.

A continuación, se mencionarán y se definirán los indicadores para cada una de las categorías de riesgo mencionadas anteriormente:

- **Suficiencia de capital**

**Ratio de Capital Global:** Según (SBS), considera el Patrimonio Efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional. Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Patrimonio Efectivo}}{\text{Activos ponderados por riesgo}} (\%),$$
 donde el Patrimonio Efectivo según (Luyo, Mosqueira , & Valle, 2019), es igual a la suma del patrimonio básico (de nivel 1) y del patrimonio suplementario (de nivel 2 y 3). Y los Activos Ponderados por riesgo como menciona (Luyo et al. , 2019) se obtienen a través de la siguiente formula:

(Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito) +(requerimiento patrimonial por riesgo de mercado)\*10 + (requerimiento patrimonial por riesgo operacional)\*10.

- **Calidad de Activos**

**Ratio de Morosidad:** Según (BCRP, s.f.), determina el porcentaje de los créditos directos que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial. La fórmula de este ratio es: 
$$\frac{\text{Créditos Atrasados}}{\text{Créditos Directos}} (\%),$$
 donde los Créditos directos según (SBS), representan los financiamientos que, bajo cualquier modalidad, las empresas del sistema financiero otorguen a sus clientes, originando a cargo de éstos la obligación de entregar un monto de dinero determinado, y los Créditos atrasados, son créditos directos que no han sido cancelados o amortizados en la fecha de vencimiento y que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.

**Ratio de Provisiones a Créditos atrasados:** Según (BCRP, s.f.), este ratio determina el porcentaje de los créditos directos en situación de vencido o en cobranza judicial que se encuentran cubiertos por provisiones. Se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Provisiones}}{\text{Créditos Atrasados}} (\%).$$

- **Eficiencia Operativa**

**Ratio de Gastos Operativos a Margen Financiero Total:** Según (BCRP, s.f.), mide el porcentaje de los ingresos netos que se destinan a gastos operativos. Ambas variables se refieren al valor acumulado en el año. El margen financiero total equivale al margen financiero bruto, más los ingresos por servicios financieros, menos los gastos por servicios financieros. Los Gastos Operativos equivalen a la suma de los Gastos Administrativos, depreciación y amortización. Se calcula de la siguiente manera:  $\frac{\text{Gastos Operativos}}{\text{Margen Financiero Total}} (\%)$ .

**ROA:** Según (CFA Level I, 2020), este ratio se utiliza para medir los ingresos generados por los activos que posee una compañía. Cuanto mayor sea el ratio, se está generando mayores ingresos con el nivel de activos dados. Como menciona (Equipo Singular Bank, 2018), el ROA, recoge la rentabilidad de la empresa en base a su actividad ordinaria, lo que indica una medida de lo eficiente que es la empresa y da una idea de cuánto beneficio se puede generar a partir del dinero o los recursos requeridos. Según (SBS, 2010), este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al activo total promedio de los últimos 12 meses. Se calcula de la siguiente manera:  $\frac{\text{Utilidad Neta Anualizada}}{\text{Activo Promedio}} (\%)$ .

- **Liquidity**

**Ratio de Liquidez Regulatorio:** Según (BCRP, s.f.), permite medir la capacidad de la entidad financiera para operar con sus activos más líquidos. Es el promedio mensual de los saldos diarios de los activos líquidos dividido entre el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo. Las instituciones financieras deben mantener un ratio mínimo de 8% en MN. Se calcula de la siguiente manera:  $\frac{\text{Activos Líquidos}}{\text{Pasivos de Corto Plazo}} (\%)$ , donde los activos líquidos como lo menciona (SBS), incluye caja, fondos disponibles en el Banco Central de Reserva, en empresas del sistema financiero nacional y en bancos del exterior de primera categoría, fondos interbancarios netos activos, títulos representativos de deuda negociable emitidos por el Gobierno Central y el Banco Central de Reserva, y certificados de depósito y bancarios emitidos por empresas del sistema financiero nacional. Los pasivos de corto plazo según (SBS), incluye fondos interbancarios netos pasivos, depósitos a la vista, depósitos de ahorros, depósitos a plazo con vencimiento menor a un año y adeudados con vencimiento residual menor a un año, obligaciones con instituciones recaudadoras

de tributos, y valores, títulos y obligaciones en circulación con vencimiento menor a un año.

**Benchmark:** En Finanzas, como menciona (ABC Finanzas, 2017), es un punto de referencia, contra el cual se puede medir el desempeño de un fondo de inversión, un fondo mutuo o un administrador de inversiones. Se puede determinar entonces, si el gestor del fondo por ejemplo, ha obtenido rentabilidad gracias a su habilidad de inversión, como menciona (Economipedia, s.f.). En la presente investigación, para categorizar los ratios y poder realizar una comparación, se definieron puntos críticos a través de Quintiles. Los quintiles como menciona (Estadística Descriptiva, s.f.), permiten dividir la información en 5 partes iguales (Q1,Q2,Q3,Q4 y Q5), dado que agrupan los datos en porcentajes de 20%,40%,60% y 80%.



## CAPÍTULO II

### 2. Planteamiento operacional

El estudio utilizará un método cuantitativo para analizar objetivamente los datos financieros de las Cajas Municipales, enfocándose en la medición precisa de variables y comparaciones numéricas. Se adoptará un enfoque descriptivo para entender las características operativas y financieras actuales, identificando tendencias y patrones sin manipular las variables. El nivel de investigación será no experimental, observando las variables en su estado natural para reflejar la realidad de las entidades estudiadas.

#### 2.1. Técnicas e Instrumentos

##### 2.1.1. Técnicas

La Metodología CAMEL se presentará como la técnica principal para la evaluación financiera. Se detallarán las herramientas y métodos utilizados para recopilar y analizar los datos financieros.

##### 2.1.2. Instrumentos

Se describirán las tablas, gráficos e ilustraciones que se utilizarán para organizar y presentar los datos.

- Técnicas: Metodología CAMEL.
- Tablas: Sintetizarán los datos requeridos para realizar el índice de fortaleza financiera CAMEL, para desarrollar las categorías de riesgo con los ratios escogidos y para realizar el Benchmark de las principales entidades financieras.
- Gráficos: Se utilizarán para una mejor observación de las variables e indicadores, para que sea de fácil entendimiento y presentados de forma didáctica. También, permitirán evaluar el desempeño de las Cajas Municipales, realizando una comparación entre los resultados obtenidos de cada año.
- Ilustraciones: Complementarán la información descrita.

#### 2.2. Esquema Estructural

Para poder determinar el desempeño económico – financiero de las Cajas Municipales, se optó por escoger 3 indicadores; el ROE, el porcentaje de crecimiento anual de las utilidades (miles de S/.), y el porcentaje de crecimiento anual de las colocaciones (miles de S/.). Para determinar el ROE, se extrajo del portal Web de la SBS, los indicadores financieros mensuales para el periodo de 2010 a 2020. De igual manera para el crecimiento anual de las utilidades y colocaciones, se extrajo del

mismo portal Web, los estados financieros mensuales y el reporte mensual de créditos directos según situación por cada Caja Municipal. De esta manera se pudo analizar a través de un cuadro comparativo de los indicadores, su desempeño para el periodo 2010-2020.

Con el fin de determinar la solidez financiera de las Cajas Municipales para el periodo 2010-2020 se realizó la metodología CAMEL; el primer paso para desarrollarla consistió en asignar ponderaciones para cada categoría de riesgo que esta supone. Se optó por escoger una ponderación conservadora de la mano como reporta el índice de solidez financiera del BCRP. En ese sentido, se ponderó el mismo valor de 0.20 para cada una de las 5 categorías de riesgo; suficiencia de calidad (C), calidad de activos (A), eficiencia operativa (M), rentabilidad (E) y liquidez (L).

El segundo paso consistió en escoger ratios financieros que sean representativos de cada una de las categorías. Se empleó la menor cantidad posible de ratios por categoría de riesgo, para evitar redundancias en cuanto a la información que brindan algunos ratios con elevada correlación, y también se consideró la capacidad de reflejar síntomas de estrés financiero por parte de estos. En ese sentido, para la categoría de riesgo C (Capital Adequacy) se escogió el ratio de capital global, por la principal razón que este es requisitorio y regulado por la SBS; teniendo que ser mayor o igual al 10%, desviaciones del mismo podrían indicar que la entidad financiera está atravesando periodos de estrés, dado que sirve para medir la absorción de pérdidas, la solvencia y capacidad para enfrentar choques externos y posibles pérdidas futuras. En relación a la categoría A (Asset Quality), se escogieron dos ratios: el primero, el ratio de morosidad, porque las Cajas Municipales al tener la mayor parte de sus colocaciones en MYPES y créditos de consumo se ven expuestas a alta probabilidad de mora, por tanto, si este ratio incrementa, refleja un deterioro de la cartera; el segundo, el ratio de provisiones a créditos directos, el cual mientras más elevado sea es mejor, dado que los créditos directos en situación de vencido o en cobranza judicial se encontrarán cubiertos por las provisiones. En cuanto a M (Management), se optó por usar el ratio de gastos de operación a margen financiero total, el cual determina la capacidad de las entidades financiera para intermediar fondos y dar servicios financieros de manera económica. Con relación a la categoría E (Earnings), se optó por utilizar el ROA, ya que este ratio permite medir la eficacia con la que la entidad financiera ha generado ganancias, en relación al activo promedio. Para la categoría L (Liquidity), se optó por utilizar el ratio de liquidez

regulatorio, este ratio es al igual que el ratio de capital global, un ratio regulado por la SBS, el cual tiene que ser mayor o igual al 8% y permite medir la capacidad de la entidad financiera, para operar con sus activos más líquidos.

El tercer paso, consistió en escoger el Benchmark. Para la elección de las entidades financieras que lo conformarán, la investigación se basó en datos presentados por la SBS a diciembre de 2019 y se analizaron los créditos directos según tipo y modalidad. El filtro fue seleccionar aquellas entidades financieras que tengan un mínimo del 50% de sus créditos en MYPES. Como se puede en ver la tabla Nro. 1 del anexo 1, se tomaron en cuenta todas las Cajas Municipales a excepción de la Caja Metropolitana de Lima. Asimismo, del sector bancario se tomó en cuenta a la entidad MiBanco, de las Cajas Rurales se escogieron las Cajas Raíz, Sipán, Los Andes, Prymera e Incasur. En cuanto a las Empresas Financieras, se tomó en cuenta a Compartamos, Confianza, Qapaq, Proempresa y Credinka.

El cuarto paso consistió en definir los umbrales o puntos críticos de cada uno de los ratios que representan cada categoría de riesgo, para ello en Excel se recolectó los ratios de forma mensual en un periodo de tiempo de 2010 hasta abril de 2020 de cada una de las entidades que conforma el Benchmark. Luego, para cada categoría de riesgo y sus indicadores, se construyeron quintiles los cuales nos proporcionan los puntos críticos que definen el grado de solidez financiera de las Cajas Municipales. Cada ratio se transformará asignándole un número entero que pertenece al conjunto  $\{1, 2, 3, 4, 5\}$ : “1”, cuando el ratio registra los valores que afectan en menor medida a la fragilidad; y, “5” representa el mayor nivel de vulnerabilidad financiera. Finalmente, la agregación ponderada de los ratios estandarizados permite sintetizar un indicador de posición financiera global. La interpretación de los valores registrados en el índice CAMEL se realizará según la tabla Nro. 2 del Anexo 1.

Por último, los resultados fueron analizados para cada una de las Cajas Municipales y para el conjunto de las mismas. Para una comprensión fácil y analítica, se utilizarán gráficos y tablas que permitan comparar los resultados año con año.

### **2.3. Diseño de investigación**

En el trabajo investigativo se aplicará el diseño no-experimental, a diferencia del otro diseño experimental, es decir la investigación buscará solamente medir las variables de estudio tal y como se dan en su situación naturalmente (Sánchez, et al., 2018)

## **Tipo de investigación**

La investigación actual, de carácter básico, implementará la metodología CAMEL para evaluar la robustez financiera y el rendimiento económico de las Cajas Municipales en Perú durante el periodo 2010-2020. Además, se analizarán los factores de riesgo que estas entidades financieras enfrentan, como liquidez, rentabilidad, solvencia, calidad de activos y suficiencia de capital. Se empleará una escala ordinal de 1 a 5 para clasificar la solidez financiera, donde 1 indica mayor fortaleza y 5, menor. Dado que las Cajas Municipales no cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y carecen de precio de mercado, se utilizarán sus estados financieros para examinar la evolución y crecimiento de sus colocaciones y ganancias, lo que permitirá resumir su posición financiera.

## **2.4. Campo de Verificación**

### **2.1.3. Ámbito**

El presente trabajo de investigación abarca el sistema financiero peruano, específicamente las Cajas Municipales.

### **2.1.4. Temporalidad**

El periodo en el cual se enmarca la investigación es desde el año 2010 con prospectiva hasta abril del 2020

### **2.1.5. Unidades de estudio**

Las unidades de estudio serán los datos financieros y operativos de las Cajas Municipales, así como su impacto en el mercado financiero peruano. Estos datos incluirán información relevante sobre sus actividades, rendimiento, solidez financiera y su impacto en el mercado financiero. Al observar estas unidades de estudio, se busca comprender mejor las características y tendencias en el contexto de las Cajas Municipales.

## **2.5. Población y Muestra**

### **2.1.6. Población**

Se explicará por qué no se aplica el concepto de muestra, ya que se incluirán todas las Cajas Municipales para un análisis exhaustivo. Por otro lado, en lo referente a la población en metodología según Hernández Sampieri, R. et al. (2014), el concepto de población representa el fenómeno bajo estudio, se compone de entidades que comparten una característica específica que es el foco de la investigación y la fuente de los datos recopilados. Dependiendo de la cantidad de elementos que la integran,

una población puede ser considerada finita o infinita. Además, se clasifica como accesible o inaccesible basándose en la viabilidad de obtener información de sus miembros. Para la selección de una muestra que sea tanto representativa como válida, es crucial que la población esté claramente definida y delimitada.

#### **2.1.7. Cobertura de Estudio**

Se especificará la población total de las Cajas Municipales dentro del sistema financiero peruano durante el periodo de estudio 2010-2020. Se establecerán los procedimientos operativos que guiarán la recopilación y análisis de los datos financieros.

### **2.6. Recolección y Procesamiento de Datos Estadísticos**

Se abordará cómo se recogerán los datos y se contrastarán las hipótesis mediante técnicas estadísticas.

#### **2.1.8. Recolección de datos**

Los instrumentos seleccionados para recopilar la información serán de tipo documental. No se aplicará directamente una estrategia de recolección de datos, solo se ingresará a las páginas de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

#### **2.1.9. Procesamiento de Datos Estadísticos**

Se usará herramientas de desarrollo de datos en el Excel donde se encontrarán todos los datos.

#### **2.1.10. Contratación de Hipótesis General**

Se detallará el proceso de verificación de la hipótesis de que las Cajas Municipales han mantenido una fortaleza financiera adecuada a lo largo del tiempo.

## CAPÍTULO III

### 3. Resultados

De acuerdo con los objetivos propuestos para la investigación, se han establecido una serie de pasos que corresponden a los objetivos específicos para obtener la medición final de la solidez financiera de las cajas municipales mediante la metodología CAMEL. Estos pasos son los siguientes:

#### A. Comprobación de la hipótesis

##### Objetivo General

Medir la solidez financiera de las Cajas Municipales a través de la metodología Camel, para determinar el desempeño económico de las mismas.

#### 3.1. Evaluación de la solidez financiera

##### 3.1.1. Desarrollo de la Solidez financiera a través de la Metodología Camel

###### 3.1.1.1. Metodología Camel

Con el fin de determinar la solidez financiera de las Cajas Municipales para el periodo 2010-2020 se realizó en la presente investigación la metodología CAMEL; la cual como se menciona en el Capítulo 1, es una metodología utilizada en muchos bancos centrales a nivel mundial como una herramienta de prevención de posibles crisis financieras manteniendo la estabilidad en las entidades. De igual manera, se menciona que la metodología CAMEL propone determinar la solvencia financiera de las Cajas Municipales de acuerdo con 5 categorías de riesgo: suficiencia de capital, calidad de activos, eficiencia operativa, rentabilidad y liquidez. Entonces, el primer paso para desarrollar la metodología Camel fue escoger los ratios más representativos para cada categoría, buscando escoger la menor cantidad posible ya que la información brindada por algunos ratios contiene mucha correlación entre sí, así como también considerar la capacidad de estos para reflejar situaciones de estrés financiero.

#### A. Objetivo específico 1: Monitorear los factores de vulnerabilidad de las cajas municipales con relación a los riesgos de crédito, liquidez, eficiencia operativa, rentabilidad y calidad de activos.

Se disponen de los resultados del primer objetivo específico referente a los ratios de las cajas municipales, incluyendo CMAC Arequipa, CMAC Cusco, CMAC Del Santa, CMAC

Huancayo, CMAC Ica, CMAC Maynas, CMAC Paita, CMAC Piura, CMAC Sullana, CMAC Tacna y CMAC Trujillo, los cuales están detallados en los anexos del 2 al 9.

Para la categoría de suficiencia de capital, se escogió el ratio de capital global, regulado por la SBS, el cual debe ser mayor o igual al 10%. Este ratio permite detectar periodos de estrés financiero, medir la absorción de pérdidas y evaluar la solvencia y capacidad de las entidades financieras para enfrentar choques externos y posibles pérdidas futuras (Luyo et al., 2019), este ratio se utiliza para la calificación de riesgo de las entidades financieras.

En la categoría de calidad de activos, se seleccionaron dos ratios: el ratio de morosidad y el ratio de provisiones a créditos directos. El primero se escogió porque las Cajas Municipales tienen la mayor parte de sus colocaciones en MYPES y créditos de consumo, exponiéndose a altos niveles de mora. Un incremento en este ratio indicaría un deterioro en la cartera. El segundo ratio, al contrario, mientras más elevado sea, es mejor, ya que representa el porcentaje de créditos vencidos o en situación de cobranza cubiertos por las provisiones.

Para la categoría de eficiencia operativa, se utilizó el ratio de gastos de operación a margen financiero total, que mide la capacidad de una entidad para intermediar fondos y prestar servicios financieros de manera económica. En la categoría de rentabilidad, se escogió el ROA, ya que permite determinar la eficiencia de una entidad financiera en generar ganancias en relación con el activo promedio (SBS, 2010). Finalmente, para la categoría de liquidez, se eligió el ratio de liquidez regulatorio, también regulado por la SBS, que debe ser mayor al 8%.

Principales ratios financieros aplicables a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) como Arequipa, Cusco, Del Santa, Huancayo, Ica, Maynas, Paita, Piura, Sullana, Tacna y Trujillo

### **Ratio de Morosidad**

$$\text{Ratio de morosidad} = \frac{\text{Creditos Atrasados}}{\text{Creditos Directos}} (\%)$$

Datos y resultados del periodo 2010 al 2020 de las 11 cajas municipales, se encuentran en el Anexo 4: Ratio de Morosidad (Cartera Atrasada/ Créditos Directos) (%) de las entidades financieras

### **Ratio de Liquidez**

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos de Corto Plazo}} (\%)$$

Datos y resultados del periodo 2010 al 2020 de las 11 cajas municipales, se encuentran en el Anexo 12: Ratio de Liquidez Regulatorio de las entidades financieras.

### **Rentabilidad**

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta Anualizada}}{\text{Activo Promedio}} (\%)$$

Datos y resultados del periodo 2010 al 2020 de las 11 cajas municipales, se encuentran en el Anexo 10: ROA (Utilidad Neta/ Activo Promedio) (%) de las entidades microfinancieras.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} (\%)$$

Datos disponibles para el periodo 2010 al 2020 en el Anexo 14: ROE (Utilidad Neta Anualizada/Patrimonio Promedio) (%) de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020

### **Ratio de cobertura**

$$\text{Ratio de cobertura} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera atrasada}} (\%)$$

Resultados disponibles para el periodo 2010 al 2020 en Anexo 5: Ratio de Cobertura (Provisiones/ Cartera Atrasada) (%) de las entidades financieras.

### **Eficiencia operativa**

$$\text{Eficiencia operativa} = \frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Margen financiero}} (\%)$$

Resultados disponibles para el periodo 2010 al 2020 en el Anexo 8: Ratio (Gastos de Operación/ Margen Financiero) (%) de las entidades microfinancieras.

**B. Objetivo específico 2: Realizar un Benchmark de principales entidades financiera en relación con los principales créditos que estas otorgan.**

**3.2. Benchmark**

Una vez ya escogidos los ratios idóneos para cada categoría, se procedió a escoger el Benchmark. Para la elegir idóneamente a las entidades financieras que lo conformarían, la investigación se basó en analizar los créditos directos según tipo y modalidad presentados por la SBS a diciembre de 2019. El filtro fue seleccionar aquellas entidades financieras que tengan un mínimo del 50% de sus créditos en MYPES. A continuación, se puede observar el Benchmark realizado en la Tabla Nro. 2.

**Tabla 2**

Benchmark de bancos, cajas municipales, cajas rurales y financieras.

Concepto	BANCOS	CAJAS MUNICIPALES										
	Mibanco	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paña	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
Créditos corporativos	-	4.84	-	-	0.90	0.32	4.79	-	-	-	-	2.62
Créditos a grandes empresas	-	0.04	0.26	-	0.12	0.00	0.46	-	1.25	0.37	0.12	0.01
Créditos a medianas empresas	3.03	3.57	10.10	11.36	4.67	3.28	11.64	4.03	19.86	8.79	5.43	5.10
Créditos pequeñas empresas	59.99	43.42	40.68	43.74	39.10	44.97	38.06	38.26	42.59	48.08	47.08	43.99
Créditos a microempresas	26.18	21.85	17.58	25.69	22.37	18.62	16.40	36.20	18.78	17.32	17.05	16.86
Créditos de consumo	5.74	21.75	26.64	19.21	24.02	27.73	24.02	21.51	12.24	15.74	29.02	20.30
Créditos hipotecarios para vivienda	5.05	4.54	4.75	-	8.83	5.08	4.63	-	5.28	9.71	1.31	11.12
Total Créditos Directos (En Miles S/.)	10,630,433	5,276,947	3,100,861	95,311	4,505,270	1,100,635	402,327	114,645	3,860,279	2,238,025	810,580	1,707,026

Concepto	CAJAS RURALES					FINANCIERAS				
	CRAC Raíz	CRAC Sipán	CRAC Los Andes	CRAC Prymera	CRAC Incasur	Compartamos Financiera	Financiera Confianza	Financiera Qapaq	Financiera Proempresa	Financiera Credinka
Créditos corporativos	-	-	-	0.89	-	-	-	-	-	1.85
Créditos a grandes empresas	3.95	-	-	2.96	-	-	-	-	-	-
Créditos a medianas empresas	14.71	-	1.42	8.84	15.97	0.09	0.17	0.35	2.12	5.62
Créditos pequeñas empresas	43.32	24.24	39.19	43.04	47.39	50.52	44.54	25.16	42.35	50.24
Créditos a microempresas	18.20	57.07	55.49	19.67	10.76	43.98	34.14	29.76	47.32	22.98
Créditos de consumo	17.22	18.69	3.90	24.46	25.88	5.40	21.07	44.73	8.20	15.42
Créditos hipotecarios para vivienda	2.59	-	-	0.14	-	0.00	0.09	-	-	3.89
Total Créditos Directos (En Miles S/.)	760,221	37,093	457,226	114,864	36,444	2,549,404	1,845,688	246,264	440,465	838,542

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración: Propia

Como se puede observar en la Tabla Nro. 2, se tomaron en cuenta todas las Cajas Municipales a excepción de la Caja Metropolitana de Lima. Asimismo, del sector bancario se tomó en cuenta a la entidad MiBanco, de las Cajas Rurales se escogieron las Cajas Raíz, Sipán, Los Andes, Prymera e Incasur. En cuanto a las Empresas Financieras, se tomó en cuenta a Compartamos, Confianza, Qapaq, Proempresa y Credinka.

### C. Objetivo específico 3: Clasificar la solidez financiera de las Cajas Municipales de la mejor a la peor, asignándoles un número entero del 1 al 5.

#### 2.1.11. Desarrollo de los puntos críticos para cada categoría

Para poder definir los umbrales o puntos críticos de cada uno de los indicadores que representan cada categoría de riesgo, se recolectó en Excel, los ratios de forma mensual en el periodo de tiempo establecido; de enero 2010 hasta diciembre de 2020 de cada una de las entidades que conforma el Benchmark. Cabe resaltar que, al momento de recolectar la información, se tuvo que separar del benchmark a las siguientes entidades: CRAC Raíz, CRAC Incasur, Compartamos Financiera, Financiera Proempresa y Financiera Credinka. La razón fue que estas entidades no contaban con información financiera los primeros años del

periodo. Luego, para cada categoría de riesgo y sus indicadores, se construyeron quintiles los cuales nos proporcionan los puntos críticos que definen el grado de solidez financiera de las Cajas Municipales. Cada ratio se transformará asignándole un número entero que pertenece al conjunto {1, 2, 3, 4, 5}.

**Tabla 3**  
*Puntos Críticos*

Valor del ratio	Estandarización del ratio	Posición Financiera
Menor que Q1	1	Solvente
Mayor que Q1 y menor que Q2	2	Moderadamente Solvente
Mayor que Q2 y menor que Q3	3	Moderadamente Frágil
Mayor que Q3 y menor que Q4	4	Frágil
Mayor que Q4	5	Frágil

*Nota:* Datos de recolección del Banco Central de Reserva del Perú. Elaboración propia.

Como se puede observar en la Tabla Nro. 3, los valores del conjunto se interpretarán de la siguiente manera: “1”, cuando el ratio representa el mayor nivel de solvencia financiera; y, “5” cuando el ratio representa el mayor nivel de vulnerabilidad financiera. Finalmente, la agregación ponderada de los ratios estandarizados permite sintetizar un indicador de posición financiera global. Cabe resaltar que se optó por asignar ponderaciones conservadoras como reporta el índice de solidez financiera del BCRP (2015), asignando una ponderación de 0.20 para cada una de las 5 categorías de riesgo.

**Tabla 4**  
*Ponderaciones*

Factores de riesgo	Escenario I
Capital Adequacy	20%
Assets Quality	20%
Management	20%
Earnings	20%
Liquidity	20%

*Nota:* Banco Central de Reserva del Perú.

### 2.1.12. Umbrales Categoría de Suficiencia de Capital

Para esta categoría se recolecto como se menciona en el párrafo anterior, el ratio de capital global mensual de todas las entidades que conforman el Benchmark, en el periodo de 2010 hasta 2020. La data recolectada se encuentra en el anexo 2.

Una vez recolectada toda la data se procedió a encontrar los percentiles, asignándoles a cada uno un numero entero del 1 al 5 para su correspondiente clasificación.

**Ilustración 1**  
*Desarrollo de los Percentiles*

5		Ratio de Capital Global (Patrimonio Efectivo/ Activos Ponderados por riesgo) (%)					
6	Año	Mes	Mibanco	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huanc
31		mayo	14.03	14.74	14.51	14.62	13.8
32		junio	15.91	14.90	15.32	14.62	14.2
33		julio	15.94	15.80	15.26	13.88	14.1
34		agosto	15.94	15.80	15.26	13.88	14.1
35		setiembre	17.88	16.10	15.05	12.12	14.5
36		octubre	17.68	15.80	14.45	11.53	14.3
37		noviembre	17.26	15.59	14.16	10.72	15.0
38		diciembre	16.96	16.19	13.84	11.30	14.7
39							
40							
41		<b>Puntos Críticos</b>	<b>P20</b>	<b>P40</b>	<b>P60</b>	<b>P80</b>	
42			=PERCENTIL(\$D\$7:\$T\$138;0.2)		15.78	17.34	

*Nota:* Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

Como se puede observar en la ilustración Nro. 1, se utilizó la formula en Excel PERCENTIL, seleccionando como matriz toda la data recolectada, es decir, el ratio de capital global de todas las entidades que conforman el Benchmark, y aplicando respectivamente los puntos críticos, es decir, para el primer percentil 20%, para el segundo 40%, para el tercero 60% y por último para el cuarto percentil 80%. Los resultados se pueden observar en la Tabla Nro. 4.

**Tabla 5**  
*Umbrales Ratio de Capital Global*

<b>Puntos Críticos</b>	<b>P20</b>	<b>P40</b>	<b>P60</b>	<b>P80</b>
	14.00	14.85	15.78	17.34

*Nota:* Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

Entonces, con los percentiles de la distribución encontrados, podemos clasificar la data de la siguiente manera: un ratio menor a 14, recibirá una ponderación de 5; un ratio menor a 14.85 pero mayor a 14, recibirá una ponderación de 4; un ratio menor a 15.78 pero mayor a

14.85, recibirá una ponderación de 3; un ratio menor a 17.34 pero mayor a 15.78 recibirá una ponderación de 2 y por último un ratio mayor a 17.34, recibirá una ponderación de 1. Vale recordar que una ponderación de 1 refleja solvencia financiera y una ponderación de 5 refleja vulnerabilidad financiera. La data ponderada correspondiente al ratio de capital global se puede encontrar en el anexo 3.

### 2.1.13. Umbrales Categoría Calidad de Activos

Se recolectó para esta categoría, data correspondiente al ratio de morosidad y el ratio de provisiones a créditos directos de todas las entidades que conforman el Benchmark, en el periodo de 2010 hasta 2020. El anexo 4 y 5, nos muestra toda la data recolectada de los ratios respectivamente.

Una vez recolectada la data, se procedió a encontrar los percentiles de la distribución y se realizó de la misma manera que en el apartado anterior: se seleccionó toda la matriz de datos y a través de la formula PERCENTIL en Excel, se halló cada uno de los quintiles. Este proceso se realizó de la misma manera para la data del ratio de morosidad y de cobertura. Los resultados se pueden observar en la Tabla Nro. 5 y Nro. 6 respectivamente.

**Tabla 6**  
*Umbrales Ratio de Morosidad*

Puntos Críticos	P20	P40	P60	P80
	4.40	5.47	6.81	8.59

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

**Tabla 7**  
*Umbrales Ratio de Cobertura*

Puntos Críticos	P20	P40	P60	P80
	111.52	127.85	138.83	154.08

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

Como se sabe, la ponderación de 1 refleja solvencia financiera y 5 refleja vulnerabilidad. Entonces, la data correspondiente al ratio de morosidad se clasificará para el revés: un ratio menor a 4.40, recibirá una ponderación de 1; un ratio menor a 5.47 pero mayor a 4.40, recibirá una ponderación de 2; un ratio menor a 6.81 pero mayor a 5.47, recibirá una ponderación de 3; un ratio menor a 8.59 pero mayor a 6.81 recibirá una ponderación de 4 y por último un ratio mayor a 8.59, recibirá una ponderación de 5.

El ratio de cobertura se clasificará de la siguiente manera: un ratio menor a 111.52, recibirá una ponderación de 5; un ratio menor a 127.85 pero mayor a 111.52, recibirá una ponderación de 4; un ratio menor a 138.83 pero mayor a 127.85, recibirá una ponderación de 3; un ratio menor a 154.08 pero mayor a 138.83 recibirá una ponderación de 2 y por último un ratio mayor a 154.08, recibirá una ponderación de 1. La data ponderada del ratio de morosidad y cobertura, se pueden encontrar en los anexos 6 y 7 respectivamente.

#### **2.1.14. Umbrales Categoría Eficiencia Operativa**

Para esta categoría, se recolectó la data correspondiente al ratio de gastos de operación a margen financiero total de todas las entidades que conforman el Benchmark en el periodo de 2010 hasta 2020. La data recolectada se encuentra en el anexo 8. Realizando el procedimiento ya mencionado en apartados anteriores, se procedió a encontrar los percentiles de la distribución. La Tabla Nro. 7 nos muestra los quintiles para la categoría de eficiencia operativa.

**Tabla 8**  
*Umbrales Eficiencia Operativa*

<b>Puntos Críticos</b>	<b>P20</b>	<b>P40</b>	<b>P60</b>	<b>P80</b>
	57.65	63.08	67.53	78.07

*Nota:* Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

El ratio de eficiencia operativa se clasificará para el igual que el ratio de morosidad; un ratio menor representa mayor solidez financiera. Entonces, un ratio menor a 57.55, recibirá una ponderación de 1; un ratio menor a 63.08 pero mayor a 57.55, recibirá una ponderación de 2; un ratio menor a 67.53 pero mayor a 63.08, recibirá una ponderación de 3; un ratio menor a 78.07 pero mayor a 67.53 recibirá una ponderación de 4 y por último un ratio mayor a 78.07, recibirá una ponderación de 5. La data ponderada correspondiente al ratio de gastos de operación a margen financiero total se puede encontrar en el anexo 9.

#### **2.1.15. Umbrales Categoría Rentabilidad**

Para la presente categoría se procedió a recolectar toda la data correspondiente al ROA de todas las entidades que conforman el Benchmark en el periodo de 2010 hasta 2020. La data recolectada se encuentra en el anexo 10. Asimismo, al igual que en apartados anteriores, se realizó el procedimiento para encontrar los percentiles de la distribución. La Tabla Nro. 8 nos muestra los quintiles para la categoría de rentabilidad.

**Tabla 9**  
*Rentabilidad*

<b>Puntos Críticos</b>	<b>P20</b>	<b>P40</b>	<b>P60</b>	<b>P80</b>
	-0.41	0.92	1.73	2.48

*Nota:* Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

El ROA se clasificará de la siguiente manera: un ratio menor a -0.41, recibirá una ponderación de 5; un ratio menor a 0.92 pero mayor a -0.41, recibirá una ponderación de 4; un ratio menor a 1.73 pero mayor a 0.92, recibirá una ponderación de 3; un ratio menor a 2.48 pero mayor a 1.73 recibirá una ponderación de 2 y por último un ratio mayor a 2.48, recibirá una ponderación de 1. La data ponderada correspondiente al ROA se puede encontrar en el anexo 11.

#### **2.1.16. Umbrales Categoría Liquidez**

Para la categoría de Liquidez se recolecto toda la data correspondiente al ratio de liquidez regulatorio de todas las entidades que conforman el Benchmark en el periodo de 2010 hasta 2020. La data recolectada se encuentra en el anexo 12. De igual manera, se procedió con el hallazgo de los percentiles, realizando el procedimiento al igual que en apartados anteriores. La Tabla Nro. 9 nos muestra los quintiles para la categoría de Liquidez.

**Tabla 10**  
*Liquidez*

<b>Puntos Críticos</b>	<b>P20</b>	<b>P40</b>	<b>P60</b>	<b>P80</b>
	21.72	27.71	33.90	43.60

*Nota:* Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

El ratio de liquidez regulatorio se clasificará de la siguiente manera: un ratio menor a 21.72, recibirá una ponderación de 5; un ratio menor a 27.71 pero mayor a 21.72, recibirá una ponderación de 4; un ratio menor a 33.90 pero mayor a 27.71, recibirá una ponderación de 3; un ratio menor a 43.60 pero mayor a 33.90 recibirá una ponderación de 2 y por último un ratio mayor a 43.60, recibirá una ponderación de 1. La data ponderada correspondiente al ratio de liquidez regulatorio se puede encontrar en el anexo 13.

**D. Objetivo específico 4: Determinar el desempeño económico financiero de las Cajas Municipales en Perú, a través del ROE, el crecimiento de las colocaciones y el crecimiento de las utilidades, en el periodo 2010-2020.**

**3.3. Desarrollo del desempeño económico financiero**

Para poder determinar el desempeño económico – financiero de las Cajas Municipales en el periodo de 2010-2020, se escogieron 3 indicadores; el ROE, el porcentaje de crecimiento anual de las utilidades (miles de S/.), y el porcentaje de crecimiento anual de las colocaciones (miles de S/.).

Para poder observar la evolución de los indicadores a través de gráficos se procedió a extraer toda la data correspondiente de la página web de la SBS, para poder observar la evolución de los indicadores dentro del periodo a través de gráficos. El roe al igual que las utilidades y las colocaciones, fueron afectados positiva y negativamente por distintos factores, por lo que, una vez extraída la data, se procedió encontrar aquellos factores que afectaron a los indicadores. De esta manera, se determinó las razones por las cuales los indicadores se deterioraron o mejoraron en el periodo.

**3.3.1. El Roe en las Cajas Municipales**

Para observar la evolución del ROE, se extrajo del portal Web de la SBS, los indicadores financieros mensuales de las Cajas Municipales, para el periodo de 2010 a 2020, y se colocó en una tabla el ROE de cada Caja Municipal mensualmente durante el periodo establecido, como se puede observar en el anexo 14. En la mencionada tabla también se puede encontrar el ROE ponderado mensual de todas las Cajas Municipales, el cual nos permitirá observar la evolución promedio del ROE de todas las Cajas. También se encuentra el ROE total brindado por la SBS, el cual debe seguir el mismo comportamiento que nuestra grafica con el ROE ponderado.

La razón para determinar el promedio ponderado fue que las Cajas no son del mismo tamaño; hablando en términos de volumen de utilidades y/o colocaciones; por lo que se puede decir que el ROE de una Caja, tiene mayor peso si por ejemplo las colocaciones de esa Caja son superiores al resto de Cajas. Por tal motivo, para determinar el ROE ponderado, se utilizó como valor de peso, al volumen mensual de Colocaciones de las Cajas; data que puede encontrarse en el anexo 16. A continuación, en la Tabla Nro. 10 se puede observar el procedimiento que se utilizó para determinar el ROE ponderado mensualmente.

**Tabla 11**

*Ponderación del ROE Mensual.*

Enero del año 2010.	ROE (Utilidad Neta Anualizada/ Patrimonio Promedio) (%).	Colocaciones (Millones de S/.)	PRODUCTO
CMAC Arequipa	24.38	1221.93	29790.59
CMAC Cusco	23.39	613.98	14361.04
CMAC Del Santa	11.10	179.82	1996.52
CMAC Huancayo	21.16	505.69	10699.16
CMAC Ica	27.87	350.51	9769.59
CMAC Maynas	20.89	202.36	4226.72
CMAC Paíta	14.03	216.93	3043.63
CMAC Piura	16.38	1071.97	17557.88
CMAC Sullana	26.49	732.32	19402.70
CMAC Tacna	19.00	357.96	6799.46
CMAC Trujillo	13.18	1093.62	14418.95
<b>TOTAL</b>		<b>6,547.08</b>	<b>132,066.24</b>

*Nota:* Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

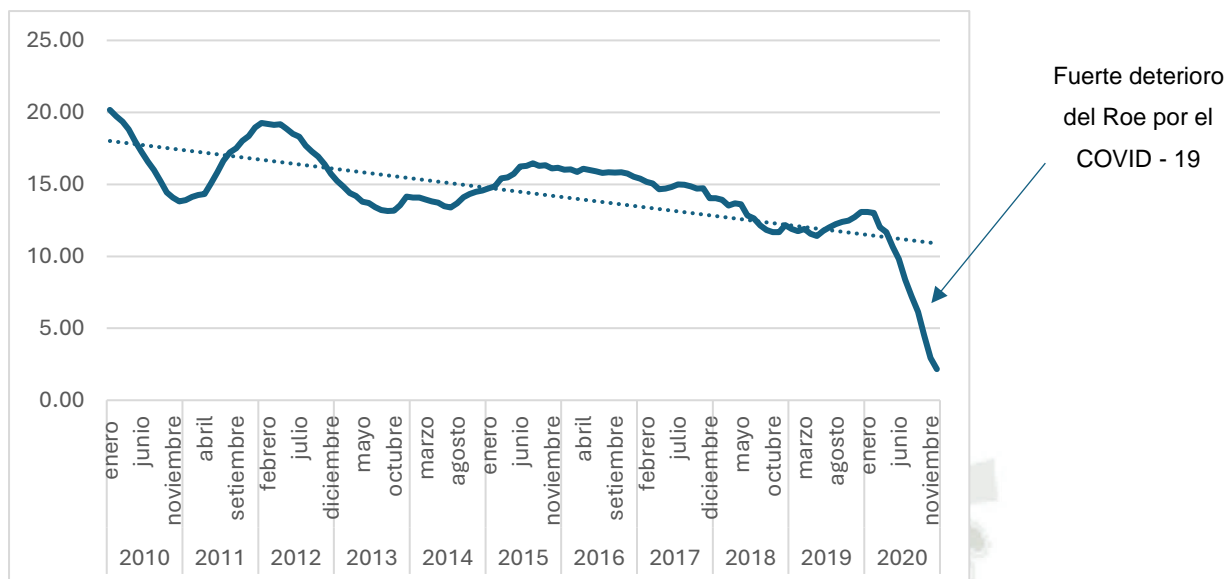
Como se puede observar en la Tabla Nro. 10, se procedió a multiplicar el ROE mensual con el volumen de colocaciones de cada Caja Municipal respectivamente. Luego se sumaron todos los valores encontrados. Dicho resultado se encuentra escrito con color rojo en la Tabla. Después, se procedió a dividir dicha sumatoria, entre el total de colocaciones de las Cajas Municipales; valor escrito con azul en la Tabla.

$$\begin{array}{l} \text{ROE PONDERADO} \\ \text{(Utilidad Neta} \\ \text{Anualizada/Patrimonio} \\ \text{Promedio) (\%).} \end{array} = \frac{132,066.24}{6,547.08} = 20.17$$

Entonces, se determinó que el ROE ponderado mensual de todas las Cajas Municipales para el mes de enero del año 2010, fue de 20.17. Este procedimiento se realizó de igual manera para todos los meses dentro del periodo establecido. Una vez hallado el ROE ponderado mensual de 2010 a 2020, se procedió a realizar una gráfica de la tabla, la cual se puede observar en el gráfico Nro.1, gráfico en el cual se puede observar la evolución del ROE ponderado mensual.

### Gráfico 1

*Evolución del ROE ponderado mensual de las Cajas Municipales en el Periodo de 2010 – 2020.*



*Nota:* Portal web Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

### 3.3.2. Utilidades en las Cajas Municipales

Para observar la evolución de las utilidades, se extrajo del portal web de la SBS, los estados financieros de las Cajas Municipales en el periodo del 2010 al 2020, y se colocó en una tabla el volumen de Utilidades de cada Caja Municipal mensualmente durante el periodo establecido, tal como se puede ver en el anexo 15. Al igual que en el caso del ROE, se procedió a hallar un promedio ponderado mensual, permitiendo así realizar un gráfico que nos muestre como aumentaron o disminuyeron las utilidades.

Para encontrar el promedio ponderado de las utilidades mensuales, se utilizó al igual que con el ROE, el volumen de colocaciones mensuales como valor a ponderar. Antes de proceder a describir el procedimiento, es necesario que se resalte que las utilidades brindadas por la SBS son acumuladas, es decir, que van sumándose conforme pasan los meses hasta llegar a diciembre. A continuación, en la Tabla Nro. 11 se puede observar el procedimiento que se utilizó para determinar las Utilidades ponderadas mensualmente.

**Tabla 12**  
*Ponderación de las Utilidades Mensuales.*

Enero del año 2010.	Utilidades (Miles de S/.)	Colocaciones (Millones de S/.)	PRODUCTO
CMAC Arequipa	4175.99	1221.93	5102772.64
CMAC Cusco	3008.34	613.98	1847066.48
CMAC Del Santa	111.79	179.82	20100.84
CMAC Huancayo	1605.29	505.69	811786.89
CMAC Ica	1203.97	350.51	422003.57
CMAC Maynas	590.57	202.36	119505.72
CMAC Paita	410.95	216.93	89146.11
CMAC Piura	1187.43	1071.97	1272888.91
CMAC Sullana	1317.38	732.32	964736.27
CMAC Tacna	542.06	357.96	194033.81
CMAC Trujillo	1119.04	1093.62	1223802.13
<b>TOTAL</b>		<b>6,547.08</b>	<b>12,067,843.36</b>

*Nota:* Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

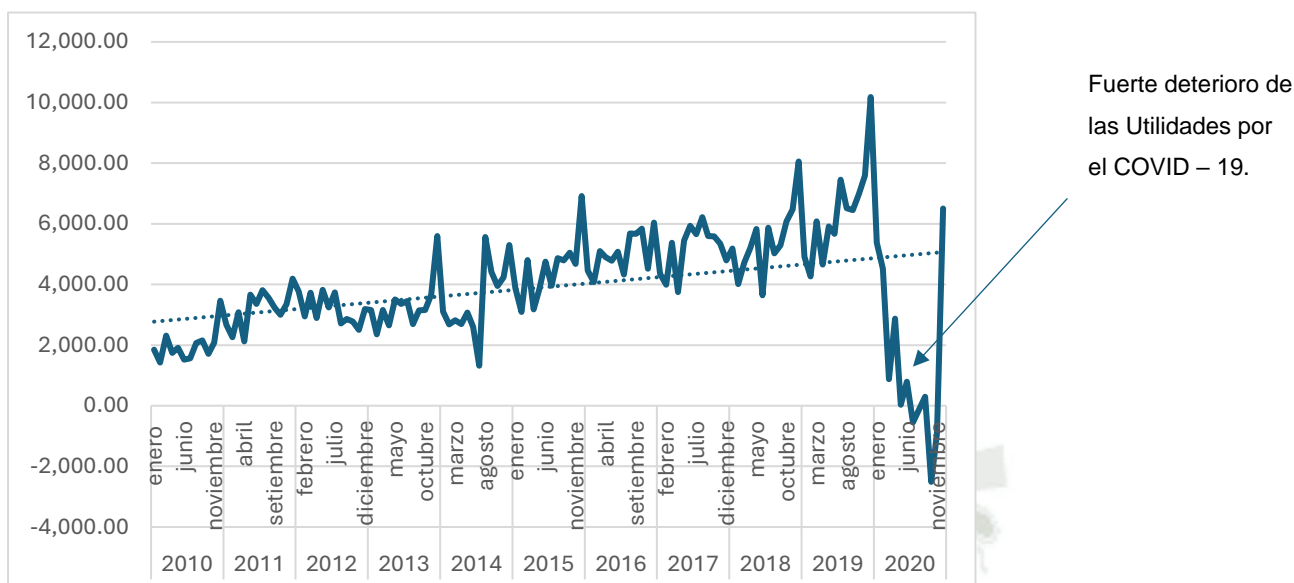
Como se puede observar en la Tabla Nro. 11, el procedimiento fue el mismo que en el caso del ROE, realizando una sumatoria de todos los valores resultantes del producto entre las utilidades y el volumen de colocaciones mensuales; valor escrito en rojo; para luego dividir ese valor entre la sumatoria del total de colocaciones; valor escrito en azul.

$$\text{Utilidad Ponderada (S/ miles).} = \frac{12,067,843.36}{6,547.08} = 1,843.24$$

Entonces, el valor ponderado de las utilidades de las Cajas Municipales para el mes de enero del año 2010 es de 1843.24. El procedimiento se realizó para todos los meses entre los años 2010 a 2020. Una vez realizada la ponderación, se procedió a desacumular las utilidades ponderadas, debido a que la data de utilidades brindada por la SBS se encuentra acumulada. Por último, se procedió a realizar el gráfico Nro. 2, donde se puede observar la evolución de la Utilidad promedio ponderada desacumulada mensual.

**Gráfico 2**

*Evolución de las Utilidad Neta Promedio Ponderada desacomulada mensual de las Cajas Municipales en el periodo de 2010 – 2020.*



*Nota:* Portal web Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

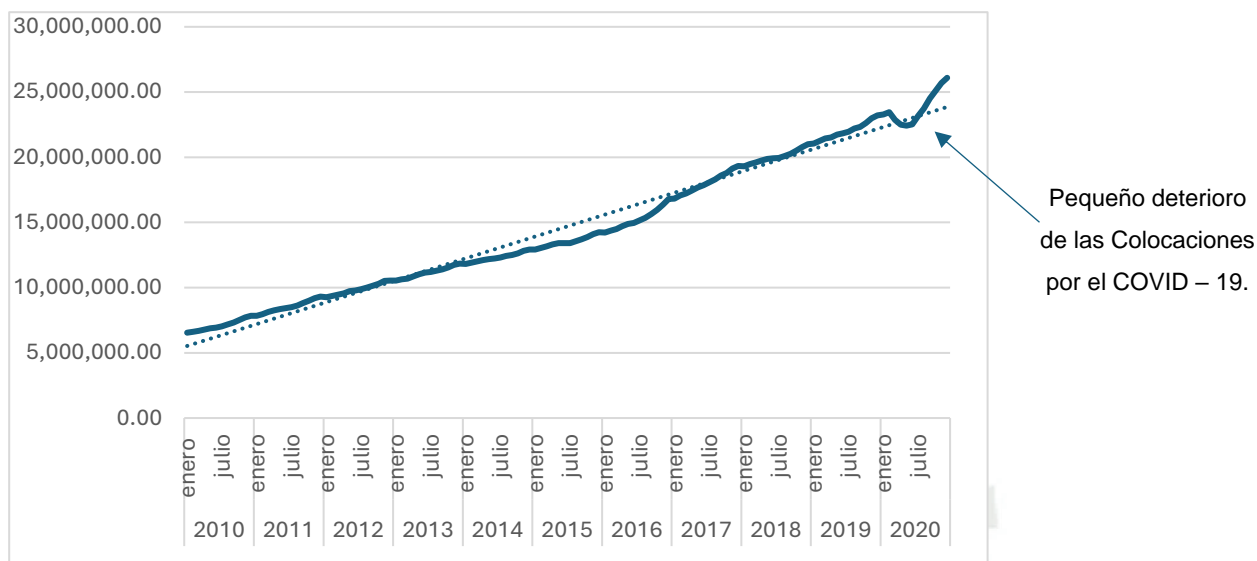
**3.3.3. Colocaciones en las Cajas Municipales**

Para observar la evolución de las colocaciones, se extrajo del portal web de la SBS, el reporte mensual de estructura de créditos por modalidad y empresa, y se colocó en una tabla el volumen de Colocaciones de cada Caja Municipal mensualmente durante el periodo establecido, como se puede observar en el anexo 16.

A diferencia del ROE y las Utilidades, para observar el crecimiento o deterioro del volumen de las utilidades, se tomó en cuenta el volumen total de Colocaciones mensuales de las Cajas Municipales solamente, y no un promedio ponderado. La razón de no contar con un promedio ponderado fue que el volumen de las Colocaciones a diferencia del ROE o las Utilidades, mientras más grande sea la entidad financiera, mayor será el volumen de las colocaciones. A continuación, en el gráfico Nro.3 se puede observar la evolución de las Colocaciones en el periodo de 2010 a 2020.

**Gráfico 3**

*Evolución de las Colocaciones Totales de las Cajas Municipales en el periodo de 2010 – 2020.*



*Nota:* Portal web Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

**3.4. Evaluación estadística de los resultados**

**3.4.1. Resultados descriptivos**

**Tabla 13**

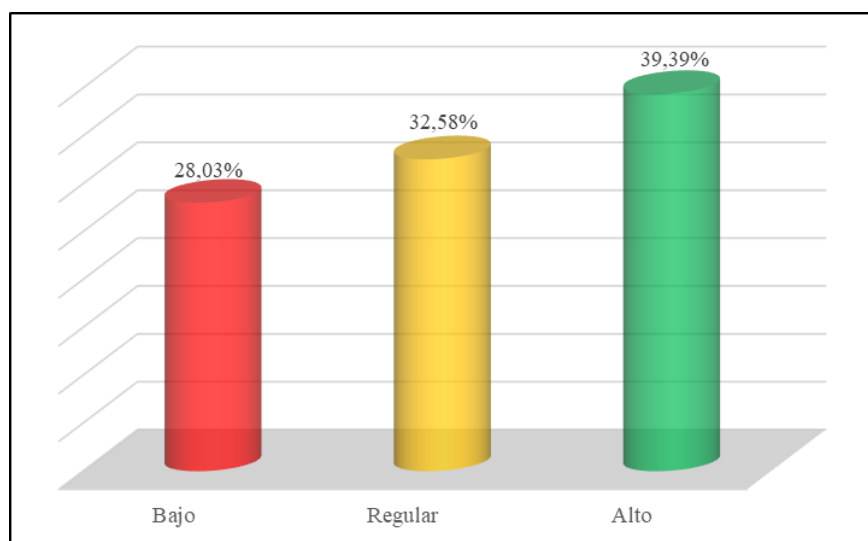
*Solidez financiera*

Nivel	Cantidad	%
Bajo	37	28,03%
Regular	43	32,58%
Alto	52	39,39%
Total	132	100,00%

*Nota.* Elaboración propia

### Gráfico 4

#### Solidez financiera



*Nota.* Elaboración propia

La distribución de la solidez financiera muestra que la mayoría de los participantes (39,39%) se encuentran en un nivel alto, lo que sugiere una base financiera estable para este grupo. Sin embargo, un porcentaje considerable (32,58%) se ubica en el nivel regular, indicando la presencia de individuos con una estabilidad financiera menos sólida, pero aún manejable. El 28,03% restante está en un nivel bajo, lo que revela una vulnerabilidad financiera significativa que podría requerir atención para evitar riesgos mayores. Esta distribución destaca la necesidad de estrategias diferenciadas para mejorar la estabilidad financiera en los grupos menos favorecidos.

### Tabla 14

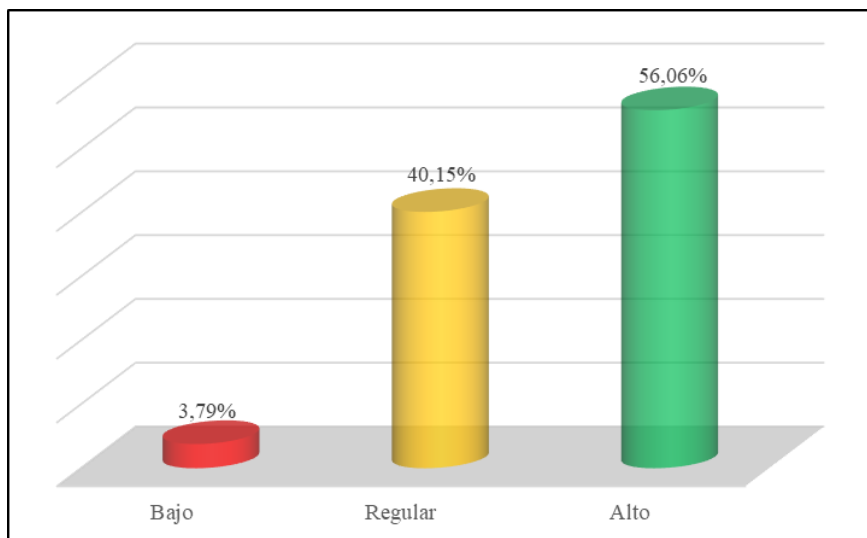
#### Rentabilidad (ROE)

Nivel	Cantidad	%
Bajo	5	3,79%
Regular	53	40,15%
Alto	74	56,06%
Total	132	100,00%

*Nota.* Elaboración propia

### Gráfico 5

#### Rentabilidad (ROE)



*Nota.* Elaboración propia

La distribución de la rentabilidad (ROE) muestra que una mayoría significativa (56,06%) de los participantes disfruta de un alto nivel de rentabilidad, lo que refleja un desempeño financiero positivo en general. Sin embargo, un porcentaje considerable (40,15%) se encuentra en un nivel regular, lo que sugiere oportunidades para mejorar la eficiencia o el retorno sobre el capital en este grupo. Solo el 3,79% tiene una rentabilidad baja, lo que indica que la mayoría de las empresas o individuos en este estudio están obteniendo buenos rendimientos financieros, aunque una parte todavía enfrenta desafíos para mejorar su rentabilidad.

### Tabla 15

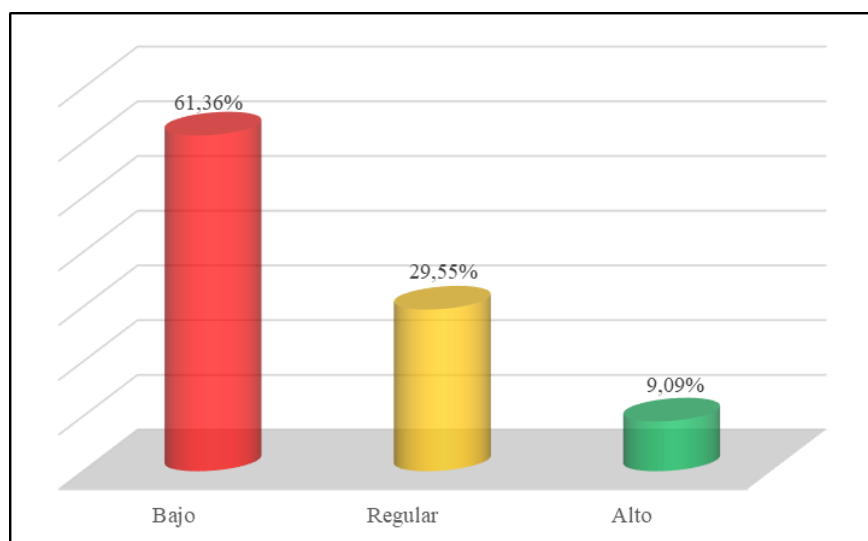
#### Utilidad

Nivel	Cantidad	%
Bajo	81	61,36%
Regular	39	29,55%
Alto	12	9,09%
Total	132	100,00%

*Nota.* Elaboración propia

## Gráfico 6

### Utilidad



*Nota.* Elaboración propia

El análisis de la utilidad revela que una gran mayoría de los participantes (61,36%) se encuentran en un nivel bajo, lo que sugiere dificultades generalizadas para generar beneficios significativos. Solo una pequeña proporción (9,09%) logra un nivel alto de utilidad, mientras que casi un tercio (29,55%) se ubica en un nivel regular. Estos resultados destacan la necesidad de implementar estrategias para mejorar la eficiencia operativa y aumentar las utilidades en la mayoría de los casos, ya que más del 60% de los participantes enfrenta desafíos en este aspecto financiero clave.

## Tabla 16

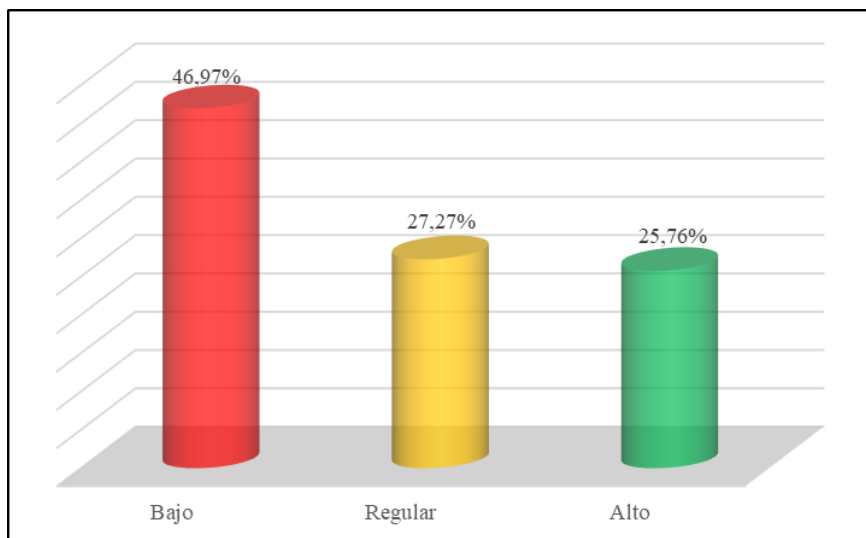
### Colocaciones

Nivel	Cantidad	%
Bajo	62	46,97%
Regular	36	27,27%
Alto	34	25,76%
Total	132	100,00%

*Nota.* Elaboración propia

**Gráfico 7**

*Colocaciones*



*Nota.* Elaboración propia

El análisis de las colocaciones revela que una proporción significativa de los participantes (46,97%) se encuentra en un nivel bajo, lo que sugiere dificultades para asignar o distribuir fondos de manera eficiente. Un porcentaje menor, pero aún considerable (27,27%), se ubica en un nivel regular, mientras que solo un cuarto de los participantes (25,76%) logra un nivel alto de colocaciones. Estos resultados subrayan la necesidad de mejorar las estrategias de colocación, ya que casi la mitad enfrenta desafíos en este aspecto clave de la gestión financiera.

**3.4.2. Resultados inferenciales**

Para el análisis de la comprobación de hipótesis se utilizó la estadística inferencial mediante el estadístico chi-cuadrado para determinar la dependencia o relación.

**Tabla 17**

*Chi cuadrado para Solidez financiera y Rentabilidad (ROE)*

Solidez financiera	Rentabilidad (ROE)						Total	
	Bajo		Regular		Alto		f	%
	f	%	f	%	f	%		
Bajo	0	0,00%	5	3,79%	32	24,24%	37	28,03%
Regular	4	3,03%	18	13,64%	21	15,91%	43	32,58%
Alto	1	0,76%	30	22,73%	21	15,91%	52	39,39%
Total	5	3,79%	53	40,15%	74	56,06%	132	100,00%
$X^2_{cat} = 24,675$		$p = 0,000$				<b>SIGNIFICATIVA</b>		
$X^2_{tab} = 9,487$		$gl = 4$						

*Nota.* Elaboración propia con datos información tomada de SPSS v 26.

El valor calculado de chi cuadrado ( $X^2$  cal) es 24,675 con un p-valor de 0,000, lo que indica una relación significativa entre la solidez financiera y la rentabilidad, ya que el valor calculado es mayor que el valor tabulado ( $X^2$  tab = 9,487). Esto significa que las dos variables son dependientes entre sí, es decir, hay una asociación significativa entre la solidez financiera y la rentabilidad de los participantes. También indica que las variables están asociadas, lo que sugiere que la solidez financiera influye en la rentabilidad.

Los participantes con solidez financiera alta representan el 22,73% en el nivel regular de rentabilidad y el 15,91% en el nivel alto de rentabilidad, destacando que aquellos con una mejor posición financiera tienden a obtener mayores retornos. Por otro lado, los participantes con solidez financiera baja se concentran principalmente en el nivel alto de rentabilidad (24,24%), pero también están presentes en un 3,79% en el nivel regular. Los que tienen una solidez financiera regular muestran un comportamiento más equilibrado, con un 15,91% en el nivel alto de rentabilidad y un 13,64% en el nivel regular.

Este análisis no solo confirma la dependencia entre la solidez financiera y la rentabilidad, sino que proporciona información clave para la toma de decisiones. Las empresas o individuos que se encuentran en niveles bajos o regulares de solidez financiera deberían priorizar estrategias que fortalezcan su posición, ya que mejorar la solidez financiera puede traducirse en mejores resultados de rentabilidad, como lo demuestran los datos cruzados.

**Tabla 18**

*Chi cuadrado para Solidez financiera y Utilidad*

Solidez financiera	Utilidad						Total	
	Bajo		Regular		Alto		f	%
	f	%	f	%	f	%		
Bajo	28	21,21%	9	6,82%	0	0,00%	37	28,03%
Regular	26	19,70%	16	12,12%	1	0,76%	43	32,58%
Alto	27	20,45%	14	10,61%	11	8,33%	52	39,39%
Total	81	61,36%	39	29,55%	12	9,09%	132	100,00%
$X^2_{cal} = 17,165$		$p = 0,002$		<b>SIGNIFICATIVA</b>				
$X^2_{tab} = 9,487$		$gl = 4$						

*Nota. Elaboración propia con datos información tomada de SPSS v 26.*

El valor calculado de chi cuadrado ( $X^2$  cal) es 17,165 con un p-valor de 0,002, lo que indica que existe una relación significativa entre la solidez financiera y la utilidad, ya que el valor calculado es mayor que el valor tabulado ( $X^2$  tab = 9,487). Esto sugiere que las dos variables son dependientes entre sí, lo que significa que la solidez financiera influye significativamente en el nivel de utilidad obtenido por los participantes.

Esto implica que los niveles de solidez financiera influyen de manera importante en los niveles de utilidad obtenidos. Los participantes con mayor solidez financiera tienden a mostrar mejores niveles de utilidad, mientras que aquellos con menor solidez financiera presentan utilidades más bajas.

En particular, el 21,21% de los participantes con baja solidez financiera también se encuentran en el nivel bajo de utilidad, mientras que ningún participante en este grupo (0%) alcanza el nivel alto de utilidad. Por otro lado, los participantes con solidez financiera alta presentan una distribución más equilibrada: el 20,45% se encuentra en el nivel bajo de utilidad, el 10,61% en el nivel regular y el 8,33% alcanza el nivel alto de utilidad. Los participantes con solidez financiera regular muestran un comportamiento intermedio, con un 19,70% en el nivel bajo de utilidad y solo un 0,76% en el nivel alto.

Estos resultados subrayan la importancia de una sólida posición financiera para alcanzar mejores niveles de utilidad. La ausencia de participantes con baja solidez financiera en el nivel alto de utilidad refuerza la idea de que mejorar la solidez financiera es clave para maximizar los beneficios. Las estrategias que fortalezcan la estabilidad financiera pueden traducirse en un mejor desempeño en términos de generación de utilidades, como lo reflejan los porcentajes observados en la tabla.

**Tabla 19**

*Chi cuadrado para Solidez financiera y Colocaciones*

Solidez financiera	Colocaciones						Total	
	Bajo		Regular		Alto		f	%
	f	%	f	%	f	%		
Bajo	37	28,03%	0	0,00%	0	0,00%	37	28,03%
Regular	24	18,18%	12	9,09%	7	5,30%	43	32,58%
Alto	1	0,76%	24	18,18%	27	20,45%	52	39,39%
Total	62	46,97%	36	27,27%	34	25,76%	132	100,00%
$X^2_{cal} = 87,080$		$p = 0,000$				<b>SIGNIFICATIVA</b>		
$X^2_{tab} = 9,487$		$gl = 4$						

*Nota. Elaboración propia con datos información tomada de SPSS v 26.*

El valor calculado de chi cuadrado ( $X^2_{cal}$ ) es 87,080 con un p-valor de 0,000, lo que indica una relación significativa entre la solidez financiera y las colocaciones. Este valor supera ampliamente el valor tabulado ( $X^2_{tab} = 9,487$ ), lo que sugiere que las dos variables son dependientes entre sí.

El análisis de chi cuadrado revela una relación significativa entre la solidez financiera y las colocaciones, lo que sugiere que el nivel de solidez financiera de una entidad tiene un

impacto directo en su capacidad para realizar colocaciones. Un patrón notable es que el 28,03% de los participantes con baja solidez financiera no realiza colocaciones en niveles regulares o altos. Esto sugiere que aquellos con baja solidez financiera están limitados en términos de su capacidad para realizar colocaciones significativas.

En contraste, los participantes con solidez financiera alta se distribuyen en todos los niveles de colocaciones, con un 18,18% en el nivel regular y un 20,45% en el nivel alto. Esto sugiere que las entidades con una posición financiera más fuerte tienen más flexibilidad y capacidad para realizar mayores colocaciones. Los participantes con solidez financiera regular presentan una distribución equilibrada, con un 18,18% en el nivel bajo de colocaciones y un 5,30% en el nivel alto.

Estos resultados refuerzan la idea de que una mayor solidez financiera permite a las entidades realizar colocaciones más significativas. Aquellos con solidez financiera baja están limitados en su capacidad para generar estas colocaciones, lo que sugiere la necesidad de fortalecer su posición financiera para mejorar su capacidad de realizar inversiones o distribuciones de capital.

### **3.5. Factores que influyeron en el comportamiento de las Variables**

Como se observa en los apartados anteriores, el comportamiento de las variables ha fluctuado bastante en el periodo de 2010 a 2020, salvo las colocaciones, las cuales se incrementaron constantemente. Entonces, es necesario encontrar los factores que influyeron ya sea de manera positiva o negativa.

En primer lugar, analizaremos el producto bruto interno. Según Villacorta y Gonzales (2016), en la investigación realizada orientada a determinar que variables determinaron la rentabilidad bancaria en el Perú entre los años de 2005 a 2015, concluyeron que el PBI, tiene una relación positiva con la rentabilidad bancaria.

En segundo lugar, analizaremos el número de empleados, los gastos administrativos y la rotación de activos. El incremento del número de empleados y de gastos operativos hasta el año 2013, afectó negativamente la rentabilidad de las Cajas Municipales. Asimismo, se menciona en la investigación realizada, que la rotación de activos tiene una relación directa con el ROE de acuerdo con Mendiola (2015).

Por último, como se observa en los gráficos de la evolución del ROE y de las Utilidades, se observa una caída brusca en ambos indicadores en el año 2020. Esto se debe a la crisis sanitaria provocada por el virus COVID – 19, la cual afectó negativamente a las entidades bancarias. Entonces analizaremos las razones por las cuales se afectó

negativamente, ya que como podemos observar, en el gráfico Nro. 3, las colocaciones sufrieron solamente un pequeño deterioro. Esto nos podría indicar que las entidades bancarias se pudieron ver afectadas por el comportamiento de los clientes, así como también por las medidas adoptadas por parte de la SBS.

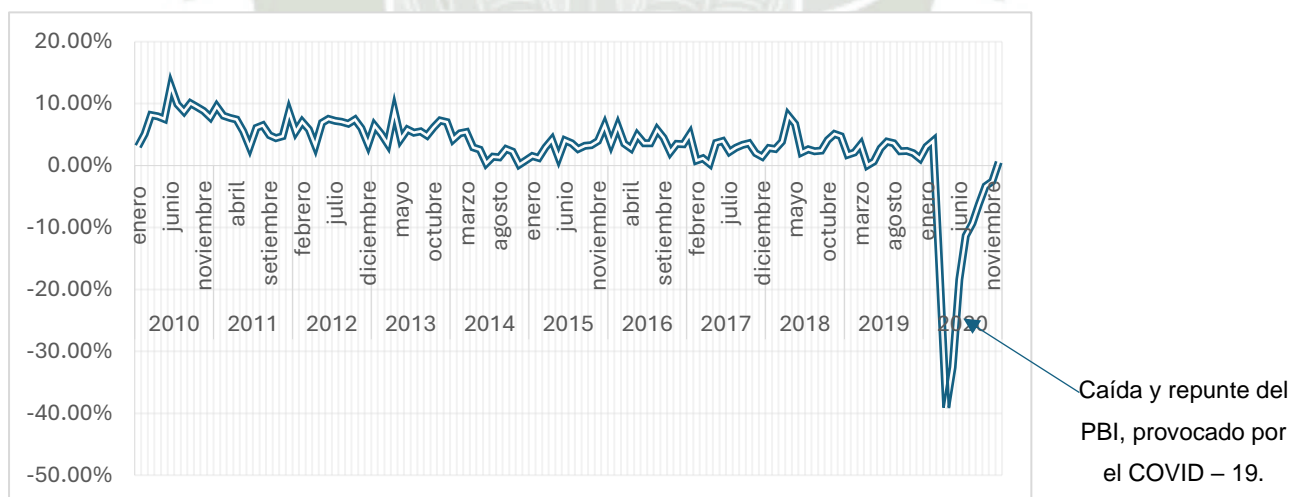
### 3.6. Producto Bruto Interno

Para analizar el PBI, se procedió a extraer del portal web del Banco Central de Reserva del Perú, la data mensual correspondiente a la variación porcentual anual del PBI en el periodo de 2010 a 2020, ya que permite medir los incrementos o reducciones de la producción de la economía en un periodo de tiempo. La data se puede encontrar en el anexo 17.

En la mencionada tabla, se procedió a encontrar el coeficiente de correlación de la variación porcentual del PBI, con cada una de las variables; es decir, con el ROE, las Utilidades y Colocaciones; debido a que como menciona (Peiro Ucha, 2015), con la correlación se pretende cuantificar el grado de variación conjunta entre dos variables. El coeficiente de la Tasa con relación al ROE fue de 0.46, con relación a las utilidades fue de 0.21, y con respecto a las colocaciones fue de -0.54. A continuación, en el Gráfico Nro. 4, observaremos la evolución de la variación porcentual del PBI en el periodo de 2010 a 2020.

#### Gráfico 8

*Evolución de la Variación % del PBI peruano, en el periodo de 2010 – 2020.*



Nota: Portal web Banco Central de Reserva del Perú.

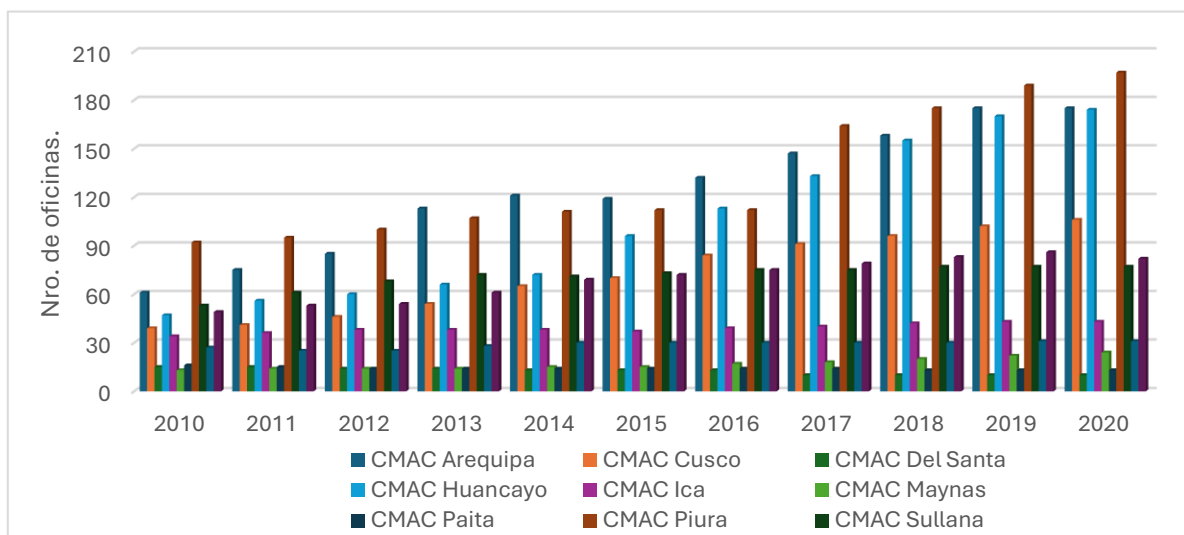
Elaboración Propia.

Como se puede observar en el gráfico Nro. 4, la variación porcentual nos muestra que el PBI en el periodo de 2010 a 2020 ha tendido a decrecer, y su correlación con el ROE y las Utilidades es débil, pero en el caso del ROE se acerca a ser moderada. En el caso de las Colocaciones vemos que existe una correlación negativa, sin embargo, esto sucede porque las

Colocaciones han tendido a crecer, potenciadas principalmente (Andina Noticias, 2018). Las Cajas Municipales constituyen una oferta única en cerca de 90 distritos del país, logrando posicionarse en lugares donde la banca tradicional no lo hace.

### Gráfico 9

*Evolución del Número de Oficinas de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.*



Nota: Portal web Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

Este mayor posicionamiento de las Cajas en los sectores olvidados por la banca se puede ver reflejado en un incremento de las oficinas de las Cajas Municipales, incremento que se puede observar en el gráfico nro. 5. El número de oficinas ha ido incrementándose en el periodo; en el año 2010 el número de oficinas era de un total de 446, y para finales del año 2020 se contaba con 932 oficinas en todo el Perú.

Siguiendo con el análisis del PBI, este como variable macroeconómica, no influye significativamente de manera negativa en las entidades financieras, ya que según (Villacorta Devoto & Gonzales Valdivia , 2016), las entidades financieras están preparadas para tomar decisiones con el fin de mitigar cualquier fluctuación negativa por parte de alguna variable macroeconómica. Sin embargo, el crecimiento del PBI, si beneficiaría la rentabilidad de las entidades. Según (Andina Noticias , 2018), las Cajas Municipales esperaban en el año 2018 alcanzar un ROE de 15% debido a un impulso de la demanda interna producto de una mayor inversión privada que había generado un crecimiento de 7% en el PBI, cifra más alta desde el año 2015. Sin embargo, podemos observar en la Tabla Nro. 16. del Anexo 1, que el PBI, bajo su crecimiento a finales del 2018 a un 4%, y el ROE no alcanzó las expectativas, bajando de 13.7% en abril, a 12.2% en diciembre. Añadiendo al tema, el presente año, según (Andina Noticias, 2021), la calificadora de riesgo Moody´s mejoro la perspectiva de la banca peruana

de negativa a estable, debido al esperado repunte del crecimiento del PBI para el 2021 y los paquetes de ayuda financiera, con lo cual se impulsaría la rentabilidad peruana. Dicho repunte se puede observar en el Gráfico Nro. 4, donde el PBI se recuperó de caer en 39% en abril del 2020, a una variación positiva de 0.58% en diciembre del mismo año.

### 3.7. Número de Empleados, Gastos Administrativos y Rotación de Activos

Para analizar el número de empleados, gastos administrativos y rotación de activos, se procedió a extraer toda la data del portal web de la SBS correspondiente a los datos mencionados. A continuación, en la Tabla Nro. 12 se puede observar la data extraída. Asimismo, se procedió a graficar cada indicador para poder apreciar su evolución en el periodo de 2010 a 2020.

**Tabla 20**

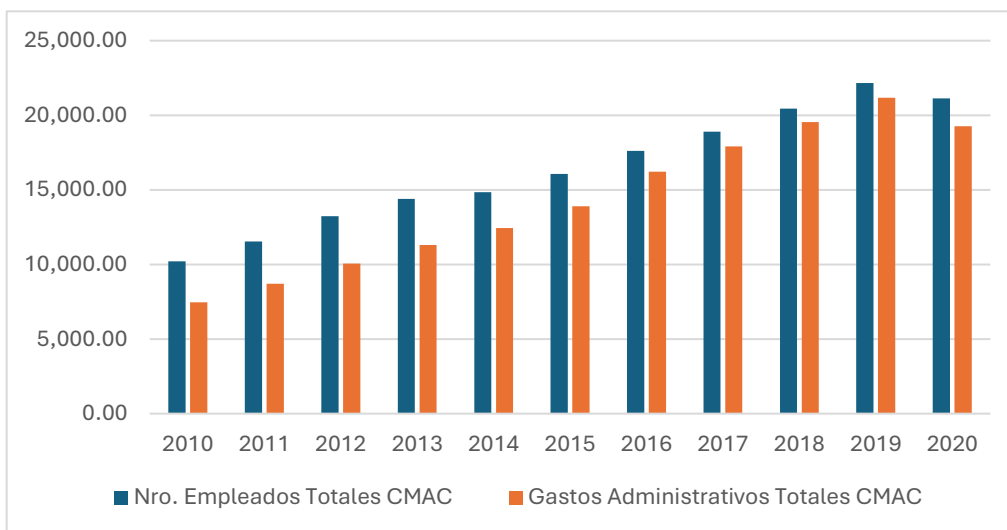
*Nro. De Empleados, Gastos Administrativos y Rotación de Activos.*

Año	Nro. Empleados Totales CMAC	Gastos Administrativos Totales CMAC (miles de miles de S./.)	Rotación de Activos CMAC (Ingresos Financieros/ Activo Total)
2010	10,199.00	7,467.75	0.18
2011	11,529.00	8,699.95	0.18
2012	13,224.00	10,061.68	0.17
2013	14,387.00	11,312.07	0.17
2014	14,845.00	12,442.72	0.17
2015	16,065.00	13,905.65	0.16
2016	17,619.00	16,224.26	0.16
2017	18,902.00	17,907.77	0.16
2018	20,439.00	19,532.98	0.16
2019	22,166.00	21,172.06	0.16
2020	21,131.00	19,261.53	0.12

*Nota:* Portal web Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

**Gráfico 10**

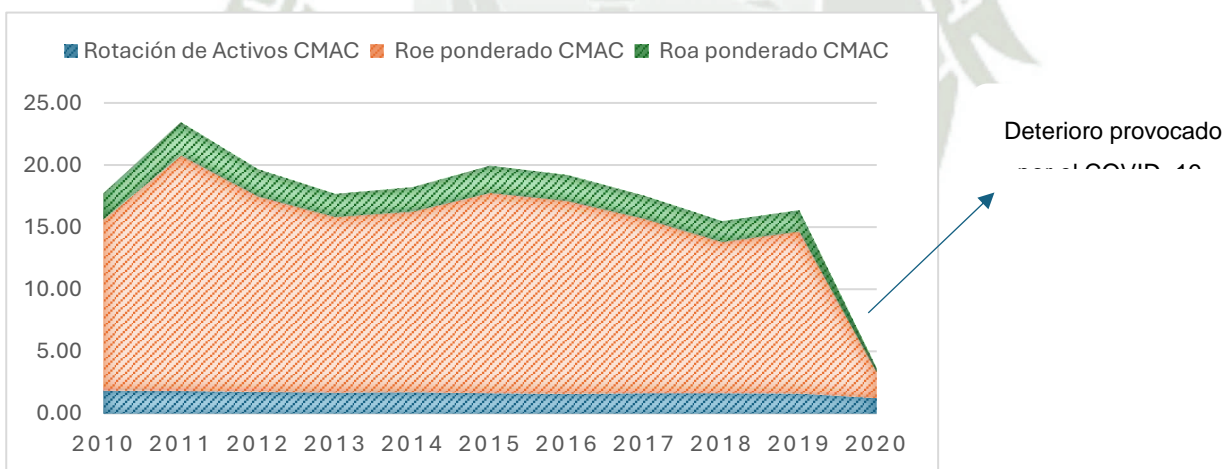
*Evolución del Nro. de Trabajadores y de los Gastos Administrativos de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.*



*Nota:* Elaboración con datos del Portal web SBS.

**Gráfico 11**

*Evolución de la Rotación de Activos, el ROE y ROA de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.*



*Nota:* Portal web SBS. Elaboración Propia.

Como se puede observar en los gráficos Nro. 6, el comportamiento del número de Trabajadores y de Gastos Administrativos es idéntico. Este comportamiento estaría de la mano con el crecimiento continuo de las Utilidades y las Colocaciones en el periodo en cuestión. Sin embargo, vemos que este crecimiento no ha ido de la mano con el ROE. Esto sucede, debido a que, como menciona (Mendiola et al., 2015), las Cajas Municipales en los últimos años se han enfocado en crecer, buscando contratar una mayor cantidad de personal, así como

también de crear nuevas oficinas; lo cual se puede observar en el gráfico nro. 5; buscando un incremento en los ingresos financieros, y así, lograr una mayor participación en el mercado con el fin de incrementar las colocaciones. Sin embargo, como menciona (Mendiola et al., 2015), el no tener bien definidas las políticas de admisión de clientes y las políticas de riesgos, aunado a la falta de supervisión y controles, ha resultado en una cartera de créditos de baja calidad.

Esta cartera de baja calidad se puede ver traducida en la reducción del ROE y ROA dentro del periodo en cuestión, tal y como se puede observar en el gráfico nro. 7, donde de la misma manera, se observa la evolución de la rotación de activos en el periodo mencionado, la cual ha seguido la misma tendencia. El ROE se redujo aproximadamente en 1% y el ROA en 2% entre el periodo de 2010 – 2019. Cabe resaltar que el año 2020 se produjo una caída considerable provocada por el COVID – 19, la cual se analizará más adelante. Según (Mendiola, y otros, 2015), existe una relación directa entre el ROE y la rotación de activos, porque a mayor ingreso financiero, mayor será el ratio de rotación y por ende, el ROE y ROA, ya que el ROA se puede decir que es el ROE apalancado. Se puede conocer entonces una razón más del por qué el ROE ha ido reduciéndose dentro del periodo estudiado, y es porque al reducirse la rotación de activos, se refleja cierta ineficacia por parte de las Cajas en gestionar sus activos para generar mayores ingresos financieros, por ende, se reduce la rentabilidad.

### **3.8. Influencia de la crisis sanitaria por el COVID-19**

El año 2020 fue golpeado por la crisis sanitaria provocada por el COVID-19, que desató una pandemia mundial afectando severamente la economía de la mayoría de los países. Según Fowks (2021), la economía peruana cayó un 11% en 2020, el mayor retroceso en 30 años. Este golpe afectó a todos los sectores del país, incluyendo la banca peruana.

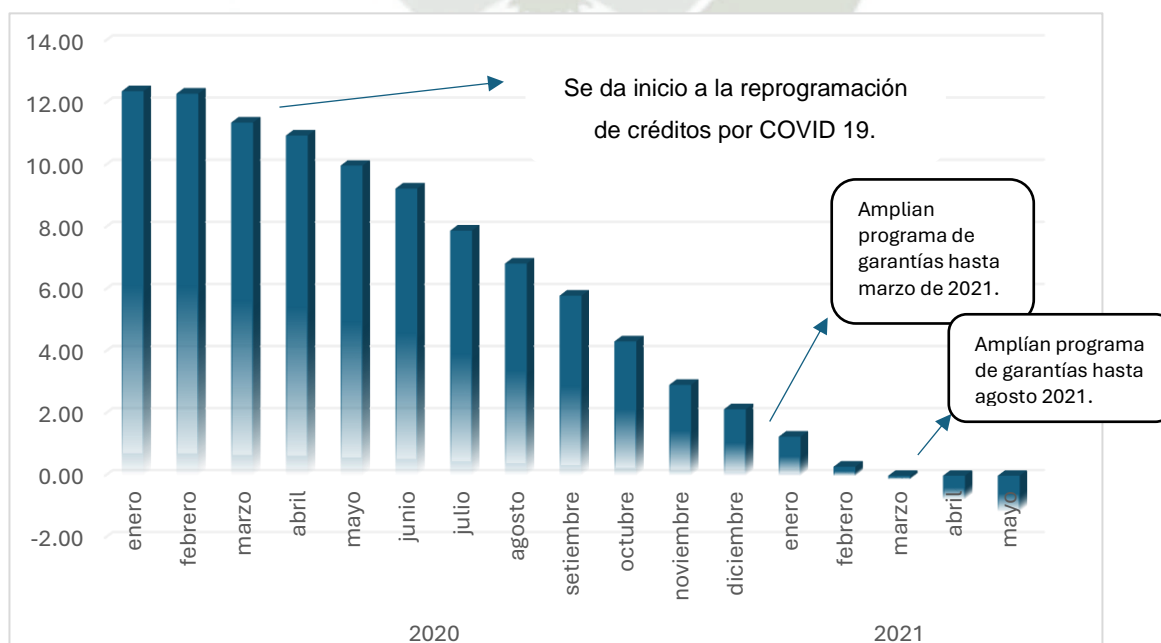
Como se observa en los gráficos Nro. 1 y 2, el ROE se redujo aproximadamente un 84% en 2020, mientras que las utilidades disminuyeron un 156% entre enero y octubre del mismo año. En cuanto a las colocaciones, se produjo una leve caída de aproximadamente un 4% entre enero y junio de 2020. Una de las principales razones por las cuales las colocaciones no se vieron tan afectadas (Infomercado, 2020), durante 2020 se incrementaron los gastos operativos para reforzar los canales digitales de las Cajas, impulsando las colocaciones de préstamos y optimizando la recaudación o cobranza. El impacto de la pandemia también se reflejó en la variación porcentual del PBI, que mostró una variación negativa del 32% en mayo de 2020, como se observa en el gráfico Nro. 4. Una de las principales razones de la caída en la utilidad y el ROE de las entidades fue el incremento de la morosidad en las Cajas

Municipales. Según Artica (2021), en un anuncio realizado por Equifax Perú y el Centro de Emprendimiento e Innovación de la Universidad, el número de clientes morosos en el sistema financiero se incrementó en un 36% debido a la crisis. Este aumento en la morosidad obligó a la SBS a tomar medidas para evitar el colapso de las entidades financieras, como la reprogramación de créditos.

La SBS (2020), define la reprogramación de créditos como una facilidad crediticia que implica cambios en las condiciones de un crédito (generalmente en términos de recomposición del cronograma de pagos) debido a una afectación coyuntural en la capacidad de pago del deudor. En este caso, la crisis provocada por el COVID-19 fue el factor desencadenante. La reprogramación de un crédito podía llevar a una reclasificación, ya que, si un cliente no cumplía con el nuevo plazo, se le consideraría con una clasificación más riesgosa, deteriorando así la cartera de créditos. Para enfrentar un posible deterioro de la cartera de créditos, la SBS (2020) recomendó constituir provisiones voluntarias para establecer niveles adecuados de cobertura sobre el total de la cartera, que permitieran absorber el potencial deterioro del portafolio de créditos. Además de las provisiones incrementadas por el aumento de la morosidad, la SBS dispuso que las entidades constituyeran provisiones adicionales. Este significativo incremento en el gasto de provisiones afectó el ROE y las utilidades de las entidades financieras.

**Gráfico 12**

*Evolución del ROE Total de las Cajas Municipales en el último periodo, 2020 – mayo 2021.*



*Nota:* Portal web Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Elaboración Propia.

Esto lleva a que el ROE cayera un 83% hasta diciembre de ese año. En enero de 2021, el decreto de urgencia N° 007-2021 extendió el plazo para acogerse al Programa de Garantías COVID-19 hasta marzo, y el decreto N° 033-2021 lo amplió hasta agosto. Entre enero y mayo de 2021, el ROE descendió un 191%, mostrando el impacto significativo del gasto en provisiones debido a la reprogramación de créditos en las Cajas Municipales.

**E. Objetivo específico 5: Identificar los ratios idóneos correspondientes a cada categoría de riesgo.**

Así a continuación, se presentan los resultados en tablas, gráficos e ilustraciones que ayudaran a una mejor comprensión de estos.

**3.9. Promedio Ponderado Anual de Umbrales para cada categoría de riesgo**

Para elaborar el mapa de fortaleza financiera, primero se determinaron los umbrales para cada categoría de riesgo, tal como se describió en el capítulo 2. Para mejorar la lectura y comprensión del mapa, se calculó un promedio ponderado anual de los umbrales, utilizando datos anuales. Este cálculo se realizó para cada indicador o ratio, considerando los años desde 2010 hasta 2020. El procedimiento se detalla en la Tabla 13, que muestra cómo se calculó el promedio ponderado de la CMAC Arequipa en 2020.

En la Ilustración 2 se presenta la data correspondiente para cada categoría de riesgo de cada Caja Municipal en 2020. Además, en el anexo 18 se incluye la data anual para el periodo 2010-2020.

**Ilustración 2**

*Promedio Ponderado Anual para cada categoría de Riesgo, para el año 2020*

Año 2020	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paíta	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
C	3.3	3.8	4.6	4.4	3.1	1.3	2.0	2.0	4.7	3.3	1.0
A	1.4	1.5	5.0	1.5	2.2	3.1	4.6	3.9	5.0	4.6	2.5
M	1.0	2.5	5.0	2.0	1.5	4.0	5.0	2.7	4.0	3.4	3.9
E	3.1	3.4	5.0	3.1	2.9	3.7	4.6	3.6	4.2	4.4	3.6
L	4.4	3.2	1.0	3.3	2.4	2.1	2.0	1.0	2.2	1.4	1.7

Nota: Portal web SBS. Elaboración Propia.

**F. Objetivos específico 6: Sintetizar la posición financiera de cada una de las cajas municipales mediante la agregación de categorías de riesgo establecidas en el índice.**

Para el objetivo específico número 6, se procedió a sintetizar la posición financiera de cada una de las cajas municipales participantes mediante la metodología Camel. Esto implica las categorías de riesgo establecidas en el índice, basándose en el promedio ponderado anual de umbrales para cada categoría de riesgo desde 2010 hasta 2020. El proceso permitió evaluar y comparar la fortaleza financiera de las cajas municipales a lo largo del tiempo, reflejando su capacidad en áreas clave como Capital, Activos, Manejo gerencial, Estado de utilidades y Liquidez. Los resultados se presentan detalladamente en las ilustraciones y tablas correspondientes que se visualizan en los anexo del 2 al 9, facilitando la comprensión de la posición relativa de cada entidad dentro del sector financiero municipal.

**Tabla 21**

*Desarrollo del Promedio Anual para cada Ratio de la CMAC Arequipa, en el año 2020.*

CMAC Arequipa																							
Año 2020	Ratio de Capital global	Ratio / Total	Ratio * (Ratio/Total)	Año 2020	Ratio de Morosidad	Ratio / Total	Ratio * (Ratio/Total)	Año 2020	Ratio de Cobertura	Ratio / Total	Ratio * (Ratio/Total)	Año 2020	Ratio Gts. Oper. A Marg. Finan.	Ratio / Total	Ratio * (Ratio/Total)	Año 2020	ROA	Ratio / Total	Ratio * (Ratio/Total)	Año 2020	Ratio de Liquidez Regulatorio	Ratio / Total	Ratio * (Ratio/Total)
enero	4	0.11	0.44	enero	2	0.10	0.19	enero	1	0.08	0.08	enero	1	0.08	0.08	enero	2	0.06	0.12	enero	5	0.10	0.49
febrero	4	0.11	0.44	febrero	2	0.10	0.19	febrero	1	0.08	0.08	febrero	1	0.08	0.08	febrero	2	0.06	0.12	febrero	5	0.10	0.49
marzo	4	0.11	0.44	marzo	2	0.10	0.19	marzo	1	0.08	0.08	marzo	1	0.08	0.08	marzo	2	0.06	0.12	marzo	5	0.10	0.49
abril	4	0.11	0.44	abril	2	0.10	0.19	abril	1	0.08	0.08	abril	1	0.08	0.08	abril	2	0.06	0.12	abril	5	0.10	0.49
mayo	4	0.11	0.44	mayo	2	0.10	0.19	mayo	1	0.08	0.08	mayo	1	0.08	0.08	mayo	2	0.06	0.12	mayo	5	0.10	0.49
junio	3	0.08	0.25	junio	2	0.10	0.19	junio	1	0.08	0.08	junio	1	0.08	0.08	junio	3	0.09	0.26	junio	5	0.10	0.49
julio	2	0.06	0.11	julio	2	0.10	0.19	julio	1	0.08	0.08	julio	1	0.08	0.08	julio	3	0.09	0.26	julio	4	0.08	0.31
agosto	2	0.06	0.11	agosto	2	0.10	0.19	agosto	1	0.08	0.08	agosto	1	0.08	0.08	agosto	3	0.09	0.26	agosto	4	0.08	0.31
setiembre	2	0.06	0.11	setiembre	2	0.10	0.19	setiembre	1	0.08	0.08	setiembre	1	0.08	0.08	setiembre	3	0.09	0.26	setiembre	4	0.08	0.31
octubre	2	0.06	0.11	octubre	1	0.05	0.05	octubre	1	0.08	0.08	octubre	1	0.08	0.08	octubre	4	0.12	0.47	octubre	3	0.06	0.18
noviembre	3	0.08	0.25	noviembre	1	0.05	0.05	noviembre	1	0.08	0.08	noviembre	1	0.08	0.08	noviembre	4	0.12	0.47	noviembre	3	0.06	0.18
diciembre	2	0.06	0.11	diciembre	1	0.05	0.05	diciembre	1	0.08	0.08	diciembre	1	0.08	0.08	diciembre	4	0.12	0.47	diciembre	3	0.06	0.18
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>Promedio Ponderado</b>	<b>3.28</b>	<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>Promedio Ponderado</b>	<b>1.86</b>	<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>Promedio Ponderado</b>	<b>1.00</b>	<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>Promedio Ponderado</b>	<b>1.00</b>	<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>Promedio Ponderado</b>	<b>3.06</b>	<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>Promedio Ponderado</b>	<b>4.41</b>

Nota: Portal web SBS.

Elaboración Propia.

¡Error! Vínculo no válido.

- **Objetivo general: Medir la solidez financiera de las Cajas Municipales a través de la metodología Camel, para determinar el desempeño económico de las mismas.**

Con la finalidad de medir la solidez financiera de las Cajas Municipales en el periodo 2010 – 2020 a través de la metodología Camel, se pudo entonces, determinar el desempeño económico de las mismas, tenemos lo siguiente representado en mapa de fortaleza financiera.

**Tabla 22**

*Interpretación del valor CAMEL*

Valores del Índice CAMEL	Posición Financiera
Mayor o igual a 1 y menor que 2	Solvente
Mayor o igual a 2 y menor que 3	Moderadamente solvente
Mayor o igual que 3 y menor que 4	Moderadamente frágil
Mayor o igual que 4 y menor o igual a 5	Frágil

Nota: Fuente: Elaboración propia basada en BCRP (2020)

**Tabla 23**

*Datos por cada categoría (CAMEL) 2010 – 2020*

		CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paita	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
2010	C	2.2	1.0	4.5	1.0	1.0	3.1	4.8	3.5	2.7	2.3	2.8
	A	1.5	2.1	4.1	1.8	3.5	2.6	1.7	4.1	3.1	2.6	4.5
	M	1.0	1.0	3.5	1.0	1.0	2.0	3.0	3.4	1.0	2.0	1.0
	E	1.0	1.0	4.2	1.0	1.2	1.4	3.2	3.5	1.4	1.3	2.9
	L	4.1	4.2	4.5	3.9	4.9	3.5	3.6	2.5	3.6	5.0	2.7
2011	C	3.5	1.0	4.6	1.0	1.3	3.6	4.4	3.5	2.7	1.7	1.0
	A	1.4	1.7	4.4	1.0	3.1	1.9	3.4	3.0	1.7	1.7	3.1
	M	1.0	1.0	3.7	2.5	1.0	2.4	3.2	3.7	1.0	3.3	1.0
	E	1.0	1.0	4.6	1.0	1.9	2.0	4.6	3.4	2.0	2.9	2.4
	L	4.9	4.6	4.2	4.2	4.3	2.5	2.8	3.9	4.2	4.8	2.9
2012	C	3.8	1.0	3.8	1.7	2.7	3.4	4.8	2.9	2.4	2.3	1.0
	A	1.5	2.0	4.6	1.1	3.8	2.1	4.2	3.2	2.2	2.2	3.5
	M	1.0	1.0	3.0	2.7	2.1	3.6	4.2	2.7	1.5	2.3	1.0
	E	1.0	1.0	4.0	1.0	2.6	2.6	4.6	2.3	1.7	2.0	1.0
	L	3.9	3.9	3.2	3.3	1.6	2.9	2.5	3.7	4.4	3.2	1.7
2013	C	4.0	1.4	4.9	2.3	3.7	2.3	5.0	4.5	4.0	2.1	1.0

	A	2.2	2.3	5.0	1.3	3.8	3.5	5.0	3.0	3.4	3.2	2.9
	M	1.0	1.0	3.9	2.0	2.9	3.7	4.8	3.9	2.7	2.6	1.9
	E	1.9	1.0	4.9	1.0	3.4	3.1	4.9	3.0	2.9	2.8	2.4
	L	2.4	3.5	1.9	2.1	1.0	1.3	2.1	2.0	2.6	2.5	1.0
	C	3.9	3.5	5.0	2.8	4.1	2.8	4.6	5.0	5.0	3.0	1.0
2014	A	2.8	2.7	5.0	1.3	4.0	3.9	4.6	3.8	2.8	4.2	2.8
	M	1.0	1.0	4.4	2.0	2.6	3.9	4.6	3.3	2.0	2.3	2.7
	E	2.0	1.0	4.1	1.0	3.0	3.9	4.0	3.0	2.8	3.8	3.0
	L	3.0	4.1	1.9	2.2	1.2	1.5	3.1	2.0	3.9	3.7	1.2
	C	4.0	4.8	5.0	2.1	2.7	2.4	4.0	4.6	5.0	2.3	1.0
2015	A	1.9	2.8	5.0	1.5	3.9	2.4	4.9	4.2	1.4	5.0	3.0
	M	1.0	1.0	4.0	1.6	3.0	4.0	5.0	3.9	2.0	1.9	2.0
	E	2.0	1.0	3.6	1.0	2.7	2.8	4.1	2.7	2.0	3.9	2.3
	L	3.7	4.7	1.9	4.3	1.6	3.3	3.1	2.9	4.3	2.2	2.3
	C	4.0	3.4	4.4	2.8	2.2	2.0	3.4	2.8	4.9	2.3	1.0
2016	A	1.7	2.4	5.0	1.5	4.0	2.9	5.0	4.5	2.4	4.9	3.5
	M	1.5	1.6	4.8	2.5	3.1	4.0	4.7	3.0	2.6	2.7	2.2
	E	1.7	1.7	4.5	1.0	2.0	3.5	4.6	2.5	2.9	4.0	2.2
	L	3.7	4.9	1.9	4.0	2.1	2.9	2.2	3.4	4.9	3.9	2.3
	C	4.0	2.5	4.9	3.9	2.9	1.9	2.1	4.1	5.0	3.9	1.0
2017	A	1.5	2.0	5.0	1.6	3.2	3.5	5.0	4.2	2.9	4.7	3.2
	M	2.0	2.0	5.0	2.3	4.0	4.4	4.0	3.0	2.8	3.0	3.8
	E	2.0	1.0	5.0	1.0	2.0	4.0	4.0	2.8	3.1	3.3	2.8
	L	4.1	5.0	2.3	2.5	3.2	1.9	2.2	4.2	4.3	4.0	2.9
	C	4.0	3.1	4.3	4.3	3.7	2.0	1.4	4.4	5.0	4.1	1.0
2018	A	1.5	2.0	5.0	1.6	2.5	3.4	5.0	3.9	4.9	3.8	3.1
	M	1.4	2.0	5.0	2.0	3.2	4.2	4.3	2.2	1.8	3.0	3.7
	E	2.0	1.3	5.0	1.4	2.0	3.5	4.0	2.8	4.6	3.0	3.0
	L	4.6	4.8	1.0	3.8	3.4	3.3	2.6	2.4	2.3	3.4	2.4
	C	4.0	4.0	3.2	4.9	3.5	2.0	1.0	3.7	4.9	3.7	1.0
2019	A	1.6	2.0	5.0	1.7	2.5	3.4	5.0	4.1	5.0	4.4	3.1
	M	1.0	2.0	5.0	2.0	2.2	4.0	5.0	2.9	3.7	3.0	3.5
	E	2.0	2.0	5.0	1.7	2.0	3.0	4.2	3.0	4.9	3.9	3.0
	L	5.0	3.7	1.0	4.4	3.5	2.7	2.5	1.0	1.0	2.5	1.2
	C	3.3	3.8	4.6	4.4	3.1	1.3	2.0	2.0	4.7	3.3	1.0
2020	A	1.4	1.5	5.0	1.5	2.2	3.1	4.6	3.9	5.0	4.6	2.5
	M	1.0	2.5	5.0	2.0	1.5	4.0	5.0	2.7	4.0	3.4	3.9
	E	3.1	3.4	5.0	3.1	2.9	3.7	4.6	3.6	4.2	4.4	3.6
	L	4.4	3.2	1.0	3.3	2.4	2.1	2.0	1.0	2.2	1.4	1.7

Nota: Datos extraídos del portal web SBS. Elaboración propia

Entre 2010 y 2020, el análisis ponderado de las Cajas Municipales según la metodología CAMEL muestra las siguientes tendencias destacadas en las diferentes categorías evaluadas:

- Capital (C): Las mejores calificaciones (score 1) se observan en CMAC Cusco, CMAC Huancayo, y CMAC Ica en varios años, lo que refleja una sólida suficiencia de capital.

Otras instituciones como CMAC Del Santa y CMAC Paita obtienen calificaciones más bajas (scores cercanos a 4.5 y 4.8), indicando la necesidad de mejorar su estructura de capital.

- Calidad de Activos (A): CMAC Arequipa y CMAC Huancayo muestran una calidad de activos favorable con scores entre 1.0 y 1.8, mientras que CMAC Del Santa y CMAC Trujillo reportan scores más altos, cercanos a 4.5, lo que sugiere que deben mejorar la gestión de sus carteras para reducir el riesgo de morosidad.
- Gestión (M): CMAC Cusco, CMAC Ica y CMAC Huancayo se destacan con scores de 1.0 consistentemente, reflejando una gestión eficiente. En cambio, CMAC Del Santa y CMAC Paita muestran puntajes más altos (alrededor de 3.5), lo que indica una menor eficiencia en la gestión administrativa.
- Rentabilidad (E): Las cajas como CMAC Cusco y CMAC Huancayo obtienen buenos puntajes (score 1), lo que refleja altos niveles de rentabilidad, mientras que CMAC Del Santa y CMAC Sullana presentan scores más elevados (alrededor de 3.5), lo que indica un rendimiento financiero inferior.
- Liquidez (L): CMAC Ica y CMAC Trujillo obtienen scores favorables en liquidez, mientras que CMAC Del Santa y CMAC Tacna tienen los puntajes más altos (cercanos a 5.0), lo que sugiere posibles problemas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

### **3.10. Mapa de Fortaleza Financiera.**

Como se puede observar de la tabla 15, se encontró el promedio ponderado anual de los umbrales para cada categoría de riesgo. Entonces, con esa data, es posible realizar un mapa de fortaleza financiera para el periodo de 2010 – 2020, que nos muestre la solidez financiera de las Cajas Municipales del periodo en cuestión. Para poder analizarlo con mayor profundidad, se dividió el periodo mencionado en 3; es decir que primero se analizó la solidez en un mapa de fortaleza financiera para los años entre 2010 y 2013; en segundo lugar, un mapa para los años entre 2014 y 2017 y, por último, un mapa para los años entre 2018 y 2020. Asimismo, se extrajo del portal web de la SBS, las memorias anuales respectivas, para analizar correctamente las variables que influyeron en el comportamiento de los indicadores.

### 3.11. Mapa de Fortaleza Financiera para el periodo de 2010 a 2013.

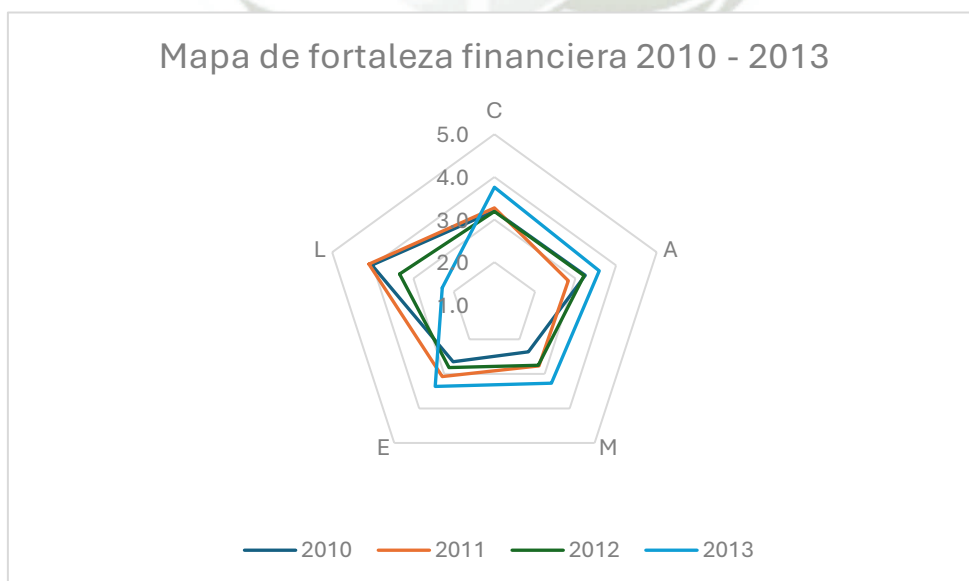
Para analizar la solidez financiera de las Cajas Municipales entre los años de 2010 a 2013, tomaremos como referencia la Ilustración 3, en la cual se puede observar el Mapa de Fortaleza Financiera para los años mencionados anteriormente.

Como se puede observar, en cuanto a la categoría de suficiencia de Capital, el indicador sufrió un deterioro de 0.6 en el último año del periodo (2013), ya que se había mantenido en el mismo punto los años anteriores. Como menciona (Banco Central de Reserva del Perú, 2013), en el reporte de estabilidad financiera de noviembre de 2013, el deterioro del indicador en el último periodo se debió principalmente a mayores colocaciones en algunos casos, y en otros casos, a las pérdidas generadas.

Se puede observar que el indicador de la categoría de calidad de activos sufrió un pequeño deterioro en el último año de 0.4, habiéndose mantenido inclusive por debajo de 3.2 los años anteriores. Como menciona (Superintendencia de Banca Seguros y AFP, 2013), el deterioro en la calidad de activos de las CMAC se debió principalmente a un incremento del ratio de morosidad de todos los grupos de empresas no bancarias, que llegaron a presentar un ratio de 6.69% a fines del 2013. Asimismo, se presentó una disminución del ratio de provisiones, llegando a presentar un ratio de 151.6% a fines del año 2013 para las Cajas Municipales.

#### **Ilustración 3**

*Mapa de Fortaleza Financiera 2010 – 2013.*



*Nota:* Elaboración con datos del Portal web SBS.

Se puede observar que el indicador de la categoría de calidad de activos sufrió un pequeño deterioro en el último año de 0.4, habiéndose mantenido inclusive por debajo de 3.2 los años anteriores. Como menciona (Superintendencia de Banca Seguros y AFP, 2013), el deterioro en la calidad de activos de las CMAC se debió principalmente a un incremento del ratio de morosidad de todos los grupos de empresas no bancarias, que llegaron a presentar un ratio de 6.69% a fines del 2013. Asimismo, se presentó una disminución del ratio de provisiones, llegando a presentar un ratio de 151.6% a fines del año 2013 para las Cajas Municipales.

En cuanto al indicador de la categoría de Eficiencia Operativa, se puede observar que el indicador sufrió un deterioro de 0.9 entre el año 2010 al 2013. Primero sufrió un fuerte deterioro entre el año 2010 al 2011 de 0.4, y luego un deterioro de 0.5 entre el año 2012 al 2013. Este deterioro responde al aumento en gastos operación, ya que como menciona (Banco Central de Reserva del Perú, 2013), las entidades no bancarias presentan estructuralmente una menor eficiencia de la gestión debido a su giro de negocio, el cual se enfoca en las MYPES y clientes con poco historial crediticio, lo cual supone un mayor riesgo, y por ende, mayores gastos operativos.

Analizando ahora el c, el cual se mide a través del ROA, se puede observar un deterioro de 0.8 entre 2010 al 2013. Este es un deterioro significativo, pero respondería mayormente a que muchas entidades no bancarias, entre ellas algunas Cajas Municipales, según (Banco Central de Reserva del Perú, 2013), presentan valores de rentabilidad negativos en el periodo en cuestión.

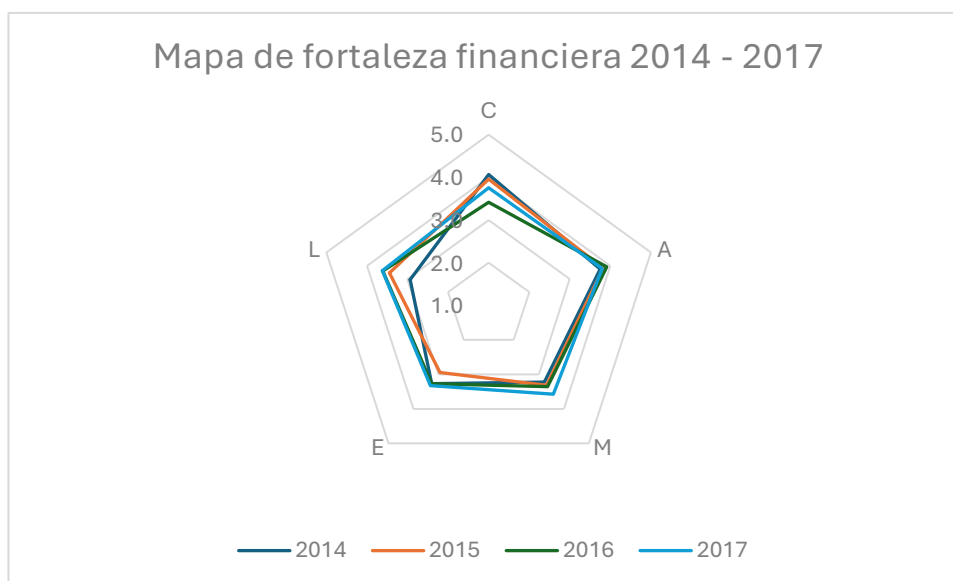
Por último, en cuanto al ratio de liquidez, se observa una mejora notable de 1.7 entre el año 2010 al 2013. Esto respondería a que, durante el periodo analizado, los niveles de liquidez han ido evolucionando establemente con respecto al año anterior, mostrando cada vez más una mayor cobertura para las obligaciones en el corto plazo según (Banco Central de Reserva del Perú, 2013).

### **3.12. Mapa de Fortaleza Financiera para el periodo de 2014 a 2017.**

Para analizar la solidez financiera de las Cajas Municipales entre los años de 2014 a 2017, tomaremos como referencia la Ilustración 4, en la cual se puede observar el Mapa de Fortaleza Financiera para los años mencionados anteriormente.

**Ilustración 4**

Mapa de Fortaleza Financiera 2014 - 2017



*Nota:* Elaboración con datos del Portal web SBS.

La Ilustración 4 presenta un análisis detallado de la fortaleza financiera de las Cajas Municipales a lo largo del periodo de 2014 a 2017. Utilizando un gráfico radial, se evalúan cinco variables clave: Capitalización ©, Activos (A), Manejo (M), Earnings (E) y Liquidez (L), que son fundamentales para entender la solidez financiera de estas instituciones.

En 2014, las líneas del gráfico indican un punto de partida con valores que oscilan entre 1 y 3 en las diferentes variables, lo que sugiere una base sólida, pero con margen de mejora. El año 2015 marca un hito significativo, ya que todas las variables experimentan un aumento notable, alcanzando valores cercanos a 4 y 5. Esto refleja un periodo de robustez financiera y crecimiento para las Cajas Municipales, posiblemente debido a estrategias efectivas de gestión y un entorno económico favorable.

Sin embargo, los años 2016 y 2017 muestran una estabilización o ligera disminución en algunos indicadores, aunque se mantienen por encima de los niveles de 2014. Este comportamiento puede interpretarse como una consolidación de las ganancias obtenidas en 2015, con las Cajas Municipales manteniendo una posición fuerte en el mercado a pesar de los desafíos que pudieron haber surgido.

**Tabla 24**

Datos CAMEL del Mapa de Fortaleza Financiera 2014-2017

	C	A	M	E	L
2014	4.1	3.7	3.2	3.3	2.9
2015	4.0	3.8	3.3	2.9	3.4
2016	3.4	3.9	3.4	3.3	3.6
2017	3.8	3.8	3.6	3.3	3.6

— 2014   
 — 2015   
 — 2016   
 — 2017

*Nota:* Elaboración con datos del Portal web SBS.

Es importante destacar que la trayectoria de cada variable ha sido única, lo que indica que ciertas áreas de la fortaleza financiera han tenido un desempeño sobresaliente, mientras que otras han requerido atención continua para mantener la solidez general. En conjunto, el Mapa de Fortaleza Financiera demuestra la capacidad de las Cajas Municipales para adaptarse y prosperar en un entorno económico cambiante, asegurando su viabilidad y competitividad a largo plazo.

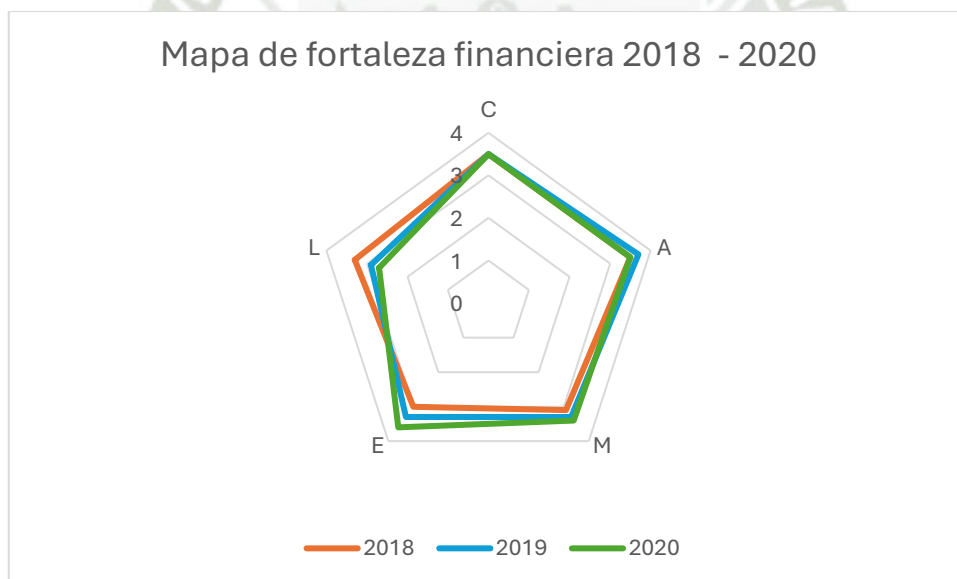
Por lo tanto, se tiene lo siguiente para el periodo 2014-2017, se observa de la tabla 15:

- Capitalización (C): La capitalización más alta en 2014 con un valor de 4.1 refleja una base de capital fuerte, posiblemente debido a políticas conservadoras de retención de ganancias y una gestión prudente del capital. La ligera disminución en los años siguientes podría deberse a inversiones estratégicas o distribuciones de dividendos, manteniendo aún así una capitalización robusta que indica solidez financiera y capacidad para absorber pérdidas.
- Activos (A): El valor inicial de 3.7 en 2014 y el incremento a 3.8 en 2015 sugieren un crecimiento controlado y sostenido de los activos. Esto puede ser el resultado de una expansión prudente en la cartera de préstamos y otras inversiones, manteniendo la calidad y diversificación de los activos para minimizar el riesgo.
- Manejo (M): La mejora progresiva del manejo de 3.2 en 2014 a 3.6 en 2017 indica una gestión eficiente y una mejora continua en las operaciones internas. Esto podría reflejar una buena gobernanza corporativa, políticas de riesgo efectivas y una administración competente que contribuye a la estabilidad y el crecimiento de las CMACs.

- Earnings (E): La variabilidad en los earnings, con una disminución en 2015 seguida de una recuperación, puede ser indicativa de adaptación a las condiciones del mercado y ajustes en la estrategia de inversión y costos. La recuperación en los años posteriores sugiere una mejora en la rentabilidad y eficiencia operativa.
- Liquidez (L): El aumento en la liquidez de 2.9 en 2014 a 3.4 en 2015 refleja una mejora en la capacidad de las CMACs para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Esto puede ser el resultado de una gestión de activos y pasivos efectiva, asegurando suficiente liquidez para enfrentar retiros inesperados y otras obligaciones financieras.

La tabla 15 proporciona los valores exactos para cada categoría y año, permitiendo un análisis más detallado de la fortaleza financiera. Los valores varían entre aproximadamente 2.9 y 4.1, lo que demuestra la solidez y estabilidad financiera de las Cajas Municipales durante ese periodo.

**Ilustración 5**  
Mapa de Fortaleza Financiera 2018 - 2020



*Nota:* Elaboración con datos del Portal web SBS.

Como se puede observar del mapa de fortaleza financiera 2018-2020, en cuanto a la categoría de suficiencia de Capital se mantuvo constante en 3.5 durante los años 2018 a 2020, lo que sugiere que las CMACs han mantenido una base de capital estable. La estabilidad en la suficiencia de capital durante la pandemia refleja la capacidad de las CMACs para mantener una base de capital adecuada a pesar de las adversidades económicas. Esto pudo haber sido

posible gracias a medidas prudenciales y de conservación de capital recomendadas por el BCRP y otras autoridades financieras para enfrentar los choques económicos (BCRP, 2020).

La calidad de los activos se mantuvo relativamente estable, con una ligera mejora en 2019, seguida de una estabilización en 2020. Esto sugiere que las CMACs lograron gestionar adecuadamente el riesgo de crédito en un período de incertidumbre económica, posiblemente a través de reestructuraciones de préstamos y programas de apoyo financiero.

La mejora en la eficiencia operativa puede ser indicativa de las CMACs adaptándose a nuevos modelos operativos, como el aumento de las transacciones digitales y la implementación de procesos más eficientes en respuesta a las restricciones de movilidad y la necesidad de distanciamiento social.

El incremento en la rentabilidad durante la pandemia podría reflejar la resiliencia del sector financiero peruano y la efectividad de las medidas de apoyo monetario y fiscal implementadas por el BCRP y el gobierno peruano para mitigar los efectos económicos de la crisis sanitaria.

La disminución en la liquidez en 2020 podría estar relacionada con la mayor demanda de efectivo por parte de los clientes y la necesidad de las CMACs de financiar programas de apoyo y reestructuraciones de préstamos. Además, la incertidumbre económica y los retiros anticipados de fondos de pensiones pueden haber ejercido presión sobre la liquidez del sistema financiero

En comparación con el periodo 2010-2013, donde se observaron deterioros en varios indicadores, el periodo 2014-2017 muestra una mejora notable en la fortaleza financiera, con un crecimiento significativo en 2015 y una estabilización en los años subsiguientes. Esto sugiere que las Cajas Municipales han implementado estrategias efectivas para superar los desafíos anteriores y fortalecer su posición en el mercado financiero. Mientras que para el periodo 2018-2020, el Mapa de Fortaleza Financiera refleja la capacidad de adaptación y resiliencia del sistema financiero peruano, particularmente de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), frente a un contexto económico global desafiante marcado por la pandemia de COVID-19.

Estas tendencias demuestran la importancia de una supervisión efectiva y la capacidad de respuesta del sector financiero ante eventos inesperados, asegurando la estabilidad y apoyando la recuperación económica del país en tiempos de crisis.

## B. Discusión

En la investigación de acuerdo con la hipótesis general, el objetivo de esta investigación es medir la solidez financiera de las Cajas Municipales durante el periodo 2010-2020 mediante la metodología CAMEL, analizando variables clave como capitalización, calidad de los activos, administración, utilidades y liquidez. A través del análisis de las memorias anuales de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y el cálculo de promedios ponderados de umbrales de riesgo, se observó una evolución diferenciada en tres periodos. En 2010-2013, se detectó un deterioro en la suficiencia de capital, con una disminución de 0.6 puntos en 2013. Entre 2014-2017, las variables mostraron un incremento significativo en 2015, manteniendo una solidez financiera hasta 2017. Finalmente, en 2018-2020, las Cajas Municipales lograron estabilidad en la suficiencia de capital, incluso durante la pandemia, mientras que la rentabilidad aumentó debido a las medidas monetarias y fiscales implementadas, aunque la liquidez se vio presionada en 2020 por la demanda de efectivo.

Entre 2010 y 2020, el análisis ponderado de las Cajas Municipales según la metodología CAMEL muestra que CMAC Cusco, Huancayo e Ica mantienen una sólida suficiencia de capital (score 1), mientras que CMAC Del Santa y Paita requieren mejoras (scores 5). En calidad de activos, CMAC Arequipa y Huancayo destacan con scores de 2, mientras que Del Santa y Trujillo enfrentan mayores riesgos (scores 5). En gestión, Cusco, Ica y Huancayo sobresalen con scores de 1, mientras que Del Santa y Paita presentan menor eficiencia (scores 4). En rentabilidad, Cusco y Huancayo mantienen un alto rendimiento (score 1), mientras que Del Santa y Sullana muestran bajos resultados (scores 4). Finalmente, en liquidez, Ica y Trujillo tienen scores favorables (2), mientras que Del Santa y Tacna enfrentan dificultades (scores 5).

De manera similar esta investigación se asemeja con Villarde (2023) su investigación evalúa la solidez financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú utilizando la metodología CAMEL, centrada en capitalización, calidad de activos, administración, ganancias y liquidez. En 2021, CMAC Cusco, Arequipa, Ica, Maynas y Huancayo fueron calificadas como "Satisfactorias" (Score 2), mientras que CMAC Piura, Trujillo y Paita recibieron un "Desempeño Normal" (Score 3). Algunas como Tacna, Lima y Sullana obtuvieron "Desempeño Deficiente" (Score 4). En 2022, ninguna CMAC obtuvo Score 4, destacándose Huancayo y Trujillo con buen desempeño (Score 2), y otras mantuvieron un desempeño promedio (Score 3). La pandemia afectó más a las entidades con menor capital, pero en general, se observa una mejora en su estabilidad financiera.

Así mismo, Lozano (2023) en su investigación cuyo objetivo era la evaluación financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "San Jorge" Ltda. utilizando la metodología CAMELS indica que la institución se encuentra en una posición estable, con necesidad de supervisión limitada. En cuanto a la suficiencia de capital (C), se presenta un nivel del 191,48%, superando el mínimo exigido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que es del 100%. En términos de calidad de activos (A), se observan algunos desafíos, especialmente en la morosidad de microcréditos, que alcanza el 6,71%, por encima del mínimo recomendado del 3,5%. Asimismo, los índices de cobertura de cartera de microcréditos (89,90%) se encuentran por debajo del 100% mínimo recomendado, sugiriendo la necesidad de fortalecer las provisiones para mejorar la calidad de los activos. A pesar de estos puntos de mejora, la cooperativa muestra solidez en su capacidad para gestionar el riesgo y las fluctuaciones financieras.



## CONCLUSIONES

1. Para el objetivo principal, inicialmente, hubo un descenso en la suficiencia de capital debido a una expansión agresiva y ciertas pérdidas, pero posteriormente se evidenció una mejora notable gracias a una gestión prudente y políticas conservadoras, manteniéndose sólida incluso durante la pandemia. La calidad de los activos mostró una ligera disminución al final del primer periodo, seguida de un crecimiento sostenido y controlado, con mejora en la diversificación y calidad de los activos, sugiriendo una administración de riesgos de crédito eficaz. A pesar de un inicio desafiante con aumento en gastos operativos, se logró una mejora continua en la eficiencia operativa, culminando en una adaptación exitosa a modelos operativos innovadores durante las restricciones de la pandemia. La rentabilidad experimentó una disminución inicial, seguida de una recuperación que refleja adaptación a las dinámicas del mercado y mejora en la eficiencia, evidenciando la resiliencia del sector financiero durante la pandemia. La liquidez mejoró, indicando una capacidad mejorada para cubrir obligaciones a corto plazo, a pesar de una disminución temporal durante la pandemia. Finalmente, las CMACs demostraron una destacada capacidad para adaptarse y superar desafíos económicos, fortaleciendo su posición en el mercado financiero, subrayando la importancia de una supervisión efectiva y una respuesta ágil del sector financiero ante situaciones adversas. CMAC Cusco y CMAC Huancayo se consolidan como las instituciones más estables en términos financieros, mientras que CMAC Del Santa, CMAC Paita y CMAC Tacna presentan áreas críticas que deben mejorarse para mantener su estabilidad financiera en el tiempo.
2. Para el primer objetivo específico de monitorear los factores de vulnerabilidad de las cajas municipales con relación a los riesgos de crédito, liquidez, suficiencia de capital, rentabilidad y calidad de activos, se encuentra que el monitoreo de los factores de vulnerabilidad de las cajas municipales ha permitido identificar periodos de estrés financiero y evaluar su capacidad para enfrentar choques externos. Las cajas municipales han mantenido ratios de suficiencia de capital superiores al 10%, una gestión eficaz del riesgo de crédito, una mejora continua en la eficiencia operativa y la rentabilidad, y una capacidad mejorada para cubrir obligaciones a corto plazo. Estos

resultados subrayan la importancia de una supervisión efectiva y una respuesta ágil del sector financiero ante situaciones adversas.

3. Para segundo objetivo específico de sintetizar la posición financiera de cada una de las cajas municipales mediante la agregación de categorías de riesgo establecidas en el índice se sintetizó la posición financiera de las cajas municipales en Perú mediante la metodología Camel, evaluando las categorías de riesgo desde 2010 hasta 2020. Durante este periodo, enfrentaron desafíos como crisis económicas y la pandemia del COVID-19. Algunas entidades fortalecieron su posición con una gestión eficaz, mientras que otras enfrentaron dificultades. Los resultados reflejan su capacidad en Capital, Activos, Manejo gerencial, Estado de utilidades y Liquidez, destacando la importancia de una gestión prudente y resiliente para mantener la estabilidad financiera.
4. Para el tercer objetivo específico, el Benchmark realizado permitió comparar las principales entidades financieras en relación con los créditos otorgados, seleccionando aquellas con al menos el 50% de sus créditos en MYPES. Los resultados muestran una diversidad en la distribución de créditos entre bancos, cajas municipales, cajas rurales y financieras, destacando la importancia de los créditos a pequeñas y microempresas en estas entidades. Este análisis proporciona una visión clara de la estructura crediticia y la orientación de las entidades hacia el apoyo a las MYPES, subrayando su papel crucial en el sistema financiero.
5. En cuanto al cuarto objetivo específico, se clasificó la solidez financiera de las Cajas Municipales asignándoles un número del 1 al 5, mediante la recolección y análisis de datos mensuales de enero 2010 a diciembre 2020. Se definieron umbrales críticos para cada categoría de riesgo y se construyeron quintiles para estandarizar los ratios. Los resultados muestran que las Cajas Municipales fueron evaluadas en términos de suficiencia de capital, calidad de activos, eficiencia operativa, rentabilidad y liquidez, permitiendo una clasificación precisa de su solidez financiera. Se identificaron los ratios idóneos correspondientes a cada categoría de riesgo mediante el cálculo de umbrales y promedios ponderados anuales. Este análisis permitió elaborar un mapa de

fortaleza financiera para cada Caja Municipal, facilitando la comprensión de su posición en términos de suficiencia de capital, calidad de activos, gestión, rentabilidad y liquidez.

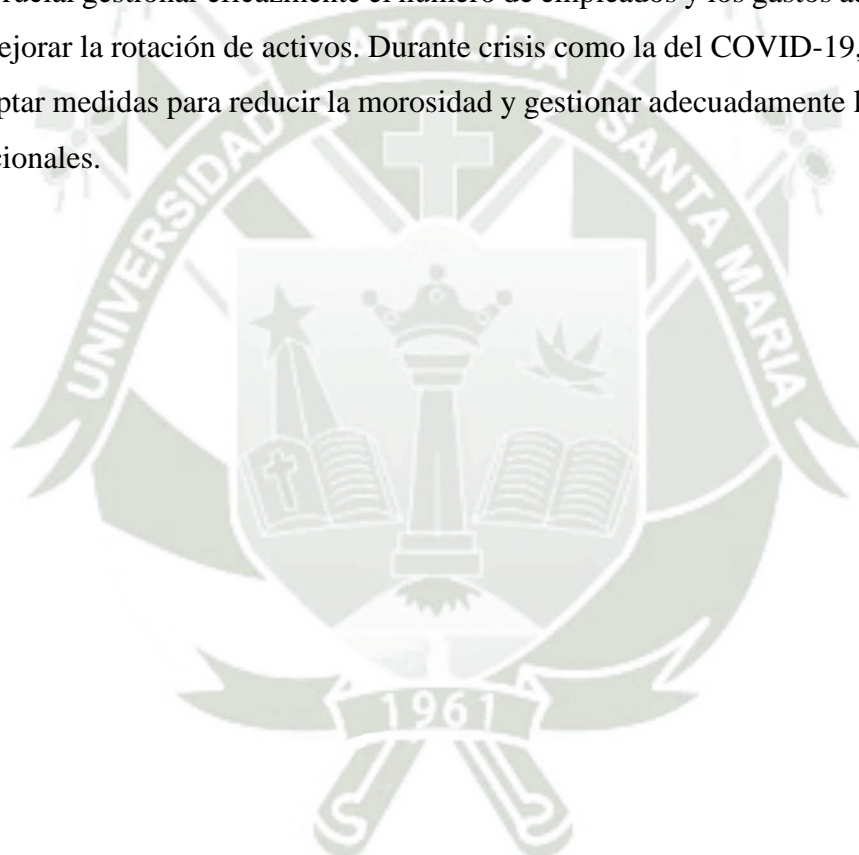
6. Para el quinto objetivo específico, el desempeño económico-financiero de las Cajas Municipales en Perú durante el periodo 2010-2020 se evaluó mediante el ROE, el crecimiento de las colocaciones y las utilidades. Los resultados muestran fluctuaciones debido a diversos factores, proporcionando una visión integral de su evolución financiera. Además, se analizó el número de empleados, gastos administrativos y rotación de activos, observando un crecimiento en empleados y gastos, pero una reducción en la rotación de activos, ROE y ROA, especialmente afectada por la crisis del COVID-19. La pandemia provocó una caída significativa en el ROE y las utilidades debido al aumento de la morosidad y las provisiones adicionales, subrayando la importancia de una gestión eficaz en tiempos de crisis.

## RECOMENDACIONES

1. Para mantener la suficiencia de capital, se recomienda una gestión prudente y políticas conservadoras, especialmente durante la expansión, mejorando la diversificación y calidad de los activos mediante una administración eficaz de riesgos de crédito. La eficiencia operativa debe seguir mejorando con modelos operativos innovadores, manteniendo una supervisión efectiva y una respuesta ágil ante situaciones adversas. La implementación de medidas correctivas fortalecerá la posición financiera de las Cajas Municipales, asegurando su sostenibilidad a largo plazo y su rol en el desarrollo económico local. Esto incluye la optimización de la gestión de activos y pasivos, una gestión más efectiva de la cartera crediticia, la reducción de gastos operativos y mejora en la rentabilidad, y el fortalecimiento continuo de la liquidez mediante una planificación financiera estratégica.
2. Se recomienda continuar utilizando los ratios idóneos identificados para cada categoría de riesgo y actualizar el mapa de fortaleza financiera anualmente. Esto facilitará la comprensión de la posición financiera de cada Caja Municipal y permitirá tomar decisiones estratégicas para mejorar su suficiencia de capital, calidad de activos, gestión, rentabilidad y liquidez.
3. Se recomienda mantener un monitoreo constante de los factores de vulnerabilidad para identificar periodos de estrés financiero y evaluar la capacidad de las cajas municipales para enfrentar choques externos. Es importante asegurar que los ratios de suficiencia de capital se mantengan superiores al 10%, gestionar eficazmente el riesgo de crédito, mejorar continuamente la eficiencia operativa y la rentabilidad, y mantener una capacidad adecuada para cubrir obligaciones a corto plazo, enfocar la metodología CAMEL, mediante también una gestión prudente y evaluación continua.
4. Para fortalecer el apoyo a las MYPES, se recomienda que las entidades financieras continúen diversificando su cartera de créditos, enfocándose en pequeñas y microempresas. Es importante realizar análisis periódicos de la estructura crediticia para asegurar que las entidades mantengan una orientación clara hacia el apoyo a las MYPES, subrayando su papel crucial en el sistema financiero. Para mantener la estabilidad financiera, se recomienda que las cajas municipales adopten una gestión prudente y resiliente, especialmente durante periodos de crisis económicas y pandemias. Es importante evaluar y comparar periódicamente la fortaleza financiera

de las entidades utilizando la metodología Camel, y tomar medidas proactivas para fortalecer su posición en el sector financiero municipal.

5. Se recomienda utilizar los umbrales críticos y quintiles establecidos para evaluar y clasificar la solidez financiera de las cajas municipales. Es esencial realizar análisis periódicos de suficiencia de capital, calidad de activos, eficiencia operativa, rentabilidad y liquidez para mantener una clasificación precisa de su solidez financiera y tomar decisiones informadas.
6. Para mejorar el desempeño económico-financiero, se recomienda implementar estrategias para aumentar el ROE, el crecimiento de las colocaciones y las utilidades. Es crucial gestionar eficazmente el número de empleados y los gastos administrativos, y mejorar la rotación de activos. Durante crisis como la del COVID-19, es importante adoptar medidas para reducir la morosidad y gestionar adecuadamente las provisiones adicionales.



**REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICA**

- ABC Finanzas. (27 de octubre de 2017). *¿Qué es el Benchmark?*
- Acosta, L. (2021). Análisis de la solidez financiera de la banca múltiple peruana mediante la aplicación de la metodología CAMEL, periodo 2014-2020. Universidad Católica de Santa María. Obtenido de <https://repositorio.ucsm.edu.pe/items/9988d55c-3476-4acb-ad58-8671d691736f>
- Alejandro, A., A., P. D., & Fernández, H. A. (2019). Análisis del riesgo de quiebra de la banca comercial en Colombia – Una revisión mediante el Modelo CAMEL. Obtenido de <http://www.revistaespacios.com/a19v40n11/a19v40n11p28.pdf>
- Alton, G., Meyer, A. P., & D.Vaughan, M. (2017). *The Role of a CAMEL Downgrade Model in Bank Surveillance*. Obtenido de <https://pdfs.semanticscholar.org/2339/ebd62c9bd9598a034ee0556427f6544996e6.pdf>
- Amato , C. (2014). *Redefinición del concepto de desempeño y sus dimensiones en el marco de la sustentabilidad organizacional*. Buenos Aires.
- Andina Noticias . (6 de junio de 2018). Cajas Municipales prevén incrementar en 15% sus colocaciones de créditos en 2018.
- Andina Noticias. (28 de abril de 2018). Cajas Municipales de Ahorro y Crédito son única oferta en cerca de 90 distritos del país. *Andina Noticias*.
- Andina Noticias. (03 de marzo de 2021). Moody´s mejora la perspectiva del sistema bancario peruano.
- Apaza Meza , M. (04 de Julio de 2007). Análisis e Interpretacion de Estados Financieros Bajo NIIF/NIC. Lima, Perú.
- Artica , J. (11 de marzo de 2021). *peru21.pe*. Obtenido de <https://peru21.pe/economia/morosidad-en-cajas-municipales-cual-es-el-plan-para-que-clientes-paguen-deudas-en-pandemia-ncze-noticia/>

Banco Central de Ecuador . (2015). *Metodología para medir la Vulnerabilidad Financiera de las entidades financieras privadas mediante un sistema de alertas Tempranas*. Unidad de Gestión del Riesgo del Sistema Financiero.

Banco Central de Reserva del Perú. (noviembre de 2013). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Lima. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/reportes-de-estabilidad-financiera/ref-noviembre-2013.html>

BBVA Research. (3 de junio de 2020). *Toma de decisiones en tiempos de incertidumbre*. Obtenido de [https://www.youtube.com/watch?v=r-sNG7\\_DD24](https://www.youtube.com/watch?v=r-sNG7_DD24)

BCRP. (2015). *Banco Central de Reserva del Perú*. . Obtenido de Reporte de Estabilidad Financiera.

BCRP. (2020). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/reportes-de-estabilidad-financiera.html>

BCRP. (s.f.). *Glosario de Terminos del BCRP*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/r.html>

Calahorrano, A., Sancan, N., & Montenegro, E. (2023). Análisis de riesgo de los bancos en Ecuador mediante la metodología camels. Ecuador. doi:<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8804940.pdf>

Cartolin, L. (2021). Análisis de la solidez del sector bancario aplicando la metodología CAMEL y matrices de transición: caso peruano 2009-2020. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12640/2209>

Cermeño, L., & Mantilla. (2011). Determinantes de la morosidad: Un estudio panel para el caso de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, 2003-2010. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/313135531\\_Determinantes\\_de\\_la\\_morosidad\\_un\\_estudio\\_panel\\_para\\_el\\_caso\\_de\\_las\\_cajas\\_municipales\\_de\\_ahorro\\_y\\_credito\\_del\\_Peru\\_2003-2010](https://www.researchgate.net/publication/313135531_Determinantes_de_la_morosidad_un_estudio_panel_para_el_caso_de_las_cajas_municipales_de_ahorro_y_credito_del_Peru_2003-2010)

CFA Level I. (2020). *Financial Reporting and Analysis*.

CFO Virtual. (14 de abril de 2016). *La Solidez Financiera*. Obtenido de <https://cfovirtual.com/la-solidez-financiera-2/#:~:text=El%20indicador%20de%20Solidez%20Financiera,los%20terceros%20y%20los%20propietarios%2C>

Circulantis. (s.f.). *Solvencia financiera, ¿qué es y cómo acreditarla?* Obtenido de <https://circulantis.com/blog/solvencia-financiera/>

Crecimiento económico, d. e. (1 de agosto de 2015). <http://tendenciaseconomicasysustentabilidad.blogspot.com/>. Obtenido de <http://tendenciaseconomicasysustentabilidad.blogspot.com/2015/08/desarrollo-sustentable.html>

Diario Gestión . (22 de mayo de 2014). *SBS interviene la Caja Municipal de Pisco, pero asegura que es caso aislado*. Obtenido de <https://gestion.pe/impres/sbs-interviene-caja-municipal-pisco-asegura-caso-aislado-60817-noticia/?ref=gesr>

Diario Gestión . (2 de marzo de 2020). *¿Qué es la vulnerabilidad financiera y por qué es importante saberlo?*

Diario Gestión. (27 de junio de 2015). *Caja Luren: tras su cierre ¿ qué otras entidades tienen indicadores en rojo ?* *Diario Gestión*.

Diario Gestión. (21 de junio de 2015). *Caja Señor de Luren: SBS declara su disolución e inicia proceso de liquidación*. Obtenido de <https://gestion.pe/tu-dinero/caja-senor-luren-sbs-declara-disolucion-e-inicia-proceso-liquidacion-93000-noticia/?ref=gesr>

Diario Gestión. (10 de marzo de 2018). *¿Cuál es el perfil crediticio de los emprendedores micro?* *Diario Gestión*.

Diario Gestión. (8 de junio de 2020). *Cajas Municipales perderían S/2,475 millones si Congreso aprueba la condonación de deudas*. Obtenido de [https://gestion.pe/economia/cajas-municipales-perderian-s2475-millones-si-congreso-aprueba-la-condonacion-de-deudas-noticia/?fbclid=IwAR243SFLqIwboxS4DV\\_xQSfeLftMRfaVCgjVuLvkdVCbeC4n3AuECkwjaOIM](https://gestion.pe/economia/cajas-municipales-perderian-s2475-millones-si-congreso-aprueba-la-condonacion-de-deudas-noticia/?fbclid=IwAR243SFLqIwboxS4DV_xQSfeLftMRfaVCgjVuLvkdVCbeC4n3AuECkwjaOIM)

Diario Gestión. (6 de mayo de 2020). Mesa Redonda: El sector de microfinanzas necesita otro tipo de medidas.

Economipedia. (s.f.). *Benchmark*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/benchmark.html>

El Peruano. (14 de julio de 2017). *elperuano.pe*. Obtenido de <https://elperuano.pe/noticia.aspx?id=57583>

Equipo Singular Bank. (13 de enero de 2018). *SelfBank*. Obtenido de [blog.selfbank.es: https://blog.selfbank.es/roa-la-rentabilidad-de-los-activos-de-la-empresa/](https://blog.selfbank.es/roa-la-rentabilidad-de-los-activos-de-la-empresa/)

Estadística Descriptiva. (s.f.). Obtenido de <https://sites.google.com/site/estadisticadecriptivajeika/unidad-6/quintiles>

FECHAC. (s.f.). Obtenido de Indicadores de Desempeño Económico: [http://www.fechac.org/pdf/rse/indicadores\\_de\\_desempenio\\_economico.pdf](http://www.fechac.org/pdf/rse/indicadores_de_desempenio_economico.pdf)

Flores Khalil, A. (9 de junio de 2020). Congreso llevaría a la quiebra a sector de microfinanzas. *Diario el Tiempo Piura.*, pág. 6.

FOWKS, J. (15 de febrero de 2021). *elpaís.com*. Obtenido de <https://elpais.com/economia/2021-02-16/la-economia-en-peru-cayo-un-11-en-2020-el-mayor-retroceso-en-30-anos.html>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación*. 6a. ed.

Infomercado. (09 de septiembre de 2020). *informercado.com.pe*. Obtenido de <https://infomercado.pe/rentabilidad-de-las-cajas-municipales-para-julio-habria-sido-menor-a-las-de-un-ano/>

Loo-Kung, R., & Moron, E. (2011). SISTEMA DE ALERTA TEMPRANA DE FRAGILIDAD FINANCIERA. Lima, Perú.

Lozano, K. (2023). El método Camels como herramienta de análisis financiero de la cooperativa de ahorro y crédito "San Jorge" en el periodo 2020 -2021. Obtenido de <http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/11391>

Luyo, M., Mosqueira , C., & Valle, S. (22 de agosto de 2019). ¿Cuál es la influencia del Ratio de Capital Global sobre el nivel de Morosidad en las entidades microfinancieras en el Perú? Lima, Perú: Repositorio Universidad ESAN.

Martinez , C. (3 de mayo de 2012).

Mendiola , A., Aguirre , C., Aguilar , J., Chauca , P., Davila , M., & Palhua, M. (2015). Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en el Perú. Lima , Perú: Universidad ESAN .

Mendiola, A., Aguirre, C., Aguilar , J., Chauca , P., Davila , M., & Palhua, M. (marzo de 2015). Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú. Lima, Perú: Universidad ESAN.

Microfinanzasglobal. (s.f.). Obtenido de <https://microfinanzasglobal.com/caja-municipal/>

Morón, E., & Loo-Kung, R. (2003). Sistema de alerta temprana de fragilidad financiera. Obtenido de <http://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/201>

Municipalidad de Lima. (s.f.). <http://www.munlima.gob.pe>. Obtenido de <http://www.munlima.gob.pe/empresas-municipales-y-opd-s/item/27786-caja-municipal-de-credito-popular-de-lima>

Orellana, I., Tonón, L., & Armijos, D. (2023). Metodología CAMEL, solidez financiera en el sector de ferreterías gestión de liquidez, ingresos , capital y activos. Ecuador: Universidad del Azuay. Obtenido de <https://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/13832>

Peiro Ucha, A. (17 de diciembre de 2015). *Economipedia.com*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/coeficiente-de-correlacion-lineal.html>

Pérez, J., & Escobar, R. (2023). Aplicación del modelo CAMEL para la solidez financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Mi Tierra. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/38149>

Piñeros , J. (2019). Un análisis de vulnerabilidad financiera usando el método heurístico. Colombia.

Rodriguez , J. (28 de noviembre de 2009). <https://es.slideshare.net/>. Obtenido de <https://es.slideshare.net/jmiran701/presentacin-analisis-e-interpretacion-de-estados-financieros>

Rus Arias , E. (09 de marzo de 2021). *Economipedia* . Obtenido de Quintil: <https://economipedia.com/definiciones/quintil.html>

SBS. (mayo de 2010). Glosario Banca. Lima.

SBS. (s.f.). *Superintendencia de Banca Seguros y AFP*. Obtenido de Información Estadística De Cajas Municipales: <https://www.sbs.gob.pe/app/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.asp?p=3#>

SBS. (s.f.). Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. *GLOSARIO DE TÉRMINOS E INDICADORES FINANCIEROS*. Perú.

Superintendencia de Banca Seguros y AFP. (2013). *Memoria Anual*. Lima.

Superintendencia de Banca Seguros Y AFP. (20 de agosto de 2020). *sbs.gob.pe*. Obtenido de Reprogramación de créditos por COVID 19:.

Villacorta Devoto , L. A., & Gonzales Valdivia , J. E. (08 de enero de 2016). Determinantes de la rentabilidad del sector bancario peruano 2005-2015. . Lima , Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

Villarde, J. (2023). Aplicación del método CAMEL para un mejor desempeño en la gestión financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC). *Tesis de Maestría*. Obtenido de <https://repositorio.esan.edu.pe/items/a039568e-b9f8-4cd1-90f6-23f8767099fa>

Zulueta, O., Díaz, A., & Zequeira, M. (2017). El método Camel un instrumento para el análisis financiero en las Instituciones Bancarias Cubanas.

## ANEXO

**Tabla 25.** Matriz de Consistencia

<b>Problema</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Variables</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Interrogantes</b>	<b>Hipotesis</b>	<b>Diseño de la Investigación</b>	<b>Instrumentos</b>	<b>Fuentes de Información</b>
Análisis de la solidez financiera a través de la aplicación de la metodología Camel, para determinar el desempeño económico de las Cajas Municipales en Perú, en el periodo 2010-2020.	<p>1.- Monitorear los factores de vulnerabilidad de las cajas municipales con relación a los riesgos de crédito, liquidez, suficiencia de capital, rentabilidad y calidad de activos.</p> <p>2.- Determinar el desempeño económico financiero de las Cajas Municipales en Perú, a través del ROE, el crecimiento de las colocaciones y el crecimiento de las utilidades, en el periodo 2010-2020.</p> <p>3.- Sintetizar la posición financiera de cada una de las cajas municipales mediante la agregación de categorías de riesgo establecidas en el índice.</p> <p>4.- Clasificar la solidez financiera de las Cajas Municipales de la mejor a la peor, asignándoles un número entero del 1 al 5.</p> <p>5.- Realizar un Benchmark de principales entidades financieras en relación a los principales créditos que estas otorgan.</p> <p>6.- Identificar los ratios idóneos correspondientes a cada categoría de riesgo.</p>	<p><b>Variable Independiente (Desempeño Económico - Financiero):</b></p>	<p>1.- ROE: <math>\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ promedio\ \%}</math></p> <p>2.- Crecimiento de las colocaciones (miles S./) (%)</p> <p>3.- Crecimiento de las utilidades (miles de S./) (%).</p>	<p>Interrogante General: ¿Si se mide la solidez financiera a través de la Metodología Camel, se podrá determinar el desempeño económico de las Cajas Municipales en Perú para el periodo 2010-2020?</p> <p>Interrogante Especifica:..... - ¿Si se determinan los riesgos de crédito, liquidez, suficiencia de capital, rentabilidad y calidad de activos entonces se puede monitorear los factores de vulnerabilidad de cajas municipales? - ¿ Se puede determinar el desempeño económico financiero de las Cajas Municipales en Perú a través del ROE y el crecimiento de colocaciones y utilidades, en el periodo 2010-2020? - ¿Se puede sintetizar la posición financiera de cada una de las cajas municipales mediante la agregación de categorías de riesgo establecidas en el índice? - ¿Se puede clasificar la solidez financiera de las Cajas Municipales de la mejor a la peor asignándoles un número entero del 1 al 5? - ¿Se puede realizar un benchmark de las principales entidades financiera con relación a los principales créditos que estas otorgan? - ¿Se puede identificar los ratios idóneos correspondientes a cada categoría de riesgo?</p>	<p>Si se mide la solidez financiera a través de la Metodología Camel, entonces se puede determinar el desempeño económico de las Cajas municipales en el Perú, en el periodo 2010-2020.</p>	<p>Para poder determinar el desempeño financiero, se extraeran del portal Web de la SBS, los indicadores financieros mensuales, estados financieros mensuales y el reporte de créditos mensual para cada Caja Municipal. De esta manera se podrá determinar el crecimiento del ROE, las utilidades y colocaciones respectivamente. A continuación, se escogerán los ratios idóneos para las categorías de riesgo. Luego se realizará el benchmark con las entidades financieras que cumplan con el filtro de tener un mínimo de 50% de colocaciones en MYPES. Ya con el benchmark, se procede a extraer de la página web de la SBS, toda la información para poder determinar los ratios y luego, encontrar los puntos críticos a través de los quintiles de la distribución. Finalmente, se puede agregar ponderadamente los ratios al conjunto (1,2,3,4,5), donde 1 refleja solvencia financiera, y 5 fragilidad.</p>	<p>Se utilizará tablas, gráficos e ilustraciones.</p>	<p>Se utilizará la página web del BCRP, para extraer los documentos donde se establece como realizar el método CAMEL, y también para poder comprender el análisis del mismo y así poder comprobar la hipótesis. Asimismo, se utilizará la página web de la SBS, para extraer los ratios financieros de las entidades escogidas, así como también el reporte de estados financieros que nos ayude a encontrar el ROE, crecimiento de colocaciones y utilidades. Se utilizarán medios de comunicación como diarios, para comprender la coyuntura actual y así poder desarrollar conclusiones y recomendaciones. De igual manera, los antecedentes que comprenden reportes de bancos centrales e investigaciones pasadas, complementaran el desarrollo de la investigación.</p>
		<p><b>Variable Dependiente (Solidez Financiera):</b></p>	<p>1.- Capital Adequacy: Ratio de capital global= <math>\frac{Patrimonio\ efectivo}{Activos}</math>.</p> <p>2.- Asset Quality: Ratios de Morosidad: <math>\frac{Cartera\ Morosa}{Creditos\ Directos}</math></p> <p>3.-Ratio Cobertura: <math>\frac{Provisiones}{Creditos\ Atrasados\ (\%)}</math></p> <p>4.- Management: Ratio: <math>\frac{Gastos\ de\ Operacion}{Margen\ Financiero\ Total}</math></p> <p>5.- Earnings: ROA: <math>\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Promedio\ (\%)}</math></p> <p>6.- Liquidity: Ratio de Liquidez Regulatorio: <math>\frac{Activos\ Liquidos}{Pasivos\ Corto\ Plazo}</math></p>					

Tabla N° 1

Concepto	BANCOS	CAJAS MUNICIPALES										
	Mibanco	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paita	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
Créditos corporativos	-	4.84	-	-	0.90	0.32	4.79	-	-	-	-	2.62
Créditos a grandes empresas	-	0.04	0.26	-	0.12	0.00	0.46	-	1.25	0.37	0.12	0.01
Créditos a medianas empresas	3.03	3.57	10.10	11.36	4.67	3.28	11.64	4.03	19.86	8.79	5.43	5.10
Créditos pequeñas empresas	59.99	43.42	40.68	43.74	39.10	44.97	38.06	38.26	42.59	48.08	47.08	43.99
Créditos a microempresas	26.18	21.85	17.58	25.69	22.37	18.62	16.40	36.20	18.78	17.32	17.05	16.86
Créditos de consumo	5.74	21.75	26.64	19.21	24.02	27.73	24.02	21.51	12.24	15.74	29.02	20.30
Créditos hipotecarios para vivienda	5.05	4.54	4.75	-	8.83	5.08	4.63	-	5.28	9.71	1.31	11.12
Total Créditos Directos (En Miles S/.)	10,630,433	5,276,947	3,100,861	95,311	4,505,270	1,100,635	402,327	114,645	3,860,279	2,238,025	810,580	1,707,026

Concepto	CAJAS RURALES					FINANCIERAS				
	CRAC Raíz	CRAC Sipán	CRAC Los Andes	CRAC Pymera	CRAC Incasur	Compartamos Financiera	Financiera Confianza	Financiera Qapaq	Financiera Proempresa	Financiera Credinka
Créditos corporativos	-	-	-	0.89	-	-	-	-	-	1.85
Créditos a grandes empresas	3.95	-	-	2.96	-	-	-	-	-	-
Créditos a medianas empresas	14.71	-	1.42	8.84	15.97	0.09	0.17	0.35	2.12	5.62
Créditos pequeñas empresas	43.32	24.24	39.19	43.04	47.39	50.52	44.54	25.16	42.35	50.24

<b>Créditos a microempresas</b>	18.20	57.07	55.49	19.67	10.76	43.98	34.14	29.76	47.32	22.98
<b>Créditos de consumo</b>	17.22	18.69	3.90	24.46	25.88	5.40	21.07	44.73	8.20	15.42
<b>Créditos hipotecarios para vivienda</b>	2.59	-	-	0.14	-	0.00	0.09	-	-	3.89
<b>Total Créditos Directos (En Miles S/.)</b>	<b>760,221</b>	<b>37,093</b>	<b>457,226</b>	<b>114,864</b>	<b>36,444</b>	<b>2,549,404</b>	<b>1,845,688</b>	<b>246,264</b>	<b>440,465</b>	<b>838,542</b>

**Fuente: SBS**

**Elaboración Propia**

**Tabla N°2**

Valor del ratio	Estandarización del ratio	Posición Financiera
Menor que Q1	1	Solvente
Mayor que Q1 y menor que Q2	2	Moderadamente Solvente
Mayor que Q2 y menor que Q3	3	Moderadamente Frágil
Mayor que Q3 y menor que Q4	4	Frágil
Mayor que Q4	5	Frágil

Nota: BCRP

Elaboración Propia

**Anexo 2: Ratio de Capital Global (Patrimonio efectivo/ Activos ponderados por riesgo) (%) de las entidades microfinancieras, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	Mibanco	CMAC Arequipa	CMA C Cusco	CMA C Del Santa	CMAC Huancayo	CMA C Ica	CMAC Maynas	CMA C Paita	CMA C Piura	CMA C Sullana	CMA C Tacna	CMAC Trujillo	CRA C Sipán	CRA C Los Andes	CRAC Prymer a	Financiera Confianza	Financiera Qapaq
2010	enero	12.68	17.24	22.37	15.38	23.38	18.25	16.38	13.17	16.88	17.05	16.11	15.79	22.42	15.32	22.78	17.09	0.00
	febrero	12.58	17.13	22.13	15.11	23.29	18.29	15.92	13.16	16.71	16.91	15.85	15.69	21.94	15.12	22.68	16.78	59659.31
	marzo	12.21	16.72	21.67	15.03	22.98	19.68	15.92	13.18	16.59	16.76	15.67	15.78	21.38	14.62	21.25	16.84	78.78
	abril	13.09	16.51	21.90	15.03	22.90	19.61	15.24	13.24	15.57	16.45	15.27	15.76	21.41	14.39	20.07	16.72	176.62
	mayo	12.73	16.44	22.20	14.72	22.71	19.50	17.01	13.16	14.92	16.15	15.11	15.70	21.28	13.86	18.79	17.06	172.36
	junio	12.57	16.37	22.11	13.93	22.31	19.37	16.56	12.93	14.61	16.38	14.97	15.98	22.92	13.45	17.35	17.17	176.94
	julio	12.36	16.25	20.29	13.23	20.58	20.95	15.85	13.56	14.78	15.94	19.47	15.33	21.17	12.20	15.88	16.81	209.10
	agosto	12.04	16.14	19.68	12.97	21.24	20.66	15.24	13.09	14.64	15.62	18.71	15.06	21.47	14.05	14.71	17.69	191.04
	setiembre	13.05	16.28	19.62	12.81	20.91	20.20	14.79	12.99	14.56	15.39	18.52	14.94	21.82	14.05	13.52	17.29	178.72
	octubre	12.78	15.98	19.55	13.07	21.14	19.78	14.60	14.92	14.49	15.25	18.62	15.18	23.52	13.61	18.25	17.29	165.61
	noviembre	12.55	15.47	20.02	13.28	21.05	18.69	14.58	14.54	14.02	15.25	18.36	16.93	22.93	14.12	16.11	16.96	150.24
	diciembre	13.44	15.59	20.90	13.14	20.49	18.53	14.45	14.69	15.12	14.78	18.56	17.16	24.12	14.85	14.47	16.50	138.11
2011	enero	13.30	15.81	22.08	13.27	20.69	18.57	14.55	14.53	14.71	15.22	18.35	17.59	24.42	14.87	13.63	16.30	142.31
	febrero	13.38	15.47	22.06	13.27	20.85	18.61	14.36	14.48	14.27	15.19	18.52	17.80	24.92	14.68	12.56	16.29	134.87
	marzo	13.27	15.36	20.81	14.36	20.56	18.64	14.15	14.45	14.08	15.24	18.29	17.89	25.45	14.94	17.77	16.16	126.74
	abril	13.67	15.48	20.63	14.34	20.34	18.57	15.60	14.84	14.47	15.22	18.12	18.00	26.58	15.22	17.20	15.88	118.44
	mayo	13.54	15.54	20.42	14.51	19.65	18.70	15.43	15.04	14.30	15.85	18.19	18.07	27.02	15.38	16.08	16.53	109.04
	junio	13.31	15.52	20.17	14.47	19.65	18.50	15.77	14.64	15.49	16.40	17.86	18.42	27.02	15.24	15.20	15.97	101.24
	julio	13.08	14.53	19.67	13.83	18.88	17.87	15.10	13.83	15.06	16.11	17.05	17.83	25.95	14.43	13.98	16.42	91.80
	agosto	12.75	14.52	19.69	14.08	18.81	18.04	15.05	13.93	15.15	16.47	16.97	17.87	26.27	16.50	13.39	15.76	76.42
	setiembre	12.64	14.27	19.38	13.73	19.16	17.59	14.52	14.10	15.17	15.96	16.62	18.37	26.36	15.72	12.54	15.69	70.60
	octubre	12.50	14.37	19.18	13.98	18.44	17.46	15.00	13.44	15.11	15.59	16.35	18.23	26.09	15.17	15.09	15.41	63.88
	noviembre	12.18	14.43	19.00	13.99	17.99	17.15	14.59	13.06	15.15	15.22	16.41	18.26	25.69	15.23	13.90	15.82	58.73

	diciembre	12.03	14.44	18.98	14.09	18.06	16.99	14.82	13.91	15.56	15.45	16.82	18.23	25.09	15.07	13.52	15.27	50.81	
201	2	enero	14.57	14.58	19.23	14.33	18.27	17.00	14.75	14.24	15.74	16.04	17.03	18.41	24.64	14.92	12.80	15.10	44.38
		febrero	14.45	14.44	19.17	14.14	18.22	16.96	14.69	14.24	15.59	16.57	15.93	18.51	24.29	14.96	16.53	15.05	45.26
		marzo	14.23	14.27	19.62	14.54	18.00	16.63	14.78	14.31	15.67	16.68	15.85	18.52	23.94	15.10	15.50	14.82	43.26
		abril	15.68	14.22	19.98	14.96	17.90	16.30	15.72	13.94	15.63	16.92	16.57	18.44	23.69	15.26	15.00	16.20	42.09
		mayo	15.58	14.26	19.57	14.97	18.25	16.24	15.85	13.23	15.68	16.78	16.70	19.68	23.83	15.33	13.90	15.90	39.24
		junio	15.51	15.18	19.59	15.11	17.77	16.15	15.97	13.22	15.79	16.96	16.55	19.70	23.81	15.68	13.31	15.74	38.56
		julio	15.36	15.19	18.82	14.60	17.10	15.86	14.91	11.38	15.20	16.16	15.95	18.94	22.97	14.96	12.48	15.66	28.77
		agosto	14.89	14.93	18.83	14.72	17.19	15.65	14.65	11.68	15.23	15.85	15.91	19.10	23.09	14.86	12.15	15.12	24.09
		setiembre	14.76	14.83	18.67	14.70	17.05	15.60	14.62	11.83	15.13	15.66	15.78	19.04	23.39	14.92	13.79	15.05	13.22
		octubre noviembre	14.62	14.70	18.66	14.65	16.88	15.04	15.57	11.86	15.08	15.36	15.57	18.96	23.35	14.85	13.26	14.72	13.12
		diciembre	14.36	14.50	18.52	14.47	16.73	14.89	15.57	10.98	14.94	15.20	15.46	19.05	23.24	14.85	12.63	15.50	12.87
		diciembre	14.15	14.53	18.46	14.73	16.70	14.85	15.97	10.41	15.06	15.45	15.50	18.68	23.31	15.00	12.54	15.29	12.66
201	3	enero	13.93	14.66	18.67	14.83	17.43	14.29	15.84	11.30	15.00	15.13	15.36	18.56	22.73	15.07	12.43	15.25	18.61
		febrero	14.33	14.62	18.60	14.43	17.43	14.99	15.97	11.32	14.75	15.32	15.06	18.45	22.72	14.92	12.32	15.06	19.04
		marzo	14.26	14.83	18.92	13.97	17.39	14.92	16.85	11.15	14.77	16.22	15.93	18.36	22.40	14.96	12.15	14.83	18.83
		abril	15.33	14.64	18.77	13.91	17.17	15.42	16.79	10.68	14.94	15.84	17.25	18.43	21.61	14.83	11.98	15.94	18.42
		mayo	15.43	14.53	18.59	13.61	16.99	15.26	16.79	10.84	14.65	15.60	18.02	18.42	21.71	14.45	11.86	15.50	18.66
		junio	15.40	14.45	18.56	13.61	16.90	15.31	16.66	10.60	14.47	15.78	17.93	19.13	21.93	14.73	11.72	19.18	18.57
		julio	15.48	14.46	17.88	12.85	16.26	14.74	15.92	10.42	13.88	14.73	17.41	18.59	20.54	13.93	11.27	19.20	18.53
		agosto	15.35	14.39	17.74	13.21	16.16	14.60	15.90	10.33	13.80	14.59	17.35	18.58	20.60	15.41	11.55	18.68	18.00
		setiembre	15.36	14.59	17.74	12.65	15.95	14.32	15.63	10.47	13.59	13.78	16.98	18.22	20.16	15.27	17.27	18.40	17.98
		octubre noviembre	15.38	14.54	16.78	13.03	15.61	14.25	15.69	10.81	13.43	13.78	16.47	18.16	18.54	15.12	18.49	18.03	17.72
		diciembre	15.35	14.31	16.55	13.11	15.53	14.12	15.81	10.54	13.32	13.47	16.11	18.05	17.59	15.12	17.99	18.45	17.13
		diciembre	15.36	14.23	16.04	13.07	15.41	14.23	15.56	11.06	13.51	13.38	16.12	17.72	19.26	15.20	18.27	18.42	17.35
201	4	enero	15.44	15.07	15.99	12.98	15.41	14.35	15.80	10.99	13.48	13.33	16.13	17.85	17.51	15.14	17.76	17.12	18.65
		febrero	15.61	14.62	15.70	13.04	15.36	14.35	15.50	10.98	13.45	13.62	16.13	17.91	17.33	14.93	17.50	16.93	18.74
		marzo	15.62	14.69	15.71	13.18	15.22	14.49	15.66	11.05	13.40	13.83	16.00	17.85	16.27	15.05	17.48	17.08	17.39

	abril	16.69	14.73	15.66	13.30	15.24	14.53	15.93	11.32	13.67	13.97	15.96	18.21	14.94	15.16	17.50	17.21	17.12
	mayo	16.64	14.77	15.51	13.32	15.16	14.47	16.15	11.56	13.71	13.69	15.58	18.23	14.31	15.51	17.09	17.26	17.05
	junio	16.53	14.84	15.54	13.40	15.26	14.31	16.22	14.42	13.74	13.54	15.56	18.24	14.00	15.65	16.96	17.32	17.45
	julio	16.59	14.42	14.91	12.93	16.06	13.90	15.54	14.35	13.30	13.02	14.94	17.53	13.26	15.26	16.69	17.41	17.91
	agosto	16.55	14.43	14.80	13.18	16.06	14.56	15.73	14.36	13.35	12.79	14.87	17.71	13.16	15.35	16.40	16.73	18.19
	setiembre	16.47	14.76	14.79	13.18	15.99	14.62	15.52	14.27	13.46	12.28	14.74	17.72	13.12	15.46	16.21	16.73	17.94
	octubre	16.68	14.80	14.64	12.85	16.00	14.49	15.63	14.06	13.47	12.02	14.73	17.54	12.87	15.40	16.01	16.80	17.87
	noviembre	16.59	14.73	14.44	12.99	15.70	14.51	15.27	13.72	13.35	12.12	15.27	17.54	12.11	15.08	16.10	16.40	17.80
	diciembre	16.03	14.87	14.08	12.88	15.64	14.38	15.56	14.07	13.35	11.79	15.41	17.41	13.93	14.92	15.23	16.12	17.54
2015	enero	15.64	14.81	14.05	12.52	15.82	14.86	15.45	14.11	13.35	12.36	15.89	17.37	13.85	14.75	15.10	15.79	17.43
	febrero	15.64	14.68	13.82	12.57	15.84	14.95	15.49	14.17	13.12	12.39	15.94	17.60	14.00	14.56	14.73	15.68	18.02
	marzo	15.70	14.92	13.69	12.78	15.89	14.95	15.24	14.00	13.45	12.69	15.86	17.72	13.94	14.88	14.64	15.48	17.89
	abril	16.80	14.46	13.87	13.10	15.85	15.09	15.68	14.17	13.28	12.65	15.91	18.31	14.08	15.13	14.59	15.24	18.27
	mayo	16.83	14.72	13.54	13.56	15.84	15.23	15.97	14.13	13.31	12.69	15.70	18.35	13.91	14.86	14.43	15.31	18.46
	junio	16.71	14.17	13.54	13.46	15.83	15.62	16.15	14.21	13.50	12.75	15.17	18.47	13.90	14.92	14.12	15.20	18.22
	julio	16.49	13.77	13.53	13.57	15.92	15.56	16.86	14.55	13.67	12.85	15.18	18.82	13.86	15.02	13.82	15.18	18.44
	agosto	16.40	14.20	13.49	13.83	16.01	15.83	17.55	14.42	14.24	13.06	16.42	18.70	13.56	14.83	13.68	15.19	18.32
	setiembre	16.25	14.18	13.39	13.52	16.02	15.97	17.11	14.39	14.43	13.32	16.77	19.00	14.06	14.77	14.73	15.10	18.41
	octubre	16.01	14.12	13.38	13.89	15.83	16.08	17.26	14.42	14.52	13.17	16.74	19.12	13.41	15.02	15.50	14.95	18.27
	noviembre	15.84	14.07	14.15	13.98	15.53	16.03	16.22	14.73	14.63	13.08	16.37	18.99	12.69	15.21	15.74	14.78	17.70
	diciembre	15.64	14.60	14.02	13.74	16.19	16.72	16.32	14.83	15.16	12.42	16.95	19.22	13.41	15.30	15.08	14.62	18.01
2016	enero	15.32	14.55	14.17	14.34	16.23	16.55	16.75	14.94	15.33	12.74	17.61	19.85	13.48	15.44	15.36	15.18	18.49
	febrero	15.17	14.73	14.89	14.01	16.15	16.16	16.70	14.55	15.24	12.68	17.02	19.99	13.27	15.34	15.32	14.77	18.28
	marzo	15.02	14.64	15.01	14.31	16.13	16.31	16.74	14.69	15.30	12.65	16.81	19.76	12.77	14.99	15.59	14.72	17.89
	abril	15.76	14.58	14.86	14.64	16.09	16.33	17.20	14.52	15.24	12.40	16.74	19.92	12.35	14.91	15.20	14.85	18.15
	mayo	15.64	14.76	14.81	14.16	15.95	16.41	17.15	14.67	15.03	13.44	16.39	20.59	12.11	14.39	15.02	15.26	17.70
	junio	16.68	14.68	14.73	14.30	15.75	16.16	17.20	14.94	15.09	13.43	16.29	20.33	11.50	14.09	14.60	15.61	17.65
	julio	16.61	14.60	14.76	14.02	15.62	16.38	17.22	14.92	16.35	13.98	16.02	20.33	11.50	13.80	14.49	16.06	17.36

	agosto	16.45	14.61	14.95	14.24	15.49	16.33	17.32	15.34	16.35	14.72	15.95	20.13	10.90	15.52	14.11	16.06	17.36
	setiembre	16.34	14.49	14.85	13.98	15.43	16.21	17.05	15.56	16.09	13.67	15.93	20.07	10.26	16.02	14.10	16.30	17.43
	octubre	16.17	14.48	15.28	13.83	15.32	15.92	17.01	15.59	15.73	13.51	15.48	19.80	14.94	15.14	13.73	16.00	17.26
	noviembre	15.92	14.37	15.42	13.63	15.00	15.65	17.11	15.71	15.32	13.99	15.17	19.67	13.97	14.66	13.43	15.89	16.93
	diciembre	15.71	14.65	15.40	13.13	14.69	15.18	16.87	16.18	15.05	13.60	15.05	19.89	13.93	14.70	13.77	15.88	16.45
2017	enero	15.71	14.41	15.66	13.03	14.71	16.08	17.12	16.98	15.16	13.59	15.49	19.79	13.38	14.41	12.89	16.31	16.42
	febrero	15.45	14.38	15.71	12.92	14.61	16.02	16.83	16.92	14.92	13.41	15.61	19.85	12.21	14.09	12.76	16.44	16.75
	marzo	15.20	14.37	15.80	12.93	14.51	15.78	17.09	17.05	14.74	13.38	15.06	19.98	11.74	13.71	12.69	16.44	16.75
	abril	16.45	14.31	15.88	13.03	14.44	15.86	16.87	16.25	14.39	13.26	14.69	19.65	11.19	13.33	13.66	16.55	16.74
	mayo	16.45	14.31	15.94	13.00	14.41	15.78	17.11	16.23	14.29	13.11	14.51	19.83	10.93	12.77	15.03	16.57	16.37
	junio	16.34	14.18	16.08	12.56	14.35	15.65	17.65	16.41	14.17	13.16	14.36	19.74	10.53	14.54	14.74	16.98	16.34
	julio	16.56	14.14	16.01	12.45	14.33	15.43	18.32	16.76	14.09	13.01	14.81	19.85	10.31	13.99	14.69	16.93	17.04
	agosto	16.66	14.36	15.93	13.13	14.32	15.53	17.27	16.82	14.15	13.11	14.55	19.66	10.02	13.72	14.75	17.07	17.18
	setiembre	16.65	14.27	15.82	12.90	14.34	15.49	16.99	16.83	14.09	13.19	14.29	19.81	9.58	13.44	14.27	17.30	17.12
	octubre	16.44	14.16	15.68	13.56	14.88	15.44	17.12	17.02	14.12	13.19	14.16	19.65	12.67	13.31	13.72	16.94	16.82
	noviembre	15.94	14.11	15.77	14.32	14.59	15.05	16.73	16.18	13.93	13.20	13.64	19.81	12.04	13.06	13.30	16.91	16.81
	diciembre	15.72	14.50	15.58	14.71	14.43	14.78	16.71	15.78	13.69	12.86	14.25	19.65	11.12	13.06	12.71	16.55	16.57
2018	enero	15.72	14.21	15.62	14.29	14.44	14.83	16.66	16.08	13.82	13.17	14.94	19.70	11.45	13.22	14.49	16.22	16.48
	febrero	14.93	14.27	15.50	14.16	14.33	14.81	16.41	15.96	13.81	13.40	14.60	19.64	11.41	13.17	14.04	16.42	16.45
	marzo	14.84	14.26	15.60	14.04	14.88	14.68	16.55	16.94	13.81	12.73	14.22	19.67	11.16	13.27	13.35	16.36	16.39
	abril	15.14	14.19	15.60	13.71	14.77	14.50	16.34	17.77	14.02	13.39	14.08	19.86	11.15	13.14	14.54	16.30	16.38
	mayo	15.09	14.16	15.47	13.64	14.72	14.62	16.54	18.22	14.10	13.33	13.86	19.88	11.09	12.98	14.81	16.64	16.48
	junio	14.79	14.20	15.44	13.80	14.63	14.66	16.62	18.04	14.12	13.25	13.76	20.03	11.05	13.12	14.52	16.57	16.65
	julio	14.79	14.43	15.37	13.91	14.61	14.52	16.62	18.33	13.91	13.14	14.27	20.23	12.12	13.02	15.34	16.60	16.66
	agosto	14.78	14.40	15.34	14.47	14.02	14.53	16.62	18.32	13.91	13.08	14.29	20.29	11.94	12.93	14.79	16.69	16.53
	setiembre	14.78	14.25	15.30	14.65	13.97	15.68	16.47	18.17	14.05	13.23	14.22	20.39	11.45	12.95	14.37	16.65	16.50
	octubre	14.76	14.25	15.13	14.92	13.52	15.48	16.29	18.47	14.70	13.30	14.09	20.56	10.76	12.52	14.01	16.31	16.49
	noviembre	14.95	14.22	14.92	14.75	13.58	15.13	16.15	18.63	14.54	13.60	14.05	20.30	10.10	12.41	13.95	16.22	16.55

2019	diciembre	14.72	14.01	14.84	15.14	13.42	15.31	16.29	18.53	14.93	13.55	14.08	20.42	10.18	12.50	14.04	15.93	16.34
	enero	14.35	14.19	14.77	15.45	13.38	15.18	17.23	18.65	14.65	13.36	13.86	20.37	10.26	12.32	12.90	15.74	15.90
	febrero	14.36	14.17	14.74	15.81	13.31	15.02	17.23	19.15	14.34	13.78	14.81	20.48	10.07	12.31	14.26	15.61	15.80
	marzo	14.31	14.17	14.79	15.71	13.35	14.81	17.18	19.41	14.63	13.95	14.67	20.64	10.42	12.19	14.30	15.51	15.42
	abril	15.03	14.29	14.77	15.77	14.19	14.77	17.25	19.48	14.34	13.74	15.59	20.72	12.78	12.08	14.33	15.44	15.56
	mayo	14.79	14.66	14.74	15.89	14.07	14.55	17.04	19.58	14.34	13.50	15.20	20.82	12.54	12.01	14.04	16.07	15.58
	junio	14.91	14.68	14.78	15.78	13.95	14.95	17.08	19.47	14.63	13.53	15.10	20.88	11.98	12.02	13.41	15.95	15.52
	julio	14.86	14.64	14.72	15.37	13.93	15.18	17.19	20.64	14.37	13.50	15.15	20.98	11.70	12.31	13.13	15.82	15.68
	agosto	15.53	14.55	14.74	15.17	13.93	15.14	16.99	20.59	14.28	13.49	14.95	21.16	11.32	12.25	12.73	15.76	15.81
	setiembre	15.44	14.36	14.62	15.23	13.92	15.04	17.14	17.67	15.80	13.48	15.22	20.75	11.05	18.68	13.75	15.75	15.80
	octubre	15.34	14.22	14.49	14.79	13.61	14.94	17.03	17.83	15.40	13.55	14.65	20.45	12.04	18.20	14.01	15.68	15.91
	noviembre	15.20	14.14	14.31	14.33	13.29	14.76	17.21	17.75	15.21	13.73	14.52	20.42	12.56	18.29	13.62	15.52	15.64
diciembre	14.87	14.36	14.14	14.16	13.21	14.62	17.15	18.08	15.85	14.00	14.37	20.51	13.52	18.08	14.36	15.15	15.53	
2020	enero	14.45	14.17	14.20	14.18	13.25	14.64	17.17	18.00	16.04	13.92	14.42	19.89	15.42	17.92	13.87	14.88	15.78
	febrero	13.84	14.10	14.05	13.75	13.17	14.60	17.18	17.65	16.08	14.03	14.47	19.90	17.71	17.71	13.83	14.78	15.40
	marzo	13.71	14.32	14.36	14.70	13.21	14.89	17.56	17.61	16.44	14.41	14.51	20.24	18.46	18.59	14.20	14.66	15.02
	abril	14.02	14.57	14.40	14.88	13.76	15.14	17.79	17.35	16.60	14.17	14.75	20.34	19.96	19.48	14.01	14.87	15.40
	mayo	14.03	14.74	14.51	14.62	13.83	15.25	18.07	16.89	15.79	14.23	15.21	20.54	20.00	19.89	13.76	16.72	15.47
	junio	15.91	14.90	15.32	14.62	14.23	15.32	18.09	16.71	16.99	13.93	15.60	19.95	20.09	19.38	13.64	16.94	15.56
	julio	15.94	15.80	15.26	13.88	14.11	16.33	18.23	16.70	17.06	13.58	15.60	20.38	20.61	19.16	13.62	17.00	15.13
	agosto	15.94	15.80	15.26	13.88	14.11	16.33	18.23	16.70	17.06	13.58	15.60	20.38	21.38	19.28	13.41	17.33	15.70
	setiembre	17.68	16.10	15.05	12.12	14.51	16.06	18.46	16.87	17.76	12.79	16.03	20.57	20.44	19.09	13.33	17.02	15.88
	octubre	17.68	15.80	14.45	11.53	14.33	15.69	18.17	16.69	17.22	12.36	16.00	20.46	19.14	19.24	12.99	16.64	15.58
	noviembre	17.26	15.59	14.16	10.72	15.01	15.49	17.79	16.15	17.04	12.00	16.27	19.87	18.10	18.83	12.42	16.49	15.54
	diciembre	16.96	16.19	13.84	11.30	14.75	15.40	17.71	15.66	17.18	11.98	15.45	19.59	17.08	17.13	11.99	16.17	15.10

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Indicadores financieros Cajas Municipales).

Elaboración: Propia

**Anexo 3: Data Ponderada de Ratio de Capital Global de las Cajas Municipales, para el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paíta	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
2010	enero	2.00	1.00	3.00	1.00	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	2.00	2.00
	febrero	2.00	1.00	3.00	1.00	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	2.00	3.00
	marzo	2.00	1.00	3.00	1.00	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	3.00
	abril	2.00	1.00	3.00	1.00	1.00	3.00	5.00	3.00	2.00	3.00	3.00
	mayo	2.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	3.00
	junio	2.00	1.00	5.00	1.00	1.00	2.00	5.00	4.00	2.00	3.00	2.00
	julio	2.00	1.00	5.00	1.00	1.00	2.00	5.00	4.00	2.00	1.00	3.00
	agosto	2.00	1.00	5.00	1.00	1.00	3.00	5.00	4.00	3.00	1.00	3.00
	setiembre	2.00	1.00	5.00	1.00	1.00	4.00	5.00	4.00	3.00	1.00	3.00
	octubre	2.00	1.00	5.00	1.00	1.00	4.00	3.00	4.00	3.00	1.00	3.00
	noviembre	3.00	1.00	5.00	1.00	1.00	4.00	4.00	4.00	3.00	1.00	2.00
	diciembre	3.00	1.00	5.00	1.00	1.00	4.00	4.00	3.00	4.00	1.00	2.00
2011	enero	2.00	1.00	5.00	1.00	1.00	4.00	4.00	4.00	3.00	1.00	1.00
	febrero	3.00	1.00	5.00	1.00	1.00	4.00	4.00	4.00	3.00	1.00	1.00
	marzo	3.00	1.00	4.00	1.00	1.00	4.00	4.00	4.00	3.00	1.00	1.00
	abril	3.00	1.00	4.00	1.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	1.00	1.00
	mayo	3.00	1.00	4.00	1.00	1.00	3.00	3.00	4.00	2.00	1.00	1.00
	junio	3.00	1.00	4.00	1.00	1.00	3.00	4.00	3.00	2.00	1.00	1.00
	julio	4.00	1.00	5.00	1.00	1.00	3.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	agosto	4.00	1.00	4.00	1.00	1.00	3.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	setiembre	4.00	1.00	5.00	1.00	1.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	octubre	4.00	1.00	5.00	1.00	1.00	3.00	5.00	3.00	3.00	2.00	1.00
	noviembre	4.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	5.00	3.00	3.00	2.00	1.00
	diciembre	4.00	1.00	4.00	1.00	2.00	4.00	5.00	3.00	3.00	2.00	1.00
2012	enero	4.00	1.00	4.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	febrero	4.00	1.00	4.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00

	marzo	4.00	1.00	4.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	abril	4.00	1.00	3.00	1.00	2.00	3.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	mayo	4.00	1.00	3.00	1.00	2.00	2.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	junio	3.00	1.00	3.00	1.00	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	2.00	1.00
	julio	3.00	1.00	4.00	2.00	2.00	3.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	agosto	3.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	setiembre	4.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	3.00	2.00	1.00
	octubre	4.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	1.00
	noviembre	4.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	1.00
	diciembre	4.00	1.00	4.00	2.00	4.00	2.00	5.00	3.00	3.00	3.00	1.00
2013	enero	4.00	1.00	4.00	1.00	4.00	2.00	5.00	3.00	3.00	3.00	1.00
	febrero	4.00	1.00	4.00	1.00	3.00	2.00	5.00	4.00	3.00	3.00	1.00
	marzo	4.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	5.00	4.00	2.00	2.00	1.00
	abril	4.00	1.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	mayo	4.00	1.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	4.00	3.00	1.00	1.00
	junio	4.00	1.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	4.00	3.00	1.00	1.00
	julio	4.00	1.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	4.00	1.00	1.00
	agosto	4.00	1.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	4.00	1.00	1.00
	setiembre	4.00	1.00	5.00	2.00	4.00	3.00	5.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	octubre	4.00	2.00	5.00	3.00	4.00	3.00	5.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	noviembre	4.00	2.00	5.00	3.00	4.00	2.00	5.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	diciembre	4.00	2.00	5.00	3.00	4.00	3.00	5.00	5.00	5.00	2.00	1.00
2014	enero	3.00	2.00	5.00	3.00	4.00	2.00	5.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	febrero	4.00	3.00	5.00	3.00	4.00	3.00	5.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	marzo	4.00	3.00	5.00	3.00	4.00	3.00	5.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	abril	4.00	3.00	5.00	3.00	4.00	2.00	5.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	mayo	4.00	3.00	5.00	3.00	4.00	2.00	5.00	5.00	5.00	3.00	1.00
	junio	4.00	3.00	5.00	3.00	4.00	2.00	4.00	5.00	5.00	3.00	1.00
	julio	4.00	3.00	5.00	2.00	5.00	3.00	4.00	5.00	5.00	3.00	1.00

	agosto	4.00	4.00	5.00	2.00	4.00	3.00	4.00	5.00	5.00	3.00	1.00
	setiembre	4.00	4.00	5.00	2.00	4.00	3.00	4.00	5.00	5.00	4.00	1.00
	octubre	4.00	4.00	5.00	2.00	4.00	3.00	4.00	5.00	5.00	4.00	1.00
	noviembre	4.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	5.00	5.00	5.00	3.00	1.00
	diciembre	3.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	4.00	5.00	5.00	3.00	1.00
2015	enero	4.00	4.00	5.00	2.00	3.00	3.00	4.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	febrero	4.00	5.00	5.00	2.00	3.00	3.00	4.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	marzo	3.00	5.00	5.00	2.00	3.00	3.00	4.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	abril	4.00	5.00	5.00	2.00	3.00	3.00	4.00	5.00	5.00	2.00	1.00
	mayo	4.00	5.00	5.00	2.00	3.00	2.00	4.00	5.00	5.00	3.00	1.00
	junio	4.00	5.00	5.00	2.00	3.00	2.00	4.00	5.00	5.00	3.00	1.00
	julio	5.00	5.00	5.00	2.00	3.00	2.00	4.00	5.00	5.00	3.00	1.00
	agosto	4.00	5.00	5.00	2.00	2.00	1.00	4.00	4.00	5.00	2.00	1.00
	setiembre	4.00	5.00	5.00	2.00	2.00	2.00	4.00	4.00	5.00	2.00	1.00
	octubre	4.00	5.00	5.00	2.00	2.00	2.00	4.00	4.00	5.00	2.00	1.00
	noviembre	4.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	4.00	4.00	5.00	2.00	1.00
	diciembre	4.00	4.00	5.00	2.00	2.00	2.00	4.00	3.00	5.00	2.00	1.00
2016	enero	4.00	4.00	4.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	5.00	1.00	1.00
	febrero	4.00	3.00	4.00	2.00	2.00	2.00	4.00	3.00	5.00	2.00	1.00
	marzo	4.00	3.00	4.00	2.00	2.00	2.00	4.00	3.00	5.00	2.00	1.00
	abril	4.00	3.00	4.00	2.00	2.00	2.00	4.00	3.00	5.00	2.00	1.00
	mayo	4.00	4.00	4.00	2.00	2.00	2.00	4.00	3.00	5.00	2.00	1.00
	junio	4.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	3.00	3.00	5.00	2.00	1.00
	julio	4.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	3.00	2.00	5.00	2.00	1.00
	agosto	4.00	3.00	4.00	3.00	2.00	2.00	3.00	2.00	4.00	2.00	1.00
	setiembre	4.00	3.00	5.00	3.00	2.00	2.00	3.00	2.00	5.00	2.00	1.00
	octubre	4.00	3.00	5.00	3.00	2.00	2.00	3.00	3.00	5.00	3.00	1.00
	noviembre	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00	2.00	3.00	3.00	5.00	3.00	1.00
	diciembre	4.00	3.00	5.00	4.00	3.00	2.00	2.00	3.00	5.00	3.00	1.00

2017	enero	4.00	3.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00	3.00	5.00	3.00	1.00
	febrero	4.00	3.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00	3.00	5.00	3.00	1.00
	marzo	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	1.00
	abril	4.00	2.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	mayo	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	2.00	2.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	junio	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	1.00	2.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	julio	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	1.00	2.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	agosto	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	2.00	2.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	setiembre	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	2.00	2.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	octubre	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00	2.00	2.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	noviembre	4.00	3.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	5.00	5.00	5.00	1.00
	diciembre	4.00	3.00	4.00	4.00	4.00	2.00	3.00	5.00	5.00	4.00	1.00
2018	enero	4.00	3.00	4.00	4.00	4.00	2.00	2.00	5.00	5.00	3.00	1.00
	febrero	4.00	3.00	4.00	4.00	4.00	2.00	2.00	5.00	5.00	4.00	1.00
	marzo	4.00	3.00	4.00	3.00	4.00	2.00	2.00	5.00	5.00	4.00	1.00
	abril	4.00	3.00	5.00	4.00	4.00	2.00	1.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	mayo	4.00	3.00	5.00	4.00	4.00	2.00	1.00	4.00	5.00	5.00	1.00
	junio	4.00	3.00	5.00	4.00	4.00	2.00	1.00	4.00	5.00	5.00	1.00
	julio	4.00	3.00	5.00	4.00	4.00	2.00	1.00	5.00	5.00	4.00	1.00
	agosto	4.00	3.00	4.00	4.00	4.00	2.00	1.00	5.00	5.00	4.00	1.00
	setiembre	4.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	1.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	octubre	4.00	3.00	3.00	5.00	3.00	2.00	1.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	noviembre	4.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	1.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	diciembre	4.00	4.00	3.00	5.00	3.00	2.00	1.00	3.00	5.00	4.00	1.00
2019	enero	4.00	4.00	3.00	5.00	3.00	2.00	1.00	4.00	5.00	5.00	1.00
	febrero	4.00	4.00	2.00	5.00	3.00	2.00	1.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	marzo	4.00	4.00	3.00	5.00	4.00	2.00	1.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	abril	4.00	4.00	3.00	4.00	4.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	1.00
	mayo	4.00	4.00	2.00	4.00	4.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	1.00

	junio	4.00	4.00	3.00	5.00	3.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	1.00
	julio	4.00	4.00	3.00	5.00	3.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	1.00
	agosto	4.00	4.00	3.00	5.00	3.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	1.00
	setiembre	4.00	4.00	3.00	5.00	3.00	2.00	1.00	2.00	5.00	3.00	1.00
	octubre	4.00	4.00	4.00	5.00	3.00	2.00	1.00	3.00	5.00	4.00	1.00
	noviembre	4.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00	1.00	3.00	5.00	4.00	1.00
	diciembre	4.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00	1.00	2.00	4.00	4.00	1.00
2020	enero	4.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00	1.00	2.00	5.00	4.00	1.00
	febrero	4.00	4.00	5.00	5.00	4.00	2.00	1.00	2.00	4.00	4.00	1.00
	marzo	4.00	4.00	4.00	5.00	3.00	1.00	1.00	2.00	4.00	4.00	1.00
	abril	4.00	4.00	3.00	5.00	3.00	1.00	1.00	2.00	4.00	4.00	1.00
	mayo	4.00	4.00	4.00	5.00	3.00	1.00	2.00	2.00	4.00	3.00	1.00
	junio	3.00	3.00	4.00	4.00	3.00	1.00	2.00	2.00	5.00	3.00	1.00
	julio	2.00	3.00	5.00	4.00	2.00	1.00	2.00	2.00	5.00	3.00	1.00
	agosto	2.00	3.00	5.00	4.00	2.00	1.00	2.00	2.00	5.00	3.00	1.00
	setiembre	2.00	3.00	5.00	4.00	2.00	1.00	2.00	1.00	5.00	2.00	1.00
	octubre	2.00	4.00	5.00	4.00	3.00	1.00	2.00	2.00	5.00	2.00	1.00
	noviembre	3.00	4.00	5.00	3.00	3.00	1.00	2.00	2.00	5.00	2.00	1.00
	diciembre	2.00	5.00	5.00	4.00	3.00	1.00	3.00	2.00	5.00	3.00	1.00

Fuente: Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

Elaboración: Propia



**Anexo 4: Ratio de Morosidad (Cartera Atrasada/ Créditos Directos) (%) de las entidades financieras, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	Mibanco	CMAC Arequipa	CMA C Cusco	CMA C Del Santa	CMAC Huancayo	CMA C Ica	CMAC Maynas	CMA C Paíta	CMA C Piura	CMA C Sullana	CMA C Tacna	CMAC Trujillo	CRA C Sipán	CRA C Los Andes	CRAC Prymer	Financiera Confianza	Financiera Qapaq
2010	enero	3.49	4.49	3.54	6.64	5.28	5.69	5.49	3.85	8.02	6.23	4.54	7.78	5.01	4.40	4.06	5.19	-
	febrero	3.41	4.76	3.70	6.79	5.48	5.98	5.56	3.93	8.07	6.81	3.85	8.22	5.09	4.28	4.34	5.46	-
	marzo	3.35	4.62	3.91	6.10	5.14	6.31	5.33	4.08	7.65	6.54	3.92	8.66	4.81	4.21	4.53	5.42	0.00
	abril	3.34	4.77	4.01	6.87	5.46	6.23	5.51	4.22	7.97	6.73	4.42	8.63	5.32	4.08	4.67	5.91	0.00
	mayo	3.30	4.92	4.22	7.75	5.02	6.42	5.41	4.34	8.16	6.95	4.38	8.54	5.74	4.01	4.59	6.53	0.11
	junio	3.30	4.69	4.17	7.99	4.77	6.68	5.25	4.58	8.46	6.77	4.27	9.06	5.95	3.91	4.53	6.33	0.62
	julio	3.30	4.78	4.14	8.06	4.97	7.02	5.13	4.43	8.86	6.81	4.29	9.06	7.02	3.57	4.76	6.17	0.64
	agosto	3.30	4.83	4.16	8.81	4.97	6.96	5.25	4.98	8.54	6.88	4.28	8.60	7.90	3.81	4.96	6.24	0.85
	setiembre	3.33	4.38	4.12	9.49	4.81	6.57	5.03	5.02	8.26	5.73	4.16	8.78	7.19	3.72	4.90	6.00	1.11
	octubre	3.28	4.43	4.18	8.90	4.62	6.78	5.09	5.25	8.10	5.53	4.25	8.99	7.87	3.76	4.95	5.88	1.34
	noviembre	3.16	4.59	4.16	9.53	4.18	6.80	5.04	5.46	7.68	5.43	4.35	7.35	8.17	3.54	4.69	5.69	2.00
	diciembre	3.11	4.07	3.66	10.28	3.72	5.76	4.78	5.72	7.36	5.29	3.63	6.56	7.27	3.18	4.89	5.46	2.19
2011	enero	3.13	4.40	4.33	11.16	4.12	6.29	5.00	5.92	7.38	5.66	3.96	7.17	7.87	3.29	5.31	5.59	2.69
	febrero	3.21	4.51	4.26	11.37	4.26	6.24	5.13	5.86	6.73	6.09	3.94	7.47	7.93	2.71	5.58	5.61	3.08
	marzo	3.11	4.33	4.43	10.64	3.95	6.36	4.90	6.21	6.55	4.97	3.99	6.92	6.82	2.78	4.93	4.64	3.26

	abril	3.16	4.58	4.41	8.84	3.95	6.29	5.03	6.74	6.64	5.28	4.04	7.27	6.35	2.99	5.68	4.87	3.61
	mayo	3.10	4.64	4.49	8.66	4.05	6.36	4.91	7.59	6.54	5.26	4.10	7.51	6.59	3.21	5.84	4.92	3.80
	junio	3.13	4.38	4.13	9.52	3.84	6.48	5.01	8.02	6.37	4.69	4.10	7.47	6.85	3.34	5.95	4.99	3.39
	julio	3.48	4.57	4.24	10.09	3.89	6.73	5.30	8.30	6.47	5.24	4.35	7.82	7.19	3.18	5.92	5.26	3.96
	agosto	3.61	4.57	4.15	10.09	3.93	6.23	5.36	8.36	6.32	5.34	4.17	7.93	6.70	2.95	6.25	5.35	4.32
	setiembre	3.65	4.24	4.19	9.33	3.65	6.37	5.21	8.35	5.99	5.25	4.18	7.38	6.90	2.90	6.03	5.04	3.50
	octubre	3.71	4.34	4.25	8.94	3.61	6.47	5.42	8.32	6.14	5.47	4.07	7.47	7.68	2.94	6.39	5.06	3.19
	noviembre	3.70	4.40	4.16	8.60	3.58	6.54	5.40	8.06	5.72	4.64	4.23	7.14	6.23	2.86	6.20	5.05	3.84
	diciembre	3.66	4.04	3.83	8.92	3.27	5.87	5.23	7.88	5.32	4.42	3.49	7.15	5.28	2.56	5.19	4.21	4.27
201																		
2	enero	3.82	4.37	4.41	9.39	3.86	6.38	5.55	7.56	5.72	5.38	3.82	7.79	5.40	3.18	5.59	4.23	4.49
	febrero	3.90	4.48	4.34	9.65	4.01	6.53	5.67	7.82	5.83	5.85	3.99	7.42	5.10	3.44	5.57	4.10	4.11
	marzo	3.90	4.33	4.40	10.53	3.75	7.00	5.53	7.91	6.12	5.40	4.08	7.63	4.92	3.59	5.77	4.04	4.13
	abril	4.15	4.61	4.63	10.98	3.94	7.30	5.60	8.19	6.38	5.90	4.42	8.03	5.08	3.97	4.55	4.13	3.70
	mayo	4.10	4.83	4.68	11.33	3.94	7.05	5.61	8.42	6.51	5.88	4.40	7.53	4.49	3.99	4.72	4.04	3.92
	junio	4.35	4.76	4.22	11.90	3.78	7.34	5.08	8.80	6.77	5.49	4.32	7.88	4.66	3.96	3.96	4.05	4.34
	julio	4.51	4.90	4.25	12.14	3.75	7.45	5.09	9.19	6.70	5.70	4.33	8.12	4.79	3.98	4.38	4.04	4.27
	agosto	4.64	5.02	4.26	12.48	3.81	7.39	5.17	9.72	6.92	6.04	4.52	8.09	3.88	3.92	4.64	4.11	4.85
	setiembre	4.59	4.80	4.28	13.23	3.66	7.34	5.34	9.55	6.94	5.71	4.49	8.45	4.32	4.15	4.99	3.54	5.30

	octubre	4.55	4.96	4.42	13.72	3.59	7.35	4.65	9.78	6.98	5.95	4.66	8.19	4.76	3.91	5.20	2.63	6.75
	noviembre	4.40	5.00	4.31	13.72	3.57	7.24	4.75	10.86	6.85	5.81	4.60	7.79	5.25	4.09	3.99	2.09	7.74
	diciembre	4.48	4.51	3.81	14.20	3.40	5.74	4.98	9.96	4.79	5.17	4.42	7.10	4.90	4.11	4.51	1.62	5.36
2013	enero	4.52	4.94	4.24	15.68	3.74	6.37	6.08	10.70	4.96	5.78	4.76	7.36	5.40	4.41	5.01	1.63	6.15
	febrero	4.63	5.16	4.65	16.08	4.00	6.91	7.14	11.27	4.97	6.56	5.36	7.48	6.16	4.52	5.47	1.62	3.92
	marzo	5.01	5.13	4.70	17.65	3.87	7.11	7.12	12.22	5.82	6.46	5.14	7.20	5.84	4.56	5.92	1.64	4.67
	abril	5.00	5.40	4.67	18.11	3.73	7.28	6.90	12.55	5.69	6.86	5.41	6.96	6.45	4.40	4.99	1.52	5.36
	mayo	5.15	5.50	4.68	17.93	3.74	7.24	7.04	13.18	5.66	7.45	5.83	6.79	6.94	4.06	5.61	2.83	5.34
	junio	5.37	5.19	4.56	17.52	3.67	7.50	6.50	8.94	5.86	6.86	5.58	6.56	6.59	4.26	5.68	3.04	5.79
	julio	5.54	6.12	4.56	17.89	3.84	7.56	7.02	9.37	5.73	7.34	5.86	6.80	7.27	4.06	5.71	3.13	6.26
	agosto	5.69	6.48	4.68	18.19	4.09	8.02	7.36	9.93	5.66	7.93	6.01	6.71	8.35	3.94	5.77	3.14	6.56
	setiembre	5.82	6.27	4.63	18.24	3.88	8.00	7.38	10.09	5.70	7.70	6.45	7.13	9.71	4.08	5.62	3.16	6.76
	octubre	5.94	6.36	4.78	17.88	3.75	8.21	7.21	10.20	5.92	8.10	5.91	6.58	10.87	4.20	5.12	2.93	6.95
	noviembre	6.05	6.22	4.53	17.89	3.63	7.97	7.26	10.44	5.32	5.18	6.08	5.55	10.93	4.08	5.17	2.95	6.93
	diciembre	5.24	5.70	4.01	17.05	3.42	7.30	7.18	10.95	5.36	5.26	5.78	5.51	6.01	3.76	5.52	2.82	5.53
2014	enero	5.50	6.22	4.79	17.49	3.93	7.75	7.30	11.69	5.82	6.22	6.33	6.15	6.35	4.19	6.31	2.92	5.95
	febrero	5.74	6.46	4.90	16.85	3.94	8.04	7.70	12.19	5.97	6.74	6.50	6.41	5.82	4.20	5.47	3.11	6.38
	marzo	5.96	6.55	4.94	16.84	3.74	8.23	7.96	12.90	6.51	6.32	6.96	6.40	5.93	4.31	6.58	3.22	5.80

	abril	6.19	6.98	5.00	16.92	3.92	8.69	8.66	13.38	6.53	6.24	7.45	6.86	6.13	4.46	5.78	3.41	6.25
	mayo	6.43	7.14	5.03	17.08	3.96	8.86	8.85	13.77	6.84	7.13	7.81	7.20	6.44	4.66	6.27	3.45	5.95
	junio	6.82	6.77	4.64	17.15	3.89	9.13	8.48	10.58	7.04	6.58	8.08	6.74	6.32	5.22	6.79	3.64	6.23
	julio	7.10	7.19	4.90	17.33	3.89	8.73	8.54	10.80	7.22	6.55	8.37	7.12	6.28	5.44	7.98	3.75	7.44
	agosto	7.26	7.59	4.79	17.91	3.92	8.23	8.42	11.10	7.43	5.70	8.83	7.42	5.62	5.69	8.32	3.81	8.53
	setiembre	7.02	7.22	4.97	17.96	3.83	8.17	7.90	11.22	7.43	5.00	9.33	7.17	6.07	5.84	8.66	3.54	8.41
	octubre	7.17	7.28	5.03	18.12	3.81	7.89	8.00	11.52	7.16	4.52	9.77	6.99	5.78	5.75	8.37	3.39	8.62
	noviembre	7.05	7.16	5.11	17.54	3.63	7.56	7.78	12.16	7.36	4.19	10.53	7.00	5.90	5.49	7.90	3.25	8.44
	diciembre	6.98	6.02	4.28	15.41	3.35	7.42	7.49	11.26	6.11	3.87	8.04	6.08	6.17	5.27	7.84	3.00	8.47
2015	enero	7.19	6.45	5.20	15.13	3.97	7.94	7.65	12.28	6.26	4.04	9.04	6.52	6.49	5.91	8.13	3.45	10.11
	febrero	7.06	6.49	5.24	15.15	4.08	8.11	5.00	12.94	6.47	4.06	9.84	6.70	6.65	6.20	8.44	3.40	11.22
	marzo	6.06	6.65	5.29	15.14	3.99	8.11	5.34	13.49	6.71	4.02	10.28	6.42	7.11	6.10	8.96	3.33	10.66
	abril	6.29	6.66	4.95	15.51	4.02	8.09	5.38	13.94	7.16	4.09	10.93	7.03	7.29	5.81	9.10	3.16	11.14
	mayo	6.54	6.87	4.90	15.61	3.99	8.32	5.60	14.53	7.48	4.22	11.73	7.48	8.19	6.09	9.74	3.01	11.38
	junio	6.57	6.75	4.84	15.55	3.79	9.13	5.53	14.67	7.09	3.82	12.44	7.00	8.14	6.29	8.83	2.91	9.89
	julio	6.61	5.21	5.18	14.47	3.78	9.08	5.43	15.67	7.61	4.23	12.61	7.48	9.16	6.56	8.61	2.82	9.93
	agosto	6.52	5.26	5.16	14.82	3.80	9.06	5.65	16.15	7.76	4.43	12.94	8.04	10.47	6.69	8.42	2.70	10.23
	setiembre	5.47	5.28	5.28	15.06	3.67	8.88	5.68	17.05	7.68	4.32	13.13	7.78	6.97	7.11	8.56	2.59	9.55

	octubre	5.43	5.53	5.18	15.31	3.68	9.08	5.43	17.62	7.54	4.74	11.63	8.16	7.34	7.42	8.29	2.57	10.64
	noviembre	5.04	5.56	5.39	14.75	3.63	8.56	5.64	18.30	7.55	4.62	12.04	8.44	7.75	7.22	8.84	2.43	10.65
	diciembre	4.81	5.26	4.73	14.58	3.24	7.94	5.39	16.12	6.46	4.31	10.63	7.69	7.79	6.72	7.95	2.24	10.44
2016	enero	4.78	5.58	4.97	15.47	3.58	8.38	6.03	16.60	7.71	4.87	11.23	8.46	6.91	7.40	8.23	2.43	10.57
	febrero	4.69	5.50	5.09	16.77	3.58	8.29	6.19	17.41	7.30	4.97	11.66	8.60	7.52	7.50	8.36	2.45	10.32
	marzo	4.73	5.45	5.30	17.10	3.49	8.63	6.22	17.88	7.84	4.87	11.63	8.10	7.40	7.22	8.86	2.46	9.92
	abril	4.70	5.55	5.31	14.67	3.62	8.36	6.32	15.99	7.72	5.11	12.38	8.35	7.87	7.09	8.89	2.54	9.37
	mayo	4.75	5.35	5.31	16.26	3.66	8.47	6.63	16.35	9.05	5.17	12.59	8.57	8.30	7.05	8.90	2.62	9.83
	junio	4.74	5.28	4.93	15.02	3.51	8.93	6.47	16.93	7.14	5.17	8.48	7.27	7.30	6.48	9.16	2.72	10.57
	julio	4.76	5.43	5.40	15.61	3.73	9.12	6.87	17.36	7.35	5.36	8.75	7.57	7.84	6.51	9.29	2.82	10.83
	agosto	4.64	5.32	5.53	16.27	3.65	8.90	7.05	12.21	7.28	5.25	8.73	7.74	8.93	6.40	9.32	2.85	11.04
	setiembre	4.57	5.06	5.25	17.60	3.54	8.72	6.98	12.00	7.03	5.23	8.66	7.98	7.52	6.34	9.56	2.82	11.05
	octubre	4.55	5.26	5.02	17.58	3.49	8.65	7.23	13.10	6.96	4.95	8.91	8.02	7.61	6.39	9.80	2.85	11.34
	noviembre	4.50	5.09	4.90	18.36	3.45	8.02	7.35	14.34	6.94	4.80	8.91	8.06	7.77	6.27	9.74	2.89	9.92
	diciembre	4.46	4.43	4.51	17.45	3.11	7.30	7.30	14.53	6.67	4.60	7.73	6.16	4.94	5.32	9.57	2.85	9.04
2017	enero	4.40	4.92	5.19	18.01	3.55	7.60	7.68	15.09	6.87	4.73	8.21	6.56	5.36	5.65	6.33	3.21	9.05
	febrero	4.56	4.83	4.80	18.82	3.70	7.72	7.96	15.70	7.47	5.24	8.47	6.86	5.67	5.70	6.98	3.37	9.22
	marzo	4.65	4.84	4.73	18.51	3.61	7.52	7.71	16.35	6.51	4.83	8.47	7.49	5.16	5.18	7.52	3.38	9.25

	abril	4.70	5.11	4.86	18.41	3.79	7.57	7.77	16.43	6.78	4.85	8.62	7.33	5.34	5.00	8.01	3.35	9.56
	mayo	4.68	5.05	5.08	18.10	3.96	7.67	8.13	16.44	6.48	4.67	9.05	7.32	5.55	4.74	6.03	3.19	9.86
	junio	4.61	5.03	4.80	17.60	3.70	7.19	7.97	15.37	6.41	5.14	9.16	6.54	5.02	6.75	6.25	3.05	9.67
	julio	4.65	5.23	4.82	17.42	3.97	7.10	8.13	16.10	6.48	4.97	8.93	6.81	5.63	6.66	6.58	2.96	9.52
	agosto	4.72	5.14	4.89	17.38	3.96	7.04	8.43	16.61	6.39	4.82	9.13	6.98	5.65	6.72	6.98	2.95	8.90
	setiembre	4.71	4.96	4.56	17.71	3.73	6.51	7.95	17.30	6.65	5.17	9.05	6.52	5.15	6.51	7.24	3.00	8.05
	octubre	4.74	5.17	4.67	16.83	3.85	6.51	8.07	17.83	6.92	5.47	9.22	6.73	5.36	6.63	7.40	3.00	7.80
	noviembre	4.65	4.90	4.63	18.70	3.91	6.47	8.14	14.40	6.86	5.95	7.53	6.51	5.56	6.52	7.87	2.92	7.71
	diciembre	4.74	4.33	4.35	18.59	3.38	5.83	7.30	14.59	6.71	6.52	6.45	5.68	4.89	5.69	7.60	2.88	7.37
2018	enero	4.74	4.48	4.34	18.71	3.88	6.12	7.47	14.69	6.82	7.83	7.05	6.10	5.55	6.06	8.14	3.15	7.63
	febrero	4.83	4.62	4.53	18.50	4.07	6.13	7.58	15.20	7.03	9.04	7.04	6.11	6.37	6.23	7.79	3.20	7.55
	marzo	5.10	4.72	4.61	18.82	3.85	6.06	7.35	16.04	7.18	10.74	6.46	6.21	6.25	5.95	8.23	3.19	7.32
	abril	5.22	4.81	4.75	18.86	3.96	6.17	7.43	16.46	7.00	11.47	6.71	6.43	6.61	6.13	8.04	3.20	7.73
	mayo	5.32	4.86	4.71	18.76	4.01	6.26	7.31	16.47	6.96	10.88	6.90	6.45	7.06	6.50	7.80	3.13	7.90
	junio	5.48	5.02	4.53	19.17	3.98	5.73	7.31	14.60	7.17	11.94	6.32	6.63	7.11	6.14	7.51	3.15	7.80
	julio	5.43	4.99	4.70	19.35	4.07	5.77	7.59	16.00	6.37	13.53	6.66	6.72	7.44	6.49	8.42	3.11	8.07
	agosto	5.46	5.14	4.85	20.86	4.18	5.87	7.44	15.54	6.50	14.69	7.36	6.78	7.96	6.56	7.72	3.09	8.18
	setiembre	5.50	5.13	4.71	21.01	3.91	5.49	6.77	16.32	6.60	15.78	6.90	6.87	8.27	6.82	9.56	3.06	7.71

	octubre	5.44	5.16	4.75	21.06	3.97	5.65	6.81	17.28	6.79	16.37	7.19	7.05	8.75	7.15	10.16	2.98	6.58
	noviembre	5.29	5.18	4.64	21.05	3.89	5.70	6.89	13.43	6.80	14.83	7.54	6.70	9.07	7.30	7.43	3.09	5.98
	diciembre	5.27	4.55	4.44	22.92	3.52	5.30	6.57	13.60	6.91	15.35	6.76	5.95	8.59	6.77	5.87	2.90	5.82
2019	enero	5.30	4.81	4.42	23.43	4.04	5.57	6.71	15.11	7.14	16.63	7.51	6.20	9.23	7.65	7.08	3.09	5.99
	febrero	5.33	5.04	4.64	21.40	4.10	5.72	7.01	15.68	7.34	18.21	8.07	6.31	10.18	8.48	7.07	3.08	6.60
	marzo	5.37	5.16	4.61	21.91	3.87	5.48	6.47	16.17	7.20	18.57	8.14	6.31	11.75	8.53	9.03	2.96	6.66
	abril	5.36	5.34	4.88	22.59	4.03	5.64	6.78	17.09	7.42	18.44	8.15	6.55	12.86	9.38	7.84	2.90	7.07
	mayo	5.30	5.44	4.91	23.12	3.58	5.77	6.82	17.96	7.61	17.53	8.58	6.62	14.39	9.79	6.58	2.92	7.06
	junio	5.43	5.54	4.72	23.33	3.69	5.60	6.56	17.45	6.81	16.65	8.41	6.69	16.62	10.02	6.35	2.95	7.36
	julio	5.44	5.62	4.97	23.08	3.90	5.79	6.90	16.93	7.19	16.97	8.60	6.77	18.60	11.29	5.65	2.96	7.38
	agosto	5.49	5.41	5.09	22.98	3.59	6.05	6.99	17.66	7.69	17.07	9.16	6.89	20.64	11.93	5.12	3.01	7.30
	setiembre	5.50	5.39	4.96	22.49	2.67	5.95	6.66	17.76	7.95	17.34	9.77	6.88	23.16	12.94	5.13	3.04	7.31
	octubre	5.45	5.37	4.92	22.61	2.83	5.77	6.81	17.20	7.91	17.51	10.94	6.77	26.20	15.14	4.03	3.07	6.96
	noviembre	5.39	5.32	4.82	22.32	3.00	5.84	7.02	17.55	7.91	17.25	11.49	6.60	28.77	16.26	4.55	2.97	6.81
	diciembre	5.42	4.71	4.54	22.49	2.86	5.46	6.93	17.72	8.47	17.43	10.98	6.05	31.68	15.46	4.48	2.94	6.42
2020	enero	5.38	4.79	4.81	23.34	3.46	5.72	7.28	17.74	8.51	19.09	11.93	6.27	36.10	16.55	6.08	3.17	6.23
	febrero	5.43	4.89	4.73	24.06	2.92	5.97	7.39	17.54	8.57	19.29	12.63	6.41	40.97	17.49	5.60	3.23	6.78
	marzo	5.42	4.93	4.61	24.86	4.19	5.91	6.83	15.88	8.40	18.08	12.28	6.57	43.40	18.04	5.70	2.98	5.36

abril	5.03	4.99	4.60	25.19	3.53	6.06	7.04	16.00	8.44	18.77	12.29	6.52	44.41	18.57	5.32	3.14	5.17
mayo	5.80	5.03	4.49	25.15	3.34	6.21	7.12	16.09	8.47	18.44	12.48	6.35	45.42	18.92	4.70	2.99	5.62
junio	6.51	5.01	4.37	24.71	3.13	7.85	6.50	15.48	8.26	17.91	12.62	6.08	46.82	18.11	4.22	2.94	5.93
julio	5.91	4.85	3.36	24.46	3.54	6.57	6.13	14.59	7.83	15.85	12.83	5.97	48.31	18.09	3.75	2.81	6.46
agosto	5.67	4.71	3.19	22.86	2.89	6.32	6.04	14.21	7.52	15.03	12.99	5.72	50.41	19.14	3.35	2.64	6.38
setiembre	6.01	4.65	3.16	22.94	2.72	6.15	6.07	14.73	7.55	13.01	13.09	6.14	54.07	21.85	3.71	3.42	7.42
octubre	6.68	4.14	2.80	22.33	2.56	5.81	5.97	14.35	7.37	12.45	12.29	6.32	55.98	24.35	3.73	4.03	8.14
noviembre	6.79	3.62	2.78	21.40	2.44	5.57	5.56	14.12	7.14	11.70	12.24	6.61	57.12	19.33	3.28	4.82	8.93
diciembre	7.08	3.20	2.29	22.17	2.26	4.34	5.07	13.96	7.02	11.08	10.94	6.57	57.62	20.09	3.18	5.07	5.55

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Indicadores financieros Cajas Municipales).

Elaboración: Propia



**Anexo 5: Ratio de Cobertura (Provisiones/ Cartera Atrasada) (%) de las entidades financieras, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	Mibanco	CMAC Arequipa	CMA Cusco	CMA C Del Santa	CMAC Huancayo	CMA C Ica	CMAC Maynas	CMA C Paíta	CMA C Piura	CMA C Sullana	CMA C Tacna	CMAC Trujillo	CRA C Sipán	CRA C Los Andes	CRAC Prymer	Financiera Confianza	Financiera Qapaq
2010	enero	156.23	161.46	136.03	125.48	147.40	129.18	136.19	196.20	111.36	135.64	96.74	103.97	152.27	144.98	103.51	113.08	-
	febrero	160.00	155.55	132.91	125.14	144.29	128.03	134.89	191.52	112.00	126.79	118.34	100.57	150.15	148.34	95.63	112.78	-
	marzo	167.96	155.34	128.57	130.14	152.45	126.42	138.79	182.65	120.57	133.62	119.04	95.91	149.55	148.49	98.43	111.00	0.00
	abril	168.31	154.56	127.15	123.22	146.75	126.48	133.49	180.23	119.17	132.52	107.77	100.99	142.51	153.59	95.33	116.10	0.00
	mayo	169.43	150.90	122.79	114.73	156.78	125.33	131.30	173.34	117.07	129.99	112.48	107.94	137.12	150.58	100.67	111.19	1050.39
	junio	169.44	157.03	127.73	118.63	160.99	124.05	130.84	159.54	115.50	132.58	119.84	107.96	137.09	153.67	104.89	114.36	205.93
	julio	169.05	160.31	130.72	122.67	154.76	118.98	138.47	163.18	113.30	131.51	121.44	113.49	132.66	158.18	117.59	119.12	217.30
	agosto	169.34	160.79	132.24	116.99	155.31	121.79	137.13	142.52	118.28	131.49	122.69	116.96	133.16	143.07	113.38	121.95	177.99
	setiembre	167.61	168.43	132.23	114.12	157.50	122.21	136.79	141.18	120.58	144.88	125.75	118.65	137.01	147.35	121.66	124.15	206.24
	octubre	169.32	166.57	134.92	115.64	158.94	123.71	143.04	142.00	120.93	153.85	129.60	119.37	139.27	145.68	116.91	129.39	144.44
	noviembre	173.17	161.26	139.52	113.04	163.53	122.71	151.01	145.49	122.88	161.14	127.86	127.69	140.03	154.04	123.84	132.60	129.42
	diciembre	177.70	172.51	155.46	114.14	183.46	133.70	155.44	146.32	128.50	168.55	144.20	144.58	145.44	165.98	129.10	135.19	153.75
2011	enero	178.51	163.49	140.03	105.97	174.93	129.62	157.67	144.96	127.53	158.65	135.62	139.61	137.05	165.17	125.24	135.14	128.70
	febrero	176.74	161.14	143.45	105.77	172.50	128.86	148.47	153.89	130.35	152.69	141.03	136.88	139.78	186.28	125.50	134.79	122.86
	marzo	181.35	160.73	141.52	116.05	180.17	128.37	152.37	139.65	133.71	168.47	138.66	143.15	145.66	180.41	131.46	141.18	111.17
	abril	180.11	155.35	144.26	124.75	177.87	126.91	150.91	133.38	132.61	163.68	139.80	144.80	162.82	171.51	122.83	137.28	111.46
	mayo	183.06	154.62	142.91	129.44	172.44	128.16	156.90	121.83	133.37	164.09	139.39	142.87	165.27	163.53	123.43	137.16	116.79
	junio	181.63	158.87	148.16	118.74	173.53	129.74	154.44	127.32	134.67	172.63	141.38	142.65	146.35	158.31	124.35	136.35	116.83
	julio	171.33	154.78	145.68	113.34	170.59	128.05	147.89	133.53	133.93	163.38	135.27	139.64	145.78	161.95	120.94	133.19	105.78
	agosto	168.05	156.26	149.35	117.04	164.77	132.41	149.70	132.29	136.34	163.87	140.06	139.25	144.85	165.71	118.59	133.05	112.08
	setiembre	167.69	162.86	147.71	131.20	167.79	131.81	151.42	131.07	137.87	167.70	138.91	140.30	141.27	166.02	118.97	135.19	117.82
	octubre	165.58	165.54	147.14	140.25	169.13	131.72	145.16	131.67	133.99	163.43	143.49	140.06	128.57	166.27	116.55	136.05	121.74
	noviembre	165.53	167.19	148.19	139.55	164.57	130.01	146.39	134.63	139.61	173.77	138.06	139.32	132.40	169.67	120.01	136.11	105.39
	diciembre	170.74	180.03	150.30	133.39	179.24	136.34	151.79	136.42	143.99	184.79	150.14	138.39	141.91	175.00	125.42	143.00	101.93

201	2	enero	168.39	170.59	137.97	135.61	157.31	129.69	146.70	137.86	134.83	162.98	140.59	132.68	141.83	151.93	121.98	143.49	99.97
		febrero	166.51	168.61	141.83	135.88	154.00	127.11	146.87	132.05	134.85	154.73	138.32	134.58	143.30	143.74	123.37	144.30	104.56
		marzo	167.16	169.15	141.86	120.46	158.83	121.59	144.46	131.74	132.33	157.33	139.40	134.46	145.22	136.09	121.46	146.20	102.95
		abril	158.31	162.93	136.07	120.68	154.25	120.58	146.86	130.96	129.52	147.62	134.93	132.54	143.20	131.40	127.17	145.39	110.80
		mayo	160.45	158.26	136.87	121.44	155.93	125.27	150.43	130.38	129.99	154.23	137.26	136.11	149.52	131.36	128.50	148.93	112.00
		junio	155.60	157.51	141.88	120.18	155.34	124.43	155.18	127.80	129.09	159.17	137.28	133.52	155.86	133.91	137.55	147.97	110.20
		julio	153.72	154.98	140.77	116.70	155.87	125.33	158.87	125.98	131.72	157.07	139.16	132.58	154.31	132.01	133.14	146.99	113.01
		agosto	151.52	154.66	140.69	111.66	155.21	127.21	156.67	123.71	130.46	151.32	136.72	132.16	163.61	134.98	130.51	145.87	115.06
		setiembre	152.18	158.80	141.87	108.34	156.48	126.74	158.27	121.03	130.06	148.39	138.82	129.63	155.87	129.73	128.73	151.91	108.93
		octubre	152.10	156.58	137.51	108.37	160.45	125.43	164.80	120.48	130.14	144.23	136.29	131.00	146.63	139.44	127.57	171.56	101.68
		noviembre	154.47	159.54	140.59	107.44	159.51	126.50	163.99	109.52	130.12	149.87	139.61	132.82	138.55	135.98	137.15	190.69	97.47
		diciembre	152.54	171.67	150.92	108.02	165.44	135.72	159.21	117.21	143.02	160.41	140.43	137.53	143.36	133.11	129.69	229.45	142.60
201	3	enero	153.27	163.01	141.29	103.64	157.41	129.12	139.64	113.44	142.16	151.31	136.04	135.73	136.82	129.20	125.16	230.80	134.59
		febrero	151.09	159.84	130.48	103.60	149.52	125.35	123.99	110.31	143.99	137.03	124.14	135.28	125.82	127.20	119.70	231.45	154.56
		marzo	145.68	158.26	133.09	100.08	152.98	126.24	129.06	104.93	128.04	136.19	132.91	136.42	128.27	129.24	117.36	230.78	143.29
		abril	146.86	154.49	134.40	101.99	158.89	127.46	133.73	104.20	133.00	132.31	130.28	138.55	127.77	131.05	126.35	248.72	135.93
		mayo	144.63	154.68	135.51	104.58	159.26	128.61	136.18	102.46	134.08	128.00	124.89	140.36	128.58	139.06	120.42	150.43	138.63
		junio	142.57	159.76	134.70	104.04	158.79	128.56	137.86	98.44	127.92	130.83	128.91	143.58	131.76	134.73	126.02	141.94	136.76
		julio	140.42	143.43	137.26	103.14	154.10	128.28	133.82	99.42	124.14	128.81	127.51	142.42	128.00	139.19	122.99	138.45	132.80
		agosto	139.34	142.58	135.89	103.62	148.10	125.10	131.59	95.97	127.53	124.48	127.18	145.75	121.93	141.33	126.90	140.65	130.05
		setiembre	137.49	146.24	139.31	104.04	148.68	127.41	128.10	97.31	125.72	126.02	122.12	142.41	111.39	140.10	130.57	139.90	124.88
		octubre	135.78	146.38	135.47	104.54	153.77	126.90	133.61	99.26	123.37	125.70	126.79	149.04	106.27	138.03	131.78	146.08	125.58
		noviembre	134.17	148.94	143.21	104.21	156.45	127.84	138.46	99.19	128.73	143.82	124.36	160.83	102.94	139.93	134.67	146.36	122.12
		diciembre	139.78	153.04	150.49	105.03	163.31	130.81	130.23	103.10	129.65	149.73	127.27	162.34	119.29	146.45	131.18	150.18	120.49
201	4	enero	136.38	146.41	127.02	104.87	149.55	128.05	133.73	99.87	123.68	139.68	120.96	153.48	119.94	133.77	122.98	149.21	127.03
		febrero	132.95	145.34	125.54	106.01	150.53	127.28	130.94	98.90	123.74	132.88	121.09	150.86	134.30	134.73	119.45	145.03	127.04
		marzo	133.19	145.97	125.01	106.08	155.15	126.16	126.13	94.96	116.30	136.43	117.80	150.09	132.42	134.88	110.24	142.26	132.63
		abril	131.67	142.79	126.28	105.99	152.32	124.35	122.10	97.40	118.82	140.31	113.04	146.08	131.74	134.95	112.18	138.30	129.22

	mayo	129.94	142.22	126.30	108.11	152.87	124.17	125.30	96.67	117.52	127.29	113.77	144.60	134.13	136.43	110.29	139.63	133.40	
	junio	127.17	146.22	132.64	108.18	152.72	124.68	123.15	135.31	117.39	131.66	115.25	147.20	139.60	129.37	112.10	137.83	132.30	
	julio	124.95	143.82	129.08	108.37	155.76	126.95	125.55	134.31	118.29	132.84	112.61	143.95	142.37	130.14	106.78	136.54	122.50	
	agosto	125.28	142.03	135.56	107.66	158.27	129.67	127.38	131.46	117.81	140.27	113.13	143.32	131.21	128.75	107.75	137.27	118.77	
	setiembre	127.92	148.09	131.27	107.72	158.54	128.48	131.15	131.86	118.26	151.97	112.05	142.85	126.10	129.61	109.28	139.40	118.00	
	octubre	125.16	149.00	131.72	103.94	158.70	131.04	131.48	129.27	122.02	158.44	112.12	145.47	123.50	131.93	105.63	140.30	117.00	
	noviembre	125.22	149.30	127.90	100.55	164.68	131.86	131.57	123.87	118.26	165.18	107.62	142.98	116.66	130.22	100.01	142.47	124.76	
	diciembre	125.57	163.84	138.10	105.05	166.42	132.89	132.29	127.42	126.24	167.02	106.21	150.24	114.99	123.87	102.29	149.17	131.82	
201	5	enero	125.05	157.42	115.57	103.89	145.46	129.71	131.09	120.59	120.73	161.42	102.37	145.55	115.96	114.44	109.45	141.05	115.62
		febrero	122.39	159.35	115.80	103.16	145.11	129.65	150.98	117.17	116.99	160.82	100.87	143.67	114.09	112.11	109.36	139.11	107.79
		marzo	138.57	156.89	114.96	104.10	146.75	131.45	145.66	113.02	115.07	159.99	101.55	146.57	111.86	110.79	106.76	139.75	118.76
		abril	134.52	158.64	125.23	103.67	148.08	131.57	147.49	111.19	109.65	158.07	101.26	141.04	108.49	112.03	107.56	141.91	112.17
		mayo	131.63	157.26	128.44	103.39	148.45	130.51	143.66	107.23	106.78	155.57	100.53	139.56	104.23	111.03	104.06	145.05	108.43
		junio	130.82	159.96	126.14	103.46	151.21	122.07	140.79	106.70	101.75	167.24	100.06	142.40	110.59	107.64	107.41	145.57	115.88
		julio	131.15	175.75	121.20	102.89	150.74	126.55	146.28	102.14	98.02	161.10	100.36	140.71	107.33	106.05	109.39	148.07	110.34
		agosto	134.34	176.16	125.55	103.86	148.97	126.85	146.02	101.59	98.09	161.75	101.42	136.73	102.91	106.71	112.16	152.09	106.53
		setiembre	142.82	176.79	125.45	104.00	149.48	128.09	145.08	100.12	101.41	163.49	102.24	140.41	103.72	105.54	114.40	151.91	108.29
		octubre	144.03	171.68	131.87	105.57	148.00	126.86	148.90	101.44	103.56	152.85	100.66	138.92	106.37	104.25	113.36	153.68	92.04
		noviembre	147.43	172.74	130.46	106.66	147.69	129.27	146.09	101.36	107.30	152.08	100.43	136.79	106.03	108.06	110.06	158.59	101.10
		diciembre	149.52	178.95	142.03	106.11	158.10	130.72	150.14	100.82	113.02	149.09	104.62	141.19	106.36	113.97	112.34	167.95	104.24
201	6	enero	150.77	172.74	139.37	105.95	149.31	127.73	141.79	98.48	98.00	141.98	103.73	134.14	111.74	108.97	113.18	163.22	105.76
		febrero	151.81	174.23	138.83	101.07	152.23	129.28	141.09	97.69	104.11	139.98	102.41	135.75	109.21	110.40	110.31	163.75	109.49
		marzo	151.83	173.48	134.57	102.26	154.54	127.51	140.62	96.62	98.06	139.40	103.76	137.93	113.60	111.51	108.28	164.15	110.88
		abril	152.91	171.09	136.28	103.02	150.07	129.65	145.15	94.10	99.77	134.78	100.07	137.38	110.11	116.62	108.82	161.69	113.07
		mayo	153.13	174.43	138.53	100.03	148.35	129.70	144.24	95.68	85.96	131.08	101.03	137.05	105.31	118.52	109.51	158.91	111.83
		junio	154.03	174.23	143.81	102.79	149.83	124.38	144.40	95.22	95.28	134.34	102.52	139.94	110.43	121.84	109.56	157.89	109.45
		julio	154.40	168.78	133.56	102.13	144.60	124.31	140.25	96.65	95.86	131.61	101.61	137.01	106.61	122.10	112.40	156.81	110.47
		agosto	158.58	169.83	131.69	100.51	148.62	128.04	140.60	92.38	97.68	131.45	104.45	137.17	98.34	124.86	114.30	157.71	108.42

	setiembre	159.37	174.49	134.73	96.04	149.97	127.05	139.94	97.39	102.10	132.31	105.73	134.35	102.69	124.02	112.47	155.61	107.70
	octubre	159.66	167.13	140.62	98.69	152.98	129.40	138.74	93.67	102.19	129.84	104.02	135.09	103.86	123.78	110.58	154.96	106.08
	noviembre	161.39	169.37	144.09	97.76	149.28	132.02	140.18	89.08	103.60	135.23	105.05	135.19	104.86	125.78	110.96	152.90	111.40
	diciembre	163.06	183.77	152.03	97.64	157.11	134.83	137.26	97.13	107.91	136.59	107.05	143.80	111.01	132.77	115.51	152.80	123.50
2017	enero	164.60	172.72	135.22	99.84	142.68	133.45	135.32	97.28	106.56	131.98	104.40	140.18	107.84	125.09	122.96	146.69	124.84
	febrero	162.54	172.62	147.55	97.90	140.05	132.16	132.80	95.19	98.45	122.17	103.22	136.61	107.80	122.44	119.59	141.21	121.86
	marzo	166.72	170.07	145.97	100.31	144.45	131.84	134.23	94.81	108.33	130.43	105.60	128.57	106.88	127.49	115.16	142.46	115.16
	abril	165.75	166.76	144.21	99.90	141.95	133.49	136.42	95.53	105.27	133.73	106.32	133.26	110.37	128.70	112.34	146.06	115.54
	mayo	169.80	167.34	140.92	100.90	139.50	131.79	132.34	97.22	109.51	138.15	104.54	134.94	113.37	130.76	112.81	152.49	112.92
	junio	175.09	167.87	145.00	101.54	142.90	135.14	131.42	99.50	110.92	123.53	105.62	139.21	114.44	117.91	114.24	160.58	121.26
	julio	177.62	165.31	145.38	99.15	136.83	135.88	132.78	99.92	111.09	126.15	106.05	136.50	107.49	122.05	118.52	170.51	122.05
	agosto	181.02	167.41	143.13	95.10	141.86	137.70	130.31	98.92	111.71	127.28	106.94	135.06	111.45	122.19	119.03	177.03	124.95
	setiembre	180.90	170.31	148.05	95.74	146.41	141.05	134.82	99.12	108.70	128.55	109.89	137.30	111.87	126.37	115.60	171.95	126.23
	octubre	180.76	167.31	145.97	96.25	146.09	141.78	134.68	98.38	106.81	124.93	108.85	136.88	113.60	124.99	115.40	171.02	123.05
	noviembre	183.75	170.65	147.98	97.79	144.26	140.93	134.72	95.94	106.01	120.17	113.92	138.20	113.91	126.17	114.39	174.73	116.71
	diciembre	184.05	177.69	151.74	99.25	152.11	145.71	139.50	97.97	110.60	117.90	119.12	141.58	120.83	133.82	114.65	161.77	122.75
2018	enero	184.81	174.49	154.75	100.82	139.71	142.56	137.43	100.86	111.66	111.97	113.19	137.69	117.98	130.11	114.75	156.79	122.15
	febrero	183.61	172.38	148.95	101.08	137.14	143.97	135.26	100.27	110.60	105.34	115.97	137.02	113.91	129.14	119.37	154.80	122.28
	marzo	175.97	170.05	144.40	99.72	141.33	143.84	133.88	101.36	109.57	98.39	119.50	136.40	114.79	130.00	115.88	156.18	124.11
	abril	173.02	168.53	141.79	103.81	141.72	143.46	132.69	100.91	114.87	98.10	117.43	135.74	116.55	129.05	121.05	155.47	120.19
	mayo	170.40	167.83	145.00	105.15	142.95	143.67	137.11	103.97	117.55	101.88	116.36	138.02	116.16	125.51	118.87	159.36	129.35
	junio	168.21	164.96	147.60	105.88	141.20	146.09	133.79	104.16	119.17	101.27	121.59	136.13	114.21	128.86	124.12	160.73	122.29
	julio	168.62	166.28	144.67	107.41	142.75	147.01	130.29	99.08	123.59	95.30	119.08	134.97	115.78	125.86	110.30	163.06	117.69
	agosto	168.62	163.41	142.37	100.80	143.53	146.39	134.18	105.58	124.81	93.91	112.14	135.48	115.88	129.04	111.57	163.16	115.97
	setiembre	167.53	165.32	141.45	101.11	147.46	150.42	136.43	103.27	124.31	92.90	114.56	133.62	113.36	126.82	94.09	163.75	120.12
	octubre	171.01	164.07	143.21	103.31	146.75	147.46	135.64	100.67	124.38	95.35	115.60	130.94	111.06	124.81	85.28	165.79	129.10
	noviembre	172.75	163.92	143.88	103.62	148.68	145.29	132.91	101.26	125.97	95.91	116.06	136.00	112.92	124.38	119.49	163.36	132.85
	diciembre	172.75	173.99	151.23	97.60	147.30	150.30	132.95	104.35	124.87	97.55	123.69	141.66	115.42	127.96	133.20	168.30	132.00

201																		
9	enero	172.67	167.99	151.40	98.58	135.86	147.10	134.03	97.58	117.79	96.26	118.19	137.96	115.30	118.67	113.13	165.28	132.30
	febrero	170.94	163.68	146.96	94.36	137.67	144.81	130.41	97.15	115.25	91.15	115.17	136.38	113.46	113.28	120.70	163.01	125.40
	marzo	169.97	160.94	148.04	95.43	138.73	147.62	135.02	96.60	113.08	92.08	118.26	137.03	110.27	112.07	85.86	166.80	127.28
	abril	169.90	158.35	142.06	95.06	137.95	146.38	133.48	95.59	114.33	91.25	115.64	135.64	98.72	108.36	100.78	169.14	125.25
	mayo	171.62	157.77	144.13	95.32	145.27	145.39	133.87	95.00	113.49	95.62	116.61	134.94	100.35	108.92	116.59	166.51	124.98
	junio	169.09	156.75	148.24	96.70	145.78	147.17	133.37	95.00	116.12	101.55	119.04	136.12	98.45	105.88	121.78	164.43	124.94
	julio	168.62	155.33	144.27	97.10	142.88	146.86	131.28	104.02	115.02	100.51	116.67	135.26	96.40	103.30	137.04	164.74	124.29
	agosto	168.30	157.72	143.75	97.92	147.75	144.73	131.51	102.64	112.38	100.81	116.70	134.57	97.31	104.15	139.19	163.45	127.03
	setiembre	166.81	158.24	144.72	100.95	161.76	145.43	132.00	104.74	111.88	100.18	113.48	135.33	97.06	102.56	133.98	160.96	124.27
	octubre	168.13	157.88	144.42	101.92	158.45	147.68	131.93	104.68	113.30	100.93	108.26	137.36	96.98	94.37	160.43	161.09	128.46
	noviembre	167.39	157.83	145.25	103.29	151.82	146.96	130.58	103.70	112.67	103.57	107.03	137.69	98.38	97.85	148.89	164.19	131.36
	diciembre	165.41	163.90	148.24	104.41	164.02	149.72	125.33	104.00	105.05	104.35	108.07	141.62	97.89	100.70	156.41	164.84	134.43
202																		
0	enero	165.68	162.14	143.24	103.99	144.47	149.42	123.36	105.46	109.01	98.45	105.01	139.04	98.47	99.84	118.84	160.06	135.38
	febrero	162.77	161.85	143.12	101.98	154.09	146.86	125.95	103.42	110.98	98.52	103.34	136.24	97.40	99.49	129.16	157.15	131.65
	marzo	178.28	170.67	153.40	102.58	125.70	161.90	134.42	108.27	116.34	99.37	107.34	138.48	97.28	103.08	135.42	178.18	155.37
	abril	200.87	176.61	162.54	102.56	149.42	170.38	136.83	113.28	118.23	98.10	111.69	140.13	97.12	105.58	144.67	192.50	185.21
	mayo	182.35	182.39	164.53	102.63	176.91	175.59	141.66	116.10	122.79	99.62	115.03	153.19	97.06	107.38	162.91	232.54	192.53
	junio	169.82	191.41	173.57	103.00	205.40	146.66	150.54	119.15	125.58	99.80	117.58	164.78	96.93	113.99	179.24	252.78	192.74
	julio	185.80	213.28	196.56	103.27	190.71	175.30	156.79	122.20	133.87	98.69	119.73	165.71	97.38	117.41	202.30	274.31	189.04
	agosto	191.52	230.69	201.93	107.36	232.92	184.36	161.93	123.05	141.39	99.96	122.03	170.45	97.47	115.99	229.49	302.98	196.96
	setiembre	174.49	233.45	202.89	101.37	222.86	193.62	154.77	121.59	142.81	99.10	112.05	155.31	97.53	104.47	210.89	241.71	176.83
	octubre	158.67	267.92	214.71	104.36	246.08	204.94	161.25	125.37	150.71	99.48	122.26	152.61	99.86	95.52	214.17	197.45	172.12
	noviembre	150.99	301.34	219.82	108.05	265.30	213.41	170.44	127.57	158.47	103.92	124.08	150.43	101.77	84.64	241.86	158.85	166.08
	diciembre	160.85	324.47	257.06	107.22	277.33	254.63	185.03	131.76	164.02	107.02	139.58	150.00	103.41	95.96	252.22	149.71	227.60

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Indicadores financieros Cajas Municipales).

Elaboración: Propia.

**Anexo 6: Data Ponderada de Ratio de Morosidad de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paita	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
2010	enero	2.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	1.00	4.00	3.00	2.00	4.00
	febrero	2.00	1.00	3.00	3.00	3.00	3.00	1.00	4.00	4.00	1.00	4.00
	marzo	2.00	1.00	3.00	2.00	3.00	2.00	1.00	4.00	3.00	1.00	5.00
	abril	2.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	1.00	4.00	3.00	2.00	5.00
	mayo	2.00	1.00	4.00	2.00	3.00	2.00	1.00	4.00	4.00	1.00	4.00
	junio	2.00	1.00	4.00	2.00	3.00	2.00	2.00	4.00	3.00	1.00	5.00
	julio	2.00	1.00	4.00	2.00	4.00	2.00	2.00	5.00	4.00	1.00	5.00
	agosto	2.00	1.00	5.00	2.00	4.00	2.00	2.00	4.00	4.00	1.00	5.00
	setiembre	1.00	1.00	5.00	2.00	3.00	2.00	2.00	4.00	3.00	1.00	5.00
	octubre	2.00	1.00	5.00	2.00	3.00	2.00	2.00	4.00	3.00	1.00	5.00
	noviembre	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	2.00	4.00	2.00	1.00	4.00
	diciembre	1.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	2.00	1.00	3.00
2011	enero	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	3.00	1.00	4.00
	febrero	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	3.00	1.00	4.00
	marzo	1.00	2.00	5.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	abril	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	mayo	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	2.00	4.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	junio	1.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	4.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	julio	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	4.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	agosto	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	4.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	setiembre	1.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	4.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	octubre	1.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	4.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	noviembre	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	4.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	diciembre	1.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	4.00	2.00	2.00	1.00	4.00
2012	enero	1.00	2.00	5.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	febrero	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	3.00	1.00	4.00

	marzo	1.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	4.00	3.00	2.00	1.00	4.00
	abril	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	4.00	3.00	3.00	2.00	4.00
	mayo	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	4.00	3.00	3.00	2.00	4.00
	junio	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	3.00	3.00	1.00	4.00
	julio	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	3.00	3.00	1.00	4.00
	agosto	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	2.00	4.00
	setiembre	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	2.00	4.00
	octubre	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	2.00	4.00
	noviembre	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	4.00	3.00	2.00	4.00
	diciembre	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	2.00	5.00	2.00	2.00	2.00	4.00
2013	enero	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	2.00	3.00	2.00	4.00
	febrero	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	2.00	3.00	2.00	4.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	3.00	2.00	4.00
	abril	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	4.00	2.00	4.00
	mayo	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	junio	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	julio	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	agosto	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	setiembre	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	4.00
	octubre	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	noviembre	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	2.00	2.00	3.00	3.00
	diciembre	3.00	1.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	2.00	2.00	3.00	3.00
2014	enero	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	febrero	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	marzo	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	abril	4.00	2.00	5.00	1.00	5.00	5.00	5.00	3.00	3.00	4.00	4.00
	mayo	4.00	2.00	5.00	1.00	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	4.00	4.00
	junio	3.00	2.00	5.00	1.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00	4.00	3.00
	julio	4.00	2.00	5.00	1.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00	4.00	4.00

	agosto	4.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	4.00	3.00	5.00	4.00
	setiembre	4.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	octubre	4.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	noviembre	4.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	4.00	1.00	5.00	4.00
	diciembre	3.00	1.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	1.00	4.00	3.00
2015	enero	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	1.00	5.00	3.00
	febrero	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	3.00	1.00	5.00	3.00
	marzo	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	3.00	1.00	5.00	3.00
	abril	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	4.00	1.00	5.00	4.00
	mayo	4.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	4.00	1.00	5.00	4.00
	junio	3.00	2.00	5.00	1.00	5.00	3.00	5.00	4.00	1.00	5.00	4.00
	julio	2.00	2.00	5.00	1.00	5.00	2.00	5.00	4.00	1.00	5.00	4.00
	agosto	2.00	2.00	5.00	1.00	5.00	3.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	setiembre	2.00	2.00	5.00	1.00	5.00	3.00	5.00	4.00	1.00	5.00	4.00
	octubre	3.00	2.00	5.00	1.00	5.00	2.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	noviembre	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	diciembre	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	3.00	1.00	5.00	4.00
2016	enero	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	febrero	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	4.00	2.00	5.00	5.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	1.00	5.00	3.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	abril	3.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	mayo	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	5.00	2.00	5.00	4.00
	junio	2.00	2.00	5.00	1.00	5.00	3.00	5.00	4.00	2.00	4.00	4.00
	julio	2.00	2.00	5.00	1.00	5.00	4.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	agosto	2.00	3.00	5.00	1.00	5.00	4.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	setiembre	2.00	2.00	5.00	1.00	5.00	4.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	octubre	2.00	2.00	5.00	1.00	5.00	4.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	noviembre	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00	5.00	4.00
	diciembre	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	2.00	4.00	3.00

2017	enero	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00	4.00	3.00
	febrero	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00	4.00	4.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	2.00	4.00	4.00
	abril	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	2.00	5.00	4.00
	mayo	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	2.00	5.00	4.00
	junio	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	2.00	5.00	3.00
	julio	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	2.00	5.00	4.00
	agosto	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00	2.00	5.00	4.00
	setiembre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	5.00	3.00
	octubre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	5.00	3.00
	noviembre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	3.00	4.00	3.00
	diciembre	1.00	1.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00
2018	enero	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	4.00	4.00	3.00
	febrero	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	3.00	3.00
	abril	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	3.00	3.00
	mayo	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	junio	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	3.00	3.00
	julio	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	3.00	5.00	3.00	3.00
	agosto	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	setiembre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	5.00	4.00	4.00
	octubre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	3.00	5.00	4.00	4.00
	noviembre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	diciembre	2.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	3.00	3.00
2019	enero	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	febrero	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	abril	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	mayo	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00

	junio	3.00	2.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	julio	3.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	agosto	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	4.00
	setiembre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	4.00
	octubre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	noviembre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	diciembre	2.00	2.00	5.00	1.00	2.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
2020	enero	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	febrero	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	abril	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	mayo	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	junio	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	julio	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	agosto	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	setiembre	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	octubre	1.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	noviembre	1.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	diciembre	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	2.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

Elaboración: Propia



**Anexo 7: Data Ponderada de Ratio de Cobertura de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paíta	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
2010	enero	1.00	3.00	4.00	2.00	3.00	3.00	1.00	5.00	3.00	5.00	5.00
	febrero	1.00	3.00	4.00	2.00	3.00	3.00	1.00	4.00	4.00	4.00	5.00
	marzo	1.00	3.00	3.00	2.00	4.00	3.00	1.00	4.00	3.00	4.00	5.00
	abril	1.00	4.00	4.00	2.00	4.00	3.00	1.00	4.00	3.00	5.00	5.00
	mayo	2.00	4.00	4.00	1.00	4.00	3.00	1.00	4.00	3.00	4.00	5.00
	junio	1.00	4.00	4.00	1.00	4.00	3.00	1.00	4.00	3.00	4.00	5.00
	julio	1.00	3.00	4.00	1.00	4.00	3.00	1.00	4.00	3.00	4.00	4.00
	agosto	1.00	3.00	4.00	1.00	4.00	3.00	2.00	4.00	3.00	4.00	4.00
	setiembre	1.00	3.00	4.00	1.00	4.00	3.00	2.00	4.00	2.00	4.00	4.00
	octubre	1.00	3.00	4.00	1.00	4.00	2.00	2.00	4.00	2.00	3.00	4.00
	noviembre	1.00	2.00	4.00	1.00	4.00	2.00	2.00	4.00	1.00	3.00	4.00
	diciembre	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	1.00	2.00	3.00	1.00	2.00	2.00
2011	enero	1.00	2.00	5.00	1.00	3.00	1.00	2.00	4.00	1.00	3.00	2.00
	febrero	1.00	2.00	5.00	1.00	3.00	2.00	2.00	3.00	2.00	2.00	3.00
	marzo	1.00	2.00	4.00	1.00	3.00	2.00	2.00	3.00	1.00	3.00	2.00
	abril	1.00	2.00	4.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	2.00
	mayo	1.00	2.00	3.00	1.00	3.00	1.00	4.00	3.00	1.00	2.00	2.00
	junio	1.00	2.00	4.00	1.00	3.00	1.00	4.00	3.00	1.00	2.00	2.00
	julio	1.00	2.00	4.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	1.00	3.00	2.00
	agosto	1.00	2.00	4.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	2.00
	setiembre	1.00	2.00	3.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	2.00
	octubre	1.00	2.00	2.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	2.00
	noviembre	1.00	2.00	2.00	1.00	3.00	2.00	3.00	2.00	1.00	3.00	2.00
	diciembre	1.00	2.00	3.00	1.00	3.00	2.00	3.00	2.00	1.00	2.00	3.00
2012	enero	1.00	3.00	3.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	3.00
	febrero	1.00	2.00	3.00	2.00	4.00	2.00	3.00	3.00	1.00	3.00	3.00

	marzo	1.00	2.00	4.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	3.00
	abril	1.00	3.00	4.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	2.00	3.00	3.00
	mayo	1.00	3.00	4.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	1.00	3.00	3.00
	junio	1.00	2.00	4.00	1.00	4.00	1.00	4.00	3.00	1.00	3.00	3.00
	julio	1.00	2.00	4.00	1.00	4.00	1.00	4.00	3.00	1.00	2.00	3.00
	agosto	1.00	2.00	4.00	1.00	4.00	1.00	4.00	3.00	2.00	3.00	3.00
	setiembre	1.00	2.00	5.00	1.00	4.00	1.00	4.00	3.00	2.00	3.00	3.00
	octubre	1.00	3.00	5.00	1.00	4.00	1.00	4.00	3.00	2.00	3.00	3.00
	noviembre	1.00	2.00	5.00	1.00	4.00	1.00	5.00	3.00	2.00	2.00	3.00
	diciembre	1.00	2.00	5.00	1.00	3.00	1.00	4.00	2.00	1.00	2.00	3.00
2013	enero	1.00	2.00	5.00	1.00	3.00	2.00	4.00	2.00	2.00	3.00	3.00
	febrero	1.00	3.00	5.00	2.00	4.00	4.00	5.00	2.00	3.00	4.00	3.00
	marzo	1.00	3.00	5.00	2.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	abril	1.00	3.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	mayo	1.00	3.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	4.00	2.00
	junio	1.00	3.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	2.00
	julio	2.00	3.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	4.00	3.00	4.00	2.00
	agosto	2.00	3.00	5.00	2.00	4.00	3.00	5.00	4.00	4.00	4.00	2.00
	setiembre	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	3.00	5.00	4.00	4.00	4.00	2.00
	octubre	2.00	3.00	5.00	2.00	4.00	3.00	5.00	4.00	4.00	4.00	2.00
	noviembre	2.00	2.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	3.00	2.00	4.00	1.00
	diciembre	2.00	2.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	2.00	4.00	1.00
2014	enero	2.00	4.00	5.00	2.00	3.00	3.00	5.00	4.00	2.00	4.00	2.00
	febrero	2.00	4.00	5.00	2.00	4.00	3.00	5.00	4.00	3.00	4.00	2.00
	marzo	2.00	4.00	5.00	1.00	4.00	4.00	5.00	4.00	3.00	4.00	2.00
	abril	2.00	4.00	5.00	2.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00	4.00	2.00
	mayo	2.00	4.00	5.00	2.00	4.00	4.00	5.00	4.00	4.00	4.00	2.00
	junio	2.00	3.00	5.00	2.00	4.00	4.00	3.00	4.00	3.00	4.00	2.00
	julio	2.00	3.00	5.00	1.00	4.00	4.00	3.00	4.00	3.00	4.00	2.00

	agosto	2.00	3.00	5.00	1.00	3.00	4.00	3.00	4.00	2.00	4.00	2.00
	setiembre	2.00	3.00	5.00	1.00	3.00	3.00	3.00	4.00	2.00	4.00	2.00
	octubre	2.00	3.00	5.00	1.00	3.00	3.00	3.00	4.00	1.00	4.00	2.00
	noviembre	2.00	3.00	5.00	1.00	3.00	3.00	4.00	4.00	1.00	5.00	2.00
	diciembre	1.00	3.00	5.00	1.00	3.00	3.00	4.00	4.00	1.00	5.00	2.00
2015	enero	1.00	4.00	5.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00	1.00	5.00	2.00
	febrero	1.00	4.00	5.00	2.00	3.00	2.00	4.00	4.00	1.00	5.00	2.00
	marzo	1.00	4.00	5.00	2.00	3.00	2.00	4.00	4.00	1.00	5.00	2.00
	abril	1.00	4.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	5.00	1.00	5.00	2.00
	mayo	1.00	3.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	5.00	1.00	5.00	2.00
	junio	1.00	4.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	1.00	5.00	2.00
	julio	1.00	4.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	1.00	5.00	2.00
	agosto	1.00	4.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	1.00	5.00	3.00
	setiembre	1.00	4.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	5.00	1.00	5.00	2.00
	octubre	1.00	3.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	2.00	5.00	2.00
	noviembre	1.00	3.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	5.00	2.00	5.00	3.00
	diciembre	1.00	2.00	5.00	1.00	3.00	2.00	5.00	4.00	2.00	5.00	2.00
2016	enero	1.00	2.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	2.00	5.00	3.00
	febrero	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	5.00	2.00	5.00	3.00
	marzo	1.00	3.00	5.00	1.00	4.00	2.00	5.00	5.00	2.00	5.00	3.00
	abril	1.00	3.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	mayo	1.00	3.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	junio	1.00	2.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	3.00	5.00	2.00
	julio	1.00	3.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	agosto	1.00	3.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	setiembre	1.00	3.00	5.00	2.00	4.00	2.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	octubre	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	3.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	noviembre	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	2.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	diciembre	1.00	2.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	5.00	3.00	5.00	2.00

2017	enero	1.00	3.00	5.00	2.00	3.00	3.00	5.00	5.00	3.00	5.00	2.00
	febrero	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	3.00	5.00	5.00	4.00	5.00	3.00
	marzo	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	3.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	abril	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	3.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	mayo	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	3.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	junio	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	3.00	5.00	5.00	4.00	5.00	2.00
	julio	1.00	2.00	5.00	3.00	3.00	3.00	5.00	5.00	4.00	5.00	3.00
	agosto	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	3.00	5.00	4.00	4.00	5.00	3.00
	setiembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	5.00	3.00	5.00	3.00
	octubre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	5.00	4.00	5.00	3.00
	noviembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	5.00	4.00	4.00	3.00
	diciembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	2.00	5.00	5.00	4.00	4.00	2.00
2018	enero	1.00	1.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	4.00	4.00	3.00
	febrero	1.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	5.00	5.00	5.00	4.00	3.00
	marzo	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	5.00	5.00	4.00	3.00
	abril	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	mayo	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	junio	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	julio	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	agosto	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	setiembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	octubre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	noviembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	diciembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	2.00
2019	enero	1.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	febrero	1.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	marzo	1.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	abril	1.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	mayo	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00

	junio	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	julio	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	agosto	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	setiembre	1.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	octubre	1.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	noviembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	diciembre	1.00	2.00	5.00	1.00	2.00	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00	2.00
2020	enero	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00	2.00
	febrero	1.00	2.00	5.00	1.00	2.00	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00	3.00
	marzo	1.00	2.00	5.00	4.00	1.00	3.00	5.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	abril	1.00	1.00	5.00	2.00	1.00	3.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00
	mayo	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	2.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00
	junio	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	2.00	4.00	4.00	5.00	4.00	1.00
	julio	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	1.00	4.00	3.00	5.00	4.00	1.00
	agosto	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	1.00	4.00	2.00	5.00	4.00	1.00
	setiembre	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	1.00	4.00	2.00	5.00	4.00	1.00
	octubre	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	1.00	4.00	2.00	5.00	4.00	2.00
	noviembre	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	1.00	4.00	1.00	5.00	4.00	2.00
	diciembre	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	1.00	3.00	1.00	5.00	2.00	2.00

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

Elaboración: Propia



**Anexo 8: Ratio (Gastos de Operación/ Margen Financiero) (%) de las entidades microfinancieras, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	Mibanco	CMAC Arequipa	CMA Cusco	CMA C Del Santa	CMAC Huancayo	CMA C Ica	CMAC Maynas	CMA C Paíta	CMA C Piura	CMA C Sullana	CMA C Tacna	CMAC Trujillo	CRA C Sipán	CRA C Los Andes	CRAC Prymer a	Financiera Confianza	Financiera Qapaq
2010	enero	41.03	50.97	47.59	62.93	52.69	49.36	57.22	63.83	60.36	46.45	59.07	50.35	70.57	62.51	155.12	47.98	-236.33
	febrero	43.04	51.08	47.63	62.59	53.20	49.76	57.95	64.04	61.44	47.04	59.21	50.22	68.67	62.19	142.26	57.61	-594.40
	marzo	42.81	51.39	47.56	61.76	53.12	50.37	58.24	63.95	61.74	46.56	59.91	51.52	66.66	63.31	146.66	57.17	-1321.97
	abril	43.43	51.15	47.66	62.77	52.86	50.75	58.99	64.87	62.63	47.14	60.08	52.86	67.04	63.55	151.64	56.91	31660.00
	mayo	44.04	51.80	47.91	65.00	52.68	51.13	59.04	65.70	64.65	48.10	60.43	53.26	66.83	63.41	151.83	60.01	2513.50
	junio	44.60	52.25	48.50	68.28	52.50	52.44	59.90	66.20	65.91	48.67	61.08	53.55	67.09	63.51	152.54	61.55	1748.33
	julio	44.76	53.04	48.45	70.01	53.80	52.64	59.84	66.65	67.72	50.38	61.64	54.20	67.04	62.88	150.73	62.81	1128.41
	agosto	45.21	53.74	48.47	71.02	54.29	52.95	60.40	66.35	68.62	51.18	61.43	54.78	67.14	61.52	154.50	63.31	901.40
	setiembre	45.91	54.26	48.50	70.54	55.08	53.87	60.20	66.15	70.02	52.80	61.02	54.71	66.86	60.05	166.37	64.36	739.49
	octubre	46.66	54.65	48.38	70.20	55.83	54.20	61.07	66.05	71.23	53.70	61.07	54.90	66.45	59.21	171.07	65.03	603.75
	noviembre	47.41	55.02	48.13	70.60	56.72	54.49	61.35	66.33	72.50	53.80	61.05	55.33	67.69	57.27	176.91	66.00	508.94
	diciembre	48.37	54.41	47.83	73.89	57.55	55.55	60.78	65.35	71.98	55.43	63.02	54.16	70.64	56.42	176.03	66.93	452.50
2011	enero	45.56	54.91	48.15	73.35	58.07	56.07	60.74	65.08	72.00	56.03	64.54	54.09	72.54	55.37	174.27	62.10	198.65
	febrero	47.84	54.89	49.04	73.31	58.25	56.23	61.14	63.62	71.90	55.76	65.74	54.69	74.71	55.11	173.84	67.39	199.67
	marzo	48.04	54.90	49.64	74.64	58.72	55.48	61.20	63.78	71.74	57.09	66.68	53.73	76.27	54.40	169.07	67.20	190.90
	abril	48.29	55.39	49.91	74.75	59.59	55.37	61.62	64.50	71.40	57.16	67.05	53.59	78.07	53.71	164.12	67.72	188.99
	mayo	48.74	55.10	50.08	72.46	60.72	55.35	61.96	64.16	70.86	56.75	66.92	53.30	79.53	53.01	160.31	68.16	173.15
	junio	49.45	55.08	50.11	68.06	62.01	54.99	62.46	65.35	69.82	56.28	67.35	53.34	80.44	52.47	156.78	68.78	168.32
	julio	49.73	54.43	50.75	67.25	63.05	55.11	62.62	66.38	68.51	54.80	67.40	52.74	81.19	51.89	155.89	69.35	163.16
	agosto	50.00	54.55	51.05	66.94	64.14	55.33	62.33	66.26	67.87	54.50	67.43	52.72	82.27	52.44	152.89	69.37	158.66
	setiembre	50.56	54.27	51.49	67.22	64.83	55.13	63.10	65.67	66.99	54.24	67.85	53.04	84.39	53.15	143.91	70.00	157.93
	octubre	51.21	53.88	52.11	68.65	64.85	55.19	64.21	66.13	65.91	54.01	67.34	52.87	87.81	53.00	137.47	70.04	151.43
	noviembre	51.89	53.58	52.78	68.56	65.16	55.64	64.47	67.55	64.84	54.95	67.65	52.80	87.99	53.83	131.15	70.08	150.28
	diciembre	52.74	53.57	53.75	65.66	65.39	55.16	65.79	68.01	64.34	53.64	67.63	53.11	85.45	53.59	126.81	69.97	148.21

201																		
2	enero	57.04	53.38	53.53	66.11	65.92	54.91	66.29	69.83	63.74	53.49	65.77	53.11	86.07	53.58	124.02	62.71	102.61
	febrero	57.88	53.20	53.34	66.12	66.13	55.72	65.84	72.66	63.22	53.79	64.44	52.71	78.90	52.71	120.39	63.89	99.75
	marzo	57.51	53.06	53.24	66.01	66.42	56.69	66.27	73.09	63.25	53.89	63.26	52.63	80.31	52.67	117.94	64.02	98.65
	abril	59.54	52.90	53.35	65.20	66.20	56.97	66.36	71.42	63.05	53.58	62.38	52.84	80.69	53.09	116.52	64.58	98.60
	mayo	60.12	52.49	53.17	64.57	65.46	58.22	66.71	73.11	62.31	53.75	62.32	52.73	81.31	53.21	114.81	64.37	96.75
	junio	60.62	53.14	53.43	64.91	64.97	59.25	66.63	73.57	62.53	54.47	61.78	52.91	78.57	53.64	111.76	65.27	96.67
	julio	60.50	53.58	53.58	65.46	64.13	60.21	67.96	73.74	62.59	55.46	61.62	53.53	78.48	53.85	108.74	65.09	96.14
	agosto	60.12	53.74	53.71	65.49	63.04	60.81	69.12	75.33	62.96	56.63	61.27	53.96	78.07	53.40	105.33	65.01	95.63
	setiembre	60.00	53.12	53.77	65.69	61.97	61.64	69.21	76.44	63.33	57.71	60.77	54.53	76.94	52.98	102.35	65.63	95.97
	octubre	59.62	53.35	53.72	65.18	61.19	62.50	69.27	77.60	63.97	58.36	60.97	55.28	76.17	52.63	100.91	65.25	96.53
	noviembre	59.54	53.79	53.56	66.13	60.75	63.23	69.26	82.03	64.34	59.10	60.38	55.61	75.97	52.19	98.66	64.81	97.59
	diciembre	59.15	54.44	53.59	66.85	60.36	64.22	67.97	80.88	64.44	59.96	59.71	57.01	84.64	53.36	96.14	64.19	84.24
201																		
3	enero	57.37	55.41	53.98	67.47	60.13	66.75	69.15	82.00	67.00	61.66	60.43	56.64	95.69	53.62	96.04	61.24	68.42
	febrero	58.66	55.84	54.02	68.52	59.96	66.78	69.18	81.77	67.78	62.49	60.80	57.50	95.27	54.64	95.09	65.31	74.66
	marzo	56.96	55.92	54.21	68.89	59.37	66.79	68.98	81.69	68.07	62.54	60.78	58.60	94.48	54.82	93.86	64.02	76.32
	abril	57.21	56.19	54.16	69.62	59.11	66.41	68.98	81.62	68.33	63.73	61.57	59.06	94.15	55.41	92.57	63.16	77.54
	mayo	57.81	56.10	54.32	70.59	59.09	66.23	68.82	80.97	69.05	64.60	62.11	59.95	93.30	56.22	91.15	71.38	77.77
	junio	58.13	55.32	54.47	70.74	59.05	66.04	68.95	79.75	69.71	64.97	62.94	60.42	94.22	56.83	91.01	72.16	78.87
	julio	57.95	55.07	54.45	71.10	58.96	65.53	67.96	79.24	69.89	64.98	63.16	60.73	95.34	57.60	90.46	72.81	79.77
	agosto	58.28	54.30	54.56	72.33	59.11	65.44	67.02	78.76	69.90	64.69	63.72	61.34	97.01	58.45	90.74	73.72	81.26
	setiembre	58.59	54.90	54.39	73.40	59.38	64.95	66.53	78.22	69.98	64.26	63.91	61.86	99.54	59.17	90.48	74.08	81.98
	octubre	58.47	54.66	54.53	74.05	59.64	64.28	65.89	77.99	69.87	63.86	63.91	62.40	103.03	60.51	90.03	73.83	81.78
	noviembre	58.69	54.49	54.80	74.94	59.72	63.75	66.30	76.71	69.68	63.00	63.86	62.61	106.59	61.70	90.35	73.83	82.07
	diciembre	58.60	55.12	55.24	75.92	59.49	62.70	66.65	76.60	68.93	61.22	64.01	62.96	98.16	62.02	91.28	73.68	81.46
201																		
4	enero	60.88	55.29	55.75	77.06	59.26	62.71	66.86	77.09	68.33	60.62	63.46	63.33	100.92	63.21	91.13	73.33	89.26
	febrero	59.88	54.68	56.24	77.26	59.56	62.55	67.71	76.93	68.08	60.14	63.59	63.38	102.64	63.73	90.95	76.96	86.73
	marzo	58.11	54.41	56.52	78.49	60.40	62.88	68.29	77.73	67.90	59.56	63.35	63.30	104.32	63.69	91.12	76.17	82.52
	abril	59.99	54.08	56.87	78.31	60.64	62.57	68.27	77.18	67.25	58.62	62.47	63.38	104.85	63.43	90.72	76.54	82.24

	mayo	64.45	54.61	56.88	78.10	60.76	62.62	68.54	77.44	66.74	58.38	61.15	63.28	106.29	63.31	90.28	76.40	80.98
	junio	63.63	55.05	56.41	78.31	60.66	62.98	68.56	78.59	66.03	58.18	60.25	63.43	107.01	63.31	90.48	77.18	80.40
	julio	63.73	55.29	56.33	77.94	60.64	63.42	68.83	79.27	65.55	58.43	59.50	63.45	105.83	63.14	90.98	77.09	80.36
	agosto	62.93	55.32	56.25	77.53	60.06	63.81	69.78	80.27	65.01	58.23	58.54	62.70	104.02	63.64	91.00	77.66	80.67
	setiembre	62.03	55.01	56.49	77.45	59.80	63.96	70.02	81.56	64.67	57.93	58.21	61.86	101.45	64.33	92.07	77.54	80.95
	octubre	61.79	54.75	56.39	77.67	59.49	63.92	70.58	81.65	65.10	58.42	57.85	61.72	97.81	64.72	93.26	78.20	81.38
	noviembre	64.15	54.64	56.32	77.15	58.90	64.38	70.85	82.52	65.81	59.07	57.59	61.46	95.21	65.32	94.30	77.98	81.28
	diciembre	61.61	53.73	56.12	76.82	58.44	65.16	70.63	81.37	67.34	61.00	57.59	60.52	93.31	65.80	94.66	78.25	80.11
2015	enero	69.32	53.62	55.92	75.46	58.56	64.95	71.39	81.35	67.80	61.83	57.65	60.57	91.40	65.79	94.40	72.57	69.29
	febrero	65.39	54.17	55.51	74.85	58.06	65.17	71.23	81.77	67.79	61.37	57.47	60.64	89.25	65.98	95.82	73.45	69.53
	marzo	67.66	54.67	55.22	74.09	57.44	65.01	71.51	81.74	67.79	61.52	57.62	60.35	87.89	66.61	97.40	72.06	70.25
	abril	63.11	55.21	54.79	74.32	57.30	65.60	71.68	83.07	68.57	62.00	58.42	60.40	85.91	67.43	99.07	71.85	71.73
	mayo	61.06	55.43	54.60	75.28	57.20	65.11	71.88	83.08	69.13	61.90	59.17	60.05	85.34	68.01	100.89	71.42	72.47
	junio	60.22	55.43	54.73	75.41	57.36	64.67	72.00	82.44	69.38	62.00	59.46	59.42	85.80	68.76	101.64	70.61	72.51
	julio	59.12	55.58	54.59	75.68	57.25	64.53	72.13	81.87	69.16	61.29	60.21	59.54	85.37	69.65	102.15	70.87	73.49
	agosto	58.02	56.02	54.52	75.67	57.51	63.95	71.44	81.51	69.39	61.03	60.91	59.80	86.68	69.78	102.85	71.17	73.76
	setiembre	58.19	56.57	54.58	75.16	57.43	64.10	71.07	81.68	69.14	60.91	61.26	60.43	89.35	70.01	103.38	71.85	74.74
	octubre	58.63	57.23	54.80	75.06	57.70	64.57	70.61	81.17	68.78	61.04	61.73	60.40	91.72	70.25	102.94	72.22	73.97
	noviembre	58.24	57.03	54.70	75.62	58.47	64.60	70.28	80.25	68.02	61.02	62.25	60.30	92.57	70.60	103.03	72.72	73.53
	diciembre	57.98	55.99	55.13	76.39	59.94	64.03	71.05	80.32	67.16	61.02	61.89	59.96	96.62	71.07	104.49	73.06	74.95
2016	enero	57.22	56.14	55.56	77.02	60.18	64.12	71.01	80.54	66.78	60.63	62.11	60.04	97.13	71.80	105.18	73.03	65.35
	febrero	58.64	56.27	55.92	77.70	60.91	64.30	70.78	80.46	66.46	60.70	62.20	59.97	97.94	72.90	104.30	73.57	65.95
	marzo	60.07	56.29	56.23	77.87	61.16	64.21	70.40	79.63	66.50	61.04	62.58	60.53	98.64	74.30	102.90	75.86	66.26
	abril	59.69	56.38	56.65	78.10	61.57	64.15	70.89	78.94	65.93	61.36	62.56	60.40	100.78	75.37	102.36	75.89	65.52
	mayo	59.48	56.52	56.86	78.20	62.04	64.34	71.23	78.75	65.70	62.00	62.82	60.74	102.18	77.15	101.97	75.42	65.35
	junio	59.17	57.50	57.15	78.88	62.43	64.76	71.56	78.86	65.76	62.82	63.65	61.19	103.40	78.66	101.64	75.11	65.49
	julio	58.42	57.53	57.65	79.51	63.11	65.23	72.01	78.81	66.48	63.48	64.02	61.48	105.07	80.52	101.36	74.59	65.05
	agosto	57.63	57.71	57.80	80.22	63.31	65.86	72.34	78.31	66.56	64.62	64.43	62.07	105.02	82.00	101.58	74.01	65.24

	setiembre	57.57	57.64	58.25	82.27	63.56	66.52	72.96	77.71	66.78	66.40	64.80	62.57	104.49	83.21	101.82	74.16	65.48
	octubre	57.17	57.71	58.77	83.26	63.70	66.69	73.44	77.44	66.86	66.96	65.39	63.07	104.27	84.25	102.74	73.83	65.82
	noviembre	56.77	58.20	59.37	83.34	63.37	66.93	73.78	77.15	67.09	67.08	65.93	63.41	105.31	84.86	102.82	73.87	66.56
	diciembre	56.05	59.32	59.47	83.97	62.51	69.22	74.06	76.79	67.43	67.06	66.30	64.71	103.25	85.40	102.39	73.17	67.56
2017	enero	54.68	59.47	59.25	84.20	63.38	69.74	74.20	76.22	67.38	66.69	66.75	65.24	103.18	85.43	102.72	66.01	59.37
	febrero	56.54	59.72	59.21	83.97	63.44	70.13	75.11	75.82	67.19	66.52	67.05	66.07	104.32	85.33	102.71	68.96	64.03
	marzo	54.81	59.86	59.27	86.70	63.44	70.89	75.97	75.93	66.78	67.06	66.91	67.22	104.48	84.44	103.33	68.15	65.45
	abril	54.98	59.64	59.39	87.06	62.84	71.30	76.31	76.62	67.52	66.72	66.65	68.48	103.74	84.26	103.67	69.31	67.97
	mayo	53.97	59.40	59.59	87.40	61.76	72.01	76.43	76.34	67.32	66.14	66.34	69.34	102.38	83.19	103.83	69.38	67.29
	junio	53.79	58.36	59.83	87.11	61.08	72.03	76.92	75.54	66.76	65.45	65.57	69.68	100.42	82.02	104.27	69.57	67.75
	julio	52.95	58.28	60.03	87.35	60.24	71.74	77.19	75.32	66.20	64.83	65.43	69.43	98.92	80.56	104.65	68.79	67.92
	agosto	52.07	58.20	60.27	86.73	59.49	71.65	77.67	75.03	65.52	63.88	66.42	68.95	97.41	79.83	104.97	68.26	67.90
	setiembre	51.74	58.32	60.06	85.03	59.12	71.36	78.17	74.72	65.21	61.34	65.73	67.95	95.99	79.13	105.04	68.00	68.15
	octubre	51.12	58.53	59.97	84.23	58.61	71.35	78.68	74.84	64.44	59.94	64.98	67.85	94.12	78.83	105.94	67.40	69.90
	noviembre	50.69	58.69	59.67	84.98	58.87	71.21	78.91	74.47	64.27	59.93	64.36	67.70	92.00	78.14	107.64	67.11	70.02
	diciembre	49.83	58.47	60.66	84.63	58.39	69.61	78.78	74.74	63.95	60.57	63.96	68.22	91.27	77.00	108.98	66.79	69.50
2018	enero	48.36	58.26	60.59	85.37	58.31	69.23	78.89	74.55	63.26	59.20	64.72	67.99	89.10	76.07	110.56	64.17	64.19
	febrero	50.49	57.99	60.44	86.34	58.08	68.40	78.50	74.55	63.16	58.17	64.38	67.96	87.30	75.39	113.13	66.79	64.29
	marzo	49.32	57.69	59.86	83.98	58.04	67.50	78.01	74.85	63.07	57.34	64.46	66.94	85.77	74.58	116.05	65.52	64.15
	abril	49.21	57.62	59.75	84.29	58.34	67.00	77.39	74.65	61.89	56.79	64.85	66.61	84.73	73.36	118.82	65.84	64.33
	mayo	48.80	57.55	59.47	83.57	59.09	66.21	77.26	74.49	61.70	56.64	65.28	66.62	83.96	72.09	120.18	65.96	67.34
	junio	48.94	57.40	59.27	84.15	59.46	65.76	76.96	75.36	61.79	57.44	65.55	67.07	83.36	71.10	122.36	66.04	68.26
	julio	48.59	57.18	59.09	84.03	59.84	65.11	76.42	75.24	61.87	58.15	65.48	67.27	82.78	69.89	124.97	65.68	67.90
	agosto	47.77	56.83	58.84	84.70	60.15	64.66	75.70	75.32	61.81	58.40	64.52	67.58	82.08	68.77	126.62	65.79	66.25
	setiembre	47.70	56.49	58.80	84.88	60.49	64.00	75.06	76.17	61.75	59.47	65.43	68.52	81.77	67.74	128.70	65.63	68.16
	octubre	47.57	55.79	58.50	85.67	60.74	63.42	74.26	79.01	61.76	59.79	65.57	68.47	80.57	66.54	129.57	65.12	68.17
	noviembre	47.84	54.99	58.85	85.00	60.92	63.24	73.92	80.11	61.72	60.14	65.55	69.05	80.29	65.90	129.65	64.84	67.51
	diciembre	46.93	54.92	58.22	85.26	61.46	63.33	72.54	80.65	62.45	60.01	65.44	68.21	78.12	65.90	130.03	64.36	69.50

201																		
9	enero	52.37	54.63	58.10	85.05	61.22	63.16	72.22	80.74	62.82	62.31	64.44	68.26	79.02	65.81	131.55	62.39	62.28
	febrero	54.02	54.23	58.08	84.32	61.41	63.30	72.03	81.14	63.27	64.44	65.31	68.00	79.31	65.81	131.77	64.39	67.53
	marzo	52.78	54.16	58.33	85.43	61.57	62.47	72.03	80.88	63.93	65.75	65.45	68.07	79.49	65.78	131.18	64.11	66.36
	abril	52.78	53.88	58.39	85.96	61.89	62.21	71.56	80.14	64.37	67.41	65.24	68.07	80.04	65.96	132.20	64.65	66.04
	mayo	52.52	53.49	58.43	86.85	61.87	61.94	70.77	80.42	64.65	69.20	65.41	67.58	80.38	66.03	133.67	64.29	65.60
	junio	52.39	53.33	58.40	87.78	61.84	61.28	70.03	80.61	64.38	69.26	65.29	67.34	81.47	66.02	134.13	64.08	65.82
	julio	51.47	53.12	58.21	88.98	61.87	60.88	69.63	80.83	63.86	69.59	64.97	67.03	82.72	66.22	134.24	63.66	65.51
	agosto	51.34	52.87	58.31	89.76	61.96	60.32	69.58	81.56	63.81	70.06	64.81	67.03	84.07	66.29	133.94	63.41	65.37
	setiembre	51.55	52.90	58.59	91.39	61.84	60.10	69.34	81.30	63.88	70.44	64.48	66.83	84.89	66.82	132.55	63.27	65.86
	octubre	51.70	52.88	58.79	93.23	61.83	60.15	69.27	79.44	63.83	70.68	64.65	67.04	87.19	66.92	130.60	63.06	66.48
	noviembre	51.77	53.05	58.91	94.54	61.67	59.90	69.06	79.86	63.50	70.62	65.22	67.14	88.81	67.54	129.13	63.16	67.12
	diciembre	52.07	53.28	58.64	96.11	61.40	60.44	68.93	80.27	62.89	69.12	66.69	67.28	92.68	68.36	126.85	63.06	67.81
202																		
0	enero	54.33	53.31	58.62	98.82	61.60	59.80	68.94	81.21	62.93	68.48	67.29	67.36	95.24	68.99	125.23	58.94	70.15
	febrero	55.11	53.49	58.94	102.02	61.97	59.43	68.74	81.65	62.04	68.38	66.72	67.59	98.55	69.72	123.69	62.08	67.78
	marzo	54.13	54.34	59.53	103.83	63.06	59.26	68.85	82.92	61.43	68.74	67.17	68.20	103.19	70.92	123.08	62.36	68.46
	abril	55.04	55.44	62.17	104.63	62.72	58.38	69.16	84.37	62.07	68.79	67.43	69.34	107.59	71.52	121.35	62.88	66.61
	mayo	54.51	56.66	62.65	106.21	61.74	57.44	69.42	86.46	62.72	68.69	67.64	68.57	112.09	71.82	121.06	61.43	66.79
	junio	55.01	57.39	61.68	105.00	61.13	56.61	69.84	87.17	63.82	69.14	66.36	68.44	116.82	72.03	119.38	60.62	68.38
	julio	55.63	56.21	62.98	105.21	61.23	56.42	71.16	88.12	65.37	69.42	67.14	70.04	122.86	72.18	115.58	61.50	68.56
	agosto	56.18	56.14	63.79	110.02	61.34	56.59	72.60	88.97	66.42	70.27	67.93	71.56	127.20	73.02	114.12	60.86	68.78
	setiembre	57.61	56.06	64.85	121.63	61.37	56.06	73.08	90.40	66.04	70.51	68.55	73.35	132.21	73.89	114.48	61.10	69.61
	octubre	57.48	56.46	66.71	122.81	61.24	56.07	73.07	89.92	65.16	72.61	67.36	73.84	140.39	74.00	115.86	61.07	70.09
	noviembre	57.27	56.74	67.19	124.23	61.34	55.53	73.28	88.86	65.36	73.16	67.66	73.33	146.05	74.59	117.01	61.30	70.63
	diciembre	57.19	56.95	65.70	121.99	61.36	54.17	74.18	87.79	64.80	75.23	67.11	74.72	152.52	77.37	119.51	60.96	75.16

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Indicadores financieros Cajas Municipales)

Elaboración: Propia

**Anexo 9: Data Ponderada de Ratio Gastos de Operación a Margen Financiero Total de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paíta	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
2010	enero	1.00	1.00	2.00	1.00	1.00	1.00	3.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	febrero	1.00	1.00	2.00	1.00	1.00	2.00	3.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	marzo	1.00	1.00	2.00	1.00	1.00	2.00	3.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	abril	1.00	1.00	2.00	1.00	1.00	2.00	3.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	mayo	1.00	1.00	3.00	1.00	1.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	1.00
	junio	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	1.00
	julio	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	2.00	1.00
	agosto	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	2.00	1.00
	setiembre	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	2.00	1.00
	octubre	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	2.00	1.00
	noviembre	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	2.00	1.00
	diciembre	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	2.00	1.00
2011	enero	1.00	1.00	4.00	2.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	3.00	1.00
	febrero	1.00	1.00	4.00	2.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	3.00	1.00
	marzo	1.00	1.00	4.00	2.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	3.00	1.00
	abril	1.00	1.00	4.00	2.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	3.00	1.00
	mayo	1.00	1.00	4.00	2.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	3.00	1.00
	junio	1.00	1.00	4.00	2.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	3.00	1.00
	julio	1.00	1.00	3.00	2.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	3.00	1.00
	agosto	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	2.00	3.00	4.00	1.00	3.00	1.00
	setiembre	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	3.00	3.00	3.00	1.00	4.00	1.00
	octubre	1.00	1.00	4.00	3.00	1.00	3.00	3.00	3.00	1.00	3.00	1.00
	noviembre	1.00	1.00	4.00	3.00	1.00	3.00	4.00	3.00	1.00	4.00	1.00
	diciembre	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	3.00	4.00	3.00	1.00	4.00	1.00

2012	enero	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	3.00	4.00	3.00	1.00	3.00	1.00
	febrero	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	3.00	4.00	3.00	1.00	3.00	1.00
	marzo	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	3.00	4.00	3.00	1.00	3.00	1.00
	abril	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	3.00	4.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	mayo	1.00	1.00	3.00	3.00	2.00	3.00	4.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	junio	1.00	1.00	3.00	3.00	2.00	3.00	4.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	julio	1.00	1.00	3.00	3.00	2.00	4.00	4.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	agosto	1.00	1.00	3.00	2.00	2.00	4.00	4.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	setiembre	1.00	1.00	3.00	2.00	2.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	octubre	1.00	1.00	3.00	2.00	2.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	noviembre	1.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	diciembre	1.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
2013	enero	1.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	febrero	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	1.00
	marzo	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	abril	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	2.00
	mayo	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	2.00
	junio	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	2.00
	julio	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	3.00	3.00	2.00
	agosto	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	5.00	4.00	3.00	3.00	2.00
	setiembre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	5.00	4.00	3.00	3.00	2.00
	octubre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	2.00
	noviembre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00	2.00	3.00	2.00
	diciembre	1.00	1.00	4.00	2.00	2.00	3.00	4.00	4.00	2.00	3.00	2.00
2014	enero	1.00	1.00	4.00	2.00	2.00	3.00	4.00	4.00	2.00	3.00	3.00
	febrero	1.00	1.00	4.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00	2.00	3.00	3.00
	marzo	1.00	1.00	5.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00	2.00	3.00	3.00
	abril	1.00	1.00	5.00	2.00	2.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	3.00
	mayo	1.00	1.00	5.00	2.00	2.00	4.00	4.00	3.00	2.00	2.00	3.00

	junio	1.00	1.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	3.00
	julio	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	3.00
	agosto	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	setiembre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	octubre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	noviembre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	1.00	2.00
	diciembre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	1.00	2.00
2015	enero	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	febrero	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	1.00	2.00
	marzo	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	1.00	2.00
	abril	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	mayo	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	junio	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	julio	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	agosto	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	setiembre	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	octubre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	noviembre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00	2.00	2.00
	diciembre	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
2016	enero	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	febrero	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	marzo	1.00	1.00	4.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	abril	1.00	1.00	5.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	mayo	1.00	1.00	5.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	junio	1.00	1.00	5.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00	3.00	2.00
	julio	1.00	1.00	5.00	3.00	3.00	4.00	5.00	3.00	3.00	3.00	2.00
	agosto	2.00	2.00	5.00	3.00	3.00	4.00	5.00	3.00	3.00	3.00	2.00
	setiembre	1.00	2.00	5.00	3.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	2.00
	octubre	2.00	2.00	5.00	3.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	2.00

	noviembre	2.00	2.00	5.00	3.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	diciembre	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
2017	enero	2.00	2.00	5.00	3.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	febrero	2.00	2.00	5.00	3.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	3.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	abril	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.00
	mayo	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.00
	junio	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.00
	julio	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.00
	agosto	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.00
	setiembre	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	3.00	4.00
	octubre	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	3.00	4.00
	noviembre	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	3.00	4.00
	diciembre	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	3.00	4.00
2018	enero	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	3.00	4.00
	febrero	2.00	2.00	5.00	2.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	3.00	4.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	4.00	2.00	1.00	3.00	3.00
	abril	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	4.00	2.00	1.00	3.00	3.00
	mayo	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	4.00	2.00	1.00	3.00	3.00
	junio	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	4.00	2.00	1.00	3.00	3.00
	julio	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	4.00	2.00	2.00	3.00	3.00
	agosto	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	4.00	2.00	2.00	3.00	4.00
	setiembre	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	4.00	2.00	2.00	3.00	4.00
	octubre	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00
	noviembre	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00
	diciembre	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00
2019	enero	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00
	febrero	1.00	2.00	5.00	2.00	3.00	4.00	5.00	3.00	3.00	3.00	4.00
	marzo	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	3.00	3.00	4.00

	abril	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	3.00	3.00	4.00
	mayo	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	4.00
	junio	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	julio	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	agosto	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	setiembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	octubre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	noviembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	diciembre	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	2.00	4.00	3.00	3.00
2020	enero	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	2.00	4.00	3.00	3.00
	febrero	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	2.00	4.00	3.00	4.00
	marzo	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	2.00	4.00	3.00	4.00
	abril	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	4.00	5.00	2.00	4.00	3.00	4.00
	mayo	1.00	2.00	5.00	2.00	1.00	4.00	5.00	2.00	4.00	4.00	4.00
	junio	1.00	2.00	5.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	4.00
	julio	1.00	2.00	5.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	4.00
	agosto	1.00	3.00	5.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	4.00	4.00	4.00
	setiembre	1.00	3.00	5.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	4.00	4.00	4.00
	octubre	1.00	3.00	5.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	4.00
	noviembre	1.00	3.00	5.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	4.00	4.00	4.00
	diciembre	1.00	3.00	5.00	2.00	1.00	4.00	5.00	3.00	4.00	3.00	4.00

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

Elaboración: Propia

**Anexo 10: ROA (Utilidad Neta/ Activo Promedio) (%) de las entidades microfinancieras, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	Mibanco	CMAC Arequipa	CMA C Cusco	CMA C Del Santa	CMAC Huancayo	CMA C Ica	CMAC Maynas	CMA C Paíta	CMA C Piura	CMA C Sullana	CMA C Tacna	CMAC Trujillo	CRA C Sipán	CRA C Los Andes	CRAC Prymer	Financiera Confianza	Financiera Qapaq
2010	enero	2.85	3.74	4.72	1.56	3.93	4.20	3.27	1.74	2.16	3.63	3.26	1.85	2.28	3.46	-7.42	3.01	-1.20
	febrero	2.84	3.71	4.69	1.57	3.93	4.05	3.13	1.73	1.91	3.58	3.25	1.81	2.28	3.48	-7.11	2.93	-2.04
	marzo	2.87	3.68	4.64	1.72	3.95	3.93	3.11	1.65	1.83	3.64	3.16	1.52	2.46	3.42	-7.22	2.92	-2.88
	abril	2.96	3.69	4.56	1.53	3.95	3.78	3.13	1.49	1.65	3.60	3.11	1.30	2.38	3.42	-7.36	2.62	-3.70
	mayo	3.10	3.64	4.46	1.19	4.01	3.66	3.37	1.44	1.25	3.38	3.03	1.22	2.54	3.33	-7.21	2.56	-4.63
	junio	3.17	3.51	4.26	0.28	4.04	3.42	3.13	1.32	1.10	3.34	2.89	1.23	2.24	3.26	-7.01	2.46	-5.85
	julio	3.16	3.33	4.17	-0.12	4.06	3.40	3.02	1.30	0.91	3.18	2.77	1.20	2.03	3.26	-6.83	2.21	-6.80
	agosto	3.09	3.21	4.09	-0.43	4.05	3.37	2.92	1.22	0.77	2.95	2.78	1.17	1.87	3.47	-7.05	2.17	-7.81
	setiembre	3.01	3.15	4.04	-0.50	4.00	3.19	2.93	1.01	0.53	2.76	2.76	1.06	1.64	3.42	-7.92	1.87	-8.93
	octubre	2.73	3.13	3.95	-0.56	3.95	3.00	2.45	0.91	0.34	2.48	2.55	1.02	1.47	3.42	-8.27	1.58	-9.79
	noviembre	2.48	3.09	3.85	-0.68	3.78	2.78	2.33	0.69	0.28	2.40	2.46	1.09	1.30	3.58	-8.58	1.57	-11.01
	diciembre	2.38	3.07	3.88	-1.71	3.71	2.19	2.41	0.49	0.37	2.19	1.99	1.37	0.67	3.92	-8.33	1.50	-12.36
2011	enero	2.37	3.13	3.81	-1.60	3.64	2.02	2.19	0.38	0.46	2.16	1.91	1.45	0.54	4.17	-7.95	1.47	-12.04
	febrero	2.28	3.18	3.66	-1.64	3.59	2.18	2.35	0.25	0.60	2.08	1.69	1.51	0.11	4.48	-8.26	1.49	-12.36
	marzo	2.29	3.21	3.56	-1.77	3.55	2.26	2.25	0.17	0.61	1.95	1.68	1.71	0.54	4.66	-7.98	1.48	-12.69
	abril	2.20	3.17	3.57	-1.65	3.54	2.37	2.04	0.06	0.73	1.88	1.62	1.66	-0.44	4.88	-7.85	1.69	-12.87
	mayo	2.14	3.25	3.57	-1.38	3.50	2.45	1.93	-0.06	0.91	1.99	1.65	1.79	-0.59	5.07	-7.60	1.85	-12.71
	junio	2.06	3.31	3.66	-0.46	3.50	2.45	1.84	-0.67	1.14	2.10	1.64	1.91	-0.40	5.19	-7.36	1.99	-12.54
	julio	1.94	3.48	3.68	-0.28	3.50	2.35	1.92	-1.33	1.36	2.25	1.59	2.07	-0.31	5.29	-7.24	2.14	-12.64
	agosto	2.00	3.52	3.70	-0.13	3.49	2.30	1.97	-1.36	1.55	2.36	1.61	2.15	-0.21	5.24	-7.01	2.20	-12.53
	setiembre	2.06	3.48	3.63	-0.07	3.48	2.27	1.75	-1.25	1.73	2.37	1.51	2.29	-0.20	5.29	-6.35	2.29	-12.99
	octubre	2.19	3.41	3.63	-0.14	3.39	2.39	1.86	-1.29	1.96	2.48	1.64	2.41	-0.38	5.28	-5.84	2.34	-13.00
	noviembre	2.25	3.31	3.64	-0.12	3.28	2.48	1.96	-1.73	2.19	2.43	1.66	2.70	-0.32	5.18	-5.29	2.39	-12.62
	diciembre	2.29	3.21	3.59	0.73	3.30	2.71	1.94	-0.59	2.40	2.46	1.75	2.61	0.13	5.07	-4.77	2.51	-12.22
2012	enero	2.25	3.21	3.55	0.63	3.25	2.75	2.09	-0.58	2.51	2.50	1.91	2.65	0.88	4.89	-4.57	2.50	-11.48
	febrero	2.22	3.21	3.52	0.65	3.19	2.52	1.91	-0.71	2.50	2.53	2.03	2.71	1.16	4.76	-4.20	2.60	-10.57

	marzo	2.15	3.21	3.50	0.58	3.12	2.26	1.94	-0.76	2.44	2.68	2.01	2.78	0.33	4.68	-4.03	2.58	-9.63
	abril	2.02	3.21	3.44	0.55	3.07	2.08	1.96	-0.68	2.41	2.81	2.03	2.86	1.17	4.45	-3.83	2.63	-9.07
	mayo	1.95	3.16	3.37	0.56	3.02	1.95	1.80	-0.89	2.38	2.63	2.01	3.00	1.34	4.37	-3.67	2.62	-8.46
	junio	1.81	3.19	3.33	0.49	3.01	1.79	1.86	-0.49	2.24	2.45	1.98	2.94	1.62	4.18	-3.46	2.64	-7.88
	julio	1.77	3.15	3.29	0.35	3.00	1.65	1.70	0.58	2.11	2.42	2.01	2.88	1.74	4.05	-3.20	2.79	-7.07
	agosto	1.64	3.01	3.28	0.37	3.00	1.52	1.64	0.51	1.95	2.27	1.97	2.91	1.75	4.01	-2.95	2.82	-6.59
	setiembre	1.53	2.95	3.25	0.19	3.01	1.44	1.63	0.50	1.84	2.15	2.02	2.83	1.84	3.93	-2.71	2.83	-5.78
	octubre	1.45	2.91	3.27	0.21	3.11	1.24	1.65	0.46	1.70	2.03	1.98	2.79	1.96	3.97	-2.40	2.92	-5.64
	noviembre	1.36	2.82	3.26	0.10	3.21	1.12	1.60	0.13	1.52	1.99	1.95	2.66	1.83	3.95	-2.23	3.08	-5.45
	diciembre	1.28	2.72	3.13	0.12	3.25	1.13	1.67	-0.92	1.44	1.79	2.01	2.48	0.23	3.85	-1.95	3.10	0.16
2013	enero	1.24	2.65	3.09	0.00	3.21	1.07	1.56	-0.96	1.28	1.74	1.93	2.43	-0.52	3.87	-1.78	3.16	0.53
	febrero	1.13	2.54	3.10	-0.27	3.18	0.98	1.53	-0.76	1.21	1.74	1.87	2.30	-0.62	3.69	-1.73	3.09	0.70
	marzo	0.99	2.49	3.04	-0.61	3.15	1.00	1.34	-0.78	1.18	1.54	1.88	2.13	-0.81	3.62	-1.62	3.14	0.86
	abril	1.08	2.35	3.06	-0.77	3.14	1.02	1.28	-0.80	1.22	1.40	1.84	2.21	-1.22	3.65	-1.48	3.08	0.96
	mayo	0.99	2.34	3.07	-1.01	3.11	0.87	1.23	-0.59	1.15	1.31	1.72	1.97	-1.67	3.65	-1.36	2.15	0.88
	junio	0.99	2.29	3.05	-0.97	3.10	0.89	1.18	-0.41	1.17	1.20	1.63	1.97	-2.00	3.65	-1.32	1.90	0.95
	julio	1.00	2.21	3.02	-0.82	3.08	0.94	1.12	-0.86	1.22	1.03	1.51	1.98	-2.35	3.66	-1.24	1.59	0.92
	agosto	0.90	2.22	2.95	-0.88	3.06	0.89	1.04	-0.84	1.23	0.98	1.41	1.81	-2.98	3.62	-1.20	1.16	0.94
	setiembre	0.83	2.24	2.92	-0.89	3.06	0.87	1.22	-0.89	1.23	0.94	1.25	1.69	-3.77	3.55	-1.14	1.04	0.93
	octubre	0.77	2.27	2.87	-0.88	3.04	0.98	1.16	-0.87	1.19	0.96	1.16	1.63	-4.47	3.43	-1.19	0.90	1.14
	noviembre	0.72	2.31	2.83	-0.77	3.03	0.98	0.96	-0.02	1.23	1.11	1.10	1.60	-5.05	3.35	-1.18	0.71	1.29
	diciembre	0.61	2.47	2.83	-0.58	2.97	0.95	0.82	-0.14	1.37	1.26	0.98	1.62	-3.74	3.26	-1.24	0.45	0.05
2014	enero	0.51	2.39	2.87	-0.49	2.91	1.02	0.88	-0.19	1.42	1.24	0.95	1.58	-4.16	3.12	-1.22	0.20	-0.27
	febrero	0.49	2.39	2.80	-0.15	2.86	1.08	0.74	-0.25	1.42	1.25	0.93	1.57	-4.62	3.04	-1.16	-0.01	-0.54
	marzo	0.48	2.28	2.84	0.20	2.83	1.09	0.72	-0.29	1.45	1.26	0.84	1.59	-4.92	3.03	-1.23	-0.08	-0.81
	abril	0.28	2.32	2.79	0.35	2.79	1.10	0.67	-0.24	1.41	1.32	0.73	1.45	-4.84	2.97	-1.17	-0.15	-0.89
	mayo	0.09	2.22	2.84	0.54	2.75	1.16	0.62	-0.23	1.38	1.34	0.74	1.49	-5.10	2.89	-1.19	0.13	-0.27
	junio	0.02	2.12	2.80	0.49	2.72	1.20	0.58	-0.23	1.37	1.37	0.75	1.45	-5.23	2.76	-1.26	0.24	0.06

	julio	-0.08	2.09	2.75	0.42	2.70	1.21	0.68	-0.18	1.37	1.40	0.77	1.38	-5.13	2.68	-1.35	0.22	0.14
	agosto	-0.22	2.09	2.70	0.47	2.70	1.32	0.70	-0.19	1.42	1.55	0.76	1.48	-4.66	2.50	-1.42	0.34	0.25
	setiembre	-0.23	2.07	2.76	0.62	2.74	1.38	0.67	-0.18	1.50	1.79	0.77	1.59	-4.00	2.34	-1.58	0.30	0.40
	octubre	-0.33	2.07	2.75	0.58	2.80	1.42	0.66	-0.16	1.61	1.85	0.78	1.52	-3.33	2.22	-1.74	0.11	0.40
	noviembre	-6.65	2.08	2.81	0.62	2.93	1.49	0.91	-0.29	1.60	1.75	0.83	1.56	-2.62	2.20	-1.84	0.09	0.47
	diciembre	-1.17	1.96	2.87	0.84	3.21	1.42	1.05	0.03	1.47	1.82	1.04	1.60	-1.79	2.18	-2.07	0.10	0.23
2015	enero	-1.26	1.99	2.92	0.93	3.23	1.38	1.20	0.11	1.43	1.96	0.94	1.60	-1.32	2.04	-2.21	0.17	0.55
	febrero	-1.16	1.93	2.98	0.85	3.26	1.40	1.36	0.17	1.45	2.04	0.82	1.73	-0.87	1.93	-2.39	0.30	0.85
	marzo	-1.09	2.01	3.05	0.83	3.37	1.44	1.46	0.22	1.49	2.21	0.77	1.78	-0.45	1.79	-2.50	0.33	1.11
	abril	-0.69	1.98	3.09	0.81	3.51	1.49	1.56	0.17	1.49	2.24	0.63	1.76	0.01	1.61	-2.71	0.42	1.22
	mayo	-0.35	1.91	3.06	0.81	3.65	1.62	1.73	0.09	1.55	2.35	0.50	1.82	0.19	1.38	-2.89	0.35	0.66
	junio	-0.09	1.95	3.06	0.83	3.82	1.69	1.73	0.12	1.71	2.35	0.45	1.86	0.22	1.29	-2.88	0.25	0.38
	julio	0.17	1.90	3.12	0.94	4.00	1.68	1.71	0.11	1.76	2.29	0.14	1.83	0.06	1.11	-2.88	0.36	0.47
	agosto	0.49	1.92	3.13	0.95	4.19	1.81	1.78	-0.06	1.78	2.21	0.11	1.82	-0.46	1.04	-2.86	0.39	0.47
	setiembre	0.64	1.92	3.00	0.98	4.30	1.84	1.73	-0.36	1.77	2.08	0.13	1.78	-1.16	0.91	-2.72	0.43	0.49
	octubre	0.75	1.98	2.93	1.04	4.27	1.87	1.78	-0.36	1.75	2.01	0.11	1.83	-1.78	0.84	-2.58	0.57	0.49
	noviembre	1.17	2.04	2.80	1.02	4.12	1.91	1.73	-0.30	1.76	1.95	-0.06	1.71	-2.36	0.71	-2.56	0.57	0.46
	diciembre	1.62	2.26	2.69	0.64	3.91	2.12	1.52	-0.45	1.65	1.86	-0.09	1.80	-1.76	0.64	-2.47	0.69	0.39
2016	enero	1.78	2.28	2.58	0.54	3.87	2.16	1.25	-0.63	1.68	1.81	-0.07	1.78	-2.16	0.65	-2.42	0.75	0.40
	febrero	1.84	2.32	2.53	0.42	3.82	2.18	1.26	-0.89	1.77	1.77	0.00	1.68	-2.34	0.67	-2.32	0.78	0.41
	marzo	2.01	2.31	2.47	0.35	3.80	2.26	1.22	-0.88	1.81	1.64	0.02	1.71	-2.53	0.50	-2.16	0.70	0.39
	abril	2.05	2.39	2.42	0.35	3.75	2.28	1.24	-0.97	1.88	1.57	0.17	1.81	-2.78	0.49	-2.17	0.64	0.37
	mayo	2.12	2.45	2.41	-0.11	3.72	2.29	1.11	-0.88	1.90	1.41	0.29	1.87	-2.59	0.54	-2.07	0.63	0.33
	junio	2.14	2.48	2.42	-0.11	3.57	2.22	1.03	-0.80	1.81	1.39	0.41	2.01	-2.94	0.44	-2.15	0.57	0.36
	julio	2.21	2.54	2.39	-0.34	3.31	2.22	0.95	-0.89	1.72	1.47	0.72	2.02	-2.95	0.44	-2.18	0.50	0.29
	agosto	2.30	2.58	2.43	-0.45	3.16	2.25	0.89	-0.33	1.75	1.49	0.75	1.94	-2.91	0.42	-2.22	0.56	0.28
	setiembre	2.41	2.64	2.47	-0.93	3.02	2.23	0.78	-0.03	1.73	1.50	0.79	1.98	-2.67	0.53	-2.31	0.56	0.27
	octubre	2.58	2.66	2.52	-1.23	3.03	2.21	0.73	-0.02	1.69	1.55	0.80	1.95	-2.50	0.51	-2.40	0.62	0.26

	noviembre	2.65	2.55	2.57	-1.47	3.11	2.20	0.66	0.08	1.66	1.56	0.88	1.93	-2.61	0.53	-2.37	0.69	0.25
	diciembre	2.83	2.32	2.61	-2.16	3.08	1.96	0.73	0.03	1.74	1.63	0.80	2.15	-3.31	0.54	-2.19	0.87	0.14
2017	enero	2.95	2.24	2.63	-2.39	3.03	1.94	0.71	0.22	1.75	1.63	0.85	2.13	-3.24	0.62	-2.29	0.89	0.14
	febrero	2.90	2.23	2.65	-2.38	2.97	1.89	0.52	0.50	1.69	1.59	0.85	2.04	-3.49	0.64	-2.39	0.88	0.14
	marzo	2.86	2.24	2.65	-2.76	2.90	1.83	0.59	0.45	1.74	1.51	0.89	1.83	-3.56	0.90	-2.54	0.99	0.13
	abril	2.87	2.18	2.66	-2.65	2.84	1.78	0.48	0.44	1.59	1.48	1.00	1.71	-3.77	0.92	-2.66	0.99	0.13
	mayo	2.92	2.21	2.63	-2.34	2.80	1.74	0.55	0.44	1.60	1.47	1.06	1.58	-3.97	1.01	-2.84	1.02	0.11
	junio	2.98	2.20	2.64	-2.50	2.87	1.81	0.57	0.41	1.62	1.45	1.06	1.48	-3.79	1.21	-3.00	1.02	0.04
	julio	3.00	2.21	2.63	-2.64	2.95	1.89	0.57	0.52	1.69	1.37	1.09	1.51	-3.66	1.26	-3.20	1.06	0.02
	agosto	3.00	2.17	2.62	-2.46	2.92	1.80	0.53	0.08	1.72	1.35	1.06	1.60	-3.30	1.29	-3.40	1.00	0.01
	setiembre	3.04	2.08	2.63	-1.92	2.91	1.80	0.52	0.09	1.73	1.31	0.98	1.65	-3.11	1.31	-3.59	1.04	-0.01
	octubre	3.11	2.01	2.61	-1.77	2.85	1.80	0.51	0.10	1.78	1.24	1.06	1.66	-3.15	1.31	-3.93	1.13	-0.02
	noviembre	3.17	2.07	2.61	-1.32	2.68	1.81	0.48	0.10	1.80	1.20	1.14	1.68	-2.78	1.27	-4.30	1.16	-0.03
	diciembre	3.09	2.19	2.52	-0.89	2.78	1.90	0.50	0.14	1.71	0.63	1.18	1.42	-3.42	1.40	-3.45	1.32	0.03
2018	enero	3.13	2.24	2.52	-0.79	2.74	1.94	0.56	0.12	1.75	0.51	1.12	1.40	-3.00	1.44	-3.41	1.37	0.00
	febrero	3.20	2.22	2.53	-0.82	2.75	2.01	0.70	0.07	1.71	0.41	1.20	1.40	-2.71	1.68	-3.49	1.40	0.00
	marzo	3.38	2.22	2.53	-0.63	2.73	2.02	0.70	0.29	1.72	0.04	1.29	1.54	-2.63	1.67	-3.57	1.44	0.00
	abril	3.54	2.24	2.54	-1.21	2.70	2.06	0.79	0.42	1.82	-0.03	1.30	1.60	-2.34	1.77	-3.52	1.51	0.00
	mayo	3.63	2.24	2.55	-1.10	2.67	2.06	0.88	0.43	1.81	-0.11	1.32	1.55	-2.20	1.84	-3.35	1.53	0.00
	junio	3.65	2.22	2.55	-1.25	2.55	2.09	0.94	0.34	1.71	-0.49	1.36	1.45	-2.17	1.99	-3.16	1.61	0.01
	julio	3.75	2.27	2.54	-1.23	2.50	2.08	1.07	0.35	1.67	-0.68	1.37	1.46	-2.06	2.10	-2.95	1.70	0.01
	agosto	3.81	2.29	2.54	-1.27	2.47	2.07	1.18	0.36	1.54	-0.97	1.42	1.41	-2.11	2.14	-2.80	1.77	0.02
	setiembre	3.81	2.32	2.54	-1.31	2.45	2.08	1.24	0.35	1.50	-1.24	1.39	1.32	-2.34	2.20	-2.72	1.82	0.02
	octubre	3.73	2.36	2.53	-1.19	2.46	2.10	1.36	0.12	1.44	-1.41	1.30	1.34	-1.83	2.26	-2.45	1.87	-0.27
	noviembre	3.70	2.40	2.45	-1.43	2.54	2.10	1.55	0.13	1.44	-1.61	1.16	1.29	-2.04	2.30	-2.24	1.97	-0.11
	diciembre	3.62	2.41	2.43	-1.07	2.60	2.01	1.50	0.07	1.45	-1.37	1.05	1.39	-1.28	2.22	-3.11	1.80	-0.65
2019	enero	3.50	2.42	2.41	-1.07	2.57	1.99	1.50	0.07	1.37	-1.55	1.03	1.46	-1.60	2.09	-3.15	1.85	-0.81
	febrero	3.46	2.42	2.39	-0.92	2.54	1.98	1.46	0.13	1.36	-1.64	0.83	1.49	-1.78	1.73	-3.13	1.89	-1.22

	marzo	3.40	2.42	2.37	-0.83	2.53	2.02	1.48	-0.07	1.27	-1.37	0.71	1.48	-1.97	1.63	-3.06	1.97	-1.11
	abril	3.28	2.43	2.35	-0.60	2.50	2.02	1.47	-0.08	1.19	-1.60	0.60	1.46	-2.41	1.37	-3.08	2.05	-1.34
	mayo	3.21	2.41	2.34	-0.70	2.48	2.05	1.50	-0.11	1.12	-1.63	0.34	1.56	-2.98	1.20	-3.22	2.14	-1.52
	junio	3.19	2.40	2.30	-0.72	2.45	2.05	1.49	-0.30	1.17	-1.31	0.20	1.54	-3.57	0.85	-3.26	2.19	-1.63
	julio	3.15	2.36	2.28	-0.64	2.45	2.05	1.44	-0.26	1.22	-1.13	0.13	1.59	-4.16	0.56	-3.37	2.23	-1.75
	agosto	3.05	2.34	2.23	-0.79	2.46	2.05	1.42	-0.46	1.23	-0.88	-0.06	1.59	-4.77	0.38	-3.38	2.25	-1.93
	setiembre	3.01	2.32	2.19	-1.12	2.46	2.06	1.47	-0.56	1.21	-0.67	-0.06	1.57	-5.01	-0.02	-3.34	2.35	-1.93
	octubre	2.99	2.31	2.16	-1.43	2.40	2.05	1.38	-0.04	1.24	-0.53	-0.27	1.55	-5.89	-0.47	-3.29	2.35	-1.88
	noviembre	2.98	2.32	2.16	-1.82	2.32	2.04	1.29	-0.28	1.21	-0.21	-0.31	1.59	-6.19	-1.33	-3.26	2.32	-2.31
	diciembre	3.05	2.37	2.24	-2.09	2.23	2.04	1.38	-0.21	1.26	0.04	-0.39	1.44	-7.54	-1.77	-3.35	2.30	-1.57
2020	enero	3.04	2.36	2.19	-2.28	2.20	2.05	1.34	-0.22	1.21	0.20	-0.43	1.42	-8.13	-2.08	-3.27	2.34	-1.39
	febrero	3.07	2.35	2.12	-2.70	2.17	2.05	1.33	-0.33	1.18	0.28	-0.37	1.39	-8.64	-2.44	-3.18	2.37	-0.97
	marzo	2.82	2.22	2.00	-2.65	1.76	1.89	1.19	-0.32	1.22	0.34	-0.49	1.27	-8.56	-2.85	-3.06	2.29	-1.08
	abril	2.60	2.04	1.49	-2.51	1.96	1.75	1.12	-0.54	1.23	0.58	-0.55	1.23	-8.45	-2.99	-2.93	2.09	-0.94
	mayo	2.35	1.86	1.30	-2.42	1.77	1.74	0.93	-0.77	1.10	0.68	-0.52	1.08	-7.98	-3.03	-2.81	1.84	-0.95
	junio	2.13	1.71	1.17	-2.15	1.60	1.60	0.83	-0.56	1.00	0.66	-0.32	1.05	-7.58	-3.08	-2.69	1.68	-1.05
	julio	1.82	1.51	0.99	-2.44	1.41	1.44	0.70	-0.59	0.75	0.59	-0.31	0.85	-7.27	-3.05	-2.48	1.46	-1.09
	agosto	1.58	1.35	0.82	-2.74	1.19	1.28	0.61	-0.41	0.65	0.48	-0.16	0.73	-6.64	-3.18	-2.40	1.32	-1.12
	setiembre	1.32	1.17	0.65	-3.06	0.98	1.15	0.49	-0.29	0.57	0.36	-0.17	0.64	-6.84	-3.37	-2.38	1.11	-1.32
	octubre	1.10	0.82	0.52	-3.17	0.83	0.97	0.42	-0.66	0.45	-0.04	0.00	0.56	-7.06	-3.19	-2.42	0.93	-1.34
	noviembre	0.83	0.60	0.39	-3.14	0.61	0.84	0.32	-0.59	0.37	-0.53	0.05	0.44	-7.00	-3.03	-2.48	0.76	-1.35
	diciembre	-0.25	0.54	0.27	-2.89	0.60	0.83	0.20	-0.86	0.34	-0.85	-0.29	0.20	-6.68	-3.73	-2.56	0.61	-2.65

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Indicadores financieros Cajas Municipales).

Elaboración: Propia

### Anexo 11: Data Ponderada de ROA de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.

Año	Mes	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paíta	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
2010	enero	1.00	1.00	3.00	1.00	1.00	1.00	2.00	2.00	1.00	1.00	2.00
	febrero	1.00	1.00	3.00	1.00	1.00	1.00	2.00	2.00	1.00	1.00	2.00
	marzo	1.00	1.00	3.00	1.00	1.00	1.00	3.00	2.00	1.00	1.00	3.00
	abril	1.00	1.00	3.00	1.00	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	1.00	3.00
	mayo	1.00	1.00	3.00	1.00	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	1.00	3.00
	junio	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	1.00	3.00	3.00	1.00	1.00	3.00
	julio	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	1.00	3.00	4.00	1.00	1.00	3.00
	agosto	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	1.00	3.00	4.00	1.00	1.00	3.00
	setiembre	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	1.00	3.00	4.00	1.00	1.00	3.00
	octubre	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	1.00	3.00
	noviembre	1.00	1.00	5.00	1.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	2.00	3.00
	diciembre	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	2.00	4.00	4.00	2.00	2.00	3.00
2011	enero	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	2.00	4.00	4.00	2.00	2.00	3.00
	febrero	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	3.00
	marzo	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	3.00
	abril	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	3.00
	mayo	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	2.00
	junio	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	2.00
	julio	1.00	1.00	4.00	1.00	2.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	2.00
	agosto	1.00	1.00	4.00	1.00	2.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	2.00
	setiembre	1.00	1.00	4.00	1.00	2.00	2.00	5.00	3.00	2.00	3.00	2.00
	octubre	1.00	1.00	4.00	1.00	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	2.00
	noviembre	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	1.00
	diciembre	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	5.00	2.00	2.00	2.00	1.00
2012	enero	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	5.00	1.00	1.00	2.00	1.00
	febrero	1.00	1.00	4.00	1.00	1.00	2.00	5.00	1.00	1.00	2.00	1.00
	marzo	1.00	1.00	4.00	1.00	2.00	2.00	5.00	2.00	1.00	2.00	1.00

	abril	1.00	1.00	4.00	1.00	2.00	2.00	5.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	mayo	1.00	1.00	4.00	1.00	2.00	2.00	5.00	2.00	1.00	2.00	1.00
	junio	1.00	1.00	4.00	1.00	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	2.00	1.00
	julio	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	2.00	2.00	2.00	1.00
	agosto	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	2.00	2.00	2.00	1.00
	setiembre	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	2.00	2.00	2.00	1.00
	octubre	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	noviembre	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00
	diciembre	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	2.00	2.00	1.00
2013	enero	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	febrero	1.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	2.00	2.00	2.00
	marzo	1.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	2.00	2.00
	abril	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	2.00	2.00
	mayo	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	2.00
	junio	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	2.00
	julio	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	2.00
	agosto	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	2.00
	setiembre	2.00	1.00	5.00	1.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	octubre	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	noviembre	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	diciembre	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
2014	enero	2.00	1.00	5.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	febrero	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	marzo	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	abril	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	mayo	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	junio	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	julio	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	agosto	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	3.00

	setiembre	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	2.00	4.00	3.00
	octubre	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	2.00	4.00	3.00
	noviembre	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	4.00	4.00	3.00	2.00	4.00	3.00
	diciembre	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	3.00	3.00
2015	enero	2.00	1.00	3.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	3.00	3.00
	febrero	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	4.00	3.00
	marzo	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	4.00	2.00
	abril	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	4.00	2.00
	mayo	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	4.00	2.00
	junio	2.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	4.00	3.00	2.00	4.00	2.00
	julio	2.00	1.00	3.00	1.00	3.00	3.00	4.00	2.00	2.00	4.00	2.00
	agosto	2.00	1.00	3.00	1.00	2.00	2.00	4.00	2.00	2.00	4.00	2.00
	setiembre	2.00	1.00	3.00	1.00	2.00	3.00	4.00	2.00	2.00	4.00	2.00
	octubre	2.00	1.00	3.00	1.00	2.00	2.00	4.00	2.00	2.00	4.00	2.00
	noviembre	2.00	1.00	3.00	1.00	2.00	2.00	4.00	2.00	2.00	4.00	3.00
	diciembre	2.00	1.00	4.00	1.00	2.00	3.00	5.00	3.00	2.00	4.00	2.00
2016	enero	2.00	1.00	4.00	1.00	2.00	3.00	5.00	3.00	2.00	4.00	2.00
	febrero	2.00	1.00	4.00	1.00	2.00	3.00	5.00	2.00	2.00	4.00	3.00
	marzo	2.00	2.00	4.00	1.00	2.00	3.00	5.00	2.00	3.00	4.00	3.00
	abril	2.00	2.00	4.00	1.00	2.00	3.00	5.00	2.00	3.00	4.00	2.00
	mayo	2.00	2.00	4.00	1.00	2.00	3.00	5.00	2.00	3.00	4.00	2.00
	junio	2.00	2.00	4.00	1.00	2.00	3.00	5.00	2.00	3.00	4.00	2.00
	julio	1.00	2.00	4.00	1.00	2.00	3.00	5.00	3.00	3.00	4.00	2.00
	agosto	1.00	2.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	4.00	2.00
	setiembre	1.00	2.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	2.00
	octubre	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	2.00
	noviembre	1.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	2.00
	diciembre	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	4.00	2.00
2017	enero	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	4.00	2.00

	febrero	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	4.00	2.00
	marzo	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	4.00	2.00
	abril	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	mayo	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	junio	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	julio	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	agosto	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	setiembre	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	octubre	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	3.00	3.00
	noviembre	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	3.00	3.00	3.00
	diciembre	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	4.00	3.00	3.00
2018	enero	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	4.00	3.00	3.00
	febrero	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	marzo	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	3.00	4.00	3.00	3.00
	abril	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	4.00	3.00	3.00
	mayo	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	4.00	4.00	2.00	4.00	3.00	3.00
	junio	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00
	julio	2.00	1.00	5.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00
	agosto	2.00	1.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00
	setiembre	2.00	1.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00
	octubre	2.00	1.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00
	noviembre	2.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00
	diciembre	2.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00
2019	enero	2.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	3.00	3.00
	febrero	2.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	abril	2.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	mayo	2.00	2.00	5.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	junio	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	4.00	3.00

	julio	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	agosto	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	setiembre	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	octubre	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	noviembre	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	4.00	4.00	3.00
	diciembre	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	4.00	4.00	3.00
2020	enero	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	4.00	5.00	3.00
	febrero	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	4.00	4.00	3.00
	marzo	2.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	4.00	5.00	3.00
	abril	2.00	3.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	3.00	4.00	5.00	3.00
	mayo	2.00	3.00	5.00	2.00	2.00	3.00	5.00	3.00	4.00	5.00	3.00
	junio	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	4.00	5.00	3.00	4.00	4.00	3.00
	julio	3.00	3.00	5.00	3.00	3.00	4.00	5.00	4.00	4.00	4.00	4.00
	agosto	3.00	4.00	5.00	3.00	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
	setiembre	3.00	4.00	5.00	3.00	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
	octubre	4.00	4.00	5.00	4.00	3.00	4.00	5.00	4.00	4.00	4.00	4.00
	noviembre	4.00	4.00	5.00	4.00	4.00	4.00	5.00	4.00	5.00	4.00	4.00
	diciembre	4.00	4.00	5.00	4.00	4.00	4.00	5.00	4.00	5.00	4.00	4.00

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

Elaboración: Propia



**Anexo 12: Ratio de Liquidez Regulatorio (Activos Líquidos/ Pasivos de Corto Plazo) (%) de las entidades microfinancieras, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	Mibanco	CMAC Arequipa	CMA Cusco	CMA C Del Santa	CMAC Huancayo	CMA C Ica	CMAC Maynas	CMA C Paíta	CMA C Piura	CMA C Sullana	CMA C Tacna	CMAC Trujillo	CRA C Sipán	CRA C Los Andes	CRAC Prymer a	Financiera Confianza	Financiera Qapaq
2010	enero	17.76	21.82	22.08	15.55	27.20	16.33	23.12	31.57	27.37	20.48	15.09	27.32	19.25	32.15	66.35	16.01	-
	febrero	15.87	21.17	20.22	15.65	27.52	16.08	23.15	25.65	28.90	22.62	16.04	29.43	15.18	31.71	59.16	14.82	59750.27
	marzo	19.58	21.03	24.75	16.85	27.11	18.44	24.82	23.32	31.18	24.70	17.17	29.97	15.68	31.89	58.75	17.75	56673.81
	abril	17.98	22.75	22.31	17.85	26.89	20.32	26.54	24.38	33.92	25.70	16.78	30.23	19.41	31.00	59.53	16.08	44924.92
	mayo	16.84	25.46	23.70	19.32	29.01	19.95	29.03	25.08	36.40	27.90	17.68	33.81	19.82	29.28	70.76	16.57	42946.44
	junio	18.64	29.07	24.83	21.80	29.52	19.58	28.62	25.22	40.72	28.23	19.68	38.14	22.96	27.61	65.62	17.06	39918.77
	julio	17.17	30.58	24.43	22.87	29.63	16.91	24.14	25.47	40.48	29.09	19.35	39.89	29.81	24.06	55.46	17.45	40777.79
	agosto	25.29	32.27	21.99	23.13	26.64	18.72	29.27	26.90	41.22	27.74	19.37	42.35	40.11	22.32	50.02	16.48	37630.49
	setiembre	25.14	27.23	23.46	22.77	25.07	20.00	29.00	29.37	39.92	26.73	19.43	42.82	47.23	20.98	42.27	14.53	33780.02
	octubre	20.99	24.99	23.08	22.85	24.48	19.79	29.31	31.74	41.53	29.05	20.73	41.63	50.17	20.30	28.75	11.68	20260.18
	noviembre	17.13	22.34	23.17	22.64	22.47	20.64	30.13	32.81	38.71	29.77	19.78	38.00	51.96	20.64	27.36	12.99	32182.18
	diciembre	19.46	19.88	19.86	23.41	19.97	24.23	31.64	34.16	34.45	29.52	20.64	34.51	50.27	20.71	19.98	15.49	7128.78
2011	enero	18.49	21.11	19.05	25.44	21.88	26.08	33.62	34.52	32.28	33.32	20.32	35.43	50.41	18.11	21.74	21.74	9668.37
	febrero	19.70	18.83	19.14	25.73	20.52	24.70	33.57	34.12	28.78	32.68	18.30	32.17	51.12	16.65	18.08	16.77	15939.64
	marzo	18.17	18.65	18.68	23.86	21.00	22.24	34.49	32.90	25.98	28.97	22.23	32.47	49.96	18.98	23.69	16.56	9339.09
	abril	18.75	19.17	17.53	24.03	23.76	24.04	37.05	36.89	22.41	24.92	19.63	31.92	48.36	20.53	30.07	20.51	6346.85
	mayo	19.19	20.15	18.96	23.70	24.41	23.07	37.32	46.99	21.87	24.20	20.47	31.19	50.70	18.70	38.74	17.69	8201.05
	junio	20.97	22.15	22.24	22.69	24.26	21.61	40.58	50.75	22.57	23.92	19.40	29.51	53.58	19.88	44.87	21.17	3213.49
	julio	20.30	21.05	21.96	22.18	23.98	21.30	42.43	48.71	22.90	22.34	19.42	31.84	56.29	16.84	42.85	21.32	1789.88
	agosto	23.29	20.29	21.54	20.30	25.08	21.20	36.60	50.12	24.34	21.98	21.59	31.68	59.91	16.53	39.42	26.70	4536.32
	setiembre	21.72	20.35	22.19	21.69	26.39	23.50	35.39	47.38	25.09	20.36	20.00	31.94	63.64	15.38	34.35	30.14	3247.59
	octubre	23.15	20.18	22.33	22.19	25.05	23.29	33.24	41.45	24.57	17.53	20.24	30.99	61.58	14.73	31.25	22.12	2744.19
	noviembre	22.63	20.63	23.40	23.35	24.18	24.59	30.11	21.55	23.63	18.02	22.76	32.66	58.42	17.71	35.25	16.50	2795.06

	diciembre	25.25	20.87	21.97	22.47	23.16	25.77	29.18	22.99	24.24	16.28	23.40	34.18	55.39	14.25	34.95	16.55	509.68
201																		
2	enero	26.22	23.93	26.95	25.04	24.27	31.52	30.87	28.59	27.19	19.62	24.98	35.42	53.45	16.65	31.98	17.65	258.84
	febrero	25.83	24.39	28.81	26.80	27.46	35.82	31.49	29.06	27.20	21.86	25.76	38.54	49.12	17.29	28.95	17.45	162.50
	marzo	27.20	21.81	28.67	29.73	27.54	39.45	30.98	28.68	26.28	21.37	28.04	38.25	42.48	16.92	29.86	17.69	105.34
	abril	24.56	22.29	26.41	32.03	28.19	43.60	30.44	29.29	22.83	19.56	28.99	38.38	38.70	15.33	31.97	16.37	108.20
	mayo	24.72	23.90	27.61	32.80	31.41	47.44	32.20	32.48	24.61	21.94	29.78	41.18	39.73	17.82	42.92	15.57	78.47
	junio	24.74	23.62	26.95	32.15	33.08	51.92	33.02	34.86	25.70	20.58	31.26	43.15	49.82	21.73	49.55	13.27	77.02
	julio	24.55	24.62	24.00	31.77	31.32	52.61	32.65	36.67	27.12	23.60	30.48	44.54	50.70	21.50	47.37	13.57	61.20
	agosto	25.72	25.25	22.08	31.24	30.10	53.53	32.29	38.04	28.39	27.04	28.95	46.06	53.62	17.84	47.24	12.61	65.32
	setiembre	26.75	26.35	24.12	30.63	31.08	52.74	32.33	40.27	28.87	25.79	29.63	48.24	60.34	20.01	45.02	12.78	59.27
	octubre	25.61	26.91	23.16	30.16	30.23	52.01	33.29	40.11	29.72	25.42	31.03	50.29	62.42	22.73	47.86	12.82	79.26
	noviembre	23.98	28.52	24.35	30.93	31.35	51.34	34.96	39.59	32.61	26.57	33.47	52.60	63.56	21.82	47.68	13.11	82.23
	diciembre	24.66	28.57	25.50	29.81	28.36	45.77	35.33	38.97	32.33	24.86	30.96	52.56	60.99	21.52	48.48	12.38	38.75
201																		
3	enero	27.50	32.38	26.25	33.21	30.59	45.94	38.77	39.27	36.47	28.69	30.41	55.85	58.15	23.50	49.61	13.55	38.17
	febrero	28.27	34.73	27.87	35.75	32.25	47.54	42.29	40.08	36.98	32.04	33.39	56.39	53.73	21.65	44.22	12.02	38.31
	marzo	28.66	35.02	29.63	38.24	34.11	46.83	46.75	40.54	37.30	29.81	35.72	55.52	50.83	20.67	42.43	11.70	30.73
	abril	30.47	35.78	29.60	41.40	34.99	47.36	46.42	41.35	36.92	29.68	36.28	55.62	50.65	20.66	38.66	10.86	29.26
	mayo	27.97	35.44	29.83	43.59	37.97	49.82	45.63	43.02	38.28	32.29	40.43	59.11	51.35	21.38	42.21	17.24	30.34
	junio	28.79	34.85	29.57	43.85	38.54	51.35	49.01	44.57	38.47	35.34	44.05	58.95	53.60	19.00	45.31	15.34	30.49
	julio	31.22	33.93	27.85	44.41	40.42	49.09	51.74	45.31	39.68	37.67	41.44	58.93	59.42	19.38	44.42	16.25	34.52
	agosto	32.53	36.53	27.54	45.09	42.75	49.93	55.17	46.09	40.38	37.56	39.67	58.48	64.01	19.43	43.55	15.01	37.24
	setiembre	31.48	35.75	28.09	43.64	44.75	46.44	54.24	40.32	38.88	36.54	37.01	57.38	68.29	19.38	42.51	14.26	44.83
	octubre	35.60	32.41	25.96	42.06	44.96	45.95	54.50	34.66	37.57	34.03	33.30	55.88	71.99	16.06	50.54	13.63	40.16
	noviembre	38.09	31.55	25.94	42.12	45.25	48.72	56.11	32.92	37.10	34.61	31.16	55.83	71.57	17.72	46.08	15.00	31.94
	diciembre	36.45	30.26	24.51	45.12	43.15	48.28	59.00	30.66	36.07	30.68	28.66	52.93	88.65	14.83	70.78	19.56	26.07
201																		
4	enero	37.07	30.48	25.85	45.57	44.09	52.47	60.50	32.66	37.91	34.22	28.04	53.23	95.72	17.82	71.87	29.37	29.67
	febrero	36.87	29.87	25.46	44.39	45.36	52.96	59.71	30.66	37.61	35.29	26.14	52.14	92.35	16.76	71.86	28.60	29.18
	marzo	36.67	28.86	23.31	44.31	44.17	52.59	57.16	30.57	38.28	34.90	26.07	50.97	85.52	17.80	72.28	30.22	27.65

	abril	38.00	28.04	22.67	42.39	44.33	51.88	54.22	30.06	36.48	29.36	25.52	48.01	77.54	20.30	72.10	27.61	26.10
	mayo	41.17	30.05	23.01	42.43	45.85	54.11	55.13	31.26	37.08	30.56	24.91	48.34	82.15	19.17	76.19	24.75	25.22
	junio	39.62	30.66	23.50	40.55	44.56	56.38	51.12	29.66	37.08	28.94	25.08	49.29	87.14	20.68	78.28	26.12	25.62
	julio	37.27	30.62	22.56	38.32	42.99	54.15	49.36	28.27	36.91	27.04	24.57	47.77	86.63	19.89	80.97	27.03	28.13
	agosto	36.29	33.53	21.92	37.42	41.84	50.99	47.60	27.09	37.73	26.07	27.06	46.81	80.00	21.19	76.77	26.32	30.00
	setiembre	35.27	31.23	21.98	40.36	39.31	48.09	40.35	33.22	37.96	25.27	29.46	45.89	72.81	21.59	68.36	21.28	29.92
	octubre	40.19	28.92	22.23	40.25	34.32	45.92	36.62	33.07	37.40	21.63	30.47	44.93	67.26	20.19	60.39	19.90	31.55
	noviembre	37.03	33.82	21.82	40.58	32.36	43.76	36.17	30.97	37.70	19.77	33.38	43.84	61.53	19.78	59.93	20.17	31.60
	diciembre	39.37	32.66	20.56	40.57	26.79	41.90	34.72	29.98	36.73	19.24	33.26	39.94	59.89	21.25	59.47	17.00	30.05
2015	enero	40.97	31.50	22.01	40.34	24.31	42.88	35.40	31.67	38.36	25.74	36.12	38.66	62.11	19.35	59.39	17.94	30.83
	febrero	42.29	28.03	20.76	36.19	22.91	43.91	36.13	33.05	36.28	23.74	39.69	37.14	62.04	19.94	60.14	18.10	30.46
	marzo	37.68	27.38	19.05	37.34	21.71	42.29	35.67	35.04	32.78	20.54	42.19	35.52	57.12	22.57	61.21	16.67	29.15
	abril	37.82	25.85	18.76	40.14	19.00	41.08	34.61	32.74	32.00	19.68	42.13	31.49	55.57	26.12	59.74	16.30	28.51
	mayo	35.32	25.71	20.37	44.97	22.83	43.28	33.47	30.06	30.79	18.80	42.85	31.67	60.40	29.02	70.84	16.48	28.17
	junio	37.88	26.09	24.05	44.28	23.73	44.68	31.41	30.11	31.66	21.54	45.49	35.16	67.96	29.22	67.20	17.25	30.41
	julio	36.74	26.78	23.54	43.91	23.52	44.56	29.73	28.66	32.37	18.64	43.68	34.38	61.82	26.42	59.12	18.34	28.49
	agosto	35.29	28.15	22.96	41.28	24.79	46.02	27.28	29.00	33.37	22.27	41.09	33.08	64.95	24.93	50.49	17.49	25.99
	setiembre	36.15	29.45	20.10	39.15	23.60	46.63	26.85	25.65	30.04	25.53	37.62	35.61	64.22	25.51	48.67	18.37	25.16
	octubre	37.40	23.36	20.36	36.77	23.11	45.82	26.35	27.83	30.33	29.93	34.12	35.41	66.44	25.00	42.85	17.21	21.34
	noviembre	37.28	24.31	20.26	36.94	22.17	45.47	27.24	31.51	30.92	32.99	32.40	35.22	57.50	25.55	39.92	17.15	15.56
	diciembre	36.62	22.37	21.60	38.64	19.75	42.06	25.64	32.75	32.21	31.04	28.29	34.02	50.95	21.85	36.45	16.12	12.95
2016	enero	37.17	22.70	19.88	42.07	20.34	38.95	28.38	34.22	34.88	25.59	27.50	33.66	35.62	17.39	29.89	13.04	15.55
	febrero	37.03	22.14	20.69	44.35	18.15	36.72	27.45	34.60	32.89	21.31	27.39	34.30	22.68	17.25	24.73	13.31	12.94
	marzo	36.44	24.33	19.27	44.64	17.83	35.89	26.70	34.78	28.66	17.57	26.75	34.37	20.51	16.73	23.79	15.13	16.14
	abril	36.43	25.57	17.34	42.65	19.04	36.20	27.25	33.59	26.51	16.91	25.02	31.47	18.93	14.83	23.79	23.19	19.96
	mayo	37.38	26.61	18.18	41.74	22.28	37.12	31.89	31.03	27.74	19.27	26.14	33.03	18.72	13.95	25.66	21.11	20.98
	junio	36.80	27.31	20.58	40.09	26.29	36.39	42.41	34.76	28.22	18.76	25.85	35.61	18.73	13.86	23.63	18.07	23.89
	julio	37.87	28.06	21.48	41.11	28.96	37.50	44.94	37.47	29.56	17.96	26.21	35.43	17.87	14.17	25.11	15.66	27.16

	agosto	39.31	30.99	21.16	42.99	33.65	38.03	46.96	40.22	31.23	17.88	26.62	36.13	19.24	14.24	25.72	16.64	29.86
	setiembre	37.25	28.94	22.23	39.58	35.22	38.41	52.31	40.44	30.84	16.64	26.28	36.00	16.06	15.86	22.65	14.77	31.05
	octubre	36.36	29.45	21.83	35.44	34.76	37.17	49.71	38.96	26.90	16.40	29.31	36.36	15.05	16.83	21.57	17.67	29.34
	noviembre	36.05	28.03	21.30	36.68	35.23	35.84	49.60	41.12	23.85	19.00	27.71	36.32	14.17	32.13	21.67	15.88	25.92
	diciembre	34.95	22.92	17.07	35.16	30.61	32.75	48.42	40.53	23.62	18.54	26.95	36.14	12.85	32.59	22.68	16.29	19.76
2017	enero	36.98	21.01	15.77	34.96	31.17	33.40	43.78	41.40	23.33	21.77	26.11	35.11	11.87	21.74	25.69	16.37	17.93
	febrero	36.68	21.78	15.16	35.03	32.43	33.24	41.64	37.13	20.88	16.26	27.01	34.56	9.44	20.02	26.71	14.21	19.48
	marzo	37.79	23.75	16.51	35.71	31.73	29.69	41.14	35.67	19.63	17.93	22.63	33.46	10.84	22.97	32.06	16.11	21.17
	abril	38.20	26.84	16.01	35.58	30.57	27.49	42.84	33.17	19.83	21.31	23.74	33.76	9.11	22.39	30.79	15.12	21.74
	mayo	33.31	25.74	17.62	37.59	33.90	29.68	42.85	33.87	22.17	21.97	24.77	33.11	10.71	19.60	37.71	15.47	21.01
	junio	32.53	26.33	19.11	33.88	36.56	30.95	41.53	34.11	23.15	24.08	24.82	33.63	13.25	19.77	45.63	15.41	23.05
	julio	30.66	24.81	18.31	31.41	36.84	29.67	43.73	37.20	23.07	22.68	26.62	31.51	11.04	22.19	45.27	15.70	23.78
	agosto	31.52	23.43	18.43	33.51	38.03	28.89	43.43	37.20	25.90	22.20	26.69	31.71	12.28	28.42	46.52	14.56	24.71
	setiembre	34.13	26.03	17.34	38.81	36.83	29.28	42.04	40.96	27.28	22.27	27.01	31.94	13.78	31.38	45.00	18.07	24.16
	octubre	33.69	23.85	18.35	40.35	36.23	28.92	37.28	39.47	27.69	22.18	24.29	32.14	16.56	31.35	44.96	13.75	23.24
	noviembre	34.69	23.49	19.70	47.63	36.41	28.25	36.78	38.95	29.71	23.74	25.08	32.30	15.32	29.10	48.16	13.17	22.88
	diciembre	31.91	24.31	18.86	48.78	31.77	25.51	35.04	35.60	29.29	24.09	22.94	30.63	12.42	24.98	46.91	15.33	20.73
2018	enero	35.36	23.70	18.82	54.81	28.86	26.81	33.90	33.83	31.64	27.76	24.16	32.10	16.15	18.05	48.11	20.07	21.57
	febrero	32.24	23.13	18.87	54.38	28.76	27.95	28.05	33.84	32.67	30.98	25.63	30.84	19.69	15.51	58.19	19.11	21.41
	marzo	31.89	20.51	20.48	52.67	26.84	27.23	27.49	29.43	32.42	32.46	25.25	31.73	20.04	13.56	57.76	16.95	20.09
	abril	32.18	21.03	18.35	50.88	25.65	28.78	27.46	29.60	33.26	29.84	25.29	33.43	19.35	11.97	53.78	16.22	21.08
	mayo	30.98	19.96	18.54	53.73	28.41	30.76	31.10	32.63	36.95	34.19	28.26	36.87	25.95	13.01	60.32	13.33	22.71
	junio	31.15	19.41	20.04	56.48	28.43	30.04	30.52	33.87	39.94	37.92	28.13	37.67	32.10	13.71	60.90	17.55	26.70
	julio	29.89	20.88	19.53	56.82	27.01	29.73	32.46	35.07	42.47	40.67	31.54	38.89	32.21	13.94	62.74	14.88	27.26
	agosto	28.61	22.45	19.32	58.89	27.32	32.03	32.78	36.34	43.55	42.60	31.93	41.08	33.36	14.77	61.00	15.09	25.82
	setiembre	30.61	22.25	19.70	57.92	24.71	31.99	30.45	37.96	42.71	45.10	31.66	42.57	35.13	15.72	60.08	18.58	24.56
	octubre	31.54	21.66	25.92	52.08	22.94	28.18	29.69	37.13	42.16	45.41	31.45	45.16	33.62	16.33	57.31	16.55	25.01
	noviembre	30.78	23.40	25.31	54.76	22.17	27.32	29.39	37.83	45.79	45.75	32.21	44.10	35.96	17.49	53.21	16.08	24.54

2019	diciembre	31.29	21.21	26.15	53.72	19.46	26.89	25.14	38.97	47.31	44.91	29.89	43.10	34.72	17.96	52.65	17.35	21.68
	enero	32.37	20.74	24.68	56.60	20.94	29.53	26.85	41.26	48.88	46.27	29.04	44.64	37.64	21.12	51.11	18.29	22.69
	febrero	29.06	19.21	24.19	59.17	20.23	28.06	27.12	42.81	47.74	46.99	29.47	45.46	39.54	23.90	49.55	14.23	23.00
	marzo	28.29	18.96	24.89	61.41	19.94	26.24	28.90	42.23	45.25	48.91	31.09	46.07	47.16	21.56	50.31	16.37	25.51
	abril	27.31	18.61	24.64	65.33	20.20	24.85	31.74	41.04	44.44	49.13	30.82	45.26	54.50	18.67	44.43	15.01	27.83
	mayo	26.15	21.36	27.32	67.54	23.77	27.06	34.77	44.03	47.75	49.95	32.99	47.24	59.97	17.12	45.41	14.16	28.91
	junio	25.31	18.98	28.24	66.94	24.99	26.76	37.31	42.67	50.54	50.40	34.05	47.82	65.16	16.92	35.47	16.59	29.18
	julio	24.25	18.28	26.38	60.28	26.03	26.59	36.96	44.03	53.93	48.50	34.19	48.02	68.17	18.33	27.93	15.94	31.52
	agosto	23.36	18.15	26.22	57.02	27.51	28.70	40.69	46.07	55.87	47.34	35.31	47.98	71.35	20.63	26.45	16.96	34.89
	setiembre	22.78	20.25	27.66	59.58	27.70	29.34	39.99	0.00	56.19	45.75	35.84	48.07	75.66	29.57	20.85	17.06	34.71
	octubre	23.53	20.42	29.92	64.85	26.92	31.27	39.31	43.77	57.57	43.87	37.31	46.73	80.96	35.36	17.71	14.76	32.62
	noviembre	23.02	19.14	32.21	63.26	26.64	30.33	40.34	44.16	60.12	43.63	39.75	44.21	89.06	37.30	20.71	14.21	30.04
	diciembre	23.59	19.45	32.49	63.21	24.31	29.46	40.89	42.78	59.51	43.89	39.92	42.30	93.58	37.62	24.98	18.17	25.30
2020	enero	23.91	18.99	36.76	65.52	25.32	30.87	39.48	42.09	60.35	45.10	41.37	42.43	100.46	39.05	39.20	16.25	25.24
	febrero	23.20	19.30	37.81	65.04	26.33	32.21	32.44	41.34	58.46	44.64	42.73	42.55	106.09	41.69	33.49	14.26	27.88
	marzo	26.53	18.73	35.86	66.83	26.36	33.39	31.42	37.79	57.74	42.50	43.96	42.56	110.28	42.73	35.90	15.95	29.85
	abril	28.64	19.26	34.48	67.44	25.84	33.84	31.46	37.83	56.03	42.89	42.49	39.44	108.44	43.21	36.03	22.54	32.03
	mayo	27.68	18.81	37.42	67.98	27.18	37.16	42.73	39.74	58.12	47.75	44.19	42.09	107.76	48.06	39.17	24.15	34.82
	junio	30.19	20.69	33.70	69.21	31.02	38.74	45.25	43.34	58.01	45.72	46.66	42.15	100.70	42.98	41.39	26.40	41.20
	julio	28.09	23.42	29.61	69.79	33.49	38.20	48.03	40.27	58.73	41.30	49.26	43.65	109.75	37.38	41.50	29.77	45.76
	agosto	29.77	25.59	0.00	68.62	35.71	44.03	52.63	39.83	59.18	38.70	51.52	44.92	106.48	35.58	46.90	29.77	55.08
	setiembre	33.24	27.61	29.68	65.46	39.33	42.92	51.70	40.98	58.65	36.86	53.59	47.26	104.72	33.45	50.70	28.95	62.79
	octubre	35.98	30.10	25.83	67.92	42.39	37.35	47.81	42.16	58.61	32.26	52.45	50.50	108.35	38.88	53.94	34.82	64.87
	noviembre	33.39	31.69	28.51	63.40	39.56	35.35	47.01	42.02	58.15	30.77	53.11	48.58	118.16	34.46	56.42	32.80	61.77
	diciembre	33.40	28.05	26.85	62.53	38.23	36.08	43.32	40.54	57.53	33.12	51.40	46.53	103.45	32.24	52.33	32.99	61.42

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Indicadores financieros Cajas Municipales).

Elaboración: Propia

**Anexo 13: Data Ponderada de Ratio de Liquidez Regulatorio de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paita	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
2010	enero	4.00	4.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00	4.00	5.00	5.00	4.00
	febrero	5.00	5.00	5.00	4.00	5.00	4.00	4.00	3.00	4.00	5.00	3.00
	marzo	5.00	4.00	5.00	4.00	5.00	4.00	4.00	3.00	4.00	5.00	3.00
	abril	4.00	4.00	5.00	4.00	5.00	4.00	4.00	2.00	4.00	5.00	3.00
	mayo	4.00	4.00	5.00	3.00	5.00	3.00	4.00	2.00	3.00	5.00	3.00
	junio	3.00	4.00	4.00	3.00	5.00	3.00	4.00	2.00	3.00	5.00	2.00
	julio	3.00	4.00	4.00	3.00	5.00	4.00	4.00	2.00	3.00	5.00	2.00
	agosto	3.00	4.00	4.00	4.00	5.00	3.00	4.00	2.00	3.00	5.00	2.00
	setiembre	4.00	4.00	4.00	4.00	5.00	3.00	3.00	2.00	4.00	5.00	2.00
	octubre	4.00	4.00	4.00	4.00	5.00	3.00	3.00	2.00	3.00	5.00	2.00
	noviembre	4.00	4.00	4.00	4.00	5.00	3.00	3.00	2.00	3.00	5.00	2.00
	diciembre	5.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	2.00	3.00	5.00	2.00
2011	enero	5.00	5.00	4.00	4.00	4.00	3.00	2.00	3.00	3.00	5.00	2.00
	febrero	5.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00	2.00	3.00	3.00	5.00	3.00
	marzo	5.00	5.00	4.00	5.00	4.00	2.00	3.00	4.00	3.00	4.00	3.00
	abril	5.00	5.00	4.00	4.00	4.00	2.00	2.00	4.00	4.00	5.00	3.00
	mayo	5.00	5.00	4.00	4.00	4.00	2.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00
	junio	4.00	4.00	4.00	4.00	5.00	2.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00
	julio	5.00	4.00	4.00	4.00	5.00	2.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00
	agosto	5.00	5.00	5.00	4.00	5.00	2.00	1.00	4.00	4.00	5.00	3.00
	setiembre	5.00	4.00	5.00	4.00	4.00	2.00	1.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	octubre	5.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.00	2.00	4.00	5.00	5.00	3.00
	noviembre	5.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.00	5.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	diciembre	5.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.00	4.00	4.00	5.00	4.00	2.00
2012	enero	4.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.00	5.00	4.00	2.00
	febrero	4.00	3.00	4.00	4.00	2.00	3.00	3.00	4.00	4.00	4.00	2.00

	marzo	4.00	3.00	3.00	4.00	2.00	3.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00
	abril	4.00	4.00	3.00	3.00	1.00	3.00	3.00	4.00	5.00	3.00	2.00
	mayo	4.00	4.00	3.00	3.00	1.00	3.00	3.00	4.00	4.00	3.00	2.00
	junio	4.00	4.00	3.00	3.00	1.00	3.00	2.00	4.00	5.00	3.00	2.00
	julio	4.00	4.00	3.00	3.00	1.00	3.00	2.00	4.00	4.00	3.00	1.00
	agosto	4.00	4.00	3.00	3.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	3.00	1.00
	setiembre	4.00	4.00	3.00	3.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	3.00	1.00
	octubre	4.00	4.00	3.00	3.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	3.00	1.00
	noviembre	3.00	4.00	3.00	3.00	1.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	1.00
	diciembre	3.00	4.00	3.00	3.00	1.00	2.00	2.00	3.00	4.00	3.00	1.00
2013	enero	3.00	4.00	3.00	3.00	1.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	1.00
	febrero	2.00	3.00	2.00	3.00	1.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	1.00
	marzo	2.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00	2.00	2.00	3.00	2.00	1.00
	abril	2.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00	2.00	2.00	3.00	2.00	1.00
	mayo	2.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00	2.00	2.00	3.00	2.00	1.00
	junio	2.00	3.00	1.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00	2.00	1.00	1.00
	julio	2.00	3.00	1.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00	2.00	2.00	1.00
	agosto	2.00	4.00	1.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00	2.00	2.00	1.00
	setiembre	2.00	3.00	1.00	1.00	1.00	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00
	octubre	3.00	4.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00	2.00	2.00	3.00	1.00
	noviembre	3.00	4.00	2.00	1.00	1.00	1.00	3.00	2.00	2.00	3.00	1.00
	diciembre	3.00	4.00	1.00	2.00	1.00	1.00	3.00	2.00	3.00	3.00	1.00
2014	enero	3.00	4.00	1.00	1.00	1.00	1.00	3.00	2.00	2.00	3.00	1.00
	febrero	3.00	4.00	1.00	1.00	1.00	1.00	3.00	2.00	2.00	4.00	1.00
	marzo	3.00	4.00	1.00	1.00	1.00	1.00	3.00	2.00	2.00	4.00	1.00
	abril	3.00	4.00	2.00	1.00	1.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	1.00
	mayo	3.00	4.00	2.00	1.00	1.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	1.00
	junio	3.00	4.00	2.00	1.00	1.00	1.00	3.00	2.00	3.00	4.00	1.00
	julio	3.00	4.00	2.00	2.00	1.00	1.00	3.00	2.00	4.00	4.00	1.00

	agosto	3.00	4.00	2.00	2.00	1.00	1.00	4.00	2.00	4.00	4.00	1.00
	setiembre	3.00	4.00	2.00	2.00	1.00	2.00	3.00	2.00	4.00	3.00	1.00
	octubre	3.00	4.00	2.00	2.00	1.00	2.00	3.00	2.00	5.00	3.00	1.00
	noviembre	3.00	4.00	2.00	3.00	1.00	2.00	3.00	2.00	5.00	3.00	1.00
	diciembre	3.00	5.00	2.00	4.00	2.00	2.00	3.00	2.00	5.00	3.00	2.00
2015	enero	3.00	4.00	2.00	4.00	2.00	2.00	3.00	2.00	4.00	2.00	2.00
	febrero	3.00	5.00	2.00	4.00	1.00	2.00	3.00	2.00	4.00	2.00	2.00
	marzo	4.00	5.00	2.00	5.00	2.00	2.00	2.00	3.00	5.00	2.00	2.00
	abril	4.00	5.00	2.00	5.00	2.00	2.00	3.00	3.00	5.00	2.00	3.00
	mayo	4.00	5.00	1.00	4.00	2.00	3.00	3.00	3.00	5.00	2.00	3.00
	junio	4.00	4.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	3.00	5.00	1.00	2.00
	julio	4.00	4.00	1.00	4.00	1.00	3.00	3.00	3.00	5.00	1.00	2.00
	agosto	3.00	4.00	2.00	4.00	1.00	4.00	3.00	3.00	4.00	2.00	3.00
	setiembre	3.00	5.00	2.00	4.00	1.00	4.00	4.00	3.00	4.00	2.00	2.00
	octubre	4.00	5.00	2.00	4.00	1.00	4.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00
	noviembre	4.00	5.00	2.00	4.00	1.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00
	diciembre	4.00	5.00	2.00	5.00	2.00	4.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00
2016	enero	4.00	5.00	2.00	5.00	2.00	3.00	2.00	2.00	4.00	4.00	3.00
	febrero	4.00	5.00	1.00	5.00	2.00	4.00	2.00	3.00	5.00	4.00	2.00
	marzo	4.00	5.00	1.00	5.00	2.00	4.00	2.00	3.00	5.00	4.00	2.00
	abril	4.00	5.00	2.00	5.00	2.00	4.00	3.00	4.00	5.00	4.00	3.00
	mayo	4.00	5.00	2.00	4.00	2.00	3.00	3.00	3.00	5.00	4.00	3.00
	junio	4.00	5.00	2.00	4.00	2.00	2.00	2.00	3.00	5.00	4.00	2.00
	julio	3.00	5.00	2.00	3.00	2.00	1.00	2.00	3.00	5.00	4.00	2.00
	agosto	3.00	5.00	2.00	3.00	2.00	1.00	2.00	3.00	5.00	4.00	2.00
	setiembre	3.00	4.00	2.00	2.00	2.00	1.00	2.00	3.00	5.00	4.00	2.00
	octubre	3.00	4.00	2.00	2.00	2.00	1.00	2.00	4.00	5.00	3.00	2.00
	noviembre	3.00	5.00	2.00	2.00	2.00	1.00	2.00	4.00	5.00	3.00	2.00
	diciembre	4.00	5.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	4.00	5.00	4.00	2.00

2017	enero	5.00	5.00	2.00	3.00	3.00	1.00	2.00	4.00	4.00	4.00	2.00
	febrero	4.00	5.00	2.00	3.00	3.00	2.00	2.00	5.00	5.00	4.00	2.00
	marzo	4.00	5.00	2.00	3.00	3.00	2.00	2.00	5.00	5.00	4.00	3.00
	abril	4.00	5.00	2.00	3.00	4.00	2.00	3.00	5.00	5.00	4.00	3.00
	mayo	4.00	5.00	2.00	2.00	3.00	2.00	3.00	4.00	4.00	4.00	3.00
	junio	4.00	5.00	3.00	2.00	3.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00
	julio	4.00	5.00	3.00	2.00	3.00	1.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00
	agosto	4.00	5.00	3.00	2.00	3.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00
	setiembre	4.00	5.00	2.00	2.00	3.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00
	octubre	4.00	5.00	2.00	2.00	3.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00	3.00
	noviembre	4.00	5.00	1.00	2.00	3.00	2.00	2.00	3.00	4.00	4.00	3.00
	diciembre	4.00	5.00	1.00	3.00	4.00	2.00	2.00	3.00	4.00	4.00	3.00
2018	enero	4.00	5.00	1.00	3.00	4.00	2.00	3.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	febrero	4.00	5.00	1.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	marzo	5.00	5.00	1.00	4.00	4.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	abril	5.00	5.00	1.00	4.00	3.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.00	3.00
	mayo	5.00	5.00	1.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	3.00	2.00
	junio	5.00	5.00	1.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00	2.00	3.00	2.00
	julio	5.00	5.00	1.00	4.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	3.00	2.00
	agosto	4.00	5.00	1.00	4.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	3.00	2.00
	setiembre	4.00	5.00	1.00	4.00	3.00	3.00	2.00	2.00	1.00	3.00	2.00
	octubre	5.00	4.00	1.00	4.00	3.00	3.00	2.00	2.00	1.00	3.00	1.00
	noviembre	4.00	4.00	1.00	4.00	4.00	3.00	2.00	1.00	1.00	3.00	1.00
	diciembre	5.00	4.00	1.00	5.00	4.00	4.00	2.00	1.00	1.00	3.00	2.00
2019	enero	5.00	4.00	1.00	5.00	3.00	4.00	2.00	1.00	1.00	3.00	1.00
	febrero	5.00	4.00	1.00	5.00	3.00	4.00	2.00	1.00	1.00	3.00	1.00
	marzo	5.00	4.00	1.00	5.00	4.00	3.00	2.00	1.00	1.00	3.00	1.00
	abril	5.00	4.00	1.00	5.00	4.00	3.00	2.00	1.00	1.00	3.00	1.00
	mayo	5.00	4.00	1.00	4.00	4.00	2.00	1.00	1.00	1.00	3.00	1.00

	junio	5.00	3.00	1.00	4.00	4.00	2.00	2.00	1.00	1.00	2.00	1.00
	julio	5.00	4.00	1.00	4.00	4.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00	1.00
	agosto	5.00	4.00	1.00	4.00	3.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00	1.00
	setiembre	5.00	4.00	1.00	4.00	3.00	2.00	5.00	1.00	1.00	2.00	1.00
	octubre	5.00	3.00	1.00	4.00	3.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00	1.00
	noviembre	5.00	3.00	1.00	4.00	3.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00	1.00
	diciembre	5.00	3.00	1.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00	2.00	2.00
2020	enero	5.00	2.00	1.00	4.00	3.00	2.00	2.00	1.00	1.00	2.00	2.00
	febrero	5.00	2.00	1.00	4.00	3.00	3.00	2.00	1.00	1.00	2.00	2.00
	marzo	5.00	2.00	1.00	4.00	3.00	3.00	2.00	1.00	2.00	1.00	2.00
	abril	5.00	2.00	1.00	4.00	3.00	3.00	2.00	1.00	2.00	2.00	2.00
	mayo	5.00	2.00	1.00	4.00	2.00	2.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00
	junio	5.00	3.00	1.00	3.00	2.00	1.00	2.00	1.00	1.00	1.00	2.00
	julio	4.00	3.00	1.00	3.00	2.00	1.00	2.00	1.00	2.00	1.00	1.00
	agosto	4.00	5.00	1.00	2.00	1.00	1.00	2.00	1.00	2.00	1.00	1.00
	setiembre	4.00	3.00	1.00	2.00	2.00	1.00	2.00	1.00	2.00	1.00	1.00
	octubre	3.00	4.00	1.00	2.00	2.00	1.00	2.00	1.00	3.00	1.00	1.00
	noviembre	3.00	3.00	1.00	2.00	2.00	1.00	2.00	1.00	3.00	1.00	1.00
	diciembre	3.00	4.00	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.00	3.00	1.00	1.00

Fuente: Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

Elaboración: Propia

**Anexo 14: ROE (Utilidad Neta Anualizada/Patrimonio Promedio) (%) de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paita	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo	TOTAL CMAC	Roe ponderado mensual CMAC
2010	enero	24.38	23.39	11.10	21.16	27.87	20.89	14.03	16.38	26.49	19.00	13.18	20.20	20.17
	febrero	24.24	23.44	11.26	20.99	26.91	20.01	13.96	14.56	26.34	19.03	12.93	19.78	19.74
	marzo	24.18	23.41	12.40	20.87	25.97	19.91	13.43	14.07	26.95	18.51	10.89	19.37	19.35
	abril	24.37	23.20	11.17	20.80	24.95	20.07	12.19	12.81	26.93	18.35	9.34	18.83	18.82
	mayo	24.15	22.87	8.81	21.02	23.99	21.72	11.77	9.87	25.48	18.00	8.84	18.05	18.00
	junio	23.41	21.92	2.09	21.08	22.30	20.29	10.89	8.83	25.42	17.32	8.93	17.36	17.26
	julio	22.32	21.48	-0.92	21.13	22.01	19.74	10.77	7.41	24.42	16.78	8.74	16.67	16.57
	agosto	21.69	21.09	-3.36	21.08	21.76	19.25	10.13	6.36	22.95	17.00	8.58	16.13	15.99
	setiembre	21.40	20.82	-3.97	20.89	20.57	19.54	8.44	4.42	21.78	17.09	7.80	15.43	15.24
	octubre	21.42	20.35	-4.52	20.71	19.33	16.51	7.58	2.89	19.92	15.90	7.52	14.67	14.44
	noviembre	21.28	19.81	-5.55	19.91	18.04	15.91	5.73	2.40	19.43	15.52	8.05	14.31	14.07
	diciembre	21.34	19.87	-14.26	19.76	14.40	16.66	4.07	3.27	18.01	12.76	10.05	14.07	13.81
2011	enero	21.87	19.44	-13.52	19.54	13.44	15.28	3.15	4.10	17.96	12.41	10.51	14.19	13.91
	febrero	22.33	18.55	-14.04	19.41	14.70	16.57	2.03	5.42	17.44	11.09	10.85	14.34	14.12
	marzo	22.67	18.01	-15.40	19.41	15.45	16.01	1.35	5.63	16.49	11.19	12.22	14.47	14.25
	abril	22.41	18.11	-14.47	19.59	16.47	14.73	0.50	6.79	15.90	10.92	11.69	14.48	14.33
	mayo	23.01	18.21	-12.12	19.57	17.19	14.06	-0.46	8.51	16.89	11.21	12.45	15.13	15.06
	junio	23.57	18.79	-4.08	19.73	17.40	13.51	-5.40	10.64	17.84	11.17	13.12	15.83	15.84
	julio	24.91	19.00	-2.48	19.95	16.91	14.21	-10.69	12.67	18.96	10.93	14.06	16.55	16.64
	agosto	25.22	19.21	-1.12	20.16	16.73	14.63	-10.83	14.36	19.67	11.09	14.36	17.06	17.21
	setiembre	25.13	18.96	-0.62	20.34	16.69	13.09	-9.87	15.93	19.63	10.50	15.03	17.31	17.50
	octubre	24.75	19.09	-1.19	19.98	17.75	13.98	-10.17	17.94	20.25	11.44	15.60	17.79	18.02
	noviembre	24.15	19.29	-1.06	19.53	18.52	14.84	-13.72	19.91	19.61	11.64	17.30	18.14	18.36

	diciembre	23.51	19.18	6.33	19.86	20.29	14.71	-4.70	21.60	19.68	12.32	16.57	18.66	18.96
2012	enero	23.65	19.17	5.40	19.72	20.60	15.89	-4.61	22.34	19.71	13.45	16.70	18.95	19.25
	febrero	23.84	19.24	5.56	19.57	19.02	14.56	-5.64	22.04	19.74	14.32	16.95	18.91	19.20
	marzo	23.91	19.31	4.92	19.27	17.22	14.75	-6.00	21.34	20.62	14.23	17.28	18.85	19.14
	abril	24.01	19.02	4.68	18.98	16.00	14.89	-5.42	20.96	21.48	14.41	17.68	18.90	19.17
	mayo	23.94	18.73	4.74	18.77	15.21	13.66	-7.07	20.55	19.97	14.29	18.46	18.62	18.86
	junio	24.23	18.48	4.16	18.79	14.21	14.05	-3.93	19.16	18.44	14.17	18.05	18.26	18.50
	julio	24.05	18.30	2.93	18.80	13.31	12.85	4.65	17.98	18.23	14.47	17.61	18.06	18.31
	agosto	23.10	18.23	3.06	18.84	12.48	12.32	4.17	16.52	17.15	14.17	17.71	17.49	17.69
	setiembre	22.81	18.06	1.60	18.97	12.01	12.23	4.06	15.55	16.27	14.54	17.22	17.08	17.28
	octubre	22.69	18.17	1.70	19.67	10.55	12.39	3.78	14.37	15.41	14.28	16.94	16.75	16.93
	noviembre	22.25	18.07	0.82	20.33	9.62	11.99	1.06	12.82	15.22	14.09	16.10	16.23	16.39
	diciembre	21.66	17.37	0.96	20.65	9.80	12.44	-7.73	12.14	13.79	14.47	15.04	15.53	15.73
2013	enero	21.30	17.15	0.00	20.48	9.38	11.64	-8.11	10.80	13.46	13.88	14.72	15.03	15.23
	febrero	20.62	17.21	-2.23	20.30	8.64	11.44	-6.49	10.30	13.56	13.50	13.93	14.66	14.84
	marzo	20.41	16.90	-5.06	20.29	8.89	10.08	-6.76	10.01	12.16	13.54	12.93	14.15	14.40
	abril	19.49	17.01	-6.35	20.35	9.12	9.61	-7.00	10.42	11.07	13.23	13.40	13.94	14.19
	mayo	19.54	17.12	-8.47	20.38	7.86	9.28	-5.20	9.90	10.39	12.39	12.01	13.49	13.80
	junio	19.18	17.04	-8.18	20.48	8.01	8.95	-3.67	10.15	9.61	11.77	12.03	13.40	13.71
	julio	18.54	16.97	-6.98	20.58	8.52	8.55	-7.67	10.61	8.28	10.96	12.12	13.13	13.41
	agosto	18.67	16.66	-7.55	20.68	8.05	7.95	-7.49	10.78	7.91	10.25	11.14	12.89	13.21
	setiembre	19.03	16.60	-7.74	20.81	7.95	9.38	-7.89	10.87	7.61	9.13	10.42	12.82	13.15
	octubre	19.29	16.40	-7.71	20.86	8.92	8.92	-7.74	10.61	7.77	8.45	10.06	12.78	13.16
	noviembre	19.73	16.25	-6.85	20.96	8.98	7.41	-0.18	10.98	8.97	8.04	9.82	13.08	13.55
	diciembre	21.09	16.33	-5.15	20.64	8.70	6.35	-1.17	12.38	10.14	7.19	9.98	13.61	14.15
2014	enero	20.43	16.65	-4.38	20.42	9.34	6.87	-1.63	12.84	9.97	7.05	9.72	13.56	14.08
	febrero	20.48	16.32	-1.37	20.22	9.86	5.75	-2.09	12.89	10.00	6.88	9.58	13.53	14.07
	marzo	19.49	16.64	1.82	20.11	10.00	5.59	-2.44	13.25	10.01	6.22	9.70	13.47	13.94
	abril	19.71	16.44	3.13	19.90	9.98	5.21	-2.01	12.89	10.47	5.48	8.79	13.34	13.82

	mayo	18.99	16.81	4.87	19.71	10.50	4.83	-1.90	12.64	10.59	5.55	9.03	13.30	13.72
	junio	18.23	16.65	4.39	19.52	10.72	4.52	-1.84	12.51	10.79	5.58	8.70	13.06	13.48
	julio	18.01	16.43	3.69	19.39	10.68	5.28	-1.46	12.52	10.99	5.78	8.22	12.97	13.40
	agosto	18.06	16.19	4.15	19.36	11.48	5.39	-1.46	12.96	12.08	5.65	8.75	13.26	13.68
	setiembre	17.84	16.57	5.40	19.60	11.89	5.11	-1.38	13.58	13.96	5.74	9.38	13.72	14.11
	octubre	17.82	16.56	5.01	19.90	12.00	4.98	-1.22	14.54	14.54	5.84	8.94	13.92	14.33
	noviembre	17.86	17.04	5.22	20.75	12.37	6.85	-2.23	14.36	13.85	6.14	9.11	14.11	14.48
	diciembre	16.71	17.42	7.03	22.56	11.61	7.78	0.24	13.18	14.53	7.70	9.25	14.20	14.57
2015	enero	16.96	17.76	7.69	22.45	11.13	8.76	0.79	12.78	15.82	6.92	9.21	14.35	14.73
	febrero	16.34	18.19	7.02	22.49	11.15	9.86	1.26	12.88	16.65	6.03	9.87	14.48	14.86
	marzo	16.97	18.69	6.75	22.99	11.34	10.44	1.60	13.17	18.16	5.68	10.11	14.99	15.41
	abril	16.64	19.00	6.61	23.75	11.57	11.02	1.22	13.12	18.51	4.59	9.94	15.04	15.48
	mayo	16.05	18.94	6.52	24.44	12.34	12.04	0.66	13.53	19.60	3.64	10.20	15.23	15.72
	junio	16.54	19.04	6.67	25.40	12.69	11.92	0.88	14.87	19.72	3.29	10.30	15.69	16.25
	julio	16.25	19.52	7.53	26.39	12.48	11.62	0.75	15.20	19.42	1.05	10.07	15.69	16.28
	agosto	16.53	19.64	7.52	27.43	13.25	11.95	-0.39	15.25	18.93	0.80	9.93	15.87	16.47
	setiembre	16.66	18.90	7.79	27.88	13.34	11.46	-2.56	15.05	17.98	0.94	9.63	15.68	16.28
	octubre	17.31	18.52	8.22	27.60	13.37	11.73	-2.54	14.78	17.53	0.76	9.82	15.69	16.33
	noviembre	17.94	17.81	7.99	26.51	13.52	11.28	-2.10	14.77	17.10	-0.42	9.11	15.40	16.11
	diciembre	19.96	17.21	4.98	25.14	14.80	9.82	-3.09	13.74	16.40	-0.65	9.50	15.37	16.14
2016	enero	20.22	16.57	4.18	24.91	14.87	8.02	-4.32	13.95	16.00	-0.48	9.32	15.23	16.02
	febrero	20.63	16.31	3.27	24.62	14.87	7.98	-6.09	14.55	15.71	0.00	8.76	15.23	16.04
	marzo	20.61	15.94	2.68	24.55	15.17	7.71	-5.97	14.63	14.62	0.12	8.87	15.11	15.87
	abril	21.40	15.69	2.68	24.28	15.11	7.76	-6.59	15.09	14.15	1.18	9.28	15.34	16.08
	mayo	21.85	15.52	-0.84	24.21	14.98	6.93	-5.98	15.12	12.81	2.03	9.49	15.30	16.00
	junio	21.88	15.62	-0.88	23.38	14.33	6.37	-5.41	14.31	12.70	2.86	10.13	15.19	15.90
	julio	22.19	15.42	-2.57	21.84	14.16	5.86	-6.01	13.51	13.53	4.99	10.15	15.08	15.79
	agosto	22.35	15.70	-3.44	21.15	14.21	5.48	-2.19	13.64	13.83	5.20	9.69	15.10	15.84
	setiembre	22.62	15.93	-7.08	20.47	13.98	4.80	-0.19	13.44	14.00	5.42	9.86	15.09	15.81

	octubre	22.54	16.26	-9.34	20.76	13.75	4.53	-0.15	13.06	14.47	5.45	9.69	15.11	15.84
	noviembre	21.44	16.56	-11.19	21.60	13.53	4.06	0.51	12.80	14.68	6.01	9.56	15.02	15.75
	diciembre	19.32	16.73	-16.44	21.64	12.01	4.50	0.20	13.42	15.55	5.47	10.64	14.83	15.53
2017	enero	18.62	16.84	-18.26	21.50	11.83	4.36	1.47	13.51	15.64	5.82	10.51	14.71	15.38
	febrero	18.48	16.86	-18.25	21.35	11.49	3.18	3.25	13.09	15.42	5.82	10.03	14.50	15.17
	marzo	18.51	16.88	-21.28	21.09	11.11	3.63	2.90	13.53	14.89	6.09	8.98	14.32	15.05
	abril	17.94	16.90	-20.56	20.85	10.77	2.98	2.77	12.43	14.70	6.82	8.36	13.94	14.65
	mayo	18.24	16.74	-18.24	20.77	10.52	3.35	2.80	12.61	14.77	7.24	7.76	13.97	14.71
	junio	18.17	16.80	-19.60	21.48	10.92	3.51	2.55	12.84	14.76	7.24	7.27	14.05	14.82
	julio	18.27	16.75	-20.90	22.23	11.42	3.47	3.20	13.48	14.07	7.47	7.40	14.25	14.99
	agosto	17.99	16.65	-19.58	22.15	10.88	3.22	0.50	13.90	14.00	7.26	7.86	14.25	14.97
	setiembre	17.33	16.74	-15.38	22.14	10.89	3.17	0.56	14.07	13.62	6.76	8.07	14.17	14.86
	octubre	16.76	16.63	-14.28	21.74	10.93	3.09	0.61	14.65	12.93	7.29	8.11	14.05	14.70
	noviembre	17.29	16.63	-10.66	20.53	10.97	2.89	0.61	14.96	12.62	7.90	8.21	14.08	14.73
	diciembre	18.25	16.10	-7.17	21.26	11.56	2.99	0.87	14.35	6.57	8.16	6.94	13.47	14.05
2018	enero	18.70	16.18	-6.41	21.00	11.86	3.30	0.72	14.79	5.36	7.76	6.85	13.48	14.03
	febrero	18.53	16.31	-6.66	21.01	12.33	4.15	0.39	14.62	4.28	8.36	6.89	13.42	13.93
	marzo	18.48	16.25	-5.12	20.78	12.41	4.13	1.71	14.82	0.46	9.02	7.58	13.17	13.53
	abril	18.65	16.34	-9.84	20.46	12.74	4.62	2.47	15.89	-0.32	9.13	7.88	13.32	13.68
	mayo	18.57	16.47	-9.02	20.18	12.79	5.14	2.50	15.89	-1.20	9.27	7.68	13.22	13.61
	junio	18.35	16.54	-10.27	19.23	13.04	5.49	1.98	15.18	-5.17	9.60	7.19	12.52	12.84
	julio	18.75	16.49	-10.15	18.77	12.98	6.23	1.98	14.92	-7.22	9.72	7.27	12.35	12.65
	agosto	18.82	16.52	-10.52	18.51	13.01	6.83	2.01	13.90	-10.37	10.09	7.06	11.91	12.16
	setiembre	18.98	16.57	-10.86	18.37	13.06	7.21	1.95	13.65	-13.25	9.95	6.63	11.60	11.85
	octubre	19.27	16.55	-9.87	18.45	13.25	7.89	0.64	13.13	-15.21	9.32	6.78	11.47	11.69
	noviembre	19.55	16.16	-11.95	19.06	13.28	9.00	0.72	13.26	-17.45	8.32	6.58	11.39	11.69
	diciembre	19.54	16.06	-8.99	19.52	12.74	8.68	0.40	13.47	-14.95	7.59	7.12	11.80	12.17
2019	enero	19.57	16.01	-8.65	19.33	12.70	8.72	0.36	12.77	-16.95	7.40	7.48	11.59	11.89
	febrero	19.46	15.88	-7.19	19.20	12.63	8.48	0.73	12.73	-17.94	5.98	7.69	11.46	11.74

	marzo	19.42	15.79	-6.27	19.15	12.89	8.61	-0.39	11.93	-14.98	5.14	7.62	11.59	11.90
	abril	19.61	15.72	-4.37	19.08	12.96	8.54	-0.45	11.18	-17.49	4.32	7.55	11.28	11.57
	mayo	19.44	15.73	-4.91	19.05	13.12	8.72	-0.57	10.59	-17.87	2.44	8.10	11.17	11.41
	junio	19.33	15.51	-4.89	18.94	13.18	8.67	-1.64	11.10	-14.31	1.42	7.98	11.46	11.76
	julio	19.03	15.40	-4.24	19.07	13.20	8.43	-1.39	11.63	-12.32	0.96	8.23	11.70	12.02
	agosto	18.82	15.09	-5.07	19.25	13.18	8.34	-2.49	11.81	-9.56	-0.47	8.20	11.84	12.23
	setiembre	18.67	14.84	-7.01	19.36	13.24	8.65	-3.00	11.71	-7.21	-0.44	8.11	11.98	12.40
	octubre	18.62	14.68	-8.76	18.97	13.22	8.09	-0.20	12.01	-5.61	-1.98	7.93	12.00	12.47
	noviembre	18.74	14.73	-10.96	18.49	13.13	7.58	-1.48	11.77	-2.22	-2.31	8.13	12.18	12.71
	diciembre	19.12	15.29	-12.33	17.85	13.10	8.11	-1.10	12.29	0.39	-2.87	7.35	12.41	13.08
2020	enero	19.01	15.00	-13.50	17.75	13.16	7.88	-1.17	11.86	2.09	-3.19	7.20	12.38	13.09
	febrero	18.96	14.62	-16.13	17.57	13.17	7.83	-1.70	11.55	2.87	-2.71	7.04	12.30	13.01
	marzo	17.89	13.80	-15.98	14.31	12.13	6.98	-1.64	11.96	3.42	-3.65	6.43	11.38	12.01
	abril	16.44	10.32	-15.23	15.96	11.21	6.55	-2.78	12.06	5.81	-4.10	6.18	10.96	11.67
	mayo	15.03	9.01	-14.86	14.39	11.06	5.42	-3.93	10.74	6.74	-3.82	5.40	9.99	10.65
	junio	13.84	8.16	-13.28	13.08	10.13	4.85	-2.85	9.77	6.52	-2.34	5.23	9.25	9.80
	julio	12.23	6.99	-15.18	11.53	9.16	4.12	-3.01	7.41	5.80	-2.26	4.27	7.90	8.37
	agosto	10.86	5.89	-17.30	9.81	8.21	3.56	-2.06	6.38	4.66	-1.19	3.67	6.84	7.21
	setiembre	9.50	4.77	-19.54	8.12	7.38	2.88	-1.47	5.66	3.56	-1.26	3.25	5.81	6.14
	octubre	6.70	3.84	-20.61	7.00	6.30	2.49	-3.39	4.48	-0.45	0.03	2.86	4.33	4.51
	noviembre	4.93	2.93	-20.77	5.21	5.50	1.88	-3.04	3.70	-5.34	0.40	2.27	2.93	2.94
	diciembre	4.46	2.09	-19.48	5.14	5.49	1.19	-4.47	3.48	-8.76	-1.37	1.04	2.14	2.16

Fuente: Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Indicadores financieros Cajas Municipales).

Elaboración: Propia

**Anexo 15: Utilidad Neta (miles de S/.) de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paita	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo	TOTAL CMAC	Utilidad Total Desacumulada Mensual CMAC	Promedio Ponderado CMAC	Utilidad Promedio Ponderada Desacumulada CMAC
2010	enero	4'175.99	3'008.34	111.79	1'605.29	1'203.97	590.57	410.95	1'187.43	1'317.38	542.06	1'119.04	15'272.80	15'272.80	1'843.24	1'843.24
	febrero	7'558.94	6'230.15	243.64	3'141.80	2'018.72	901.97	599.02	318.81	2'586.38	1'677.22	2'537.49	27'814.15	12'541.35	3'265.76	1'422.52
	marzo	12'702.81	9'127.17	753.89	4'923.08	3'081.20	1'746.61	1'056.24	2'099.99	6'191.02	2'727.40	2'719.05	47'128.47	19'314.33	5'575.33	2'309.57
	abril	17'204.85	11'534.31	558.15	6'580.52	3'660.41	2'507.64	1'196.37	1'874.86	7'920.83	3'545.45	4'166.05	60'749.44	13'620.96	7'320.05	1'744.72
	mayo	21'736.11	14'045.30	48.42	8'666.65	4'743.46	3'517.56	1'494.61	2'424.72	10'373.84	4'387.74	4'869.32	76'307.71	15'558.28	9'236.06	1'916.00
	junio	25'140.54	15'639.05	-1'875.56	10'686.55	5'228.17	4'155.96	1'715.22	2'282.90	13'212.98	5'172.07	6'047.74	87'405.62	11'097.91	10'755.71	1'519.65
	julio	28'139.19	18'119.13	-2'095.86	12'705.25	6'692.46	4'728.70	1'888.87	2'123.06	14'858.63	6'061.72	7'445.37	100'666.52	13'260.90	12'321.32	1'565.61
	agosto	32'435.30	20'964.29	-2'393.84	14'725.61	7'991.54	5'132.60	2'131.61	2'742.83	16'598.06	7'163.00	9'548.97	117'039.97	16'373.45	14'391.80	2'070.48
	setiembre	37'208.91	24'180.75	-2'323.81	16'768.08	8'933.63	5'858.91	2'012.41	3'514.41	18'722.54	8'379.74	10'981.83	134'237.39	17'197.42	16'540.59	2'148.79
	octubre	41'881.92	26'720.28	-2'154.83	19'037.71	9'250.63	5'814.66	2'096.05	3'252.41	19'509.57	8'748.24	12'401.40	146'558.02	12'320.64	18'250.64	1'710.05
	noviembre	46'440.74	29'302.29	-2'079.92	21'539.10	9'822.65	5'930.31	1'822.40	3'832.52	21'694.14	9'748.15	14'126.47	162'178.85	15'620.82	20'331.91	2'081.27
	diciembre	51'321.05	33'682.40	-3'999.70	25'178.82	10'117.34	6'656.18	1'440.31	6'151.05	25'399.41	9'784.19	20'283.34	186'014.39	23'835.54	23'799.16	3'467.25
2011	enero	6'209.14	2'820.97	363.05	1'654.15	650.08	96.45	103.29	2'760.88	1'544.74	349.63	2'222.42	18'774.79	18'774.79	2'673.64	2'673.64
	febrero	11'507.02	5'001.82	397.49	3'354.68	2'501.21	996.03	-101.42	4'383.84	2'344.98	520.86	4'518.83	35'425.34	16'650.55	4'927.95	2'254.31
	marzo	18'339.67	7'320.76	590.88	5'366.62	4'205.24	1'676.75	114.18	6'597.46	4'819.89	1'702.66	7'746.68	58'480.80	23'055.46	8'010.32	3'082.36
	abril	23'043.00	10'090.89	692.09	7'602.07	5'639.50	1'948.00	-57.68	8'593.17	5'953.80	2'357.47	8'319.42	74'181.72	15'700.92	10'130.31	2'119.99
	mayo	30'204.20	12'972.87	845.10	10'005.26	7'376.16	2'732.68	-120.71	12'519.74	10'085.81	3'492.66	10'847.98	100'961.76	26'780.05	13'791.51	3'661.20
	junio	35'857.82	15'825.93	1'049.98	12'585.63	8'149.12	3'187.47	-1'772.08	16'610.35	14'654.43	4'301.69	13'729.47	124'179.81	23'218.05	17'147.96	3'356.45
	julio	43'304.13	18'944.25	1'251.06	15'272.29	9'374.32	4'105.09	-3'612.08	20'595.93	18'361.22	5'077.83	17'456.13	150'130.17	25'950.36	20'959.21	3'811.26
	agosto	49'409.99	22'456.09	1'311.23	17'965.19	10'662.13	4'747.57	-3'431.74	24'830.32	21'574.66	6'387.00	20'567.64	176'480.07	26'349.90	24'521.45	3'562.24
	setiembre	54'934.01	25'502.53	1'512.94	20'664.45	11'705.53	4'858.02	-3'195.55	29'105.29	24'022.25	7'196.04	23'848.44	200'153.98	23'673.90	27'756.13	3'234.68
	octubre	59'533.67	28'561.59	1'533.50	22'802.55	12'987.85	5'249.49	-3'193.11	33'357.02	26'230.78	8'423.82	26'963.33	222'450.49	22'296.52	30'752.87	2'996.74
	noviembre	63'372.41	31'806.97	1'641.43	25'034.01	14'328.15	5'802.90	-4'753.91	38'582.97	27'811.64	9'678.25	33'001.20	246'306.02	23'855.53	34'104.27	3'351.39

	diciembre	67'327.99	36'279.89	1'663.56	29'551.83	16'287.17	6'532.12	-1'751.90	45'159.77	32'046.42	10'389.27	38'002.88	281'488.99	35'182.96	38'292.10	4'187.83
2012	enero	7'590.34	3'120.88	124.27	1'834.22	1'192.86	694.88	142.82	5'201.30	2'016.97	1'429.17	3'072.80	26'420.51	26'420.51	3'765.45	3'765.45
	febrero	14'444.18	5'754.88	208.93	3'711.34	2'003.64	1'061.96	-432.51	7'044.61	3'295.66	2'489.06	6'504.79	46'086.54	19'666.03	6'710.09	2'944.65
	marzo	22'497.50	8'473.11	236.30	5'745.05	2'424.06	1'891.44	-340.24	8'456.56	7'733.52	3'741.22	11'102.79	71'961.32	25'874.78	10'434.63	3'724.54
	abril	28'573.87	11'167.12	278.40	8'000.59	3'007.66	2'312.03	-285.50	10'320.57	10'748.93	4'706.19	13'286.61	92'116.48	20'155.16	13'324.70	2'890.07
	mayo	36'048.64	13'933.94	454.66	10'551.34	4'235.84	2'602.43	-933.61	14'014.88	12'735.80	5'894.37	18'393.46	117'931.77	25'815.29	17'149.79	3'825.09
	junio	43'555.50	16'767.27	506.85	13'640.85	4'291.19	3'316.71	-1'439.93	15'560.85	15'038.11	6'746.79	20'950.32	138'934.50	21'002.74	20'386.95	3'237.16
	julio	51'410.03	19'936.45	377.22	16'822.43	4'865.15	3'729.53	-189.24	17'356.52	18'748.01	7'947.48	24'234.74	165'238.32	26'303.82	24'125.53	3'738.59
	agosto	55'439.61	23'717.00	476.81	20'081.94	5'530.01	4'177.66	-185.01	18'639.85	20'386.94	9'139.33	28'289.86	185'694.00	20'455.68	26'839.00	2'713.47
	setiembre	60'910.48	26'840.71	282.30	23'400.56	6'266.19	4'298.98	6.23	21'025.57	21'555.76	10'458.20	30'942.71	205'987.69	20'293.69	29'696.08	2'857.08
	octubre	66'004.68	30'551.08	332.12	27'180.38	6'312.04	4'816.68	-97.78	22'814.50	22'466.60	11'604.20	33'958.74	225'943.24	19'955.55	32'471.79	2'775.71
	noviembre	69'272.05	34'027.02	201.08	31'047.04	6'874.42	5'221.77	-2'626.67	24'559.80	23'968.80	12'836.25	38'337.77	243'719.31	17'776.07	34'976.04	2'504.26
	diciembre	72'105.24	37'397.61	261.80	36'629.57	9'074.16	6'223.91	-2'691.56	29'736.80	25'767.05	14'082.56	41'020.91	269'608.05	25'888.74	38'162.53	3'186.49
2013	enero	7'207.80	3'056.81	-137.28	2'061.26	877.00	333.97	35.30	2'096.58	1'608.29	1'010.75	2'699.46	20'849.93	20'849.93	3'157.74	3'157.74
	febrero	12'509.52	6'190.48	-659.21	4'125.36	1'048.91	639.56	38.51	2'877.17	3'277.43	1'846.68	4'407.87	36'302.28	15'452.35	5'515.16	2'357.42
	marzo	20'576.71	8'567.74	-1'391.41	6'510.33	1'768.77	807.18	55.63	3'767.58	5'157.28	3'291.36	6'591.95	55'703.12	19'400.84	8'676.23	3'161.07
	abril	24'137.34	11'850.99	-1'690.73	9'278.36	2'613.99	1'015.05	44.56	6'830.90	6'244.06	4'092.27	10'529.44	74'946.23	19'243.11	11'326.48	2'650.26
	mayo	32'919.86	15'216.43	-2'066.27	12'280.98	2'677.41	1'162.81	12.42	9'381.75	7'043.41	4'559.17	12'014.14	95'202.09	20'255.86	14'827.23	3'500.75
	junio	40'263.06	18'224.77	-1'922.36	15'975.32	2'909.11	1'727.76	24.49	11'757.35	7'940.71	4'900.11	14'910.03	116'710.34	21'508.25	18'188.57	3'361.34
	julio	46'878.51	21'576.92	-1'722.99	19'758.69	4'016.33	1'953.76	-59.44	14'911.64	9'143.68	5'354.82	18'700.07	140'511.99	23'801.65	21'636.11	3'447.54
	agosto	52'444.80	24'986.87	-1'761.02	23'645.37	4'265.00	2'111.96	8.40	16'832.53	10'114.73	5'898.95	20'112.08	158'659.66	18'147.67	24'323.47	2'687.36
	setiembre	59'837.60	28'313.63	-1'993.07	27'786.56	4'940.57	3'008.25	70.03	19'667.81	10'752.25	6'112.53	20'831.47	179'327.65	20'667.99	27'473.14	3'149.68
	octubre	66'565.11	31'898.22	-1'922.40	32'247.83	5'977.62	3'316.36	18.13	20'990.55	12'052.95	6'595.60	22'949.37	200'689.33	21'361.68	30'626.79	3'153.65
	noviembre	72'204.50	35'354.15	-1'821.55	36'925.45	6'649.04	2'940.65	4.41	23'926.44	16'001.46	7'442.33	26'797.91	226'424.79	25'735.45	34'291.16	3'664.37
	diciembre	81'034.04	39'262.56	-1'318.17	42'447.34	8'614.35	3'400.00	-393.14	33'108.57	20'251.58	7'817.69	30'142.39	264'367.21	37'942.43	39'885.36	5'594.20
2014	enero	5'484.71	4'181.92	63.49	2'189.99	1'568.81	631.80	-118.92	3'627.68	1'391.01	904.12	2'088.36	22'012.98	22'012.98	3'108.67	3'108.67
	febrero	11'808.10	6'892.71	310.58	4'417.55	2'320.19	348.09	-267.68	4'867.56	3'227.77	1'599.02	3'533.34	39'057.22	17'044.25	5'793.99	2'685.32
	marzo	16'724.12	10'418.76	390.98	7'122.62	3'244.67	442.69	-366.16	7'107.92	5'267.93	2'356.22	6'249.79	58'959.56	19'902.34	8'610.32	2'816.32
	abril	21'882.74	13'562.33	426.91	10'006.16	4'151.10	460.03	-232.84	9'512.09	7'420.76	2'364.90	7'484.13	77'038.32	18'078.76	11'301.38	2'691.06

	mayo	27'911.68	18'253.93	502.06	13'139.13	4'834.36	408.08	-228.06	11'666.30	8'606.12	2'935.30	9'802.85	97'831.74	20'793.42	14'371.00	3'069.62
	junio	32'287.54	21'230.38	527.61	16'986.29	5'398.54	812.42	-194.79	14'015.35	10'060.42	3'344.81	11'821.33	116'289.90	18'458.16	16'968.63	2'597.63
	julio	38'062.15	24'394.35	549.21	21'021.61	6'556.04	1'472.47	-149.56	17'502.69	-5'843.48	4'055.86	14'240.95	121'862.30	5'572.40	18'288.32	1'319.69
	agosto	43'893.27	27'575.83	633.74	25'395.07	7'763.33	1'702.60	-82.02	21'038.24	15'292.94	4'487.59	17'489.26	165'189.87	43'327.57	23'847.77	5'559.45
	setiembre	50'908.36	32'269.95	732.88	30'663.64	8'993.55	2'457.59	5.71	26'045.77	20'153.10	4'834.51	20'371.89	197'436.94	32'247.07	28'257.93	4'410.16
	octubre	58'107.71	36'227.68	706.86	36'443.05	10'271.96	2'705.93	6.86	30'602.78	23'002.10	5'473.50	21'248.80	224'797.22	27'360.28	32'205.48	3'947.56
	noviembre	64'460.78	41'368.32	867.91	43'801.85	11'489.96	3'396.82	-341.51	33'453.58	25'738.17	6'691.65	25'819.28	256'746.81	31'949.59	36'436.44	4'230.96
	diciembre	69'045.68	46'768.26	1'859.68	54'458.02	12'743.64	4'407.66	78.28	39'496.44	31'780.77	8'928.38	29'791.56	299'358.38	42'611.57	41'736.42	5'299.98
2015	enero	7'028.32	5'602.95	250.29	2'793.16	1'142.19	1'221.90	64.09	2'807.25	4'610.53	43.83	2'135.47	27'699.97	27'699.97	3'875.48	3'875.48
	febrero	11'229.67	9'993.04	329.16	5'974.78	2'027.97	1'615.98	72.03	4'712.05	8'719.26	-261.40	5'946.94	50'359.47	22'659.50	6'973.62	3'098.14
	marzo	19'295.34	15'405.20	348.02	10'811.85	3'274.73	2'097.89	85.64	8'138.46	14'748.06	109.88	9'659.63	83'974.69	33'615.22	11'779.89	4'806.27
	abril	23'525.49	19'941.43	354.80	16'585.57	4'554.66	2'507.73	93.14	10'769.91	18'372.81	-1'135.01	10'579.20	106'149.72	22'175.03	14'959.97	3'180.08
	mayo	27'556.74	25'022.02	413.96	22'546.46	6'256.64	3'127.44	-85.86	14'592.25	22'698.16	-1'682.65	13'998.68	134'443.82	28'294.10	18'815.86	3'855.89
	junio	34'579.69	28'829.25	491.98	30'072.06	7'362.34	3'529.81	19.04	21'657.20	25'091.13	-1'672.66	16'565.57	166'525.42	32'081.61	23'567.93	4'752.07
	julio	39'661.21	33'947.88	760.27	38'030.37	8'426.20	4'077.38	22.65	26'726.43	26'804.71	-3'627.60	18'426.58	193'256.07	26'730.65	27'529.32	3'961.39
	agosto	47'287.62	38'105.55	854.82	46'668.93	10'691.20	4'581.22	-290.16	30'954.81	29'667.95	-3'484.20	21'431.66	226'469.40	33'213.32	32'396.88	4'867.56
	setiembre	55'427.61	41'193.68	1'042.33	54'733.25	12'196.10	5'106.15	-924.14	35'858.58	32'762.25	-2'971.36	23'470.86	257'895.33	31'425.93	37'187.33	4'790.44
	octubre	66'153.37	44'588.21	1'152.06	61'256.09	13'684.04	5'591.04	-913.01	40'053.22	35'035.51	-2'545.62	25'194.57	289'249.47	31'354.14	42'237.42	5'050.10
	noviembre	76'073.37	48'103.48	1'262.20	66'919.85	15'256.72	6'070.27	-1'114.20	43'403.35	37'208.34	-2'738.05	27'507.46	317'952.81	28'703.34	46'913.80	4'676.38
	diciembre	90'680.38	52'179.02	1'409.45	74'887.51	18'282.11	6'212.75	-1'021.37	46'521.44	42'027.97	-771.70	33'008.17	363'415.72	45'462.92	53'826.66	6'912.86
2016	enero	9'210.15	4'081.33	27.57	3'405.14	1'454.50	116.40	-335.14	4'070.41	4'129.02	249.28	1'674.10	28'082.76	28'082.76	4'458.32	4'458.32
	febrero	16'365.89	8'102.88	-148.98	7'029.19	2'556.96	522.50	-902.73	8'690.61	8'012.35	513.44	3'670.90	54'413.02	26'330.26	8'533.81	4'075.50
	marzo	25'470.88	12'881.97	-296.80	12'885.38	4'421.98	860.77	-837.74	13'127.48	11'508.27	1'019.08	7'894.93	88'936.20	34'523.18	13'633.41	5'099.60
	abril	34'676.91	17'128.51	-288.89	19'018.63	5'863.87	1'336.30	-1'022.28	18'029.57	14'204.40	1'039.11	10'485.37	120'471.50	31'535.30	18'535.22	4'901.81
	mayo	42'758.19	22'203.96	-1'235.73	26'003.09	7'626.05	1'438.39	-991.60	22'649.95	15'274.80	1'501.76	14'873.35	152'102.20	31'630.70	23'317.43	4'782.21
	junio	51'344.96	26'835.54	-1'167.75	32'004.24	8'096.47	1'503.09	-697.80	27'375.39	17'729.63	2'510.33	19'997.74	185'531.84	33'429.64	28'398.35	5'080.92
	julio	59'452.90	31'836.36	-1'379.05	35'923.47	9'159.39	1'730.46	-876.70	30'099.57	22'094.73	3'129.46	22'203.54	213'374.14	27'842.29	32'727.46	4'329.11
	agosto	69'367.07	37'453.36	-1'528.49	43'218.25	11'708.97	1'998.97	33.18	35'361.61	26'193.80	3'550.26	23'815.97	251'172.96	37'798.83	38'409.37	5'681.91
	setiembre	80'505.50	41'873.23	-2'359.80	49'914.10	13'106.97	2'088.16	37.43	40'052.41	30'167.10	4'351.16	26'740.38	286'476.64	35'303.68	44'076.11	5'666.74

	octubre	92'425.24	46'959.00	-2'864.41	58'380.76	14'489.12	2'404.07	59.28	43'369.12	34'238.34	4'852.02	28'126.03	322'438.57	35'961.93	49'918.94	5'842.83
	noviembre	98'137.16	52'137.53	-3'239.51	68'005.83	15'974.27	2'579.57	71.20	46'215.61	37'492.14	5'372.09	30'203.14	352'949.03	30'510.46	54'437.64	4'518.71
	diciembre	102'661.96	57'430.17	-4'477.98	77'234.58	17'031.34	3'028.40	65.00	52'241.68	45'306.23	6'714.63	40'080.28	397'316.29	44'367.26	60'481.04	6'043.39
2017	enero	6'466.30	5'146.32	-390.23	3'987.22	1'352.31	35.01	68.42	4'936.06	4'876.78	705.72	1'524.90	28'708.82	28'708.82	4'349.90	4'349.90
	febrero	13'850.30	9'946.31	-487.40	8'152.70	2'126.15	-355.87	71.77	8'332.05	8'566.41	1'008.05	2'022.13	53'232.59	24'523.77	8'339.86	3'989.96
	marzo	24'074.70	15'487.11	-1'335.52	14'163.01	3'585.73	301.22	26.80	15'006.74	10'936.92	1'882.24	2'513.61	86'642.56	33'409.97	13'712.80	5'372.94
	abril	31'102.26	20'493.49	-1'048.48	20'465.97	4'667.10	336.81	-194.76	15'894.90	13'500.36	2'864.53	2'944.60	111'026.78	24'384.23	17'457.03	3'744.23
	mayo	41'117.99	25'679.74	-1'335.91	28'224.90	6'193.58	695.73	-153.21	21'688.48	15'214.29	3'903.88	5'172.57	146'402.04	35'375.26	22'900.48	5'443.44
	junio	50'027.19	31'213.61	-1'528.86	38'094.08	7'386.68	879.88	59.77	27'754.44	18'083.43	4'969.94	8'497.76	185'437.93	39'035.89	28'830.16	5'929.69
	julio	59'445.08	36'717.52	-1'972.10	46'244.37	9'358.67	1'084.21	95.53	33'551.88	20'708.63	5'925.88	11'367.22	222'526.89	37'088.96	34'489.87	5'659.71
	agosto	68'503.85	42'665.53	-1'726.34	54'516.45	11'232.83	1'186.11	129.50	41'050.58	25'002.05	6'127.63	14'972.06	263'660.26	41'133.37	40'703.61	6'213.74
	setiembre	76'543.50	48'156.68	-1'507.14	62'523.16	12'796.46	1'249.72	152.57	46'983.76	28'156.95	6'331.07	18'911.32	300'298.04	36'637.78	46'298.97	5'595.35
	octubre	85'822.89	53'532.78	-1'711.68	70'680.05	14'386.66	1'512.64	192.01	53'300.17	30'394.76	7'569.36	20'610.95	336'290.57	35'992.54	51'879.36	5'580.40
	noviembre	95'205.89	59'476.99	-1'220.27	76'475.22	16'083.03	1'550.04	203.35	58'091.59	32'975.33	8'936.26	23'304.80	371'082.22	34'791.65	57'219.64	5'340.27
	diciembre	106'134.48	63'377.61	-1'642.63	90'037.71	18'229.45	2'075.92	280.23	62'075.02	21'304.17	10'671.33	28'194.05	400'737.35	29'655.12	62'017.61	4'797.98
2018	enero	10'070.90	6'184.83	-207.78	4'160.54	2'003.53	257.34	22.44	7'465.75	981.77	241.97	1'267.29	32'448.58	32'448.58	5'187.39	5'187.39
	febrero	17'421.96	12'233.82	-352.48	9'674.16	3'726.06	468.45	-82.97	10'728.25	1'209.16	1'404.68	2'062.36	58'493.46	26'044.88	9'195.09	4'007.70
	marzo	28'319.69	18'451.37	-845.71	16'314.10	5'538.96	1'123.37	301.84	18'940.23	-8'869.04	3'229.05	5'546.09	88'049.94	29'556.48	13'914.05	4'718.95
	abril	37'336.59	24'559.53	-1'600.24	22'740.15	7'393.88	1'512.64	325.61	25'291.48	-8'836.42	4'444.87	7'404.30	120'572.41	32'522.46	19'120.87	5'206.83
	mayo	47'879.45	31'027.43	-1'688.94	30'796.43	9'253.95	2'251.88	378.87	31'846.18	-9'989.01	5'761.17	8'946.95	156'464.34	35'891.94	24'950.21	5'829.34
	junio	56'469.64	37'591.93	-2'136.43	37'687.75	11'111.19	2'703.89	422.22	35'365.97	-19'975.97	7'367.15	10'393.41	177'000.76	20'536.42	28'596.91	3'646.70
	julio	69'400.66	43'667.50	-2'533.90	45'061.35	13'234.94	3'451.06	461.60	40'689.22	-23'876.32	8'587.92	13'717.87	211'861.91	34'861.14	34'469.86	5'872.95
	agosto	79'951.70	50'514.05	-2'346.40	53'050.18	15'414.46	4'016.91	506.20	44'005.62	-29'444.77	9'416.90	16'596.07	241'680.93	29'819.03	39'491.45	5'021.59
	setiembre	90'146.27	57'043.03	-2'178.25	61'318.39	17'320.04	4'386.17	510.72	49'381.82	-35'093.43	9'542.46	18'840.38	271'217.59	29'536.65	44'781.88	5'290.43
	octubre	102'420.56	63'114.70	-2'153.77	70'840.99	19'497.46	5'177.31	122.43	53'757.07	-38'482.30	10'005.99	21'284.80	305'585.25	34'367.66	50'867.17	6'085.29
	noviembre	114'884.62	68'123.89	-2'077.20	80'681.02	21'500.10	6'071.99	157.36	59'728.89	-42'128.31	10'042.48	23'254.91	340'239.75	34'654.51	57'338.73	6'471.57
	diciembre	127'005.58	72'379.67	-1'867.33	97'635.89	22'921.60	6'416.99	130.06	65'290.26	-45'512.59	10'812.27	30'558.03	385'770.41	45'530.66	65'397.50	8'058.76
2019	enero	11'603.72	6'717.38	-204.07	4'353.00	2'156.59	333.56	11.17	4'596.66	-4'407.59	33.10	2'978.67	28'172.20	28'172.20	4'906.16	4'906.16
	febrero	19'516.36	12'961.28	-92.28	10'323.03	3'990.65	405.99	25.84	8'208.72	-6'567.00	-802.66	4'825.02	52'794.97	24'622.78	9'172.16	4'266.00

	marzo	31'525.81	19'592.58	-431.99	17'976.39	6'519.74	1'205.65	44.39	12'911.62	-7'551.80	-144.55	8'159.16	89'806.99	37'012.02	15'251.29	6'079.13
	abril	42'256.97	26'132.60	-783.07	24'931.03	8'727.68	1'591.86	49.06	16'084.14	-14'484.57	-108.50	9'880.22	114'277.41	24'470.41	19'910.94	4'659.65
	mayo	52'925.51	33'434.07	-1'042.41	33'774.20	11'140.01	2'513.08	61.13	20'043.97	-16'292.85	-1'518.54	14'045.27	149'083.45	34'806.04	25'823.42	5'912.48
	junio	62'038.92	39'755.16	-1'526.39	41'019.08	13'368.68	2'980.02	-241.46	26'613.16	-15'724.00	-1'381.63	15'228.86	182'130.42	33'046.97	31'493.33	5'669.91
	julio	74'152.96	46'059.86	-1'790.64	50'071.55	15'773.88	3'585.57	-120.50	35'071.20	-13'729.49	-832.28	19'932.98	228'175.07	46'044.65	38'942.38	7'449.05
	agosto	84'467.25	52'135.36	-1'864.99	60'459.30	18'165.86	4'125.16	-432.11	39'764.19	-11'320.11	-2'073.65	22'929.74	266'356.01	38'180.94	45'455.13	6'512.74
	setiembre	94'845.27	58'177.65	-2'284.51	70'849.68	20'456.00	4'788.08	-592.98	45'067.48	-10'214.74	-1'901.77	25'005.87	304'196.04	37'840.03	51'902.66	6'447.54
	octubre	107'957.12	64'198.30	-2'814.37	79'628.95	22'862.53	5'185.09	-73.08	51'464.29	-9'061.19	-3'651.80	26'906.85	342'602.68	38'406.64	58'883.57	6'980.91
	noviembre	122'569.81	70'198.91	-3'445.25	88'152.68	24'954.67	5'710.11	-450.77	56'651.60	-2'999.12	-4'079.55	30'086.43	387'349.53	44'746.85	66'478.37	7'594.79
	diciembre	138'796.54	78'113.66	-3'720.41	102'798.52	26'601.17	6'527.46	-355.26	65'494.64	1'139.06	-4'101.56	34'010.45	445'304.26	57'954.74	76'658.70	10'180.34
2020	enero	12'116.00	6'000.68	-509.88	5'099.00	2'561.52	188.10	-12.65	2'776.04	574.92	-409.96	2'517.91	30'901.69	30'901.69	5'378.00	5'378.00
	febrero	21'008.73	11'043.98	-1'119.06	11'302.73	4'715.43	267.53	-167.84	5'200.68	704.67	-548.27	3'805.34	56'213.91	25'312.22	9'900.18	4'522.18
	marzo	26'328.55	14'056.30	-1'353.91	423.09	5'329.54	404.99	-128.66	12'633.44	1'373.13	-1'197.32	4'431.17	62'300.32	6'086.41	10'779.38	879.19
	abril	27'095.30	2'801.41	-1'431.21	18'533.49	5'818.55	470.69	-488.76	16'819.13	1'532.75	-1'771.96	5'116.51	74'495.90	12'195.58	13'648.30	2'868.93
	mayo	27'858.35	3'506.89	-1'530.41	18'925.04	8'126.08	481.17	-844.56	14'048.17	2'601.84	-2'783.55	5'712.99	76'102.02	1'606.11	13'680.31	32.00
	junio	28'566.25	5'570.55	-1'526.03	19'039.37	8'553.21	491.89	-799.32	15'642.03	2'621.58	-559.34	6'222.87	83'823.06	7'721.05	14'472.86	792.56
	julio	29'354.18	5'795.18	-2'269.23	19'225.14	9'027.01	502.11	-724.51	11'176.24	2'572.20	105.27	6'386.99	81'150.57	-2'672.49	13'920.42	-552.44
	agosto	29'928.89	6'117.24	-2'862.42	19'423.79	9'469.93	582.74	-734.42	10'266.74	1'611.16	363.77	6'558.49	80'725.91	-424.66	13'797.85	-122.57
	setiembre	30'356.35	6'186.90	-3'809.00	19'524.65	10'036.91	684.74	-705.48	11'661.85	-564.93	443.54	6'658.75	80'474.29	-251.62	14'095.68	297.83
	octubre	21'817.13	7'190.30	-4'532.57	21'426.77	10'144.93	760.61	-794.79	11'475.77	-11'552.80	490.19	6'728.23	63'153.79	-17'320.50	11'584.38	-2'511.30
	noviembre	22'728.40	8'225.00	-5'111.48	18'687.76	10'527.49	773.45	-1'055.77	12'300.49	-20'266.75	579.69	7'056.38	54'444.64	-8'709.15	10'664.85	-919.53
	diciembre	35'310.57	11'553.64	-4'970.84	33'018.12	12'208.80	1'006.25	-1'406.58	19'902.56	-26'276.06	-2'986.45	5'042.03	82'402.02	27'957.38	17'171.81	6'506.97

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Estados Financieros Cajas Municipales; Estado de Pérdidas y Ganancias)

Elaboración: Propia

**Anexo 16: Colocaciones (miles de S/.) de las Cajas Municipales, en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paíta	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo	TOTAL CMAC
2010	enero	1,221,931.53	613,982.77	179,816.94	505,694.85	350,510.33	202,357.60	216,925.83	1,071,966.94	732,316.57	357,955.02	1,093,619.82	6,547,078.20
	febrero	1,252,442.42	614,739.56	183,516.88	510,742.41	354,141.13	207,648.50	219,950.09	1,083,022.47	745,200.14	361,215.01	1,085,680.94	6,618,299.55
	marzo	1,280,233.02	627,481.96	186,559.36	523,661.93	354,280.00	209,960.00	223,383.11	1,082,005.55	761,953.57	368,123.60	1,076,901.29	6,694,543.39
	abril	1,309,041.64	642,645.66	186,237.48	528,775.09	356,316.17	213,446.63	224,497.04	1,086,169.65	778,359.77	378,680.37	1,082,885.71	6,787,055.20
	mayo	1,332,296.23	655,936.55	187,119.90	535,510.48	365,434.33	218,821.76	227,623.90	1,087,454.26	794,328.23	385,131.65	1,089,715.39	6,879,372.68
	junio	1,347,962.66	664,184.21	187,189.22	546,308.03	372,802.89	225,763.05	233,504.33	1,088,865.72	799,410.19	391,510.41	1,088,014.98	6,945,515.67
	julio	1,370,998.36	676,062.19	188,384.69	557,514.24	380,913.34	231,177.72	237,049.75	1,080,009.00	822,183.84	399,654.31	1,087,361.68	7,031,309.13
	agosto	1,399,232.38	690,907.34	190,958.55	571,936.94	388,302.10	236,106.27	240,215.37	1,100,517.22	853,044.07	407,489.49	1,088,947.84	7,167,657.57
	setiembre	1,432,855.85	709,468.85	189,518.47	589,013.97	396,554.75	243,407.01	245,631.71	1,136,989.72	870,803.48	415,480.79	1,098,734.91	7,328,459.49
	octubre	1,483,680.92	725,617.34	185,314.07	612,170.07	412,907.78	250,290.94	246,509.68	1,180,439.75	891,533.12	422,037.31	1,111,911.41	7,522,412.41
	noviembre	1,535,912.16	744,258.22	183,725.75	635,329.36	433,715.79	256,088.21	249,284.11	1,235,709.69	915,395.54	430,878.17	1,106,201.44	7,726,498.43
	diciembre	1,574,280.84	766,139.50	182,831.92	662,996.48	441,760.01	260,576.63	252,111.40	1,250,655.63	926,373.68	438,595.66	1,094,219.84	7,850,541.61
2011	enero	1,588,959.96	743,679.44	178,176.10	661,641.05	443,212.18	261,301.68	250,314.24	1,267,339.47	914,002.59	437,461.66	1,084,796.54	7,830,884.92
	febrero	1,631,227.00	760,437.62	180,974.25	673,249.82	450,290.95	264,599.77	251,178.04	1,297,517.28	927,417.88	445,807.32	1,091,189.16	7,973,889.08
	marzo	1,672,157.59	781,621.39	181,796.01	693,054.56	460,560.21	267,405.12	254,539.61	1,330,941.06	958,953.91	454,904.50	1,088,760.57	8,144,694.53
	abril	1,707,237.17	789,561.22	177,194.19	705,003.49	461,519.30	271,817.13	246,418.24	1,349,814.38	981,579.13	462,079.44	1,096,579.76	8,248,803.45
	mayo	1,737,860.53	804,848.34	177,665.89	716,814.27	467,232.50	274,932.98	237,505.72	1,370,124.65	1,002,326.58	465,089.01	1,107,898.48	8,362,298.94
	junio	1,760,709.17	813,953.09	180,603.54	731,943.06	478,392.65	277,367.35	230,595.08	1,380,289.62	989,733.06	473,244.26	1,108,798.49	8,425,629.38
	julio	1,796,481.77	825,404.43	183,362.74	744,777.20	486,987.78	278,125.11	230,274.21	1,386,984.27	981,792.69	483,307.68	1,116,814.33	8,514,312.22
	agosto	1,836,007.19	835,246.37	183,462.16	755,881.01	493,719.12	279,692.23	230,709.20	1,402,152.92	999,577.37	494,083.80	1,128,488.41	8,639,019.79
	setiembre	1,876,924.14	858,339.07	182,480.00	774,863.02	504,829.77	288,875.38	233,267.87	1,427,675.22	1,028,502.42	509,860.62	1,140,839.83	8,826,457.34
	octubre	1,915,525.44	867,336.21	181,663.80	796,975.16	511,321.96	293,787.68	233,802.76	1,446,617.28	1,056,504.60	521,592.60	1,165,175.09	8,990,302.59
	noviembre	1,978,822.62	884,035.68	183,088.79	826,888.90	525,029.80	301,428.96	234,763.33	1,478,279.24	1,067,964.26	532,488.85	1,177,988.13	9,190,778.55
	diciembre	2,021,425.80	902,673.41	182,030.48	863,169.78	536,477.92	296,656.57	233,665.71	1,470,442.80	1,081,805.70	540,491.68	1,184,122.95	9,312,962.80
2012	enero	2,033,329.03	879,771.05	175,724.69	850,497.95	531,124.07	295,140.72	229,293.35	1,477,280.34	1,068,786.69	540,407.16	1,175,887.59	9,257,242.64
	febrero	2,082,838.68	891,690.92	176,184.97	857,382.39	533,095.12	299,383.12	226,847.42	1,494,154.59	1,074,839.60	547,349.79	1,168,388.99	9,352,155.61

	marzo	2,131,409.76	912,063.04	167,600.66	872,379.64	536,140.91	300,460.19	228,986.97	1,511,786.92	1,078,367.90	548,876.12	1,174,143.17	9,462,215.27
	abril	2,163,965.03	925,670.62	165,474.83	882,139.14	537,057.09	299,270.01	228,933.27	1,517,483.17	1,100,570.33	551,726.43	1,180,889.69	9,553,179.60
	mayo	2,222,203.07	948,952.07	165,385.42	903,303.41	546,945.57	304,049.61	228,514.21	1,538,463.73	1,117,967.15	561,448.10	1,183,390.91	9,720,623.26
	junio	2,253,478.37	954,886.75	163,146.45	921,867.77	554,187.72	297,230.48	224,577.79	1,530,248.80	1,115,809.96	565,366.95	1,188,761.22	9,769,562.25
	julio	2,297,816.54	973,607.54	163,216.60	945,892.63	560,976.11	297,274.84	223,639.64	1,535,814.09	1,114,188.32	572,932.72	1,189,111.24	9,874,470.28
	agosto	2,354,308.07	981,266.28	163,820.23	963,148.70	567,927.12	303,612.52	220,232.12	1,541,238.92	1,135,274.11	580,374.32	1,187,942.96	9,999,145.36
	setiembre	2,387,988.25	996,694.03	165,571.78	986,009.30	578,076.75	306,007.66	217,813.45	1,563,215.77	1,158,598.02	588,993.43	1,189,520.82	10,138,489.26
	octubre	2,432,680.91	1,008,567.65	164,926.95	1,013,324.92	592,712.65	305,673.95	218,797.45	1,582,882.21	1,193,820.83	596,197.10	1,198,202.71	10,307,787.34
	noviembre	2,489,473.51	1,031,145.97	167,688.77	1,044,202.48	614,131.13	311,820.16	222,440.51	1,608,873.94	1,218,831.89	607,840.62	1,209,481.60	10,525,930.58
	diciembre	2,503,186.17	1,053,346.95	165,371.16	1,067,850.76	617,454.07	307,444.81	219,337.90	1,579,271.85	1,196,418.31	615,436.94	1,204,466.01	10,529,584.93
2013	enero	2,510,943.53	1,051,410.65	161,158.40	1,059,109.92	613,062.98	305,399.39	217,331.04	1,595,239.79	1,205,239.13	612,881.00	1,212,643.08	10,544,418.92
	febrero	2,542,759.87	1,061,664.61	161,514.85	1,068,853.40	613,100.63	303,800.36	217,323.70	1,620,377.01	1,205,130.44	619,947.54	1,231,829.77	10,646,302.18
	marzo	2,570,532.79	1,075,034.74	158,896.57	1,077,843.21	614,185.79	299,024.67	216,171.77	1,620,970.72	1,192,603.63	621,699.13	1,237,584.45	10,684,547.46
	abril	2,635,293.18	1,094,689.07	155,537.42	1,103,462.19	618,427.55	310,068.72	216,942.56	1,642,789.68	1,203,285.24	625,193.94	1,246,275.51	10,851,965.07
	mayo	2,698,153.86	1,115,636.34	157,787.17	1,130,329.74	626,789.93	313,968.58	214,580.74	1,692,626.40	1,209,500.31	631,938.60	1,244,952.67	11,036,264.33
	junio	2,730,544.67	1,131,221.21	156,269.51	1,147,703.90	631,478.60	312,006.85	202,753.69	1,735,182.90	1,211,492.72	639,130.28	1,250,101.03	11,147,885.35
	julio	2,721,757.35	1,142,952.98	157,540.18	1,165,641.41	638,096.27	310,874.18	199,053.91	1,741,656.05	1,217,718.93	642,958.08	1,258,510.53	11,196,759.86
	agosto	2,740,040.47	1,162,069.94	156,901.13	1,176,775.36	645,546.13	314,822.17	200,908.81	1,773,312.37	1,228,001.59	655,480.65	1,258,094.45	11,311,953.07
	setiembre	2,737,972.27	1,176,810.83	158,611.32	1,190,329.27	649,713.66	313,919.00	204,121.56	1,806,812.89	1,234,918.25	666,249.87	1,265,491.82	11,404,950.75
	octubre	2,773,536.58	1,199,767.73	159,805.61	1,220,939.80	655,543.36	320,245.31	204,405.39	1,831,755.42	1,242,805.95	680,472.58	1,267,428.42	11,556,706.14
	noviembre	2,821,855.44	1,225,165.78	161,742.06	1,266,839.74	668,413.08	323,841.27	206,685.78	1,860,020.68	1,224,528.46	702,909.52	1,270,724.06	11,732,725.87
	diciembre	2,848,950.11	1,243,589.34	162,237.06	1,301,890.10	673,521.78	317,522.35	202,855.44	1,866,235.88	1,238,675.76	709,868.08	1,288,985.96	11,854,331.88
2014	enero	2,857,874.76	1,245,751.49	161,331.05	1,287,893.80	665,408.03	313,310.36	201,175.25	1,866,471.21	1,215,294.89	716,074.12	1,279,609.56	11,810,194.50
	febrero	2,888,612.89	1,264,690.00	163,513.55	1,304,892.07	663,574.11	317,635.37	199,802.79	1,878,364.25	1,216,971.42	723,681.57	1,293,480.96	11,915,218.98
	marzo	2,895,949.46	1,295,550.78	162,336.28	1,330,944.67	661,598.45	314,941.37	200,869.04	1,892,346.74	1,240,525.25	727,663.44	1,296,409.01	12,019,134.50
	abril	2,906,479.55	1,307,459.70	165,009.13	1,344,807.19	658,598.64	311,753.68	198,029.08	1,919,915.10	1,272,069.22	721,969.42	1,304,008.03	12,110,098.75
	mayo	2,903,164.15	1,325,839.09	164,158.64	1,369,495.33	661,300.03	310,906.75	197,502.64	1,929,269.85	1,303,519.30	724,039.76	1,302,818.41	12,192,013.95
	junio	2,891,986.69	1,339,932.01	162,881.89	1,390,685.16	654,806.53	307,153.10	189,748.11	1,940,055.63	1,333,122.66	726,343.36	1,307,340.19	12,244,055.33
	julio	2,890,133.81	1,356,478.51	164,115.46	1,404,673.03	656,499.95	305,748.09	188,365.02	1,940,240.38	1,369,637.82	714,834.26	1,307,804.34	12,298,530.66

	agosto	2,901,498.07	1,384,970.58	162,662.95	1,427,298.50	663,801.10	311,068.66	189,324.69	1,947,876.64	1,410,595.34	711,581.08	1,312,464.48	12,423,142.11
	setiembre	2,864,611.91	1,400,788.71	162,767.26	1,454,359.04	662,554.60	316,927.71	189,452.98	1,958,596.41	1,463,074.55	711,486.38	1,315,510.07	12,500,129.63
	octubre	2,854,170.91	1,424,489.96	162,783.19	1,489,066.15	668,790.02	321,143.28	191,595.92	1,972,092.42	1,522,170.90	704,778.65	1,325,216.23	12,636,297.65
	noviembre	2,845,661.08	1,452,694.35	162,209.44	1,535,212.57	668,847.09	323,100.14	192,201.20	2,005,327.13	1,577,494.61	697,375.84	1,358,140.29	12,818,263.75
	diciembre	2,824,405.11	1,487,646.39	162,519.28	1,591,490.66	674,682.27	320,185.97	185,918.15	1,997,226.14	1,611,937.82	668,111.16	1,396,786.46	12,920,909.43
2015	enero	2,850,009.74	1,482,196.30	163,674.69	1,577,756.21	662,162.37	319,969.60	182,777.78	1,998,409.46	1,633,910.69	655,973.13	1,403,630.05	12,930,470.02
	febrero	2,849,313.30	1,504,844.06	164,254.16	1,606,411.23	660,598.52	310,509.76	181,248.78	2,035,561.37	1,679,853.77	646,146.95	1,409,449.26	13,048,191.16
	marzo	2,870,695.89	1,531,893.25	164,161.46	1,632,231.88	664,787.79	310,237.83	183,544.04	2,048,497.03	1,711,293.00	642,620.06	1,409,139.66	13,169,101.91
	abril	2,897,600.22	1,552,509.73	164,333.15	1,662,775.91	667,666.44	312,865.60	183,671.41	2,082,824.17	1,741,403.95	641,309.17	1,409,900.17	13,316,859.91
	mayo	2,913,996.56	1,577,421.34	163,693.24	1,689,769.83	669,384.41	314,363.67	187,209.31	2,100,659.18	1,772,482.33	633,792.17	1,389,191.41	13,411,963.45
	junio	2,924,561.22	1,584,844.57	161,662.12	1,715,731.95	661,204.50	314,732.50	185,925.71	2,066,957.13	1,795,336.99	624,355.32	1,370,654.36	13,405,966.38
	julio	2,930,029.82	1,593,189.94	158,228.15	1,731,905.16	662,612.55	317,474.24	183,146.24	2,065,750.13	1,808,474.65	619,682.35	1,351,953.34	13,422,446.55
	agosto	3,001,440.17	1,614,308.98	157,805.97	1,762,253.48	656,232.42	315,785.81	183,034.85	2,078,212.27	1,825,328.48	621,125.83	1,350,378.75	13,565,907.02
	setiembre	3,066,635.80	1,649,020.51	159,601.63	1,787,057.08	657,859.88	323,736.51	182,448.95	2,089,814.47	1,836,248.84	623,625.27	1,341,698.12	13,717,747.04
	octubre	3,121,432.46	1,673,014.75	159,021.47	1,839,803.83	661,681.46	325,236.32	177,870.27	2,086,486.83	1,866,610.97	616,500.85	1,346,349.39	13,874,008.57
	noviembre	3,194,301.47	1,692,701.95	159,074.75	1,905,733.31	666,222.78	329,665.55	175,263.12	2,097,877.87	1,898,027.22	620,135.20	1,364,135.45	14,103,138.68
	diciembre	3,227,047.54	1,712,442.68	157,315.18	1,970,456.05	667,547.40	331,410.72	167,030.82	2,050,279.78	1,989,243.00	621,697.72	1,359,366.57	14,253,837.46
2016	enero	3,253,735.11	1,706,739.78	152,487.53	1,978,644.05	671,604.57	329,851.89	164,141.42	2,041,252.38	1,959,149.07	618,285.95	1,358,586.34	14,234,478.09
	febrero	3,270,879.95	1,720,641.49	151,204.02	2,010,096.71	666,362.41	332,455.12	163,167.49	2,077,511.41	1,997,279.59	623,165.82	1,365,298.69	14,378,062.70
	marzo	3,282,678.12	1,736,503.29	149,657.24	2,046,465.15	664,826.01	328,379.73	163,809.45	2,090,601.04	2,032,138.86	633,391.27	1,373,753.64	14,502,203.81
	abril	3,345,490.18	1,757,664.04	144,136.88	2,074,626.70	668,372.26	331,765.14	166,899.50	2,129,311.56	2,082,525.61	637,711.69	1,382,197.32	14,720,700.87
	mayo	3,375,464.32	1,781,881.08	142,291.32	2,116,472.47	673,016.34	330,745.47	164,351.85	2,166,389.37	2,109,177.94	643,179.24	1,373,156.57	14,876,125.97
	junio	3,435,869.51	1,807,823.88	140,299.16	2,159,934.53	675,848.77	329,291.81	163,698.18	2,155,739.71	2,133,323.69	617,665.38	1,352,410.54	14,971,905.14
	julio	3,471,478.66	1,822,689.09	140,056.79	2,198,016.45	677,840.00	331,180.86	161,343.07	2,183,036.67	2,173,875.16	626,030.79	1,364,280.90	15,149,828.44
	agosto	3,507,633.98	1,848,623.62	140,490.39	2,246,761.76	676,409.75	333,373.46	149,867.81	2,221,128.42	2,209,608.34	636,775.51	1,377,741.15	15,348,414.17
	setiembre	3,562,628.68	1,882,221.63	140,735.61	2,287,735.33	682,651.88	332,630.27	150,774.23	2,286,044.90	2,278,622.25	650,981.93	1,382,071.91	15,637,098.64
	octubre	3,616,884.02	1,906,397.08	142,352.29	2,351,234.45	689,652.41	333,459.17	149,824.81	2,373,176.77	2,339,327.60	661,578.12	1,408,234.92	15,972,121.65
	noviembre	3,676,800.69	1,939,707.51	142,643.30	2,448,816.87	702,267.26	334,338.97	148,518.01	2,454,582.64	2,401,632.83	676,396.06	1,432,718.55	16,358,422.68
	diciembre	3,723,964.29	1,979,792.93	138,906.40	2,555,379.68	714,473.56	338,861.39	146,546.47	2,536,317.74	2,540,109.52	681,633.52	1,439,674.44	16,795,659.93

2017	enero	3,729,131.05	1,987,067.10	137,145.18	2,548,983.95	712,632.82	338,230.77	144,745.05	2,571,275.10	2,546,805.04	679,981.31	1,435,770.57	16,831,767.96
	febrero	3,765,855.41	2,013,432.73	137,384.25	2,585,873.05	723,136.58	341,351.49	145,536.91	2,635,119.77	2,599,755.53	688,274.86	1,447,731.99	17,083,452.55
	marzo	3,803,778.13	2,030,189.55	133,467.86	2,634,122.09	736,704.09	336,216.02	144,800.84	2,648,101.03	2,615,478.06	697,436.82	1,442,739.58	17,223,034.07
	abril	3,830,243.24	2,054,851.14	133,328.19	2,677,297.00	739,313.40	337,540.52	146,742.30	2,698,105.69	2,659,465.55	701,315.39	1,467,456.62	17,445,659.04
	mayo	3,855,141.93	2,081,681.15	135,394.01	2,715,418.67	750,162.28	338,332.10	147,818.75	2,765,401.69	2,703,667.57	704,633.82	1,479,125.94	17,676,777.91
	junio	3,890,495.32	2,099,870.66	136,956.52	2,753,456.68	758,652.89	331,048.00	144,595.49	2,839,320.03	2,700,943.10	711,351.64	1,479,757.50	17,846,447.84
	julio	3,933,914.50	2,131,850.18	137,119.15	2,789,494.19	775,745.91	328,190.40	141,023.51	2,899,393.61	2,732,940.10	715,134.44	1,495,972.39	18,080,778.38
	agosto	3,967,336.97	2,175,398.12	133,849.90	2,833,952.90	786,887.69	330,219.06	141,471.38	2,941,492.61	2,747,171.01	722,403.28	1,513,890.37	18,294,073.30
	setiembre	4,051,185.27	2,219,271.82	133,193.56	2,889,782.13	796,801.50	332,430.68	139,246.87	3,017,342.65	2,751,106.89	738,010.27	1,523,622.92	18,591,994.55
	octubre	4,092,082.69	2,253,491.17	130,841.01	2,930,229.21	809,388.08	334,886.46	139,334.29	3,053,678.24	2,762,229.79	751,961.47	1,533,906.83	18,792,029.23
	noviembre	4,162,164.69	2,293,803.92	117,169.40	3,034,607.05	833,036.35	340,536.22	135,975.51	3,129,071.59	2,766,264.19	757,742.59	1,561,735.14	19,132,106.65
	diciembre	4,180,246.52	2,336,371.56	115,587.04	3,151,278.96	841,476.98	340,296.27	135,530.53	3,166,495.28	2,721,443.61	771,010.22	1,558,666.59	19,318,403.56
2018	enero	4,197,824.16	2,351,731.04	113,763.81	3,132,902.81	844,043.96	346,540.97	135,226.93	3,184,920.53	2,671,759.62	775,071.48	1,558,036.72	19,311,822.04
	febrero	4,222,408.83	2,386,792.78	114,105.13	3,175,658.97	856,017.68	352,601.22	135,146.90	3,233,587.96	2,645,759.81	783,106.51	1,561,459.57	19,466,645.36
	marzo	4,266,796.85	2,407,775.38	112,922.82	3,205,339.93	866,088.97	352,047.10	135,345.92	3,280,585.75	2,625,599.19	791,301.23	1,557,460.57	19,601,263.71
	abril	4,309,220.33	2,443,052.17	112,649.03	3,246,289.68	873,652.92	357,759.16	135,072.96	3,310,207.78	2,594,554.40	799,343.29	1,559,506.03	19,741,307.74
	mayo	4,352,488.55	2,484,746.34	112,697.45	3,293,914.96	886,298.10	358,894.29	134,475.77	3,342,074.05	2,531,324.49	808,767.73	1,554,504.93	19,860,186.65
	junio	4,391,245.58	2,504,258.90	112,280.18	3,335,671.05	883,766.05	358,625.85	130,125.83	3,346,346.43	2,481,118.44	813,720.11	1,551,969.44	19,909,127.87
	julio	4,412,685.84	2,540,344.19	109,607.15	3,371,879.21	900,930.65	360,376.41	128,724.98	3,332,700.40	2,433,665.75	818,504.82	1,543,062.69	19,952,482.10
	agosto	4,442,238.25	2,577,441.03	105,378.50	3,404,422.95	914,098.51	365,026.39	128,085.53	3,386,909.78	2,395,232.46	822,509.96	1,545,199.73	20,086,543.10
	setiembre	4,493,106.49	2,597,245.00	105,402.90	3,458,838.77	918,601.08	370,130.96	127,209.31	3,455,050.27	2,359,703.50	829,382.85	1,553,254.86	20,267,926.00
	octubre	4,553,789.75	2,628,752.78	104,385.48	3,532,458.52	933,378.67	377,978.27	127,293.99	3,512,932.46	2,339,304.24	830,663.03	1,560,613.58	20,501,550.77
	noviembre	4,613,035.93	2,678,757.18	104,486.70	3,651,745.75	956,752.70	384,250.77	122,183.30	3,558,136.74	2,285,905.12	835,836.79	1,584,612.52	20,775,703.50
	diciembre	4,699,364.10	2,714,319.89	102,448.62	3,770,874.16	958,970.80	384,899.27	121,336.64	3,566,363.74	2,260,783.01	834,269.77	1,582,325.96	20,995,955.96
2019	enero	4,720,392.20	2,739,601.31	101,371.06	3,788,374.22	966,893.51	386,059.09	120,587.42	3,575,406.27	2,225,342.75	832,088.09	1,588,485.79	21,044,601.71
	febrero	4,749,759.80	2,767,947.10	97,070.69	3,836,340.55	981,559.41	390,533.40	121,405.89	3,654,695.16	2,208,047.00	832,754.54	1,595,549.47	21,235,663.03
	marzo	4,787,313.12	2,800,929.78	95,318.91	3,896,068.94	998,621.45	393,306.59	121,872.95	3,701,016.51	2,201,679.83	838,214.14	1,597,081.60	21,431,423.83
	abril	4,801,777.51	2,831,879.75	94,051.20	3,934,945.93	1,006,508.49	393,530.20	120,353.87	3,732,655.81	2,178,747.08	830,135.80	1,598,024.87	21,522,610.52
	mayo	4,851,382.77	2,869,218.99	92,929.97	3,984,690.12	1,024,130.38	397,932.90	119,236.16	3,776,060.55	2,174,230.46	832,273.67	1,610,478.39	21,732,564.35

	junio	4,884,768.83	2,893,735.71	92,522.34	4,048,516.31	1,029,905.26	398,157.10	114,584.06	3,751,532.41	2,181,223.20	831,911.43	1,618,334.69	21,845,191.35
	julio	4,927,825.71	2,927,341.50	94,097.88	4,081,403.82	1,038,873.22	396,094.38	110,391.61	3,741,870.04	2,188,138.97	825,762.19	1,629,053.01	21,960,852.32
	agosto	5,009,855.15	2,967,235.83	94,999.60	4,127,348.50	1,049,629.61	400,340.23	110,420.82	3,778,022.35	2,200,728.19	825,221.88	1,632,526.03	22,196,328.18
	setiembre	5,072,017.56	2,998,710.98	95,467.57	4,131,549.47	1,051,167.00	398,233.33	110,501.91	3,791,459.51	2,213,297.97	826,146.12	1,645,580.97	22,334,132.41
	octubre	5,147,501.57	3,036,393.29	95,473.37	4,245,716.72	1,067,495.10	403,587.43	112,326.92	3,809,238.91	2,228,304.82	821,570.77	1,661,983.74	22,629,592.64
	noviembre	5,196,969.25	3,081,710.60	97,017.91	4,380,174.34	1,091,900.25	405,686.51	113,956.99	3,848,793.09	2,243,875.10	822,698.50	1,696,448.27	22,979,230.81
	diciembre	5,276,946.92	3,100,860.62	95,311.29	4,505,270.28	1,100,634.74	402,327.35	114,644.51	3,860,278.52	2,238,025.16	810,579.52	1,707,025.68	23,211,904.60
2020	enero	5,333,497.63	3,144,812.09	93,544.89	4,482,981.51	1,103,505.00	404,793.83	115,352.25	3,863,838.00	2,216,982.51	797,816.38	1,728,455.81	23,285,579.88
	febrero	5,378,529.19	3,177,698.59	93,532.30	4,487,086.85	1,115,054.43	404,214.35	116,624.37	3,907,814.51	2,228,341.84	793,629.62	1,747,074.88	23,449,600.95
	marzo	5,208,784.64	3,123,819.33	89,932.14	4,389,738.61	1,091,984.48	394,626.48	113,411.86	3,810,624.58	2,168,305.74	769,041.62	1,709,611.67	22,869,881.16
	abril	5,110,948.66	3,089,119.04	88,524.93	4,323,695.51	1,068,266.48	387,835.98	110,446.95	3,748,937.40	2,134,131.19	758,998.84	1,675,776.29	22,496,681.27
	mayo	5,042,094.63	3,161,673.50	88,666.97	4,300,529.55	1,052,053.91	384,315.15	109,192.67	3,732,710.54	2,157,083.77	746,994.41	1,657,272.56	22,432,587.67
	junio	5,008,311.82	3,212,174.64	90,218.62	4,291,947.51	1,066,596.66	390,679.68	110,870.35	3,742,788.71	2,226,074.27	742,512.67	1,637,259.50	22,519,434.43
	julio	5,090,946.08	3,476,492.75	93,409.17	4,344,376.29	1,121,217.56	403,849.64	112,065.18	3,826,924.94	2,316,944.70	729,054.45	1,651,933.33	23,167,214.09
	agosto	5,147,988.86	3,722,759.10	96,894.84	4,356,744.08	1,153,708.19	408,913.07	115,338.08	3,893,936.16	2,440,065.54	717,502.94	1,677,967.81	23,731,818.67
	setiembre	5,427,091.19	3,846,311.98	100,446.35	4,531,018.40	1,181,121.72	413,817.03	116,358.80	4,003,065.03	2,476,827.49	723,156.89	1,699,059.66	24,518,274.54
	octubre	5,490,572.77	3,964,371.87	102,194.13	4,695,419.62	1,222,238.42	420,971.06	118,084.15	4,095,829.96	2,538,045.61	728,303.21	1,710,287.00	25,086,317.81
	noviembre	5,575,335.01	4,063,897.24	104,593.73	4,844,049.56	1,269,431.11	429,402.33	119,959.55	4,158,584.79	2,646,577.62	736,763.00	1,728,516.89	25,677,110.82
	diciembre	5,655,818.47	4,120,108.80	103,055.30	5,039,946.50	1,271,335.25	433,794.06	121,974.39	4,173,728.24	2,687,246.68	742,877.91	1,739,806.07	26,089,691.68

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP (Estructura de los Créditos Directos por Modalidad y Empresa Bancaria y/o Financiera)

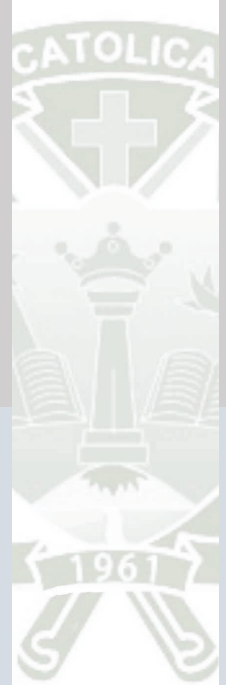
Elaboración: Propia



**Anexo 17: Variación Porcentual anualizada del PBI (%) en el periodo de 2010 – 2020.**

Año	Mes	Var% PBI	Roe ponderado mensual CMAC	Correlacion con Var% PBI	Utilidad Promedio Ponderada Desacumulada CMAC	Correlacion con Var% PBI	Colocaciones Totales CMAC	Correlacion con Var% PBI
2010	enero	3.10%	20.17	<b>0.46</b>	1'843.24	<b>0.21</b>	6'547'078.20	<b>-0.54</b>
	febrero	5.10%	19.74		1'422.52		6'618'299.55	
	marzo	8.14%	19.35		2'309.57		6'694'543.39	
	abril	7.97%	18.82		1'744.72		6'787'055.20	
	mayo	7.54%	18.00		1'916.00		6'879'372.68	
	junio	12.83%	17.26		1'519.65		6'945'515.67	
	julio	9.91%	16.57		1'565.61		7'031'309.13	
	agosto	8.72%	15.99		2'070.48		7'167'657.57	
	setiembre	10.07%	15.24		2'148.79		7'328'459.49	
	octubre	9.43%	14.44		1'710.05		7'522'412.41	
	noviembre	8.83%	14.07		2'081.27		7'726'498.43	
	diciembre	7.81%	13.81		3'467.25		7'850'541.61	
2011	enero	9.57%	13.91	2'673.64	7'830'884.92			
	febrero	8.06%	14.12	2'254.31	7'973'889.08			
	marzo	7.69%	14.25	3'082.36	8'144'694.53			
	abril	7.43%	14.33	2'119.99	8'248'803.45			
	mayo	5.54%	15.06	3'661.20	8'362'298.94			
	junio	2.98%	15.84	3'356.45	8'425'629.38			
	julio	6.07%	16.64	3'811.26	8'514'312.22			

	agosto	6.48%	17.21		3'562.24	8'639'019.79
	setiembre	4.90%	17.50		3'234.68	8'826'457.34
	octubre	4.46%	18.02		2'996.74	8'990'302.59
	noviembre	4.74%	18.36		3'351.39	9'190'778.55
	diciembre	8.67%	18.96		4'187.83	9'312'962.80
2012	enero	5.45%	19.25		3'765.45	9'257'242.64
	febrero	7.05%	19.20		2'944.65	9'352'155.61
	marzo	5.86%	19.14		3'724.54	9'462'215.27
	abril	3.20%	19.17		2'890.07	9'553'179.60
	mayo	6.92%	18.86		3'825.09	9'720'623.26
	junio	7.54%	18.50		3'237.16	9'769'562.25
	julio	7.25%	18.31		3'738.59	9'874'470.28
	agosto	7.06%	17.69		2'713.47	9'999'145.36
	setiembre	6.75%	17.28		2'857.08	10'138'489.26
	octubre	7.42%	16.93		2'775.71	10'307'787.34
	noviembre	6.06%	16.39		2'504.26	10'525'930.58
	diciembre	3.42%	15.73		3'186.49	10'529'584.93
2013	enero	6.46%	15.23		3'157.74	10'544'418.92
	febrero	5.09%	14.84		2'357.42	10'646'302.18
	marzo	3.51%	14.40		3'161.07	10'684'547.46
	abril	8.82%	14.19		2'650.26	10'851'965.07
	mayo	4.26%	13.80		3'500.75	11'036'264.33
	junio	5.85%	13.71		3'361.34	11'147'885.35
	julio	5.31%	13.41		3'447.54	11'196'759.86
	agosto	5.51%	13.21		2'687.36	11'311'953.07
	setiembre	4.86%	13.15		3'149.68	11'404'950.75
	octubre	6.21%	13.16		3'153.65	11'556'706.14
	noviembre	7.28%	13.55		3'664.37	11'732'725.87
	diciembre	7.03%	14.15		5'594.20	11'854'331.88



2014	enero	4.23%	14.08	3'108.67	11'810'194.50
	febrero	5.21%	14.07	2'685.32	11'915'218.98
	marzo	5.41%	13.94	2'816.32	12'019'134.50
	abril	2.92%	13.82	2'691.06	12'110'098.75
	mayo	2.59%	13.72	3'069.62	12'192'013.95
	junio	0.38%	13.48	2'597.63	12'244'055.33
	julio	1.45%	13.40	1'319.69	12'298'530.66
	agosto	1.35%	13.68	5'559.45	12'423'142.11
	setiembre	2.67%	14.11	4'410.16	12'500'129.63
	octubre	2.27%	14.33	3'947.56	12'636'297.65
	noviembre	0.16%	14.48	4'230.96	12'818'263.75
	diciembre	0.79%	14.57	5'299.98	12'920'909.43
2015	enero	1.56%	14.73	3'875.48	12'930'470.02
	febrero	1.23%	14.86	3'098.14	13'048'191.16
	marzo	2.93%	15.41	4'806.27	13'169'101.91
	abril	4.20%	15.48	3'180.08	13'316'859.91
	mayo	1.28%	15.72	3'855.89	13'411'963.45
	junio	4.08%	16.25	4'752.07	13'405'966.38
	julio	3.60%	16.28	3'961.39	13'422'446.55
	agosto	2.67%	16.47	4'867.56	13'565'907.02
	setiembre	3.19%	16.28	4'790.44	13'717'747.04
	octubre	3.28%	16.33	5'050.10	13'874'008.57
	noviembre	3.95%	16.11	4'676.38	14'103'138.68
	diciembre	6.51%	16.14	6'912.86	14'253'837.46
2016	enero	3.54%	16.02	4'458.32	14'234'478.09
	febrero	6.42%	16.04	4'075.50	14'378'062.70
	marzo	3.56%	15.87	5'099.60	14'502'203.81
	abril	2.78%	16.08	4'901.81	14'720'700.87
	mayo	4.88%	16.00	4'782.21	14'876'125.97

	junio	3.59%	15.90		5'080.92	14'971'905.14
	julio	3.59%	15.79		4'329.11	15'149'828.44
	agosto	5.78%	15.84		5'681.91	15'348'414.17
	setiembre	4.51%	15.81		5'666.74	15'637'098.64
	octubre	2.18%	15.84		5'842.83	15'972'121.65
	noviembre	3.51%	15.75		4'518.71	16'358'422.68
	diciembre	3.46%	15.53		6'043.39	16'795'659.93
2017	enero	5.05%	15.38		4'349.90	16'831'767.96
	febrero	0.81%	15.17		3'989.96	17'083'452.55
	marzo	1.17%	15.05		5'372.94	17'223'034.07
	abril	0.31%	14.65		3'744.23	17'445'659.04
	mayo	3.65%	14.71		5'443.44	17'676'777.91
	junio	3.96%	14.82		5'929.69	17'846'447.84
	julio	2.22%	14.99		5'659.71	18'080'778.38
	agosto	2.86%	14.97		6'213.74	18'294'073.30
	setiembre	3.35%	14.86		5'595.35	18'591'994.55
	octubre	3.60%	14.70		5'580.40	18'792'029.23
	noviembre	2.02%	14.73		5'340.27	19'132'106.65
	diciembre	1.42%	14.05		4'797.98	19'318'403.56
2018	enero	2.83%	14.03		5'187.39	19'311'822.04
	febrero	2.67%	13.93		4'007.70	19'466'645.36
	marzo	3.85%	13.53		4'718.95	19'601'263.71
	abril	8.06%	13.68		5'206.83	19'741'307.74
	mayo	6.70%	13.61		5'829.34	19'860'186.65
	junio	2.09%	12.84		3'646.70	19'909'127.87
	julio	2.64%	12.65		5'872.95	19'952'482.10
	agosto	2.34%	12.16		5'021.59	20'086'543.10
	setiembre	2.44%	11.85		5'290.43	20'267'926.00
	octubre	4.11%	11.69		6'085.29	20'501'550.77

	noviembre	5.10%	11.69		6'471.57	20'775'703.50
	diciembre	4.75%	12.17		8'058.76	20'995'955.96
2019	enero	1.75%	11.89		4'906.16	21'044'601.71
	febrero	2.13%	11.74		4'266.00	21'235'663.03
	marzo	3.41%	11.90		6'079.13	21'431'423.83
	abril	0.04%	11.57		4'659.65	21'522'610.52
	mayo	0.67%	11.41		5'912.48	21'732'564.35
	junio	2.76%	11.76		5'669.91	21'845'191.35
	julio	3.86%	12.02		7'449.05	21'960'852.32
	agosto	3.62%	12.23		6'512.74	22'196'328.18
	setiembre	2.32%	12.40		6'447.54	22'334'132.41
	octubre	2.36%	12.47		6'980.91	22'629'592.64
	noviembre	2.01%	12.71		7'594.79	22'979'230.81
	diciembre	1.11%	13.08		10'180.34	23'211'904.60
2020	enero	3.04%	13.09		5'378.00	23'285'579.88
	febrero	3.97%	13.01		4'522.18	23'449'600.95
	marzo	-16.76%	12.01		879.19	22'869'881.16
	abril	-39.09%	11.67		2'868.93	22'496'681.27
	mayo	-32.59%	10.65		32.00	22'432'587.67
	junio	-18.39%	9.80		792.56	22'519'434.43
	julio	-11.33%	8.37		-552.44	23'167'214.09
	agosto	-9.30%	7.21		-122.57	23'731'818.67
	setiembre	-6.24%	6.14		297.83	24'518'274.54
	octubre	-3.30%	4.51		-2'511.30	25'086'317.81
	noviembre	-2.54%	2.94		-919.53	25'677'110.82
	diciembre	0.58%	2.16		6'537.47	26'089'691.68

Nota: Banco Central de Reserva del Perú (Bcrpdata: Categoría PBI y Mercado Laboral, PBI por sectores).

Elaboración Propia

**Anexo 18: Promedio Ponderado Anual de los umbrales para cada categoría de Riesgo (CAMEL) 2010 – 2020.**

		CMAC Arequipa	CMAC Cusco	CMAC Del Santa	CMAC Huancayo	CMAC Ica	CMAC Maynas	CMAC Paíta	CMAC Piura	CMAC Sullana	CMAC Tacna	CMAC Trujillo
2010	C	2.2	1.0	4.5	1.0	1.0	3.1	4.8	3.5	2.7	2.3	2.8
	A	1.5	2.1	4.1	1.8	3.5	2.6	1.7	4.1	3.1	2.6	4.5
	M	1.0	1.0	3.5	1.0	1.0	2.0	3.0	3.4	1.0	2.0	1.0
	E	1.0	1.0	4.2	1.0	1.2	1.4	3.2	3.5	1.4	1.3	2.9
	L	4.1	4.2	4.5	3.9	4.9	3.5	3.6	2.5	3.6	5.0	2.7
2011	C	3.5	1.0	4.6	1.0	1.3	3.6	4.4	3.5	2.7	1.7	1.0
	A	1.4	1.7	4.4	1.0	3.1	1.9	3.4	3.0	1.7	1.7	3.1
	M	1.0	1.0	3.7	2.5	1.0	2.4	3.2	3.7	1.0	3.3	1.0
	E	1.0	1.0	4.6	1.0	1.9	2.0	4.6	3.4	2.0	2.9	2.4
	L	4.9	4.6	4.2	4.2	4.3	2.5	2.8	3.9	4.2	4.8	2.9
2012	C	3.8	1.0	3.8	1.7	2.7	3.4	4.8	2.9	2.4	2.3	1.0
	A	1.5	2.0	4.6	1.1	3.8	2.1	4.2	3.2	2.2	2.2	3.5
	M	1.0	1.0	3.0	2.7	2.1	3.6	4.2	2.7	1.5	2.3	1.0
	E	1.0	1.0	4.0	1.0	2.6	2.6	4.6	2.3	1.7	2.0	1.0
	L	3.9	3.9	3.2	3.3	1.6	2.9	2.5	3.7	4.4	3.2	1.7
2013	C	4.0	1.4	4.9	2.3	3.7	2.3	5.0	4.5	4.0	2.1	1.0
	A	2.2	2.3	5.0	1.3	3.8	3.5	5.0	3.0	3.4	3.2	2.9
	M	1.0	1.0	3.9	2.0	2.9	3.7	4.8	3.9	2.7	2.6	1.9
	E	1.9	1.0	4.9	1.0	3.4	3.1	4.9	3.0	2.9	2.8	2.4
	L	2.4	3.5	1.9	2.1	1.0	1.3	2.1	2.0	2.6	2.5	1.0
2014	C	3.9	3.5	5.0	2.8	4.1	2.8	4.6	5.0	5.0	3.0	1.0
	A	2.8	2.7	5.0	1.3	4.0	3.9	4.6	3.8	2.8	4.2	2.8
	M	1.0	1.0	4.4	2.0	2.6	3.9	4.6	3.3	2.0	2.3	2.7
	E	2.0	1.0	4.1	1.0	3.0	3.9	4.0	3.0	2.8	3.8	3.0
	L	3.0	4.1	1.9	2.2	1.2	1.5	3.1	2.0	3.9	3.7	1.2
2015	C	4.0	4.8	5.0	2.1	2.7	2.4	4.0	4.6	5.0	2.3	1.0
	A	1.9	2.8	5.0	1.5	3.9	2.4	4.9	4.2	1.4	5.0	3.0

2016	M	1.0	1.0	4.0	1.6	3.0	4.0	5.0	3.9	2.0	1.9	2.0
	E	2.0	1.0	3.6	1.0	2.7	2.8	4.1	2.7	2.0	3.9	2.3
	L	3.7	4.7	1.9	4.3	1.6	3.3	3.1	2.9	4.3	2.2	2.3
	C	4.0	3.4	4.4	2.8	2.2	2.0	3.4	2.8	4.9	2.3	1.0
	A	1.7	2.4	5.0	1.5	4.0	2.9	5.0	4.5	2.4	4.9	3.5
2017	M	1.5	1.6	4.8	2.5	3.1	4.0	4.7	3.0	2.6	2.7	2.2
	E	1.7	1.7	4.5	1.0	2.0	3.5	4.6	2.5	2.9	4.0	2.2
	L	3.7	4.9	1.9	4.0	2.1	2.9	2.2	3.4	4.9	3.9	2.3
	C	4.0	2.5	4.9	3.9	2.9	1.9	2.1	4.1	5.0	3.9	1.0
	A	1.5	2.0	5.0	1.6	3.2	3.5	5.0	4.2	2.9	4.7	3.2
2018	M	2.0	2.0	5.0	2.3	4.0	4.4	4.0	3.0	2.8	3.0	3.8
	E	2.0	1.0	5.0	1.0	2.0	4.0	4.0	2.8	3.1	3.3	2.8
	L	4.1	5.0	2.3	2.5	3.2	1.9	2.2	4.2	4.3	4.0	2.9
	C	4.0	3.1	4.3	4.3	3.7	2.0	1.4	4.4	5.0	4.1	1.0
	A	1.5	2.0	5.0	1.6	2.5	3.4	5.0	3.9	4.9	3.8	3.1
2019	M	1.4	2.0	5.0	2.0	3.2	4.2	4.3	2.2	1.8	3.0	3.7
	E	2.0	1.3	5.0	1.4	2.0	3.5	4.0	2.8	4.6	3.0	3.0
	L	4.6	4.8	1.0	3.8	3.4	3.3	2.6	2.4	2.3	3.4	2.4
	C	4.0	4.0	3.2	4.9	3.5	2.0	1.0	3.7	4.9	3.7	1.0
	A	1.6	2.0	5.0	1.7	2.5	3.4	5.0	4.1	5.0	4.4	3.1
2020	M	1.0	2.0	5.0	2.0	2.2	4.0	5.0	2.9	3.7	3.0	3.5
	E	2.0	2.0	5.0	1.7	2.0	3.0	4.2	3.0	4.9	3.9	3.0
	L	5.0	3.7	1.0	4.4	3.5	2.7	2.5	1.0	1.0	2.5	1.2
	C	3.3	3.8	4.6	4.4	3.1	1.3	2.0	2.0	4.7	3.3	1.0
	A	1.4	1.5	5.0	1.5	2.2	3.1	4.6	3.9	5.0	4.6	2.5
2020	M	1.0	2.5	5.0	2.0	1.5	4.0	5.0	2.7	4.0	3.4	3.9
	E	3.1	3.4	5.0	3.1	2.9	3.7	4.6	3.6	4.2	4.4	3.6
	L	4.4	3.2	1.0	3.3	2.4	2.1	2.0	1.0	2.2	1.4	1.7

Nota: Superintendencia de Banca Seguros y AFP

Elaboración: Propia