

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA  
SELVA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**  
**DEPARTAMENTO ACADEMICO DE CIENCIAS CONTABLES**



**TESIS**

**“DISMINUCION DE LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE  
AHORRO Y CREDITO DEL PERU, PERIODO: 2018-2019”**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
CONTADOR PÚBLICO**

**ELABORADO POR:**

**Bach. RODRIGO ALONSO Ushiñahua Silva**

**TINGO MARIA – PERU**

**2022**



**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



**ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N° 015 /2022- FCC-UNAS**

Siendo las 19:00 horas, del día 01 de julio del 2022, reunidos en el auditorio de la Facultad de Ciencias Contables, se instaló el Jurado Evaluador, designado con Resolución N° 101/2020/D-FCC, de fecha 12 de noviembre 2020, y la respectiva aprobación del proyecto de tesis con Resolución N° 004/2022/D-FCC, de fecha 03 de enero 2022, a fin de iniciar la sustentación de la Tesis para optar el título de Contador Público denominado:

**“DISMINUCIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO DEL PERU, PERIODO 2018-2019”**

Presentado por el bachiller: USHÑAHUA SILVA, Rodrigo Alonso, de la Carrera Profesional de Ciencias Contables. Luego de la sustentación y absueltas las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de conformidad al Reglamento de Grados y Títulos de la UNAS, cuyo resultado, se indica a continuación:

APROBADO POR : UNANIMIDAD

CALIFICATIVO : BUENO

Siendo las 20:18 horas, se dio por culminado el acto de sustentación de tesis, firmando a continuación los miembros del Honorable Jurado y su Asesor, en señal de conformidad.

Tingo María, 01 de julio del 2022.

  
CPC. Dr. ROYER FERRER TARAZONA  
Presidente

  
CPC. Mg. FIDILBERTO VARGAS PAITA  
Miembro

  
CPC. Dr. ARTEMIO GONZALES RAMIREZ



  
CPC. Dra. LUZ V. INFANTAS BENDEZU



**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA**  
**REPOSITORIO INSTITUCIONAL DIGITAL**  
**(RIDUNAS)**

Correo: [repositorio@unas.edu.pe](mailto:repositorio@unas.edu.pe)



“Año del Fortalecimiento de la Soberanía Nacional”

**CERTIFICADO DE SIMILITUD T.I. N° 145 - 2022 - CP-RIDUNAS**

El Coordinador de la Oficina de Repositorio Institucional Digital de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, quien suscribe,

**CERTIFICA QUE:**

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

Facultad:

Facultad de Contabilidad

Tipo de documento:

|       |   |                          |  |
|-------|---|--------------------------|--|
| Tesis | X | Trabajo de investigación |  |
|-------|---|--------------------------|--|

| TÍTULO  | AUTOR                          | PORCENTAJE DE SIMILITUD           |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| DISMINUCION DE LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO DEL PERU, PERIODO: 2018-2019” | RODRIGO ALONSO USHIÑAHUA SILVA | <b>24%</b><br><b>Veinticuatro</b> |

Tingo María, 22 de agosto de 2022

  
**Mg. Ing. García Villegas, Christian**  
Coordinador del Repositorio Institucional  
Digital (RIDUNAS)



**VICERRECTORADO DE INVESTIGACION  
OFICINA DE INVESTIGACION**

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA**

**REGISTRO DE TESIS PARA LA OBTENCION DEL  
TITULO UNIVERSITARIO, INVESTIGACIÓN DOCENTE  
Y TESISISTA**

**(Resol. N° 113-2019-CU-R-UNAS)**

**I. Datos Generales de Pregrado**

**Universidad** : Universidad Nacional Agraria de la Selva.  
**Facultad** : Facultad de Ciencia Contable.  
**Título de tesis** : Disminución de la Rentabilidad de las Cajas  
Municipales de Ahorro y Crédito del Perú Periodo :  
2018-2019  
**Autor** : Ushiñahua Silva Rodrigo Alonso.  
**Asesor de tesis** : Infantas Bendezú, Luz Violeta  
**Escuela Profesional** : Contabilidad.  
**Programa de investigación** : Ciencia Sociales y Desarrollo Sostenible- PICSDS.  
**Línea(s) de investigación** : Finanzas.  
**Eje Temático** : Cajas Municipales de Ahorro.  
**Lugar de ejecución** : Tingo María.  
**Duración** : Inicio : Junio 2020  
Término : Mayo 2022  
**Financiamiento** : FEDU : S/0.00  
Propio : S/4,000.00  
Otros : S/.0.00

**Tingo María, Perú, diciembre 2022.**

Rodrigo Alonso Ushiñahua Silva

Tesista

Dra. Luz Violeta Infantas Bendezu

Asesora



**T-CON  
334.2985  
US85  
2022**

**Ushiñahua Silva, Rodrigo Alonso.**

Disminución de la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, periodo: 2018-2019 / Rodrigo Alonso Ushiñahua Silva ; [Luz Violeta Infantas Bendezú, asesor]. -- Tingo María, Perú : Universidad Nacional Agraria de la Selva, Facultad de Ciencias Contables, 2022.

[xi], [62] hojas : 8 tablas, 8 figuras ; 30 cm.

Tesis (Contador Público).

Literatura citada: hojas [49]-50 39 referencias

**1. Rentabilidad. 2. Ingreso financiero. 3.Gasto financiero.**

## **DEDICATORIA**

Esta tesis está dedicado especialmente para mi querida madre Natividad Silva Vela, por confiar en mí en todo momento y no negarme su apoyo incondicional todos los días para seguir adelante y culminar mi carrera profesional.

Se lo dedico de igual manera a mis hijos Danna Valentina y Thiago Alonso, por motivarme a seguir adelante para cumplir este sueño y a todas aquellas personas que me apoyaron y colaboraron para cumplir con esta meta.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco en primer lugar a Dios por darme las fuerzas y ganas para realizar este trabajo, también a mi madre que siempre estuvo alentándome a terminarlo.

Agradezco de igual manera a mi a los docentes de la Facultad de Ciencias Contables, por sus acertadas enseñanzas en mi formación profesional. a mi asesor (a) Dra. Luz V. INFANTAS BENDEZU, quien me ofreció su invaluable asesoramiento en la presente investigación. Gracias por su paciencia, empeño y confianza y a todas aquellas personas que me apoyaron y colaboraron para cumplir con esta meta, manifestarles mi más sincero agradecimiento y estima.

## ÍNDICE

|   | Página |
|---|--------|
| CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO .....  | 1      |
| 1.1. Planteamiento del problema .....   | 1      |
| 1.1.1. Contexto .....   | 1      |
| 1.1.2. Selección General “La rentabilidad de las Cajas de ahorro y crédito del Perú, periodo: 2018-2019” .....                                | 2      |
| 1.1.3. Selección Específica: “Disminución de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, periodo: 2018-2019” ..... | 2      |
| 1.1.4. Definición del problema.....   | 3      |
| 1.1.5. El Problema de investigación .....   | 8      |
| 1.2. Interrogante .....   | 8      |
| 1.2.1. General.....   | 8      |
| 1.2.2. Específicas.....   | 8      |
| 1.3. Justificación.....   | 8      |
| 1.3.1. Teórica .....  | 8      |
| 1.3.2. Practica.....  | 9      |
| 1.3.3. Importancia.....   | 9      |
| 1.4. Objetivos .....  | 9      |
| 1.4.1. General .....  | 9      |
| 1.4.2. Específicos .....  | 9      |
| 1.5. Hipótesis.....   | 9      |
| 1.5.1. General .....  | 9      |
| 1.5.2. Específicos .....  | 10     |
| 1.5.3. Sistematización de variables y dimensiones .....   | 10     |
| 1.5.4. Indicadores de las Variables.....  | 10     |
| 1.5.5. Definiciones operacionales de las variables.....   | 11     |
| CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....   | 12     |
| 2.1. Teórica .....  | 12     |
| 2.2. Espacial .....   | 12     |
| 2.3. Temporal .....   | 12     |
| 2.4. Metodología .....  | 12     |
| 2.4.1. Nivel de investigación.....  | 12     |



|   |           |
|---|-----------|
| 2.4.2. Tipo de investigación.....   | 12        |
| 2.5. Población y muestra.....   | 12        |
| 2.5.1. Determinación de la población.....   | 12        |
| 2.5.2. Muestra de Estudio .....   | 13        |
| 2.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....  | 13        |
| 2.6.1. Técnicas de Investigación .....  | 13        |
| 2.6.2. Instrumentos de investigación.....   | 13        |
| 2.7. Procesamiento y presentación de datos.....   | 13        |
| 2.8. Limitaciones .....   | 13        |
| 2.9. Antecedentes .....   | 14        |
| 2.9.1. Internacionales.....   | 14        |
| 2.9.2. Nacionales.....  | 16        |
| 2.9.3. Locales.....   | 19        |
| 2.10. Bases teóricas .....  | 20        |
| 2.11. Definiciones de términos básicos .....  | 25        |
| <b>CAPÍTULO III: RESULTADOS .....</b>   | <b>28</b> |
| 3.1. De las variables independientes.....   | 28        |
| 3.1.1. Los ingresos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC): 2018-2019.....                       | 28        |
| 3.1.2. El gasto financiero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC): 2018 - 2019.....                          | 30        |
| 3.2. De la variable dependiente: La rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú: 2018 – 2019 ..... | 33        |
| 3.3. Verificación de hipótesis.....   | 36        |
| 3.3.1. Modelo planteado .....   | 36        |
| 3.3.2. Datos utilizados .....   | 36        |
| 3.3.3. Regresión del modelo .....   | 37        |
| 3.3.4. Análisis de los indicadores estadísticos .....   | 38        |
| <b>CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....</b>  | <b>42</b> |
| 4.1. Relación entre variables .....   | 42        |
| 4.2. Contrastación con otros resultados .....   | 42        |
| <b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>  | <b>49</b> |

**ÍNDICE DE TABLAS**

| Tabla  | Página |
|--|--------|
| 1. Colocaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado. 2019. ....   | 4      |
| 2. Captaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado 2019. ....   | 6      |
| 3. Total de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.....   | 13     |
| 4. Ingresos financieros (INF) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 - 2019.....   | 29     |
| 5. Gasto financiero (GAF) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 - 2019 en nuevos soles.....   | 32     |
| 6. Utilidades netas (UNE) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 – 2019 en nuevos soles.....   | 35     |
| 7. Utilidad neta promedio (UNP), ingreso financiero promedio (IFP) y gasto financiero promedio (GFP) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 – 2019 en nuevos soles. .... | 36     |
| 8. Resultados del modelo estimado.....   | 38     |

## ÍNDICE DE FIGURAS

| <b>Figura</b>  | <b>Página</b> |
|--|---------------|
| 1. Colocaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado. 2019. ....                 | 5             |
| 2. Captaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado 2019. ....                   | 7             |
| 3. Comportamiento de los ingresos financieros promedio (IFP) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018-2019. .... | 30            |
| 4. Comportamiento de los gastos financieros promedio (GFP) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 – 2019. .... | 32            |
| 5. Comportamiento de la utilidad neta promedio (UNP) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018-2019. ....         | 35            |
| 6. Comportamiento de las variables del modelo. ....  | 37            |
| 7. Distribución de Fisher (F).....   | 39            |
| 8. Distribución “T” Student. ....  | 40            |

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo determinar y analizar los factores más significativos que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019.

La investigación de tipo horizontal o longitudinal y de nivel descriptivo y explicativo. Se utilizó una muestra de 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú y se utilizó información de origen secundario, basados en las memorias anuales de las instituciones financieras en estudio.

Los resultados encontrados indican que las variables independientes o explicativas tienen alta relevancia en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, en el periodo de estudio, tanto a nivel global como individual, llegándose a demostrar la hipótesis: “Los ingresos y gastos financieros, son los factores más relevantes que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019”.

**Palabras claves:** Rentabilidad, Ingreso financiero, Gasto financiero.

## ABSTRACT

The objective of the present research work was to determine and analyze the most significant factors which explain the progressive fall of the profitability of the municipal savings and credit unions within Peru during the years 2018 – 2019.

The research was of a horizontal or longitudinal type, and the level was descriptive and explanatory. A sample of eleven municipal savings and credit unions from Peru were used, and information from secondary sources, based on the annual reports of the financial institutions in study was used.

The results that were found indicated that the independent or explanatory variables had a high relevance with the profitability of the municipal savings and credit unions within Peru during the period in study; as much at a global level, as at an individual level. This proved the hypothesis, “The financial income and expenses are the most relevant factors which explain the progressive fall of the profitability of the municipal savings and credit unions within Peru during the years 2018 – 2019.”

**Keywords:** profitability, financial income, financial expense.

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación trata sobre la disminución de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, durante el periodo 2018- 2019. El estudio se justifica porque permitirá conocer la influencia de los ingresos y gastos financieros en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú en el horizonte temporal de estudio. La experiencia alemana en la creación y desarrollo de cajas de ahorros para los sectores de bajos y medianos ingresos se está trasladando con éxito a distintos países de Latinoamérica como Perú y, más recientemente, Bolivia. Las microfinanzas se han adoptado en Latinoamérica y han crecido a tasas de dos dígitos durante la última década. El modelo latinoamericano se diferencia de los modelos africano y asiático porque suelen operar como empresas privadas, por lo que deben cumplir con todos los requisitos de rentabilidad y sostenibilidad. Otra diferencia es que el modelo latinoamericano surgió a través de organizaciones privadas sin fines de lucro que trabajan en mercados urbanos. El enfoque inicial del negocio de microfinanzas era satisfacer las necesidades crediticias del sector informal, y el mercado objetivo consistía en empresas sin acceso a servicios financieros. El trabajo de investigación consta de tres capítulos. El primer capítulo trata principalmente sobre el planteamiento metodológico, que incluye la formulación del problema, objetivos, hipótesis, justificación e importancia, metodología y otros. En el segundo capítulo trata sobre la fundamentación teórica, que incluye los antecedentes de estudio a nivel internacional, nacional y local, además tiene bases teóricas y definiciones de términos básicos. Y en el tercer capítulo, se presenta los resultados de la investigación realizada, donde se describió el comportamiento de los ingresos y gastos financieros y de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en términos de utilidad neta promedio, luego se estimó el modelo planteado, se discutió los resultados y se verificó o contrastó la hipótesis de investigación.

# **CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO**

## **1.1. Planteamiento del problema**

### **1.1.1. Contexto**

El presente trabajo de investigación trata sobre la disminución de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, durante el periodo 2018-2019.

El estudio se justifica porque permitirá conocer la influencia de los ingresos y gastos financieros en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú en el horizonte temporal de estudio.

La experiencia alemana en la creación y desarrollo de cajas de ahorros para los sectores de bajos y medianos ingresos se está trasladando con éxito a distintos países de Latinoamérica como Perú y, más recientemente, Bolivia. Las microfinanzas se han adoptado en Latinoamérica y han crecido a tasas de dos dígitos durante la última década. El modelo latinoamericano se diferencia de los modelos africano y asiático porque suelen operar como empresas privadas, por lo que deben cumplir con todos los requisitos de rentabilidad y sostenibilidad. Otra diferencia es que el modelo latinoamericano surgió a través de organizaciones privadas sin fines de lucro que trabajan en mercados urbanos.

El enfoque inicial del negocio de microfinanzas era satisfacer las necesidades crediticias del sector informal, y el mercado objetivo consistía en empresas sin acceso a servicios financieros.

El trabajo de investigación consta de tres capítulos. El primer capítulo trata principalmente sobre el planteamiento metodológico, que incluye la formulación del problema, objetivos, hipótesis, justificación e importancia, metodología y otros.

En el segundo capítulo trata sobre la fundamentación teórica, que incluye los antecedentes de estudio a nivel internacional, nacional y local, además tiene bases teóricas y definiciones de términos básicos. Y en el tercer capítulo, se presenta los resultados de la investigación realizada, donde se describió el

comportamiento de los ingresos y gastos financieros y de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en términos de utilidad neta promedio, luego se estimó el modelo planteado, se discutió los resultados y se verificó o contrastó la hipótesis de investigación.

### **1.1.2. Selección General “La rentabilidad de las Cajas de ahorro y crédito del Perú, periodo: 2018-2019”.**

En 1982 se creó las primeras cajas de ahorros y créditos municipal, se posicionó el sistema de cajas municipales de ahorro y crédito como un componente esencial en la descentralización de las finanzas y la democratización del crédito en el Perú, asegurando el acceso al crédito a todos los sectores de la sociedad y principalmente fomentando el ahorro, ayudando a fundar circuitos financieros locales, que son la base de apoyo del proceso productivo regional y al mismo tiempo convertirse en un referente en microfinanzas. Durante este tiempo, la Federación de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú y el Sistema Municipal de Cajas de Ahorro y Créditos han expuesto un gran potencial para el mejoramiento de la situación financiera de un gran número de micro y pequeños empresarios, generar fuentes de trabajo y contribuir a una mejor distribución de oportunidades. Su creación de este sistema ha tenido como objetivo conformar entidades financieras que se orienten en la atención de aquellos sectores de la sociedad que no han sido considerados por el sistema crediticio formal. (Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito [FEPCMAC], 2019).

No obstante, entre los años 2015 y 2019, en las diversas cajas municipales de ahorros y créditos del Perú, se notó un descenso progresivo de los indicadores de rentabilidad más relevantes (sobre el capital invertido y los activos). (SBS – 2019)

### **1.1.3. Selección Específica: “Disminución de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, periodo: 2018-2019”.**

El problema específico de la presente investigación consiste en estudiar la situación económica y financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú; para tal fin se utilizará indicadores económicos y financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito más grandes del país, que serán seleccionados en la muestra de estudio en función a las mayores captaciones y colocaciones en el mercado financiero.

En los años 2018 y 2019 la rentabilidad económica y financiera de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú han disminuido considerablemente, debido principalmente a la caída de sus ingresos y al incremento de los gastos financieros.

#### **1.1.4. Definición del problema**

En el Perú existían 12 Cajas Municipales de Ahorro y crédito asentados en las diversas regiones del país.

Durante el año 2007 Cajas municipales de Ahorro y Crédito han colocado en la economía peruana 17,899 millones de soles en promedio, de donde; la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa logro una mayor colocación con 23,403 millones de soles, seguido por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo con 22,456 millones de soles, ocupando el tercer lugar en colocaciones la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna con un monto de 19,561 millones de soles y ocupando el cuarto lugar la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco con 18,030 millones de soles y posesionándose en el último lugar la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Pisco con 8,070 millones de soles.

En el año 2018; la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Maynas lleva la delantera en colocaciones con 32,473 millones de soles, seguido por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna con 28,289 millones de soles, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa pasa a ocupar el tercer lugar con 28,133 millones de soles. El 2019; se sigue manteniendo las mismas posiciones y ocupando el último lugar la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Pisco con 9,787 millones de soles. (Ver anexo 02)

En la siguiente tabla se obtuvo las colocaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado financiero peruano del año 2019. Se observa que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa tiene una participación del 24% en el mercado financiero, seguido por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura con el 16% y con 11% la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo y Sullana.

El índice de concentración indica que la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa tiene un 5.73%; la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura el 2.46%; la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo el 1.20%; la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana el 1.17%, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo el 1.09% y la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco el



1.08% y la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Pisco con el 0%.

**Tabla 1**

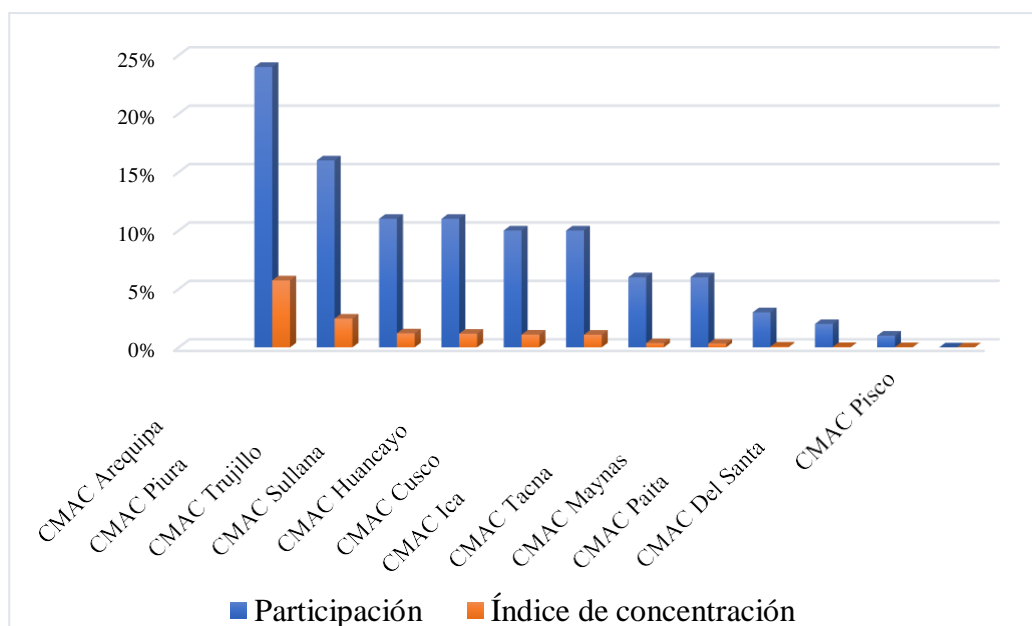
*Colocaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado. 2019.*

| <b>Empresas</b> | <b>Colocaciones</b> | <b>Participación</b> | <b>Índice de concentración</b> |
|-----------------|---------------------|----------------------|--------------------------------|
| CMAC Arequipa   | 2'848,950           | 24%                  | 5.73%                          |
| CMAC Piura      | 1'866,236           | 16%                  | 2,46%                          |
| CMAC Trujillo   | 1'301,890           | 11%                  | 1.17%                          |
| CMAC Sullana    | 1'288,986           | 11%                  | 1.17%                          |
| CMAC Huancayo   | 1'243,589           | 10%                  | 1.09%                          |
| CMAC Cusco      | 1'238,676           | 10%                  | 1.08%                          |
| CMAC Ica        | 709,868             | 6%                   | 0.36%                          |
| CMAC Tacna      | 673,522             | 6%                   | 0.36%                          |
| CMAC Maynas     | 317,522             | 3%                   | 0.07%                          |
| CMAC Paita      | 202,855             | 2%                   | 0.03%                          |
| CMAC Del Santa  | 162,237             | 1%                   | 0.02%                          |
| CMAC Pisco      | 45,698              | 0%                   | 0.00%                          |
| <b>Total</b>    | <b>11'900,03</b>    | <b>100%</b>          | <b>0.135</b>                   |

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (2019).

**Figura 1**

*Colocaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado. 2019.*



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros - 2019.

En la tabla 2 se obtuvo las captaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado financiero. La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa ocupa el primer lugar con 5.22%; la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura con 3.20%; la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo con 1.41% y la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana con el 1.05%.

**Tabla 2**

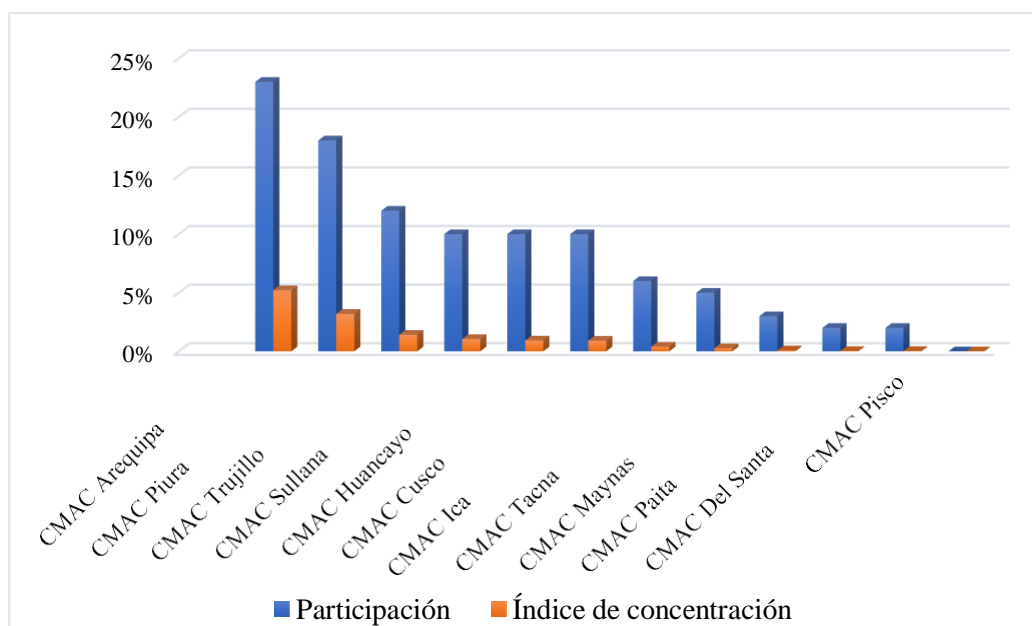
*Captaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado 2019.*

| <b>Empresas</b> | <b>Colocaciones</b> | <b>Participación</b> | <b>Índice de concentración</b> |
|-----------------|---------------------|----------------------|--------------------------------|
| CMAC Arequipa   | 2'778,734           | 23%                  | 5.22%                          |
| CMAC Piura      | 2'174,032           | 18%                  | 3,20%                          |
| CMAC Trujillo   | 1'444,728           | 12%                  | 1.41%                          |
| CMAC Sullana    | 1'244,453           | 10%                  | 1.05%                          |
| CMAC Huancayo   | 1'169,566           | 10%                  | 0.93%                          |
| CMAC Cusco      | 1'158,255           | 10%                  | 0.91%                          |
| CMAC Ica        | 765,716             | 6%                   | 0.40%                          |
| CMAC Tacna      | 622,817             | 5%                   | 0.26%                          |
| CMAC Maynas     | 335,392             | 3%                   | 0.08%                          |
| CMAC Paita      | 216,424             | 2%                   | 0.03%                          |
| CMAC Del Santa  | 196,119             | 2%                   | 0.03%                          |
| CMAC Pisco      | 53,52               | 0%                   | 0.00%                          |
| <b>Total</b>    | <b>12'159,756</b>   | <b>100%</b>          | <b>0.135</b>                   |

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (2019)

**Figura 2**

*Captaciones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito según participación en el mercado 2019.*



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros - 2019.

La rentabilidad sobre los activos de las instituciones microfinancieras durante los años 2005-2019 se obtuvo en el anexo 03. La rentabilidad sobre los activos midió la capacidad de los activos de la empresa para generar renta por ellos mismos. La rentabilidad sobre los activos (ROA) se obtiene de la forma siguiente:  $ROA = \text{Beneficio obtenido por la empresa antes de intereses e impuestos} / \text{Activos Totales}$ . Donde las financieras especializadas tienen la mayor rentabilidad sobre los activos con 6.97; seguido por Crediscotia con 3.91 y ocupando el tercer lugar las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito con 0.94; durante el año 2019. Se puede observar que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen una rentabilidad sobre los activos, decreciente; disminuyendo de 4.46 en el 2005 a 0.94 en el 2019.

El indicador ROE (Return on Equity) o rentabilidad financiera calcula el rendimiento del capital invertido. Específicamente, calcula la rentabilidad que obtiene la empresa sobre sus fondos propios.

La fórmula es:  $ROE = \text{Beneficio neto} / \text{Fondos propios medios}$ . En el anexo 04 se presenta la rentabilidad financiera o rentabilidad del capital invertido de las instituciones microfinancieras durante los años 2005-2019. De los cuales; las

financieras ocupan los primeros lugares, seguido por CrediScotia y posicionándose en el tercer lugar las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito; con 28.08 en el 2005 y 7.22 en el 2019; notándose claramente un comportamiento decreciente de la rentabilidad financiera.

### **1.1.5. El Problema de investigación**

En el presente estudio se define el problema a investigar, como la caída progresiva de la rentabilidad económica y financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años 2018-2019. La tendencia decreciente de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el periodo de estudio se ha podido contrastar con la información de la rentabilidad sobre activos y la rentabilidad financiera, durante los años 2005-2019.

## **1.2. Interrogante**

### **1.2.1. General**

¿Cuáles fueron los factores más significativos que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019?

### **1.2.2. Específicas**

- ¿Cuál fue el comportamiento de los ingresos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años 2018-2019?
- ¿Cuál fue la evolución de los gastos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en los años 2018-2019?
- ¿Cuál fue la dinámica de la utilidad neta de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en el periodo 2018-2019?
- ¿Cuál fue la influencia de los ingresos financieros en la utilidad neta de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en los años 2018-2019?
- ¿Cómo han influido los gastos financieros en la utilidad neta de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en el periodo de estudio?

## **1.3. Justificación**

### **1.3.1. Teórica**

La realización del estudio ha permitido identificar los factores más relevantes de la caída de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, la cual es de mucha utilidad para la ejecución de otras

investigaciones relacionados a la rentabilidad financiera de otras cajas a nivel nacional.

### **1.3.2. Practica**

Los resultados podrán servir como referencia a los ejecutivos de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito para la toma de decisiones en busca de mejorar la rentabilidad de dichas entidades financieras.

### **1.3.3. Importancia**

La importancia reside en que buscó determinar la influencia de los ingresos financieros y de los gastos financieros en la utilidad neta de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en el periodo: 2018-2019.

## **1.4. Objetivos**

### **1.4.1. General**

Determinar y analizar los factores más significativos que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019.

### **1.4.2. Específicos**

Los objetivos específicos fueron:

- Analizar el comportamiento de los ingresos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años 2018-2019.
- Analizar la evolución de los gastos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en los años 2018-2019.
- Analizar la dinámica de la utilidad neta de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en el periodo 2018-2019.
- Analizar como influyo los ingresos financieros en la utilidad neta de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en los años 2018-2019.
- Analizar como influyo los gastos financieros en la utilidad neta de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, en el periodo de estudio.

## **1.5. Hipótesis**

### **1.5.1. General**

Los ingresos y gastos financieros fueron los factores más relevantes que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019.

### 1.5.2. Específicos

- Los ingresos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito han mostrado un lento crecimiento en el periodo 2018-2019.
- Los gastos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito han tenido un comportamiento creciente, en los años de estudio.
- La rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ha mostrado una disminución en el periodo de estudio.
- Los ingresos financieros tienen una relación positiva con la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en los años 2018-2019.
- Los gastos financieros muestran una relación negativa con la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito durante los años 2018-2019.

### 1.5.3. Sistematización de variables y dimensiones

El sistema de dimensiones de las variables de la hipótesis es de carácter simple, toda vez que se pueden medir fácilmente con indicadores expresados en unidades monetarias y en términos porcentuales.

#### a. Variables Independientes ( $X_i$ ):

- $X_1$  = Ingresos financieros (INF) medidos en u.m.
- $X_2$  = Gastos financieros (GAF) medidos en u.m.

#### b. Variable Dependiente (Y)

- Y = Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú (RCM) medidos en unidades monetarias (u.m.) y porcentajes (%).

### 1.5.4. Indicadores de las Variables. -

#### a. De la Variable Independiente $X_1$ :

- $X_{11}$  = Monto de los ingresos financieros mensuales-2018 en u.m.
- $X_{12}$  = Monto de los ingresos financieros mensuales-2019 en u.m.

#### b. De la variable independiente $X_2$ :

- $X_{21}$  = Monto de los gastos financieros mensuales-2018 en u.m.
- $X_{22}$  = Monto de los gastos financieros mensuales-2019 en u.m.

#### c. De la Variable Dependiente Y:

- $Y_1$  = Monto de la utilidad neta Mensuales-2018 en u.m.
- $Y_2$  = Monto de la utilidad neta Mensuales-2019 en u.m.
- $Y_3$  = Ratios de liquidez: 2018-2019 en porcentajes
- $Y_4$  = Ratios de gestión: 2018-2019 en porcentajes

### 1.5.5. Definiciones operacionales de las variables

Para la contrastación de la hipótesis planteada se utilizó un modelo de regresión lineal múltiple, donde se relacionó la variable dependiente con las variables independientes, que se expresa así:

$$\text{RCM} = F(\text{INF}, \text{GAF})$$

$$\text{RCM} = \Theta_0 + \Theta_1 * \text{INF} + \Theta_2 * \text{GAF} + \mu$$

**Dónde:**

- RCM = Rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito
- INF = Ingresos financieros.
- GAF = Gastos financieros
- $\Theta_0$  = RCM en ausencia del INF y de los GAF.
- $\Theta_1$  = Mide el comportamiento de la RCM cuando varía los ingresos financieros (INF).
- $\Theta_2$  = Mide el Comportamiento de la RCM cuando varía los gastos financieros (GAF).
- $\mu$  = Es una variables estocástica o aleatoria.



## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1. Teórica**

Se necesita conocer previamente teoría que se relacione con la función de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Dicha teoría se obtiene de distintas fuentes como artículos de investigación, boletín informativo, libros, entre otros.

### **2.2. Espacial**

Se realizó la investigación en el ámbito nacional. Se trabajó con las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú; en principio se consideró 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito; para la ejecución solo se trabajó con 11, dado que la caja de Pisco entro en liquidación.

### **2.3. Temporal**

Es de tipo longitudinal, porque se estudió un horizonte temporal de dos años, del 2018 al 2019.

### **2.4. Metodología**

#### **2.4.1. Nivel de investigación**

La investigación es de nivel descriptivo y explicativo, porque se identificó las causas o factores más relevantes que establecen la baja rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú en el tiempo de estudio

#### **2.4.2. Tipo de investigación**

Es de corte horizontal o longitudinal, ya que se realizó con datos secundarios de carácter económico y financiero, que fueron extraídos de las memorias de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito seleccionadas, memorias del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Memorias de la Superintendencia de Bancos y Seguros, entre otros.

### **2.5. Población y muestra**

#### **2.5.1. Determinación de la población**

En el presente trabajo de investigación se tomó como población (N) a todas las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito operativas del país, que hacen un total de 11.

**Tabla 3***Total de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.*

| <b>CMAC</b>      | <b>Número (n)</b> |
|------------------|-------------------|
| Trujillo         | 1                 |
| Arequipa         | 1                 |
| Piura            | 1                 |
| Sullana          | 1                 |
| Cusco            | 1                 |
| Huancayo         | 1                 |
| Tacna            | 1                 |
| Ica              | 1                 |
| Maynas           | 1                 |
| Paita            | 1                 |
| Del Santa        | 1                 |
| <b>Total (N)</b> | <b>11</b>         |

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (2019)

**2.5.2. Muestra de Estudio**

Dado que la población es pequeña o finita, la muestra de la presente investigación (n) es igual al tamaño de la población.

$$n = N = 11$$

**2.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos****2.6.1. Técnicas de Investigación**

Para la ejecución del estudio, se empleó dos tipos de sistematización:

- Sistematización bibliográfica
- Sistematización hemerográfica

**2.6.2. Instrumentos de investigación**

- Ficha de trabajo bibliográfico
- Ficha de trabajo hemerográfico

**2.7. Procesamiento y presentación de datos**

Se manejó el programa Microsoft Excel para el procesamiento de datos y el programa Eviews para la estimación del modelo planeado.

**2.8. Limitaciones**

Las limitaciones encontradas en el estudio fueron:

- Diversas barreras legales para acceder a la información financiera de las empresas.

- Finalmente, restricciones de carácter administrativo, con respecto a la revisión y aprobación del proyecto e informe de tesis.

## **2.9. Antecedentes**

### **2.9.1. Internacionales. -**

#### **Ramesh (2020). América Latina: Impulsan modelo alemán de cajas de ahorro.**

La experiencia alemana para crear y desarrollar cajas de ahorro para los estratos de bajo y mediano ingreso se está trasladando a distintos países de Latinoamérica, incluyendo Perú y Bolivia. Grandes créditos y depósitos son las piedras angulares de los bancos grandes.

Sin embargo, según Helmut Geiger, presidente de la Fundación Alemana de Caja de Ahorro para la Cooperación Internacional, el desarrollo sostenible no es posible solo sobre esta base. “Una política financiera de gran envergadura debe extraer la capacidad de ahorro de la población y ponerla a disposición de los pequeños empresarios como capital.”

La caja de ahorro germana ayudo vivamente a Perú a desarrollar una red de cajas de ahorro. Fue establecida en 1982 en Piura, Perú. La caja de ahorros pública de Alemania como modelo, por lo que los consultores son de Alemania y cuentan con el apoyo de la GTZ (Asociación Alemana de Cooperación Técnica).

La ley de cajas de ahorros del Perú establece que deben ser económica y políticamente autónomos, esforzarse por cubrir costos y trabajar con finalidades sociales, con el fin de eliminar la pobreza y que se promueva el desarrollo regional.

Los proyectos, en los que participan expertos de la Asociación Alemana de Cajas de Ahorro y de la Asociación de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, se centran en implementar políticas de créditos sociales para la creación de una estructura económicamente autosuficiente.

Bolivia también acepta la necesidad de construir una red de cajas de ahorro basada en su propia experiencia y ha iniciado reformas en el sector financiero. En Bolivia, los servicios financieros son particularmente deficientes en las áreas rurales. Las reformas lanzadas recientemente tienen como objetivo desarrollar servicios financieros sostenibles e impulsados por la demanda para grupos desfavorecidos.

BMZ contribuirá con más de \$3 millones para impulsar proyectos que promuevan el sistema financiero rural de Bolivia. El sector financiero de Bolivia es un aspecto importante del trabajo de ayuda de Alemania, según el especialista financiero de GTZ, Alfred Hannig, en la revista Akzente.

El apoyo al sector financiero de la zona rural de Bolivia se decidió a través de los acuerdos a nivel de gobierno boliviano-alemán en 1994.

Desde principios de 1995, varias agencias de desarrollo en Alemania han estado involucradas en la formulación de proyectos de desarrollo del sector financiero con el gobierno boliviano, el Banco Central, otros bancos, cooperativa y ONG. El ministro alemán Carl-Dieter Spranger, Cooperación y Desarrollo Internacional, mencionó que la ayuda de su país se apoya en la creencia de que el sistema financiero es "alianza y la energía de la economía de mercado, formación de capitales, el desarrollo económico privado y la erradicación de la pobreza".

#### **Ella (2012). Las microfinanzas en América Latina.**

En el mundo, los países en desarrollo afrontan el desafío de suministrar recursos a la sociedad más pobre. Una opción de ayuda social son los programas, pero crean dependencias entre los beneficiarios.

En este contexto, las microfinanzas surgieron como una inclinación cooperativa que implicaba a trabajadores y pequeños agricultores de áreas urbanas en la Europa del siglo XIX. Las microfinanzas se han adoptado en Latinoamérica y han crecido a tasas de dos dígitos durante la última década.

El modelo latinoamericano difiere del modelo africano y asiático debido a que las IMF suelen operar como compañías privadas y, por lo tanto, deben cumplir con todos los requisitos de sostenibilidad y rentabilidad. Además, el modelo latinoamericano nació a través de organizaciones privadas sin finalidad de lucrar que funcionan en el mercado urbano.

La idea inicial del negocio microfinanciera era la satisfacción de las necesidades crediticias del sector informal, y el mercado objetivo consistía en empresas que no podían acceder al servicio financiero. Así, las microfinanzas en Latinoamérica se precisan como un servicio financiero dedicados a las microempresas (empleados, propietarios y operadores). Mencionado esto, existen claras diferencias entre los países Latinoamericanos, según los escenarios que se relacionan con el desarrollo de los mercados financieros, el medio regulatorio, el

capital humano disponible, la estabilidad macroeconómica y la aceptación de tecnología.

### **2.9.2. Nacionales. -**

#### **Mendiola (2015). Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.**

El crecimiento de la economía peruana y un entorno empresarial favorable durante la última década han convertido a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito en un actor económico significativo en el sector de las microfinanzas. Debiéndose a que las cajas de ahorros municipales -y el sistema de microfinanzas en general- apoyan la misión del Estado de abordar cuestiones sociales, como la creación de empleo, la creación de fortuna, la repartición del poder económico, la promoción de la innovación y la iniciativa. De esta forma, se convierten en uno de los componentes más significativos para reducir la diferencia social y económica en el Perú.

Además, contribuye a la inclusión financiera a través de varios programas. De esta forma, han mejorado su bancarización y desarrollado una cultura de pago para fortalecer la economía regional y local, especialmente en el interior del país.

Dado el importante papel y relevancia de las cajas municipales en el desarrollo de la economía nacional peruana y del sector microfinanciera, con el fin de que se asegure a largo plazo el crecimiento sostenible de las IMF, este estudio se planteó como objeto principal la identificación de los más relevantes factores cualitativos y cuantitativos que logran influir en la rentabilidad.

Entonces, se analizaron tres métodos que ayudaran a evaluar las IMF: Camel, Perlas y Girafe. Después de asesorarse con un grupo de expertos, se optó por el método Girafe porque consideró el propósito y la contribución a la industria. Según Girafe, las áreas a evaluar son: gobierno, información, eficiencia y rentabilidad, fondeo y liquidez, riesgo y calidad de activos.

Se recopilaron datos de los reguladores bancarios, de seguros y de la Agence France-Press (SBS) (es decir, entidades reguladas) correspondientes al período 2005 a 2013 para el análisis cuantitativo. Los datos incluyen estados de situación, estados de pérdidas y ganancias, métricas financieras y de gestión, crecimiento relacionado con la cobertura territorial, cantidad de instituciones, cantidad de trabajadores y descripciones de su gobierno corporativo. Se han

seleccionado indicadores que inciden en la rentabilidad, aplicándose correlaciones relacionados a la rentabilidad financiera.

Además, se tomó como guía la metodología Girafe para el análisis cuantitativo; realizándose trabajo de campo y entrevistas a trabajadores que laboran en las cajas municipales, organismos y entidades microfinancieras, asimismo a entidades calificadores de riesgo.

### **Bayona (2013). Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.**

Su objetivo es la identificación de los determinantes que inciden en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y créditos, con el desarrollo de un modelo dinámico y la técnica del método generalizado de momentos para un panel data que estudia a las 12 cajas municipales en el país.

Se ha considerado la relevancia de dos tipos de variables: microeconómicas macroeconómicas. La teoría e investigaciones consultadas indican que existen discrepancias significativas en el comportamiento de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras del Perú.

Dentro de resultados empíricos, se enfatizan en los conceptos relacionados con el esquema de análisis desarrollado por el profesor Harry W. Strachan del Instituto Central de Administración de Empresas (INCAE) en el trabajo titulado “Un esquema de Análisis Gerencial para Instituciones Financieras”, junto con los resultados expuestos por Faith Macit (2012). Ambos son los principales estudios en los que se basa la presente investigación.

### **Suazo & Yupanqui, (2020). Impacto económico de la gestión financiera en la rentabilidad de las cajas de ahorro y crédito del Perú 2014 – 2018**

Se realizó un análisis del impacto económico de la gestión financiera en la rentabilidad de las cajas, debido a que el campo de las pequeñas y microfinanzas ha ido progresando últimamente, convirtiéndose en un factor relevante de las pequeñas y microempresas como la primordial fuente de financiamiento de los emprendedores en el campo, gracias a la inclusión que va fomentando la FECMAC. Se presenta como un recurso financiero alternativo a los bancos habituales en capital.

La metodología utilizada incluyó información financiera de 11 cajas de ahorros municipales. Información depurada de datos recopilados por la SBS, por

ejemplo: estados financieros y resultados muestran claras correlaciones entre indicadores: utilidad y mejora de la riqueza; mayores correlaciones entre ingresos y crédito promedio por deudor bajas, al igual que uso de recursos y análisis de la eficiencia de los empleados.

Se debate sobre el manejo de las utilidades para el desarrollo de las cajas, siendo limitada por el manejo que los municipios realizan sobre los recursos para su presupuesto anual.

**Gutiérrez, E. (2018). Análisis financiero de las cajas municipales y rurales en Arequipa 2013 - 2018.**

Las Cajas Arequipa e Incasur se han establecido como una alternativa significativa de financiación para los micros y pequeñas empresas. Como objetivo de investigación es evaluar la situación financiera de las cajas municipales y rurales de ahorro y crédito en Arequipa en el periodo 2013-2018.

Por su parte, los objetivos específicos son los siguientes: la evaluación de las ratios financieras, la gestión de créditos y la identificación de los problemas financieros, la gestión de créditos y la identificación de los problemas financieros en las cajas municipales y rurales de ahorro en Arequipa.

Considerando los estados de ganancias y pérdida, y el balance general de las cajas municipales y rurales de ahorro y crédito en Arequipa (2013-2018), se hizo el análisis financiero a través de la evaluación de las ratios financieras, la gestión de créditos y la identificación de los problemas financieros.

En este sentido se encontró que la tributación financiera de la caja Arequipa en términos de solvencia, rentabilidad y calidad de los activos es mejor en comparación con Caja Incasur. Asimismo, tanto Caja Municipal Arequipa como Caja rural Incasur presenta problemas de liquidez en base a las ratios de capital de trabajo y razón corriente, por lo que tienen ciertos problemas respecto a la cobertura de sus obligaciones de corto plazo.

**Gómez & Mena & Beltrán, (2019). Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú**

Su objetivo del estudio es establecer los componentes que inciden en el desarrollo de las cajas municipales peruanas.

Hay poca teoría sobre los componentes que inciden en el crecimiento de las entidades financieras, esta investigación compone una inicial aproximación

para comprender los componentes que inciden en el desarrollo de las entidades financieras. Los datos provienen de la SBS, el organismo supervisor del sistema microfinanciero peruano, que abarca el período 2005-2014.

Para probar la hipótesis propuesta, utilizamos un modelo de datos de panel con efectos aleatorios y fijos. Se utilizan dos medidas de crecimiento empresarial: cantidad de trabajadores e ingreso financiero.

Las variables independientes son: préstamos, depósitos, tasas de interés, morosidad, crecimiento económico y antigüedad. El estudio halló que los depósitos tuvieron un resultado positivo en el crecimiento de la caja de ahorros municipal peruana, mientras que la morosidad tuvo un resultado negativo en el crecimiento de la caja de ahorros municipal peruana.

### **2.9.3. Locales. -**

**Soria, J.C. (2016). Situación económica y financiera de la cooperativa de ahorro y crédito San Martín de Porres: diagnóstico y perspectivas, periodo: 2006 – 2014**

El presente trabajo de investigación se ha realizado en la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres en la Ciudad de Tarapoto – Región San Martín, para ser presentado como informe de tesis en la Universidad Nacional Agraria de la Selva, Facultad de Ciencias Económicas, especialidad de Ciencias Contables y Financieras en la ciudad e Tingo María, distrito de Rupa-Rupa, provincia de Leoncio Prado, Región Huánuco. Se trata de demostrar la influencia de las aportaciones (APO), depósitos (DEP) y colocaciones (COL) eb el crecimiento económico y financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres. Los resultados muestran que las variables independientes o explicativas tienen alta relevancia en conjunto, en el desempeño de la variable dependiente o explicada. Sin embargo, las variables independientes de manera individual tienen baja influencia estadística en la variable dependiente, influyendo significativamente en la variable dependientes, las variables exógenas. Por lo tanto, se llega a demostrar parcialmente la hipótesis planteada.

**Del Castillo, D. J. (2020). Factores que determinan la solidez económica financiera de las empresas bancarias en el Perú, período 2000 al 2012.**

En este estudio se puede afirmar que la morosidad y el crecimiento económico son las razones de la estabilidad financiera y económica de los bancos



peruanos entre los años 2000 y 2012. Obteniendo datos para 1974 de Estadísticas, Dirección de Banca, Seguros y Agence France-Pressé y del BCR del Perú, hemos estimado el modelo de efectos aleatorios de estimación de parámetros por el GLS (mínimo cuadrado generalizado) y obteniendo los importantes resultados; según criterios económicos e indicadores de solidez financiera y morosidad crediticia, que están correlacionados negativa o positivamente. Está claro que el crecimiento económico está positivamente correlacionado con la solidez económica y negativamente correlacionado con la solidez financiera.

## **2.10. Bases teóricas**

### **a. Monetaristas**

Argumentan que ninguna tasa de interés debe ser destacada porque es particularmente relevante para la función de demanda de dinero. Deduciendo: 1) el rendimiento de un activo financiero dado no tiene prioridad sobre el rendimiento de otro activo (financiero o no) en la demanda de dinero (es decir, toda la gama de tipos de interés en cuestión); 2) todas las mercancías son un buen sustituto monetario; 3) las tasas de interés jugarán un papel secundario en la demanda de dinero, especialmente las tasas de interés son muy poco elásticas; 4) las tasas de interés, por lo tanto, no serán una herramienta adecuada para guiar la política monetaria, ya que solo recaudarán una pequeña fracción de su impacto; 5) No habrá trampa de liquidez, por lo tanto, la demanda de dinero será una función estable de la variables que la determinan. (Argandoña, p. 173)

### **b. Poskeynesianos**

consideran que los activos financieros son buenos sustitutos del dinero, por lo que sus rendimientos jugarán un rol importante en su función de demanda. Los

cambios en cualquiera de estas tasas pueden tener un impacto significativo en la demanda de dinero, entre ellas, las tasas de interés son altamente elásticas (y por lo tanto menos estables, con mayor riesgo de trampa de liquidez). Los sustitutos sentirán rápida y fuertemente los efectos de un incremento en el total de dinero, que absorberá casi todos los efectos de los cambios en el dinero; sus rendimientos caerán y, dada la elasticidad de la demanda de dinero con relación a la tasa de interés, acomodará fácilmente una mayor oferta, mientras que no se requieren cambios importantes en otras variables como el ingreso y el precio. Siendo afectados por las modificaciones

en las tasas de interés de los activos que son sustitutos cercanos del dinero. (Argandoña, p. 174).

### c. Rentabilidad económica

Su objetivo es calcular la eficiencia de las empresas en el manejo de su inversión, comparando un indicador de beneficios (Numerador de la ratio) que el activo neto total, como variable descriptiva de los medios disponibles de la empresa para conseguir aquellos (Denominador de la ratio). Llamado RN el resultado neto contable, AT el activo neto total y RE a la rentabilidad económica, tendremos que:

$$\mathbf{RE = RN/AT}$$

A su vez, esta ratio puede desagregarse en dos componentes básicos, margen (m) y rotación (r), para lo que basta multiplicarlo y dividirlo y dividirlo por la cifra de negocios (CN).

$$\mathbf{RE = (RN/CN)*(CN/AT)}$$

Siendo el margen (m):

$$\mathbf{m = (RN/CN)}$$

Y la rotación (r):

$$\mathbf{r = (CN/AT)}$$

Este índice de rentabilidad económica es una de las diversas variantes del ROI (retorno de la inversión), y su fórmula suele ser diferente de la versión adoptada, ya que se suele utilizar el EBIT como numerador, ya que el índice se considera una medida de eficiencia puramente económica en el sentido eso, independientemente de cómo se financie el activo. Sin embargo, entendemos que su presentación habitual puede resultar más confusa que aclaratoria, y no se puede tener en cuenta la existencia de costes financieros implícitos, como el precio de compra que pueda derivarse de obtener más financiación de los proveedores. tus cálculos De esta forma, se obtiene una relación de rentabilidad económica mixta, que solo considera los gastos financieros explícitos e ignora los gastos implícitos, y no tiene en cuenta los costos financieros reales de la empresa.

Además, exceptuar el impacto de los costes financieros del cálculo de la rentabilidad económica supone desconocer en qué medida la capacidad de una empresa para obtener recursos financieros, ajenos o propios, baratos o caros, afecta a los aspectos económicos de la empresa. Siendo más evidente si se tiene

en consideración que en el ámbito de las compañías grandes, en muchos casos, especialmente en estas últimas, los costes e ingresos financieros son el resultado de operaciones y relaciones (consolidables o no) con sociedades participadas, resultados operativos y financieros. Puede confundirse con una conveniencia.

En cualquier caso, está claro que las empresas pueden aumentar los márgenes de beneficio o la facturación, o ambos, para lograr un determinado nivel de rentabilidad económica.

De hecho, en ciertos casos la rentabilidad económica está definida esencialmente por la tasa de ganancia, en otros casos es el volumen de negocios el que determina la tasa de ganancia, dependiendo en primer lugar y sobre todo de lo que está enraizado en la propia teoría económica. Stickney (1990, pág. 173) menciona que las empresas especializadas por dotaciones intensivas en capital y costos fijos altos tienen una rotación muy pausada, lo que les obliga a operar con márgenes elevados, garantizando la rentabilidad de sus grandes inversiones, como para atraer capital para financiamiento.

Esta es la forma de actuar de las compañías de industrias como telecomunicaciones, bienes raíces y petroquímica.

Por otro lado, las empresas que operan en mercados altamente competitivos y competitivos tienen menores márgenes de utilidad, y esta situación hace que obtener rentabilidad implique inevitablemente una rotación acelerada, es decir, gastar la mayor parte posible de su inversión. (Sánchez, p. 163).

#### **d. Rentabilidad financiera (ROE)**

Las doctrinas de análisis contable mantienen una coherencia notable en la definición de la rentabilidad financiera, a menudo considerada un indicador de la capacidad de una empresa para crear riqueza para los accionistas.

Por ello, la fórmula de esta ratio toma como numerador la riqueza generada en un período, es decir, el Resultado Neto (NR) y en el denominador confía la contribución del accionista para lograrlo, es decir, los Recursos Propios (RP).

$$\mathbf{ROE = RF = RN/RP}$$

A su vez, la ratio puede descomponerse en sus elementos integrantes a través de las transformaciones siguiente. Multiplicando y dividiendo simultáneamente por la cifra neta de negocios (CN) y por el activo neto total (AT); tenemos que:

$$\mathbf{ROE = RF = RN/RP = (RN/RP) * (AT/AT) * (CN/CN)}$$

Y realizando las operaciones oportunas, obtenemos la descomposición siguiente:

$$\mathbf{ROE = RF = RN/RP = (RN/CN) *(CN/AT) *(AT/RP)}$$

Cada una de las ratios en los que se acaba de desagregar la rentabilidad financiera responde a los siguientes conceptos:

- Margen de beneficio (m)=RN/CN
- Rotación de las inversiones (r)=CN/AT
- Apalancamiento (L)=AT/RP

Además, el producto de margen y rotación se convierte en el índice de rentabilidad económica, lo que demuestra que la rentabilidad financiera depende del efecto multiplicador de la rentabilidad económica y del grado de apalancamiento de la empresa. Por tanto, la rentabilidad de los accionistas depende no solo de la eficiencia de la empresa en la gestión de sus inversiones, sino también de: en principio, cuanto mayor es el apalancamiento, mayor es la rentabilidad

Los rendimientos financieros también pueden analizarse en términos de combinaciones de rendimiento económico-apalancamiento. Por lo tanto, una empresa cuya principal fuente de rentabilidad financiera sea la rentabilidad económica, no la deuda, debe caracterizarse por operaciones altamente rentables por encima del activo total y financiar inversiones con un porcentaje sustancial de sus propios recursos, como Estructura financiera operativa altamente apalancada, es decir, en presencia de una gran cantidad de recursos externos, el costo de la deuda puede aumentar tanto que no se pueden obtener altos rendimientos financieros.

Mientras tanto, otro grupo de empresas tiene que implementar estrategias rentables fortaleciendo políticas basadas en un mayor endeudamiento, mientras sus márgenes de utilidad no permitan altos retornos económicos. Lógicamente, el endeudamiento de estas compañías tiene que realizarse con el menor costo posible. (Sánchez, p. 164).

#### **e. Ingresos financieros**

Son el capital de las ganancias de una empresa por la venta de productos o servicios que ayudan y benefician, y su crecimiento se atribuye a la mejora de la calidad de la empresa.

Según Arévalo (2012) insiste en que tiene recursos económicos. Es la propiedad de acciones del capital de una empresa conocidas como valores de renta fija. Poseer obligaciones, bonos y otros valores negociables.

Asimismo, Horngrom (1997) dice que representan los recursos que las empresas adquieren para vender productos o servicios o crédito. En este sentido, se considera ingreso como tal cuando se presta un servicio o se vende un producto, no cuando se recibe efectivo, por lo que el ingreso aumenta el capital del negocio.

Los ingresos financieros aportan utilidad o entrada para el mejoramiento de la empresa, existen muchas obligaciones y seguridades para lograr un capital placentero.

Según (Zona económica, 2004) sostiene que es efectivo y un conjunto de activos financieros poseen un grado de liquidez y están compuestos por:

- Dinero en efectivo
- Préstamos a terceros
- Depósitos en entidades financieras
- Tenencia de bonos y acciones
- Tenencia de divisas (Núñez, 2017)

#### **f. Gastos financieros**

Son todos los gastos incurridos para obtener financiamiento o propiedad de cualquier pasivo financiero. Afectan a empresas y particulares.

Uno de los cargos financieros más frecuentes es la tasa de interés pagada por la deuda. Permitiendo que el prestamista obtenga una ganancia expresada como una comisión basada en el valor real que se le ha ofrecido al prestatario. Las tasas de interés pueden variar según el tipo de financiamiento elegido y la solvencia del prestatario.

Los otros cargos financieros más comunes son las comisiones. Estos pueden surgir al hacer negocios con bancos, cajas de ahorros o instituciones de crédito. Las tarifas pueden ser de varios tipos, como tarifas de mantenimiento de cuenta, tarifas de cancelación de préstamos, tarifas de apertura de cuenta, tarifas de tarjeta, etc. ([www.economipedia.com](http://www.economipedia.com))

## 2.11. Definiciones de términos básicos

- a. **Activos del sistema financiero (sin BCRP) (Financial system assets excluding the BCRP).** Activos físicos sobre los que las entidades institucionales ejercitan la propiedad y obtienen beneficio económico: ingresos por posesión o alquiler renta (BCRP, p. 2).
- b. **Balance general (Balance sheet).** Enseña los bienes, inversiones y derechos de propiedad de una empresa y sus fuentes de financiamiento a una fecha determinada, incluyendo los resultados económicos del período. La manera habitual y más utilizada de un balance general es el formulario de cuenta, donde se observa los activos en el lado del debe y los pasivos y el capital en el lado del haber. (BCRP, p. 9).
- c. **Caja (Cash; Cashier).** A grandes rasgos, se refiere al dinero o a la liquidez. En las cuentas de activo de una empresa, sujetan recursos de disponibilidad inmediata, recibos de débito y fondos ingresados por todos los conceptos (ej. ventas). En una organización financiera, corresponde a la parte de una oficina bancaria donde el público ingresa o retira fondos u otro valor. (BCRP, p. 20).
- d. **Caja municipal de ahorro y crédito (Municipal savings and credit bank).** Las instituciones financieras municipales, autorizadas para solicitar recursos del público, cuya especialidad sea el financiamiento de negocios, preferentemente para las pequeñas y microempresas de la ciudad donde estén ubicadas. Según Ley N° 27972 art. 72 o Ley de Organización Municipal (27/05/2003), la Caja Municipal de Ahorro y Crédito no podrá otorgar préstamos a ningún municipio del país. (BCRP, p. 20).
- e. **Colocaciones (Loans).** Préstamos otorgados por instituciones financieras. Incluye cuentas que registran la financiación de los préstamos realizados a los clientes de las distintas formas autorizadas, según el giro profesional de cada entidad, la financiación con recurso propio, con los depósitos del público y otra fuente de financiación. (BCRP, p. 36).
- f. **Créditos de consumo (Consumer credit / loan).** Se brindan a individuos naturales para pagar servicios, bienes o gastos no relacionado con actividades comerciales. También se toman en cuenta préstamos de consumo los obtenidos a través de la tarjeta de crédito y los brindados por tiendas departamentales. (BCRP, p. 46).

- g. Crédito hipotecario (Mortgage loan).** Crédito pagado con intereses y principal garantizado con hipoteca inmobiliaria registrada en el Registro de la Propiedad. Al igual que un crédito prendado, posee prioridad de cobro en cuestión de quebrar o insolvencia del que debe. (BCRP, p. 47).
- h. Crédito para capital de trabajo (Working capital loan / credit).** Se concede a un prestatario de forma temporal para fortificar su posición de capital de trabajo. Ej.: préstamos temporales o puente (BCRP, p. 47).
- i. Depósitos (Deposits).** - Incluye obligaciones que la entidad del sistema financiero autorice explícitamente por ley para adquirir recursos principalmente de empresas y hogares por diferentes medios. (BCRP, p. 55).
- j. Depósito a plazo (Term deposit).** - Depositar dinero en una entidad financiera por un período predeterminado. El fondo depositado generalmente no se puede retirar antes de la fecha límite especificada. Al retirar dinero, se perderán en parte o en su totalidad los intereses correspondientes (BCRP, p. 55).
- k. Depósito de ahorro (Saving deposit).** Depósitos libres a plazos del público y entidades del sistema financiero (BCRP, p. 55).
- l. Ganancias y pérdidas (Profits and losses).** Cuentas a las que se trasladan los saldos de las cuentas de ingreso y gasto, cuyos saldos externalizan el resultado final de las operaciones del ejercicio (BCRP, p. 87).
- m. Ingresos financieros (Financias revenues).** Son ganancias de activo financiero que devengan algún interés (préstamos, depósitos y bonos) en dinero extranjero o nacional (BCRP, p. 107).
- n. Rentabilidad (Profitability).** La capacidad de un activo para producir utilidad. La relación entre el monto de una inversión y los ingresos logrados después de deducir los impuestos y comisiones. La rentabilidad, a comparación de cantidades como los ingresos o las ganancias, siempre se expresa en términos relativos. (BCRP, p. 170).
- o. Sistema financiero no bancario (Nonbanking financial system).** Incluyen todas las entidades financieras que no forman parte del sistema bancario. En Perú, consideran a las sociedades financieras, caja de ahorro y crédito rural y municipal, cooperativa de ahorros y créditos, compañías de seguro, sociedades financieras de desarrollo (Cofide), fondos Mi Vivienda, fondo mutuo y fondo privado de pensiones (BCRP, p. 184).

**p. Gastos financieros.** Es el gasto incidido en la obtención de financiamiento o propiedad de cualquier pasivo financiero. Afectan a empresas y particulares. Uno de los cargos financieros más frecuentes es la tasa de interés que se paga sobre la deuda. ([www.economipedia.com](http://www.economipedia.com)).



## **CAPÍTULO III: RESULTADOS**

### **3.1. De las variables independientes**

#### **3.1.1. Los ingresos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC): 2018-2019**

Son producto de los ingresos por intereses, que está compuesto por disponibles, inversiones a vencimiento, cartera de créditos directos, cuentas por cobrar y otros ingresos financieros. De donde, el componente de mayor representatividad en este rubro es la cartera de créditos directos.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo ha logrado ingresos financieros de 339'935,000 soles en el 2018; incrementándose a 357'430,000 soles en el 2019; obteniendo un ingreso promedio anual de 348'682,500 soles.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa ha alcanzado un ingreso financiero de 959'602,000 soles en el 2018; llegando a 1,057'562,000 soles en el 2019; con un ingreso promedio anual de 1,008'582,000 soles.

La CMAC Piura ha obtenido un ingreso financiero de 439'269,000 soles en el 2018; alcanzando un ingreso financiero de 474'363,300 soles en el 2019, cuyo ingreso promedio anual es de 456'816,150 soles.

La CMAC Sullana, en el 2018 alcanzó un ingreso financiero de 517'310,000 soles y en el 2019 disminuyó a 438'034,000 soles; siendo el ingreso promedio anual de 477'672,000 soles.

La CMAC Cusco ha tenido un ingreso financiero de 494'257,376 soles, incrementándose a 565'576,895 soles en el 2019; con un ingreso promedio anual de 529'917,136 soles.

La CMAC Huancayo alcanzó un ingreso financiero de 715'159.811 soles en el 2018; aumentando a 846'053,124 soles en el 2019, siendo el ingreso promedio anual de 780'606,468 soles. La CMAC Tacna, en el 2018 ha registrado un ingreso financiero de 165'012,000 soles, disminuyendo a 162'367,000 soles en el 2019 y alcanzando un ingreso promedio anual de 163'689,500 soles.

La CMAC Ica alcanzó un ingreso financiero de 203'744,171 soles en el 2018; incrementándose a 231'021,751 soles en el 2019 y con un ingreso financiero promedio anual de 217'382,961 soles. La CMAC Maynas, ha alcanzado un ingreso financiero en el 2018 de 818'877,710 soles, registrando un ingreso financiero de 892'305,700 soles en el 2019; con un ingreso financiero promedio anual de 855'591,705 soles.

La CMAC Paita ha logrado en el 2018 un ingreso financiero de 39'367,241 soles, disminuyendo a 38'002,023 soles en el 2019, obteniéndose un ingreso financiero promedio anual de 38'684,632 soles.

Finalmente, la CMAC Del Santa obtuvo un ingreso financiero de 1'168,000 soles en el 2018; incrementándose a 6'770,692 soles en el 2019, con un ingreso financiero promedio anual de 3'969,346 soles. De lo descrito, se concluye que, en términos de ingresos financieros, la CMAC más grande es la de Arequipa, seguido por Maynas y Huancayo. Y la CMAC más pequeña en términos de ingresos financieros es la del Santa, seguido por la de Paita.

#### **Tabla 4**

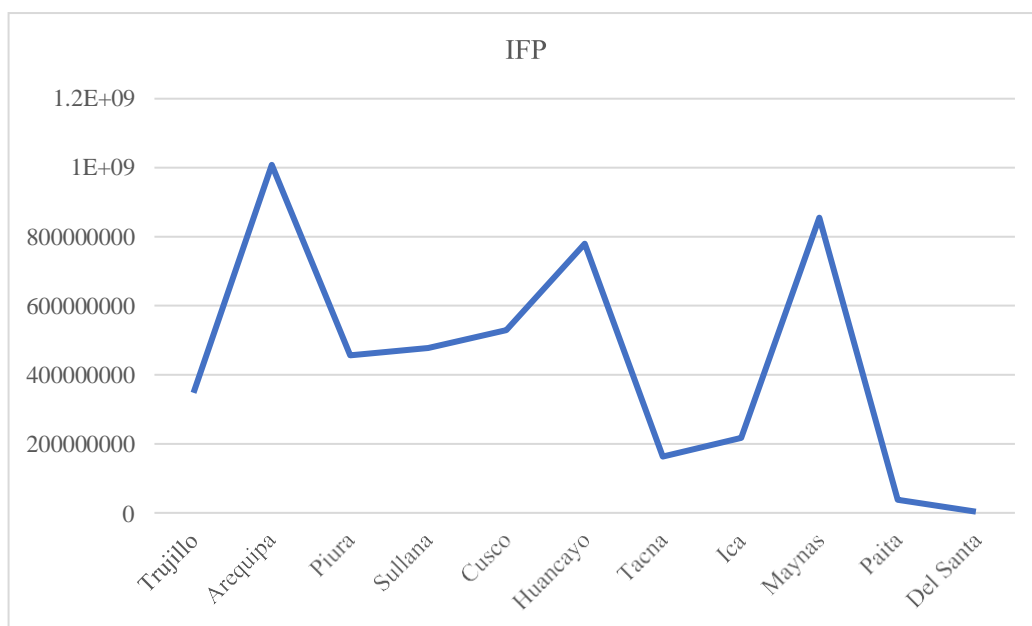
*Ingresos financieros (INF) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018-2019*

| <b>CMAC</b> | <b>INF-18</b> | <b>INF-19</b> | <b>IFP</b>    |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Trujillo    | 339'935,000   | 357'430,000   | 348'682,500   |
| Arequipa    | 959'602,000   | 1,057'562,000 | 1,008'582,000 |
| Piura       | 439'269,000   | 474'363,300   | 456'816,150   |
| Sullana     | 517'310,000   | 438'034,000   | 477'672,000   |
| Cusco       | 494'257,376   | 565'576,895   | 529'917,136   |
| Huancayo    | 715'159,811   | 846'053,124   | 780'606,468   |
| Tacna       | 165'012,000   | 162'367,000   | 163'689,500   |
| Ica         | 203'744,171   | 231'021,751   | 217'382,961   |
| Maynas      | 818'877,710   | 892'305,700   | 855'591,705   |
| Paita       | 39'367,241    | 38'002,023    | 38'684,632    |
| Del Santa   | 1'168,000     | 6'770,692     | 3'969,346     |

Fuente: Memorias- CMAC: 2018-2019.

**Figura 3**

*Comportamiento de los ingresos financieros promedio (IFP) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018-2019.*



Fuente: Memorias-Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018-2019.

### **3.1.2. El gasto financiero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC): 2018 - 2019**

El gasto financiero de las CMAC, también es llamado gasto por intereses, que están conformados por obligaciones con el público, depósito de empresa de sistemas financieros y organismo financiero internacional, adeudo y obligación financiera, adeudo y obligación del sistema financiero del país, adeudos y obligaciones con instituciones financieras externas y organismos financieros internacionales, otros adeudos y obligaciones del país y el exterior, comisiones y otros cargos por obligaciones financieras y valores títulos y obligaciones en circulación.

La CMAC Trujillo tiene un gasto financiero promedio anual de 78'037,500 soles, donde en el 2018 el gasto financiero fue 77'590,000 soles y de 78'485,000 soles en el 2019. La CMAC Arequipa ha registrado un gasto financiero de 182'723,000 soles y en el 2019 se incrementó a 200'268,000 soles, siendo el gasto promedio anual de 191'495,500 soles. La CMAC Piura ha realizado gastos financieros de 107'939,400 soles, incrementándose a 117'723,300 soles, de donde el gasto promedio anual fue de 112'831,350 soles.

La CMAC Sullana ha registrado gastos financieros de 157'140,000 soles en el 2018, disminuyendo a 141'000,000 soles, obteniendo un gasto financiero promedio anual de 149'070,000 soles.

La CMAC Cusco ha registrado gasto financiero de 101'475,232 soles en el 2018 y se incrementó a 126'198,084 soles en el 2019, donde el gasto promedio anual fue de 113'836,658 de soles. La CMAC Huancayo en el 2018; sus gastos financieros fue 161'434,767 soles, ascendiendo en el 2019 a 185'108,120 soles, con un gasto promedio anual de 173'271,444 soles.

La CMAC Tacna ha realizado gastos financieros por 46'009,000 soles en el 2018; incrementándose a 46'971,000 soles, siendo su gasto financiero promedio anual de 46'490,000 soles.

La CMAC Ica, en el 2018 realizo gastos financieros de 43'917,173 soles, ascendiendo a 47'521,635 soles en el 2019; con un gasto promedio anual de 45'719,404 soles. La CMAC o Maynas en el 2018 tuvo gastos financieros de 163'202,350 soles, incrementándose a 187'281,450 soles, siendo el gasto promedio anual de 175'241,900 soles.

La CMAC Paita ha registrado gastos financieros de 7'966,259 soles en el 2018; disminuyendo a 6'880,354 soles, con un gasto promedio anual de 7'423,307 soles. La CMAC Del Santa registro gastos financieros de 15'700,000 soles en el 2018 y disminuyendo a 1'419,369 soles, siendo el gasto financiero promedio anual de 8'559,684 soles. Se concluye, que la CMAC que realizo mayores gastos financieros en el periodo 2018 – 2019, fue la de Arequipa, seguido por la de Maynas y Huancayo. Por otro lado, las CMAC que redujeron sus gastos financieros fueron la de Sullana, Paita y Del Santa.

**Tabla 5**

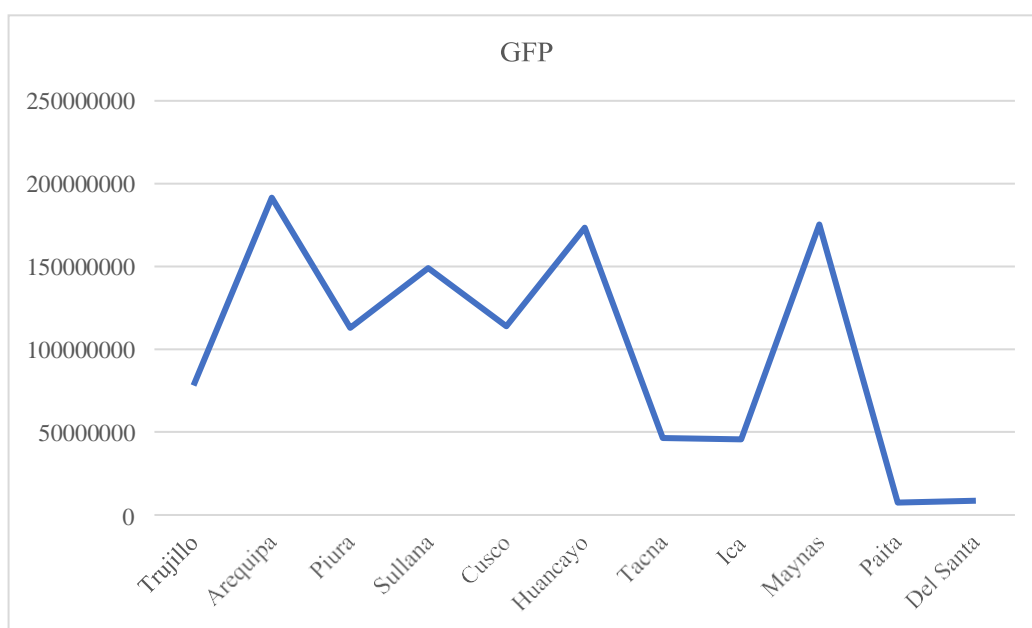
*Gasto financiero (GAF) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 - 2019 en nuevos soles.*

| <b>CMAC</b> | <b>GAF-18</b> | <b>GAF-19</b> | <b>GFP</b>  |
|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Trujillo    | 77'590,000    | 78'48,5000    | 78'037,500  |
| Arequipa    | 182'723,000   | 200'268,000   | 191'495,500 |
| Piura       | 107'939,400   | 117'723,300   | 112'831,350 |
| Sullana     | 157'140,000   | 141'000,000   | 149'070,000 |
| Cusco       | 101'475,232   | 126'198,084   | 113'836,658 |
| Huancayo    | 161'434,767   | 185'108,120   | 173'271,444 |
| Tacna       | 46'009,000    | 46'971,000    | 46'490,000  |
| Ica         | 43'917,173    | 47'521,635    | 45'719,404  |
| Maynas      | 163'202,350   | 187'281,450   | 175'241,900 |
| Paita       | 7'966,259     | 6'880,354     | 7'423y,307  |
| Del Santa   | 15'700,000    | 1'419,369     | 8'559,684   |

Fuente: Memorias-Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 - 2019

**Figura 4**

*Comportamiento de los gastos financieros promedio (GFP) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 – 2019.*



Fuente: Memorias-Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 - 2019

### **3.2. De la variable dependiente: La rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú: 2018 – 2019**

En el presente trabajo de investigación, se ha considerado como el indicador adecuado para calcular la rentabilidad de las CMAC; al resultado neto de ejercicio, que lo llamaremos utilidad neta. La utilidad neta, se refleja en los estados de ganancias y pérdidas, que es igual a los resultados de operación menos los impuestos a la renta.

La CMAC Trujillo ha logrado un incremento de la utilidad neta de 3'452,000 soles en el periodo 2018-2019; con una utilidad promedio anual de 32'284,000 soles. La CMAC Arequipa entre los años 2018-2019; incremento la utilidad neta en 11'791,000 soles y alcanzó una utilidad neta promedio anual de 132'901,500 soles. La CMAC Piura incremento la utilidad neta en 7'089,400 soles en el periodo de estudio, logrando una utilidad neta promedio anual de 41'147,100 soles. La CMAC Sullana entre los años 2018 – 2019; ha registrado una utilidad neta de -44'371,000 soles, con una utilidad promedio anual de -22'185,500 soles.

La CMAC Cusco ha logrado un incremento de 5'733,990 soles entre los años 2018-2019; con una utilidad neta promedio anual de 75'246,663 soles.

La CMAC Huancayo, durante los años 2018-2019 ha tenido un incremento de sus utilidades netas en 5'162,633 soles, alcanzando una utilidad neta promedio de 100'217,203 soles. La CMAC Tacna ha logrado una utilidad neta positiva en el 2018 con 10'812,271 soles y en el 2019 registró una utilidad neta negativa de 4'102,000 soles, obteniendo una utilidad neta promedio anual de 3'355,136 soles. La CMAC Ica registro un incremento de la utilidad neta de 3'679,574 soles, durante los años 2018-2019; alcanzando una utilidad neta promedio anual de 24'761,388 soles.

La CMAC Maynas, ha registrado un leve incremento de la utilidad neta durante los años 2018-2019 que asciende a 1'104,730 soles, con una utilidad neta promedio anual de 64'722,225 soles. La CMAC Paita ha obtenido una utilidad neta de 130,058 soles en el 2018 y obtuvo una utilidad negativa de 355,261 soles en el 2019; con una utilidad neta promedio anual de -112,602 soles, encontrándose en una situación financiera desfavorable.

La CMAC Del Santa, durante el periodo de estudio ha mostrado una situación financiera desfavorable, registrando una utilidad neta en el 2018 de -1'867,000 soles y en el 2019 una utilidad neta negativa, pero de menor cuantía, de

-431,992 soles. Se concluye que la CMAC Arequipa ha logrado una mayor utilidad neta promedio con 132'901,500 soles durante los años 2018-2019, seguido por la CMAC Huancayo con 100'217,203 soles. Sin embargo, las CMAC que se encuentran en situaciones financieras desfavorables, con utilidades netas negativas son: CMAC Sullana (UNP = -22'185,500), CMAC Del Santa (UNP = -1'149,496) y la CMAC Paita (UNP = -112,602).

**Tabla 6**

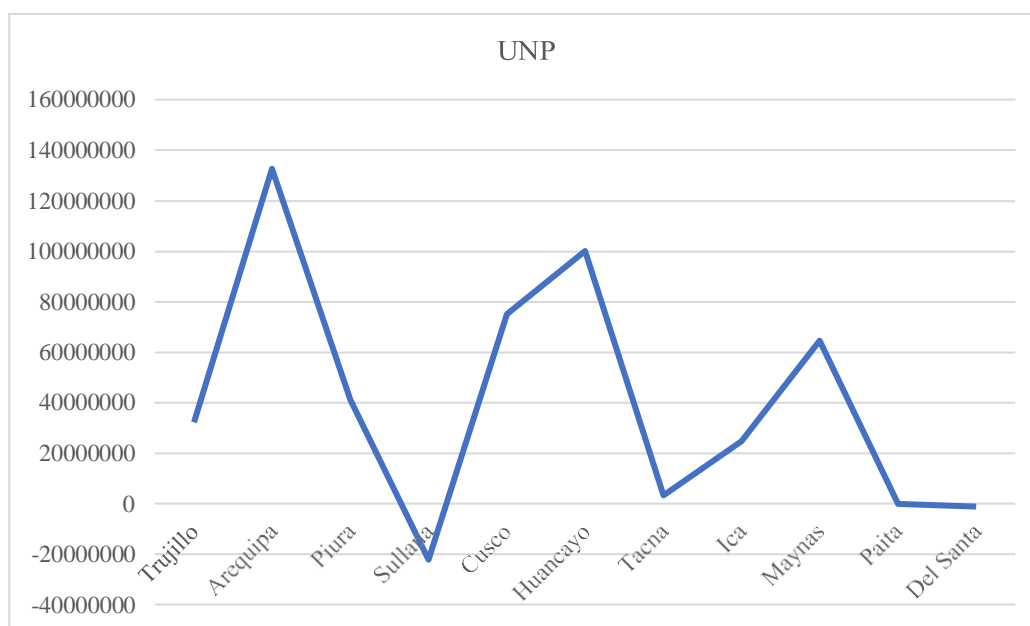
*Utilidades netas (UNE) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 – 2019 en nuevos soles.*

| CMAC      | UNE-18      | UNE-19      | UNP         |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
| Trujillo  | 30'558,000  | 34'010,000  | 32'284,000  |
| Arequipa  | 127'006,000 | 138'797,000 | 132'901,500 |
| Piura     | 37'602,400  | 44'691,800  | 41'147,100  |
| Sullana   | -45'510,000 | 1'139,000   | -22'185,500 |
| Cusco     | 72'379,668  | 78'113,658  | 75'246,663  |
| Huancayo  | 97'635,886  | 102'798,519 | 100'217,203 |
| Tacna     | 10'812,271  | -4'102,000  | 3'355,136   |
| Ica       | 22'921,601  | 26'601,175  | 24'761,388  |
| Maynas    | 64'169,860  | 65'274,590  | 64'722,225  |
| Paita     | 130,058     | -355,261    | -112,602    |
| Del Santa | -1'867,000  | -431,992    | -1'149,496  |

Fuente: Memorias-Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 - 2019

**Figura 5**

*Comportamiento de la utilidad neta promedio (UNP) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018-2019.*



Fuente: Memorias-Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 – 2019.



### 3.3. Verificación de hipótesis

#### 3.3.1. Modelo planteado

Para verificar la hipótesis planteada se utilizó un modelo de regresión lineal múltiple, donde se relacionó la variable dependiente con las variables independientes, que formalmente queda expresado de la siguiente manera:

$$\text{RCM} = \mathbf{F}(\text{INF}, \text{GAF})$$

$$\text{RCM} = \Theta_0 + \Theta_1 * \text{INF} + \Theta_2 * \text{GAF} + \mu$$

#### Dónde:

- RCM = Rentabilidad de las cajas municipales
- INF = Ingresos financieros
- GAF = Gastos financieros
- $\Theta_0$  = RCM en ausencia del INF y de los GAF
- $\Theta_1$  = Mide el comportamiento de la RCM cuando varía los ingresos financieros (INF).
- $\Theta_2$  = Mide el Comportamiento de la RCM cuando varía los gastos financieros (GAF).
- $\mu$  = Es una variable estocástica o aleatoria.

#### 3.3.2. Datos utilizados

En la siguiente tabla se tiene los datos que se utilizaron para estimar el modelo y en la figura 6, se observa el comportamiento de las variables independientes, durante los años 2018-2019.

**Tabla 7**

*Utilidad neta promedio (UNP), ingreso financiero promedio (IFP) y gasto financiero promedio (GFP) de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 – 2019 en nuevos soles.*

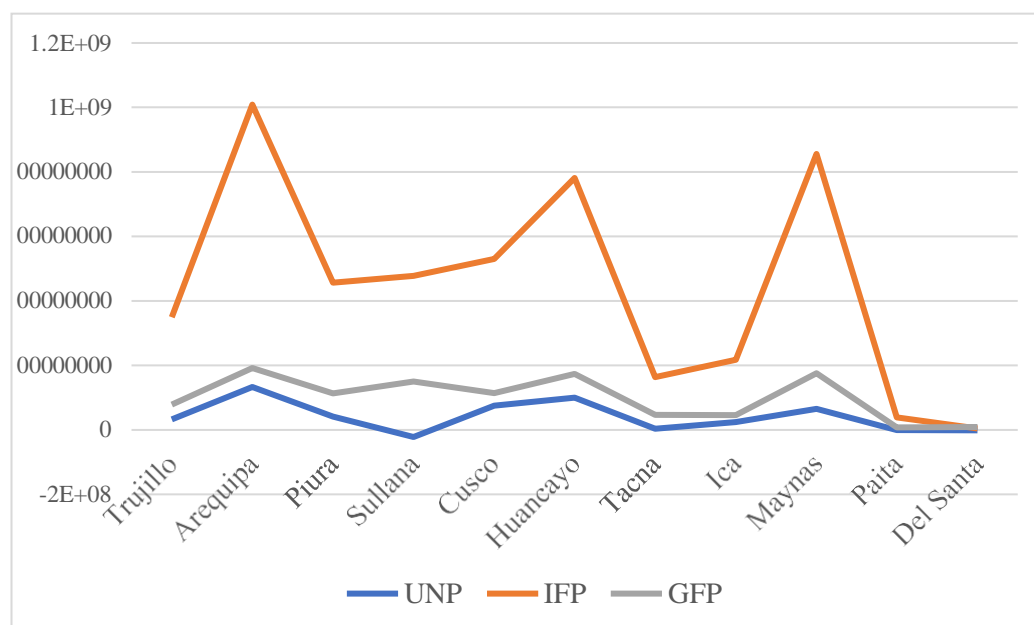
| CMAC     | UNP         | IFP           | GFP         |
|----------|-------------|---------------|-------------|
| Trujillo | 32'284,000  | 348'682,500   | 78'037,500  |
| Arequipa | 132'901,500 | 1,008'582,000 | 191'495,500 |
| Piura    | 41'147,100  | 456'816,150   | 112'831,350 |
| Sullana  | -22'185,500 | 477'672,000   | 149'070,000 |
| Cusco    | 75'246,663  | 529'917,136   | 113'836,658 |
| Huancayo | 100'217,203 | 780'606,468   | 173'271,444 |

|           |            |             |             |
|-----------|------------|-------------|-------------|
| Tacna     | 3'355,136  | 163'689,500 | 46'490,000  |
| Ica       | 24'761,388 | 217'382,961 | 45'719,404  |
| Maynas    | 64'722,225 | 855'591,705 | 175'241,900 |
| Paita     | -112,602   | 38'684,632  | 7'423,307   |
| Del Santa | -1'149,496 | 3'969,346   | 8'559,684   |

Fuente: Memorias-Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 - 2019

**Figura 6**

*Comportamiento de las variables del modelo.*



Fuente: Memorias-Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: 2018 - 2019

### 3.3.3. Regresión del modelo

En la tabla 08 se puede observar los resultados del modelo. En donde el valor del intercepto es 4'375,543.22; el coeficiente del ingreso financiero es 0.37 y el coeficiente del gasto financiero es igual a  $1.27 < 0$ . Asimismo, se tiene un coeficiente de determinación ( $r^2 = R\text{-Squared}$ ) igual a 0.8831; valor del Durbin Watson stat = 1.70, el F-Statistic calculado igual a 30.23 y los t-Statistic calculados de los coeficientes e intercepto del modelo estimado.

**Tabla 8***Resultados del modelo estimado.*

| Dependent Variable: UNP   |             |                       |             |          |
|---------------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| Method: Least Squares     |             |                       |             |          |
| Date: 10/02/21            |             | Time: 10:54           |             |          |
| Sample: 1 11              |             |                       |             |          |
| Included observations: 11 |             |                       |             |          |
| Variable                  | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.    |
| IFP                       | 0.369533    | 0.071571              | 5.163195    | 0.0009   |
| GFP                       | -1.271219   | 0.353465              | -3.596448   | 0.0070   |
| C                         | 4375543.    | 10540137              | 0.415132    | 0.6890   |
| R-squared                 | 0.883135    | Mean dependent var    |             | 41017056 |
| Adjusted R-squared        | 0.853919    | S:D. dependent var    |             | 47858322 |
| S.E. of regression        | 18291709    | Akaike info criterion |             | 36.50879 |
| Sum squared resid         | 268E+15     | Schwarz criterion     |             | 36.61731 |
| Log likelihood            | -197.7984   | F-statistic           |             | 30.22759 |
| Durbin-Watson stat        | 1.704203    | Prob (F-statistic)    |             | 0.000187 |

Fuente: Estimado en base a los datos de la tabla 7.

**3.3.4. Análisis de los indicadores estadísticos****a. Relevancia Global. -**

- **Coefficiente de determinación ( $r^2$ )**

El coeficiente de determinación es:  $r^2 = 0.8831$ ; indicando que el 88.31% de la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, expresados en términos de utilidad neto promedio, están explicados o influenciados globalmente, por los ingresos y gastos financieros, durante los años 2018-2019.

- **Prueba de Fisher (Ft y FC)**

Nos lleva a una decisión sobre si existe una correlación global de los regresores que se han utilizado en la ecuación de regresión, es decir, una decisión de aceptar o rechazar la hipótesis de trabajo propuesta. La hipótesis propuesta se acepta si el parámetro o coeficiente en su conjunto tiene un efecto significativo sobre la variable endógena (variable dependiente), en caso contrario se rechaza o se acepta parcialmente. Para hacer esto, necesitamos comparar la prueba de Fisher calculada (Fc) con

la prueba de Fisher ( $F_t$ ) a un nivel de significancia predeterminado del 5% ( $\alpha$ ). Para ello utilizamos la siguiente información:

$$F_t = [(K-1), (n-K), \alpha]$$

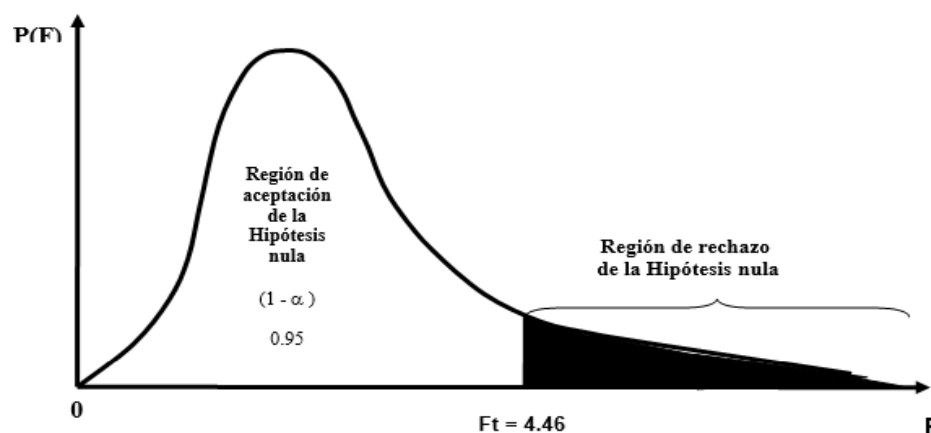
$$F_t = (2, 8, 0.005)$$

$$F_t = 4.46$$

$$F_t = 30.23$$

### Figura 7

Distribución de Fisher ( $F$ )



Fuente: Elaboración propia

Se decidió teniendo en cuenta el valor  $F_c$ , y comparándolo con un valor estadístico  $F_t$  de la tabla de distribución  $F$ , entonces:

Rechazo la  $H_0$ : Si  $F_c > F_t$  (Acepto la hipótesis planteada).

Rechazo la  $H_0$ : Si  $F_c > F_t$  (Acepto la hipótesis planteada).

En conclusión, como  $F_c > F_t$  ( $30.23 > 4.46$ ), entonces se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ) y se acepta la hipótesis planteada ( $H_p$ ). A un nivel de significancia del 5%, el ingreso y el gasto financiero, globalmente explican de manera significativa el comportamiento de la variable dependiente: Rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, durante el periodo 2018-2019.

#### b. Relevancia Individual. -

Se realiza mediante la prueba de la "t" de Student ( $t_c$  y  $t_t$ ), que nos orienta a decidir si existe una correlación individual para cada coeficiente del modelo, es decir, si cada parámetro afecta significativamente a la variable endógena (la variable dependiente).

Para hacer esto, necesitamos comparar la prueba T-Student calculada ( $T_c$ ) y la prueba de la tabla T-Student ( $T_t$ ), el nivel de significancia ( $\alpha = 5\%$ ) se distribuye en ambas colas ( $\alpha/2 = 2.5\%$ ); donde:

$$T_t = (n-1, \alpha/2)$$

$$T_t = (10, 0.025)$$

$$T_t = 2.228$$

**Para  $\theta_0$ :**

$$T_c = 0.42$$

**Para  $\theta_1$ :**

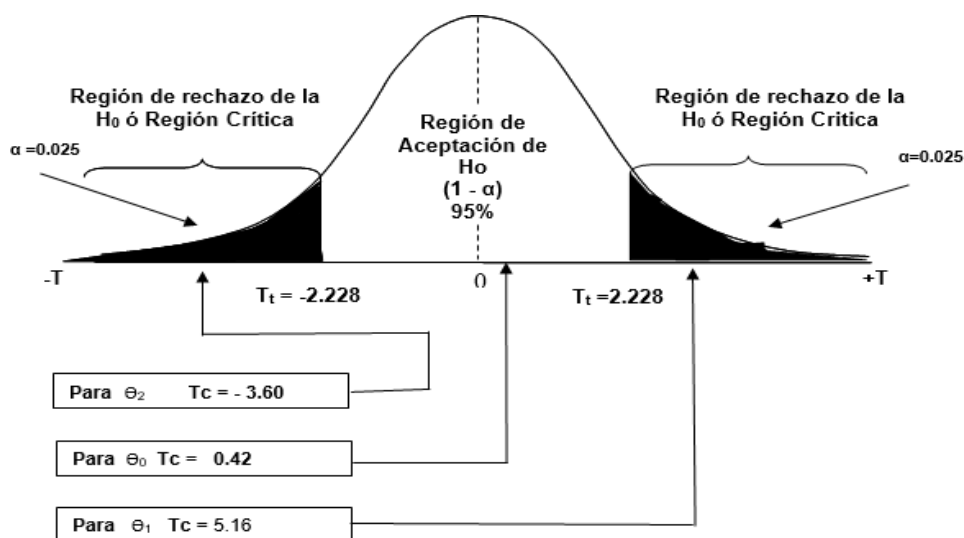
$$T_c = 5.16$$

**Para  $\theta_2$ :**

$$T_c = -3.60$$

### Figura 8

*Distribución "T" Student.*



Fuente: Elaboración propia

Es significativa si:  $T_c > T_t$  ó  $-T_c < -T_t$

Es significativa si:  $T_c < T_t$  ó  $-T_c > -T_t$

La evaluación individual de los parámetros del modelo indica lo siguiente:

- Que los ingresos financieros tienen influencia estadística significativa en la rentabilidad de las CMAC'S del Perú durante el periodo: 2018-2019; Dado que el Tcalculado es mayor que el Ttabla ( $5.16 > 2.228$ ).
- Que los gastos financieros tienen influencia estadística relevante en el comportamiento de la rentabilidad de las CMAC'S del Perú, durante el periodo en estudio, porque tiene un Tcalculado ( $-3.60 < -2.228$ ).
- Que las variables exógenas, representados por el intercepto, carecen de influencia estadística significativa en la dinámica de la rentabilidad de las CMAC'S en el Perú, durante los años 2018-2019; que el  $T_C < T_T$  ( $0.42 < 2.228$ ).

## CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN DE RESULTADOS

### 4.1. Relación entre variables

La ecuación del modelo estimado refleja las siguientes relaciones de las variables independientes con la variable dependiente:

- El ingreso financiero tiene una relación positiva o directa con la rentabilidad de las CMAC'S; es decir, si sube el ingreso financiero en una unidad monetaria, entonces la rentabilidad de las CMAC'S también subirá, en 37%.
- El gasto financiero tiene una relación negativa o inversa con la variable dependiente, indicando que, si sube en una unidad monetaria el gasto financiero, entonces la rentabilidad de las CMAC'S en el Perú bajara en 127%.
- El intercepto o las variables exógenas, tiene una relación directa o positiva con la rentabilidad de las CMAC'S en el Perú, en el periodo 2018-2019; esto quiere decir, que si por otros factores sube el valor del intercepto, entonces, la rentabilidad de las CMAC'S se incrementara por encima de 4'375,543.22 millones de soles.

Estimation Command:

---

LS UNP IFP GFP C

Estimation Equation:

---

UNP=C(1) \*IFP+C(2)\*GFP+C(3)

Substituted Coefficients:

---

UNP=0.3695330065\*IFP-1.27121885\*GFP+4375543.215

$$\text{UNP} = 4'375,543.22 + 0.37*\text{IFP} - 1.27*\text{GFP}$$

### 4.2. Contrastación con otros resultados

**Mandiola/Aguirre/Aguilar/Chauca/Dávila/Palhua (2015). Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en el Perú.**

El crecimiento de la economía peruana y un entorno empresarial favorable durante la última década han convertido a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito

en un actor económico significativo en el sector de las microfinanzas. Debiéndose a que las cajas de ahorros municipales -y el sistema de microfinanzas en general- apoyan la misión del Estado de abordar cuestiones sociales, como la creación de empleo, la creación de fortuna, la repartición del poder económico, la promoción de la innovación y la iniciativa. De esta forma, se convierten en uno de los componentes más significativos para reducir la diferencia social y económica en el Perú.

Además, contribuye a la inclusión financiera a través de varios programas. De esta forma, han mejorado su bancarización y desarrollado una cultura de pago para fortalecer la economía regional y local, especialmente en el interior del país.

Dado el importante papel y relevancia de las cajas municipales en el desarrollo de la economía nacional peruana y del sector microfinanciera, con el fin de que se asegure a largo plazo el crecimiento sostenible de las IMF, este estudio se planteó como objeto principal la identificación de los más relevantes factores cualitativos y cuantitativos que logran influir en la rentabilidad.

Entonces, se analizaron tres métodos que ayudaran a evaluar las IMF: Camel, Perlas y Girafe. Después de asesorarse con un grupo de expertos, se optó por el método Girafe porque consideró el propósito y la contribución a la industria. Según Girafe, las áreas a evaluar son: gobierno, información, eficiencia y rentabilidad, fondeo y liquidez, riesgo y calidad de activos.

Se recopilaron datos de los reguladores bancarios, de seguros y de la Agence France-Press (SBS) (es decir, entidades reguladas) correspondientes al período 2005 a 2013 para el análisis cuantitativo. Los datos incluyen estados de situación, estados de pérdidas y ganancias, métricas financieras y de gestión, crecimiento relacionado con la cobertura territorial, cantidad de instituciones, cantidad de trabajadores y descripciones de su gobierno corporativo. Se han seleccionado indicadores que inciden en la rentabilidad, aplicándose correlaciones relacionados a la rentabilidad financiera.

Además, se tomó como guía la metodología Girafe para el análisis cuantitativo; realizándose trabajo de campo y entrevistas a trabajadores que laboran en las cajas municipales, organismos e entidades microfinancieras, asimismo a entidades calificadores de riesgo.

**Bayona Flores, F. M. (2013). Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.**



Su objetivo es la identificación de los determinantes que inciden en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y créditos, con el desarrollo de un modelo dinámico y la técnica del método generalizado de momentos para un panel data que estudia a las 12 cajas municipales en el país. Se ha considerado la relevancia de dos tipos de variables: microeconómicas macroeconómicas. La teoría e investigaciones consultadas indican que existen discrepancias significativas en el comportamiento de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras del Perú.

En los resultados empíricos se hace énfasis en conceptos relacionados con el esquema analítico desarrollado por el Prof. Harry W. Strachan del Instituto Central de Administración de Empresas (INCAE) en su obra titulada “Esquema Analítico para la Gestión de Instituciones Financieras”, y FATIH MACIT (2012) publicó resultados.

**Suazo & Yupanqui, (2020). Impacto económico de la gestión financiera en la rentabilidad de las cajas de ahorro y crédito del Perú 2014 – 2018**

Se realizó un análisis del impacto económico de la gestión financiera en la rentabilidad de las cajas, debido a que el campo de las pequeñas y micro finanzas ha ido progresando últimamente, convirtiéndose en un factor relevante de las pequeñas y micro empresas como la primordial fuente de financiamiento de los emprendedores en el campo, gracias a la inclusión que va fomentando la FECMAC. Se presenta como un recurso financiero alternativo a los bancos habituales en capital.

La metodología utilizada incluyó información financiera de 11 cajas de ahorros municipales. Información depurada de datos recopilados por la SBS, por ejemplo: estados financieros y resultados muestran claras correlaciones entre indicadores: utilidad y mejora de la riqueza; mayores correlaciones entre ingresos y crédito promedio por deudor bajas, al igual que uso de recursos y análisis de la eficiencia de los empleados. Se debate sobre el manejo de las utilidades para el desarrollo de las cajas, siendo limitada por el manejo que los municipios realizan sobre los recursos para su presupuesto anual.

**Gutiérrez, E. (2018). Análisis financiero de las cajas municipales y rurales en Arequipa 2013 - 2018.**

Cajas Arequipa e Inca sur se han convertido en importantes opciones de financiamiento para las micro y pequeñas empresas. Su objeto general evaluar la situación financiera de las cajas de ahorro y crédito municipales y rurales de la ciudad de Arequipa durante el periodo 2013-2018. Además, los objetivos

específicos son: evaluación de ratios financieros, gestión crediticia e identificación de problemas financieros, gestión crediticia e identificación de problemas financieros y gestión crediticia e identificación de problemas financieros en las cajas de ahorro y crédito urbanos y rurales de Arequipa.

Temas financieros para el análisis financiero mediante la evaluación de ratios financieros, manejo e identificación de préstamos con base en estados de resultados del periodo 2013-2018 y balances generales de la Ciudad de Arequipa y Cajas de Ahorro y Crédito Rural. En este sentido, Caja Arequipa se encuentra en mejor posición que Caja Inca sur en términos de rentabilidad, solvencia y calidad de activos.

Asimismo, Caja Municipal Arequipa y Caja Rural Inca sur tienen problemas de liquidez basados en el índice de capital de trabajo y el índice circulante, y tienen ciertos problemas para cubrir la deuda a corto plazo.

**Gómez & Mena & Beltrán, (2019). Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú**

Su objetivo del estudio es establecer los componentes que inciden en el desarrollo de las cajas municipales peruanas. Hay poca teoría sobre los componentes que inciden en el crecimiento de las entidades financieras, esta investigación compone una inicial aproximación para comprender los componentes que inciden en el desarrollo de las entidades financieras.

Los datos provienen de la SBS, el organismo supervisor del sistema microfinanciero peruano, que abarca el período 2005-2014. Para probar la hipótesis propuesta, utilizamos un modelo de datos de panel con efectos aleatorios y fijos.

Se utilizan dos medidas de crecimiento empresarial: cantidad de trabajadores e ingreso financiero. Las variables independientes son: préstamos, depósitos, tasas de interés, morosidad, crecimiento económico y antigüedad.

El estudio halló que los depósitos tuvieron un resultado positivo en el crecimiento de la caja de ahorros municipal peruana, mientras que la morosidad tuvo un resultado negativo en el crecimiento de la caja de ahorros municipal peruana.

### **5.3 Demostración de la hipótesis**

Por consiguiente, obteniendo un  $r^2$  de 88.31%, un “F” calculado (30.23) mayor que el “F” de tabla (4.46) y el T calculado del ingreso financiero (5.16)

mayor al  $T_{\text{tabla}}$  (2.228) y el  $T_{\text{calculado}}$  del gasto financiero (-3.60) menor al  $T_{\text{tabla}}$  (-2.228); por lo tanto, queda ratificada la hipótesis trazada en la investigación.

**“Los ingresos y gastos financieros son los factores más relevantes que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019”**

Los resultados de la investigación indican que global e individualmente las variables independientes (Ingreso y gasto financieros) tienen influencia relevante en el comportamiento de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante el periodo: 2018-2019. Además, la relación del ingreso financiero tiene una relación positiva con la variable dependiente, de forma similar, el gasto financiero tiene una relación negativa con la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito, en el periodo de estudio; lo cual la evidencia empírica, se ajusta a los postulados de la teoría económica financiera.

## CONCLUSIONES

1. Los ingresos y gastos financieros son los factores más relevantes que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019, mediante el anexo 06.
2. El nivel de ingreso financiero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú en el periodo 2018-2019; han sido bastante variables, registrando el mayor nivel de ingreso financiero promedio anual la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa con 1,008'582,000 soles, seguido por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Maynas con un ingreso promedio anual de 855'591,705 soles.
3. El gasto financiero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años 2018-2019; siguieron la tendencia de los ingresos financieros, donde la Caja Municipal de Ahorro y Crédito que registro un mayor nivel de gasto financiero promedio anual fue la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa con 191'495,500 soles y, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito con menor nivel de gasto financiero fue la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita con 7'423,307 soles.
4. La rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú en el periodo de estudio, expresados en términos de utilidad neta promedio muestran cierta variabilidad, dependiendo de los ingresos y gastos financieros, registrando el mayor nivel de rentabilidad la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa con 132'901,500 soles, seguido por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo con 100'217,203 soles.
5. La evaluación de los indicadores estadísticos del modelo planteado, demostraron que tanto a nivel global e individual, los ingresos financieros han influido con 37% positivamente por cada unidad de ingreso de variación, en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante el periodo: 2018 – 2019.
6. La evaluación de los indicadores estadísticos del modelo planteado, demostraron también, que tanto a nivel global e individual, los gastos financieros han influido con 127% negativamente por cada unidad de variación de gasto, en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018 – 2019.

## **RECOMENDACIONES**

1. Las Cajas Municipales de Ahorro y crédito, para elevar sus ingresos financieros deben mejorar y diversificar los productos financieros que ofrecen y además, deben de ampliar sus mercados de manera competitiva.
2. Las Cajas Municipales de Ahorro y crédito, para reducir sus gastos financieros, deben utilizar tecnología de alta gama, en función a ello deben capacitar constantemente al capital humano que requieran.
3. Finalmente, las Cajas Municipal de Ahorro y crédito, dado la relación directa e inversa que existe con los ingresos y gastos financieros, la mejor manera de aumentar los niveles de rentabilidad es aplicando políticas financieras internas, que permitan incrementar los ingresos y reducir los gastos financieros respectivamente.
4. La mejor forma de aumentar los niveles de rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y crédito, dado a la relación directa e inversa que existe con los ingresos y gastos financieros, será aplicando políticas financieras internas, que permitan incrementar los ingresos y reducir los gastos financieros respectivamente.
5. Sería recomendable aplicar modelos cuyo coeficiente de los ingresos financieros tengan impactos en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito mayores al 37% por unidad de cambio.
6. Utilizar modelos alternativos que permitan obtener un coeficiente de los gastos financieros con menor sensibilidad en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, cuyo valor debe estar ubicado por debajo de los 127% por cada unidad de variación

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- .E, e. (2015). Guía metodológica para la elaboración de proyectos de investigación económica, dace-fcea-unas. Tingo maria : repositorio unas .
- Núñez, E. (2017, 7 de setiembre). *Diferencia entre gastos administrativos y gastos financieros*, FundaPymes. <https://www.fundapymes.com/cual-es-la-diferencia-entre-un-gasto-administrativo-y-un-gasto-financiero/>
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. (2019). *Estados financieros de las cajas municipales de ahorro y credito*. CMAC
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo. (2018). *Memoria Anual*. CMACH.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa. (2018). *Memoria Anual*. CMACA.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Del Santa. (2018). *Memoria Anual*. CMACDS.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica. (2018). *Memoria Anual*. CMACI.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Maynas. (2018). *Memoria Anual*. CMACM.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita. (2018). *Memoria Anual*. CMACP.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura. (2018). *Memoria Anual*. CMACP.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana. (2018). *Memoria Anual*. CMACS.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna. (2018). *Memoria Anual*. CMACT.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo. (2018). *Memoria Anual*. CMACTR.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa. (2019). *Memoria Anual*. CMACA.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco. (2019). *Memoria Anual*. CMACC.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Del Santa. (2019). *Memoria Anual*. CMACS.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica. (2019). *Memoria Anual*. CMACI.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Maynas. (2019). *Memoria Anual*. CMACM.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita. (2018). *Memoria Anual*. CMACP.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura. (2019). *Memoria Anual*. CMACP.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana. (2019). *Memoria Anual*. CMACS.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna. (2019). *Memoria Anual*. CMACT.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo. (2018). *Memoria Anual*. CMACTR.
- Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo. (2019). *Memoria Anual*. CMACH.

- Banco nacional de reserva del Perú. (2011). Glosario de terminos economicos , gerencia de estudios economicos. Lima : bcrp-lima.
- Castillo, d. J. (2020). Factores que determina la solidez economica y financiera de las empresas bancarias del peru periodo 2000 al 2012. Tingo maria : repositorio unas.
- Costos, c. D. (30 de octubre de 2020). Wikipedia . Obtenido de wikipedia : [https://es.wikipedia.org/wiki/contabilidad\\_de\\_costos](https://es.wikipedia.org/wiki/contabilidad_de_costos)
- Ella. (2012). Microfinanzas en america latina. Ella : microfinanzas, 14 pag.
- Espinoza, e. G. (2018). Analisis financiero de las cajas municipales y rurales en arequipa 2013-2018. Arequipa : repositorio unsa.
- Flores, f. M. (2013). Analisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y credito en el peru. Piura: universidad de piura.
- J., r. (2020). América latina: impulsan modelo alemán de cajas de ahorro. Alemania: alemania.
- Jaramillo, m. (2011). Evidencias y lecciones desde américa latina. El modelo de la caja municipal en el Perú. Lima : lima .
- Lopez, g. G. (2019). Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y credito del peru . Piura : universidad de piura .
- Luis, s. P. (2020). Impacto económico de la gestión financiera en la rentabilidad de las cajas de ahorro y crédito del Perú 2014 - 2018. Lima : repositorio usil.
- Palhua, a. M. (2015). Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (cmac) en el Perú. Lima : universidad esan .
- Ramiz, a. A. (2001). Macroeconomia avanzada . España madrid : madrid .
- Segura, a. S. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes. Española de financiación y contabilidad , 100pg.
- Seguros, s. D. (2018). Estados financieros de las cajas municipales de ahorro y credito . Lima : sbs-lima .
- Seguros, s. D. (2019). Estados financieros de las cajas municipales de ahorro y credito . Lima : sbs.

## **ANEXOS**



## ANEXO 1. MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título: “Disminución de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, periodo: 2018-2019”

| PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA   | OBJETIVOS  | HIPOTESIS  | VARIABLES E INDICADORES   | MUESTRA  | DISEÑO  | TECNICAS E INSTRUMENTOS   | ESTADISTICA  |
|--|--|--|---|--|---|---|--|
| <p><b>Interrogante general</b></p> <p>¿Cuáles fueron los factores más significativos que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019?</p> <p><b>Interrogantes específicas</b></p> <p>¿Cuál fue el comportamiento de los ingresos financieros de las CMAC'S del Perú, durante los años 2018-2019?</p> <p>¿Cuál fue la evolución de los gastos financieros de las CMAC'S del Perú, en los años 2018-2019?</p> <p>¿Cuál fue la dinámica de la utilidad neta de las CMAC'S del Perú, en el periodo 2018-2019?</p> | <p><b>Objetivo general</b></p> <p>Determinar y analizar los factores más significativos que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019?</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Analizar el comportamiento de los ingresos financieros de las CMAC'S del Perú, durante los años 2018-2019.</li> <li>Analizar la evolución de</li> </ul> | <p><b>General</b></p> <p>Los ingresos y gastos financieros son los factores más relevantes que explican la caída progresiva de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, durante los años: 2018-2019.</p> <p><b>Específicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Los ingresos financieros de las CMAC'S han mostrado un lento crecimiento en el periodo 2018-2019.</li> <li>Los gastos financieros de las CMAC'S han tenido un comportamiento creciente, en los años de estudio.</li> <li>La rentabilidad de las CMAC'S ha</li> </ul> | <p><b>a) Variables Independientes (Xi):</b></p> <p>X<sub>1</sub>=Ingresos financieros (INF)</p> <p>X<sub>2</sub> = Gastos financieros (GAF)</p> <p><b>b) Variable Dependiente (Y)</b></p> <p>Y= Rentabilidad de las CMAC'S del Perú (RCM)</p> <p><b>c) indicadores</b></p> <p><b>De la Variable Independiente X<sub>1</sub>:</b></p> <p>X<sub>11</sub> = Monto de los ingresos financieros mensuales-2018 en u.m.</p> <p><b>De la variable independiente X<sub>2</sub>:</b></p> <p>X<sub>21</sub> = Monto de los gastos financieros</p> | <p>La muestra de la presente investigación es de 11 Cajas Municipales de Ahorro y crédito,</p> | <p>La presente investigación se ha diseñado en función a los objetivos.</p> | <p>- Ficha de trabajo bibliográfico</p> <p>- Ficha de trabajo hemerográfico</p> <p>Las técnicas e instrumentos que se utilizaran para procesar los datos recopilados serán procesados a través del programa EXCEL y para estimar el modelo planteado se utilizara el programa EViews.</p> | <p>Que la muestra es finita que es igual al tamaño de la población.</p> <p>N= 11</p> |

|   |   |   |  |
|---|---|---|--|
| <p>¿Cuál fue la influencia de los ingresos financieros en la utilidad neta de las CMAC'S del Perú, en los años 2018-2019?</p>     | <p>los gastos financieros de las CMAC'S del Perú, en los años 2018-2019.</p>  | <p>mostrado una disminución en el periodo de estudio.</p>   | <p>mensuales-2018 en u.m.<br/> <math>X_{22}</math> = Monto de los gastos financieros mensuales-2019 en u.m.</p>  |
| <p>¿Cómo ha influido los gastos financieros en la utilidad neta de las principales CMAC'S del Perú, en el periodo de estudio?</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Analizar la dinámica de la utilidad neta de las CMAC'S del Perú, en el periodo 2018-2019.</li> <li>• Determinar y analizar la influencia de los ingresos financieros en la utilidad neta de las CMAC'S del Perú, en los años 2018-2019.</li> <li>• Determinar y analizar cómo ha influido los gastos financieros en la utilidad neta de las CMAC'S del Perú, en el periodo de</li> </ul> | <p>positiva con la rentabilidad de las CMAC'S en los años 2018-2019.</p> <p>* Los ingresos financieros tienen una relación positiva con la rentabilidad de las CMAC'S en los años 2018-2019.</p> <p>* Los gastos financieros muestran una relación negativa con la rentabilidad de las CMAC'S durante los años 2018-2019.</p> | <p><b>De la Variable Dependiente Y:</b></p> <p>Y1 = Monto de la utilidad neta Mensuales-2018 en u.m.</p> <p>Y2 = Monto de la utilidad neta Mensuales-2019 en u.m.</p> <p>Y3 = Ratios de liquidez: 2018-2019 en porcentajes</p> <p>Y4 = Ratios de gestión: 2018-2019 en porcentajes</p> <p><math>X_{12}</math> = Monto de los ingresos financieros mensuales-2019 en u.m.</p> |

**ANEXO 2.****Tabla de Colocaciones de las CMAC'S: 2005-2018**

| CMAC            | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017         | 2018         | 2019         |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Trujillo        | 22,884        | 22,853        | 22,456        | 23,733        | 23,637        | 22,331        | 22,342        | 22,305        | 21,131        | 20,922        | 20,714        | 20,509        | 20306        | 20104        | 19905        |
| Arequipa        | 21,156        | 20,839        | 23,403        | 24,642        | 23,827        | 27,619        | 26,952        | 29,449        | 25,212        | 25,771        | 26,342        | 26,926        | 27523        | 28133        | 28757        |
| Piura           | 17,793        | 17,09         | 16,308        | 16,670        | 14,246        | 14,375        | 15,478        | 15,793        | 17,441        | 17,397        | 17,354        | 17,311        | 17268        | 17225        | 17182        |
| Sullana         | 21,805        | 20,793        | 17,788        | 21,524        | 17,227        | 18,527        | 17,735        | 17,594        | 17,204        | 16,702        | 16,214        | 15,741        | 15282        | 14835        | 14402        |
| Cusco           | 24,683        | 25,429        | 18,696        | 18,030        | 17,558        | 20,162        | 22,016        | 22,899        | 23,029        | 22,830        | 22,633        | 22,438        | 22244        | 22052        | 21862        |
| Huancayo        | 17,807        | 16,489        | 15,621        | 12,515        | 14,121        | 15,786        | 15,414        | 17,798        | 19,726        | 19,980        | 20,237        | 20,498        | 20762        | 21029        | 21300        |
| Tacna           | 17,806        | 19,859        | 19,561        | 15,319        | 16,248        | 16,244        | 21,62         | 24,617        | 25,352        | 25,678        | 26,009        | 26,344        | 27299        | 28289        | 29314        |
| Ica             | 11,789        | 12,563        | 12,768        | 11,101        | 11,237        | 12,993        | 14,902        | 16,249        | 17,724        | 18,651        | 19,626        | 20,652        | 21732        | 22868        | 24064        |
| Maynas          | 12,771        | 15,906        | 14,439        | 14,653        | 15,62         | 20,044        | 21,19         | 21,96         | 22,68         | 24,368        | 26,182        | 28,130        | 30224        | 32473        | 34890        |
| Paita           | 9,705         | 13,138        | 11,739        | 14,070        | 14,375        | 15,757        | 15,578        | 15,667        | 14,49         | 15,234        | 16,017        | 16,840        | 17705        | 18615        | 19571        |
| Pisco           | 8,344         | 7,563         | 8,070         | 9,187         | 7,616         | 8,397         | 8,915         | 9,726         | 9,14          | 9,245         | 9,351         | 9,458         | 9566         | 9676         | 9787         |
| Del Santa       | 10,557        | 11,864        | 14,362        | 14,296        | 15,271        | 12,189        | 12,135        | 11,812        | 11,588        | 11,724        | 11,861        | 12,000        | 12141        | 12283        | 12427        |
| <b>Promedio</b> | <b>18,119</b> | <b>18,513</b> | <b>17,899</b> | <b>17,839</b> | <b>17,170</b> | <b>18,250</b> | <b>19,058</b> | <b>20,226</b> | <b>20,307</b> | <b>20,598</b> | <b>20,894</b> | <b>21,194</b> | <b>21498</b> | <b>21807</b> | <b>22120</b> |

Fuente: SBS-2005-2019

**ANEXO 3.**

Tabla del ROA de las instituciones microfinancieras (%): 2005-2019.

| <b>Institución</b>  | <b>2005</b> | <b>2006</b> | <b>2007</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Crediscotia         | –           | –           | –           | –           | 0.34        | 3.24        | 3.06        | 3.53        | 2.47        | 2.26        | 2.06        | 1.88        | 2.40        | 3.06        | 3.91        |
| Financieras<br>Esp. | –           | 0.55        | 1.16        | 3.65        | 3.13        | 2.9         | 3.29        | 2.72        | 2.16        | 2.63        | 3.19        | 3.88        | 4.72        | 5.73        | 6.97        |
| CMAC                | 4.46        | 4.15        | 3.97        | 3.28        | 2.88        | 1.84        | 2.42        | 1.99        | 1.7         | 1.56        | 1.43        | 1.31        | 1.17        | 1.05        | 0.94        |
| Edpymes             | 4.21        | 2.77        | 3.49        | 3.6         | 2.00        | 0.96        | 0.67        | 1.28        | 1.13        | 1.00        | 0.89        | 0.79        | 0.68        | 0.58        | 0.50        |
| Mibanco             | 5.11        | 4.12        | 3.40        | 2.82        | 2.63        | 2.18        | 2.10        | 1.23        | 0.59        | 0.48        | 0.40        | 0.33        | 0.26        | 0.20        | 0.16        |
| CRAC                | 2.61        | 2.98        | 2.86        | 1.82        | 1.68        | 0.54        | 1.14        | 0.99        | 0.12        | 0.09        | 0.07        | 0.05        | 0.03        | 0.02        | 0.02        |

Fuente: SBS-2005-2019

**ANEXO 4.****Tabla del ROE de las instituciones microfinancieras (%): 2005-2019**

| <b>Institución</b> | <b>2005</b> | <b>2006</b> | <b>2007</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Financieras Esp.   | –           | 3.5         | 9,31        | 24,24       | 18,99       | 19,65       | 22,27       | 22,7        | 16,96       | 21,25       | 26,62       | 33.35       | 41.78       | 52.35       | 65.58       |
| Crediscotia        | –           | –           | –           | –           | 2.358       | 24,48       | 24,04       | 24,96       | 16,21       | 14,13       | 12,31       | 10.73       | 13.32       | 16.54       | 20.54       |
| CMAC               | 28.08       | 25,42       | 23,26       | 21,21       | 19,21       | 13,25       | 17,23       | 14,68       | 12,92       | 11,73       | 10,64       | 9.66        | 8.77        | 7.96        | 7.22        |
| Mibanco            | 30.37       | 30,67       | 31,01       | 33,37       | 30,1        | 24,9        | 18,03       | 10,64       | 5,36        | 4,32        | 3,47        | 2.8         | 2.25        | 1.82        | 1.46        |
| Edpymes            | 14.33       | 11,69       | 16,47       | 17,09       | 8,49        | 4,48        | 3,14        | 5,24        | 4,84        | 4,23        | 3,69        | 3.22        | 2.81        | 2.45        | 2.14        |
| CRAC               | 20.01       | 22,68       | 19,79       | 12,64       | 11,7        | 4,46        | 7,47        | 6,79        | 1,12        | 0,78        | 0,54        | 0.38        | 0.27        | 0.18        | 0.13        |

Fuente: SBS-2005-2019

**ANEXO 5****Tabla del ROA y ROE de las CMACS: 2018-2019**

| CMAC            | ROA         |             | ROE         |             |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                 | 2018        | 2019        | 2018        | 2019        |
| Trujillo        | 1.4         | 1.44        | 7.1         | 7.35        |
| Arequipa        | 2.4         | 2.4         | 19.5        | 19.1        |
| Piura           | 2.21        | 2.25        | 15.41       | 18.34       |
| Sullana         | -2.10       | 0.07        | -16.29      | 0.38        |
| Cusco           | 2.43        | 2.24        | 16.06       | 15.29       |
| Huancayo        | 2.37        | 2.01        | 18.4        | 16.42       |
| Tacna           | 1.08        | -0.39       | 7.66        | -2.87       |
| Ica             | 2.01        | 2.04        | 12.74       | 13.10       |
| Maynas          | 1.5         | 1.38        | 8.7         | 8.11        |
| Paita           | 1.93        | 2.11        | 12.72       | 13.53       |
| Pisco           | (*)         | (*)         | (*)         | (*)         |
| Del santa       | -1.07       | -0.24       | -8.99       | -1.38       |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>1.18</b> | <b>1.28</b> | <b>7.75</b> | <b>8.95</b> |

Fuente: Memoria anual de las CMACS 2018-2019

## ANEXO 6

Tabla de Disminución de la Rentabilidad de las CMACS: 2018-2019

| CMAC            | 2018  | 2019  | ROA                         |
|-----------------|---|---|-----------------------------|
|                 | Utilidad neta después<br>del impuesto / activo<br>total | Utilidad neta después<br>del impuesto / activo<br>total | incremento y<br>disminución |
| Trujillo        | 2.10%   | 1.80%   | -0.30%                      |
| Arequipa        | 3.30%   | 3.40%   | +0.10%                      |
| Piura           | 1.90%   | 1.70%   | -0.20%                      |
| Sullana         | 0.05%   | 2.00%   | +1.95%                      |
| Cusco           | 3.20%   | 3.00%   | -0.20%                      |
| Huancayo        | 3.40%   | 2.80%   | -0.60%                      |
| Tacna           | 1561.00%  | -449.00%  | -1112%                      |
| Ica             | 2.70%   | 2.80%   | +0.10%                      |
| Maynas          | 2116.00%  | 1940.00%  | -176%                       |
| Paita           | 208.00%   | -139.00%  | -69%                        |
| Pisco           | (*)   | (*)   | (*)                         |
| Del Santa       | 1.00%   | 2.00%   | +1.00%                      |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>325.22%</b>  | <b>114.29%</b>  | <b>-112.93%</b>             |

Fuente: Memoria anual de las CMACS 2018-2019

## ANEXO 7

Tabla de Disminución de la Rentabilidad de las CMACS: 2018-2019

| CMAC            | 2018  | 2019  | ROE                   |
|-----------------|---|---|-----------------------|
|                 | Utilidad neta después del impuesto / capital contable (activo total-pasivo total) | Utilidad neta después del impuesto / capital contable (activo total-pasivo total) | Aumento y disminución |
| Trujillo        | 13.00%  | 8.00%   | -5.00%                |
| Arequipa        | 26.00%  | 27.00%  | +1.00%                |
| Piura           | 1.80%   | 2.20%   | +0.40%                |
| Sullana         | 0.70%   | 0.16%   | -15.30%               |
| Cusco           | 30.00%  | 11.00%  | -19.00%               |
| Huancayo        | 7.00%   | 66.00%  | +59.00%               |
| Tacna           | 110   | -33.8   | -76.20%               |
| Ica             | 17.00%  | 18.00%  | +1.00%                |
| Maynas          | 12185.00%   | 11321.00%   | -864.00%              |
| Paita           | 1142.00%  | 706.00%   | -436.00%              |
| Pisco           | (*)   | (*)   | (*)                   |
| Del santa       | 8.00%   | 13.00%  | +5.00%                |
| <b>PROMEDIO</b> | <b>2035.88%</b>   | <b>732.70%</b>  | <b>-112.43%</b>       |

Fuente: Memoria anual de las CMACS 2018-2019



**ANEXO 8.**

## Estado de situación financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco

| ACTIVO DISPONIBLE                                       | Al 31 de diciembre de: |                      | PASIVO   | Al 31 de diciembre de: |                      |
|---|------------------------|----------------------|--|------------------------|----------------------|
|   | 2019                   | 2018                 |  | 2019                   | 2018                 |
| Caja  | <u>651,739,964</u>     | <u>568,497,650</u>   | <b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>                               | <u>3,098,934,730</u>   | <u>2,598,925,573</u> |
|   | 97,686,862             | 90,602,400           | Obligaciones a la Vista  | 179,079                | 135,124              |
| Banco Central de Reserva del Perú                       | 114,297,697            | 120,424,826          | Obligaciones por cuentas de Ahorro                               | 795,407,351            | 765,640,010          |
| Bancos y otras empresas del Sistema Financiero del país | 438,936,953            | 356,745,744          | Obligaciones por cuentas a Plazo                                 | 2,173,865,369          | 1,741,019,425        |
| Canje   | 325,192                | 357,930              | Otras Obligaciones   | 129,482,931            | 92,131,014           |
| Otras Disponibilidades                                  | 493,260                | 366,750              | <b>DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO</b>              | <b>235,493</b>         | <b>50,286,341</b>    |
| <b>INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>            | <b>60,202,090</b>      | <b>35,028,161</b>    | Depósitos de Ahorro  | 235,493                | 431,650              |
| Instrumentos Representativos de Capital                 | 91,158                 | 521,898              | Depósitos a Plazo  | 0                      | 49,854,691           |
| Instrumentos Representativos de Deuda                   | 60,110,932             | 34,506,263           | <b>ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>                        | <b>50,396,403</b>      | <b>83,475,043</b>    |
| <b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>                              | <b>2,914,811,395</b>   | <b>2,551,465,592</b> | Adeudos y Obligac. con Empresas e instituc. financieras del País | 50,396,403             | 83,475,043           |
| Cartera de Créditos Vigentes                            | 2,943,638,888          | 2,579,423,770        | <b>CUENTAS POR</b>   | <b>70,219,823</b>      | <b>45,979,858</b>    |

| <b>PAGAR</b>   |                      |                      |                                       |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Cartera de Créditos Refinanciados                          | 39,813,411           | 34,239,293           | <b>PROVISIONES</b>                    | <b>1,332,707</b>     | <b>550,497</b>       |
| Cartera de Créditos Vencidos                               | 73,823,999           | 61,597,148           | Provisión para créditos contingentes  | 384,550              | 6,333                |
| Cartera de Créditos en Cobranza Judicial                   | 66,103,412           | 58,286,096           | Provisión para litigios y demandas    | 948,157              | 544,164              |
| Provisiones para créditos                                  | -208,568,315         | -182,080,715         | <b>IMPUESTOS</b>                      | <b>0</b>             | <b>4,641,092</b>     |
| <b>CUENTAS POR COBRAR</b>                                  | <b>31,989,385</b>    | <b>9,889,023</b>     | <b>CORRIENTES</b>                     |                      |                      |
|  |                      |                      | <b>IMPUESTOS</b>                      | <b>1,409,692</b>     | <b>1,179,386</b>     |
|  |                      |                      | <b>DIFERIDOS</b>                      |                      |                      |
| <b>BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS</b> | <b>9,816</b>         | <b>22,948</b>        | <b>OTROS PASIVOS</b>                  | <b>9,340,998</b>     | <b>3,192,798</b>     |
| Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados                     | 9,816                | 22,948               | <b>TOTAL, DEL PASIVO</b>              | <b>3,231,869,846</b> | <b>2,788,230,588</b> |
| <b>PARTICIPACIONES</b>                                     | <b>1,549,297</b>     | <b>1,806,823</b>     | <b>PATRIMONIO</b>                     |                      |                      |
| <b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO</b>                      | <b>70,698,584</b>    | <b>69,733,993</b>    | Capital Social                        | 354,930,188          | 306,399,620          |
| <b>ACTIVO INTANGIBLE</b>                                   | <b>1,753,543</b>     | <b>1,388,460</b>     | Capital Adicional                     | 170,661              | 170,661              |
| Otros Activos intangibles                                  | 1,753,543            | 1,388,460            | Reservas                              | 107,259,580          | 99,587,335           |
|  |                      |                      | Ajustes al Patrimonio                 | 92,646               | 541,972              |
| <b>IMPUESTOS CORRIENTES</b>                                | <b>1,378,853</b>     | <b>0</b>             | Resultados Acumulados                 | 2,712,759            | 0                    |
| <b>IMPUESTO DIFERIDO</b>                                   | <b>24,272,549</b>    | <b>21,767,412</b>    | Resultado Neto del Ejercicio          | 78,113,658           | 72,379,668           |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                                       | <b>16,743,862</b>    | <b>7,709,782</b>     | <b>TOTAL, DEL PATRIMONIO</b>          | <b>543,279,492</b>   | <b>479,079,256</b>   |
| <b>TOTAL, DEL ACTIVO</b>                                   | <b>3,775,149,338</b> | <b>3,267,309,844</b> | <b>TOTAL, DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>3,775,149,338</b> | <b>3,267,309,844</b> |
| <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>                                | <b>180,478,426</b>   | <b>162,626,372</b>   | <b>RIESGOS</b>                        | <b>Y 180,478,426</b> | <b>162,626,372</b>   |

---

|                                   |               | COMPROMISOS<br>CONTINGENTES |   |               |               |
|-----------------------------------|---------------|-----------------------------|---|---------------|---------------|
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS         | 830,945,993   | 641,683,040                 | CONTRA CUENTAS DE<br>CTAS. DE ORDEN<br>DEUDORAS | 830,945,993   | 641,683,040   |
| CONTRA CUENTAS DE ORDEN ACREEDORA | 2,221,163,456 | 2,024,533,235               | CUENTAS DE ORDEN<br>ACR                         | 2,221,163,456 | 2,024,533,235 |

---

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco 2018-2019

**ANEXO 9**

## Estado de Resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco

|   | 31 de diciembre de  |                     |
|---|---------------------|---------------------|
|   | 2019                | 2018                |
| <b>INGRESOS POR INTERESES</b>                                   | <b>565,576,895</b>  | <b>494,257,376</b>  |
| Disponibles   | 15,059,642          | 10,022,227          |
| Inversiones Disponibles para la Venta                           | 1,320,891           | 1,281,055           |
| Cartera de Créditos Directos                                    | 549,196,362         | 482,954,094         |
| <b>GASTOS POR INTERESES</b>                                     | <b>-126,198,084</b> | <b>-101,475,232</b> |
| Obligaciones con el Público                                     | -119,700,289        | -92,840,280         |
| Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Org. Financieros | -1,551,155          | -2,479,475          |
| Adeudos y Obligaciones Financieras                              | -4,946,640          | -6,155,477          |
| <b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>                                  | <b>439,378,811</b>  | <b>392,782,144</b>  |
| Provisiones para Créditos Directos                              | -69,682,693         | -60,129,703         |
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>                                   | <b>369,696,118</b>  | <b>332,652,441</b>  |
| <b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>                       | <b>22,996,714</b>   | <b>19,338,510</b>   |
| Ingresos por Créditos Indirectos                                | 113,852             | 136,950             |
| Ingresos Diversos   | 22,882,862          | 19,251,560          |
| <b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>                         | <b>-23,010,226</b>  | <b>-19,362,982</b>  |
| Gastos por Créditos Indirectos                                  | -25,075             | -20,729             |
| Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza               | -28,722             | -28,722             |
| Primas para el Fondo de Seguro de Depósitos                     | -12,254,453         | -9,979,500          |
| Gastos Diversos   | -10,701,976         | -9,334,031          |

|  |                     |                     |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERV. FINANCIEROS</b> | <b>369,682,606</b>  | <b>332,677,969</b>  |
| <b>RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>                       | <b>2,121,633</b>    | <b>-293,907</b>     |
| Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados                  | 64,688              | 0                   |
| Inversiones Disponibles para la Venta                                    | 1,161,547           | -350,748            |
| Ganancia (Pérdida) en Participaciones                                    | 32,220              | -660,642            |
| Utilidad - Pérdida en Diferencia de Cambio                               | 863,178             | 717,483             |
| <b>MARGEN OPERACIONAL</b>  | <b>371,804,239</b>  | <b>332,384,062</b>  |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>  | <b>-248,452,094</b> | <b>-219,188,674</b> |
| Gastos de Personal y Directorio  | -177,802,364        | -157,801,482        |
| Gastos por Servicios Recibidos de Terceros                               | -67,286,471         | -58,521,800         |
| Impuestos y Contribuciones   | -3,363,259          | -2,865,392          |
| <b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>                                   | <b>-10,438,739</b>  | <b>-9,347,250</b>   |
| <b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>   | <b>112,913,406</b>  | <b>103,848,138</b>  |
| <b>VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>                                | <b>-1,519,441</b>   | <b>-494,896</b>     |
| Provisiones para Créditos Indirectos                                     | -378,217            | 2,970               |
| Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar                    | -9,084              | -28,185             |
| Provisiones para Bienes Realizab, Recib. en Pago, Recuperados y Adjudic. | -28,484             | 0                   |
| Deterioro de Inversiones   | -198,588            | -37,983             |
| Provisiones para Litigios y Demandas                                     | -905,068            | -431,698            |
| <b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>  | <b>111,393,965</b>  | <b>103,353,242</b>  |
| <b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>   | <b>1,132,467</b>    | <b>1,033,303</b>    |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>              | <b>112,526,432</b>  | <b>104,386,545</b>  |

|                                     |                   |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| ▪ Impuesto a la Renta               | -34,412,774       | -32,006,877       |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b> | <b>78,113,658</b> | <b>72,379,668</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco 2018-2019

**ANEXO 10**

Estado de situación financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo al 31 de diciembre

|  | 2019             | 2018             |  | 2019             | 2018             |
|--|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| <b>Activo</b>                                      |                  |                  | <b>Pasivos y patrimonio</b>                  |                  |                  |
| Disponibles  |                  |                  | Obligaciones del público                     | 1,775,159        | 1,721,202        |
| Caja   | 57,206           | 51,002           | Depósitos de empresas del sistema financiero | 105,156          | 94,087           |
| Banco Central de Reserva del Perú                  | 70,829           | 40,152           | Adeudos y obligaciones financieras           | 8,566            | 11,590           |
| Bancos y entidades del sistema financiero del país | 348,800          | 404,475          | Otros pasivos                                | 28,569           | 24,301           |
| Canje  | 1,547            | 994              | <b>Total pasivo</b>                          | <b>1,917,450</b> | <b>1,851,180</b> |
| Otras disponibilidades                             | 3,072            | 2,177            | <b>Patrimonio</b>                            |                  |                  |
|  | <b>481,454</b>   | <b>498,800</b>   | Capital social                               | 354,618          | 337,238          |
| Inversiones disponibles para la venta              | 227,098          | 202,364          | Reserva legal                                | 87,042           | 76,346           |
| Cartera de créditos, neto                          | 1,579,547        | 1,466,677        | Resultados no realizados                     | 3,344            | (2,329)          |
| Cuentas por cobrar, neto                           | 23,917           | 38,581           | Resultados acumulados                        | 34,770           | 31,318           |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto               | 44,502           | 45,721           | <b>Total patrimonio</b>                      | <b>479,774</b>   | <b>442,573</b>   |
| Impuesto diferido                                  | 20,749           | 17,484           |  |                  |                  |
| Otros activos, neto                                | 19,957           | 24,126           |  |                  |                  |
| <b>TOTAL, ACTIVO</b>                               | <b>2,397,224</b> | <b>2,293,753</b> | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>             | <b>2,397,224</b> | <b>2,293,753</b> |
| <b>RIESGO Y COMPROMISOS CONTINGENTES</b>           | <b>16,261</b>    | <b>24,610</b>    | Riesgo y compromisos contingentes            | <b>16,261</b>    | <b>24,610</b>    |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo 2018-2019

**ANEXO 11**

Estado de Resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo al 31 de diciembre.

|  | <b>2019</b>     | <b>2018</b>     |
|--|-----------------|-----------------|
| Ingresos por intereses   | 357,430         | 339,935         |
| Gastos por intereses   | (78,485)        | (77,590)        |
| <b>Margen financiero bruto</b>   | <b>278,945</b>  | <b>262,345</b>  |
| Provisiones para créditos  | (53,019)        | (48,149)        |
| Recupero de cartera de créditos  | 4,214           | 3,266           |
| Provisiones para créditos directos, neta de recuperos                          | <b>(48,805)</b> | <b>(44,883)</b> |
| <b>Margen financiero neto</b>  | <b>230,140</b>  | <b>217,462</b>  |
| Ingresos por servicios financieros   | 21,728          | 20,672          |
| Gastos por servicios financieros   | (12,396)        | (11,915)        |
| <b>Margen financiero neto de ingreso y gastos por servicios de financieros</b> | <b>239,472</b>  | <b>226,219</b>  |
| Resultados por operaciones financieras   | 3,613           | 1,648           |
| <b>Margen operacional</b>  | <b>243,085</b>  | <b>227,867</b>  |
| Gastos de administración   | (188,526)       | (180,479)       |
| Depreciaciones y amortizaciones  | (9,089)         | (8,964)         |
| <b>Margen operacional neto</b>   | <b>45,470</b>   | <b>38,424</b>   |
| Valuación de activos y provisiones   | (1,585)         | (7,115)         |
| <b>Resultado de operación</b>  | <b>43,885</b>   | <b>31,309</b>   |



|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Otros ingresos y gastos, neto                               | 4,516         | 12,813        |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b> | <b>48,401</b> | <b>44,122</b> |
| <b>Impuesto a la renta</b>                                  | (14,391)      | (13,564)      |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>                         | <b>34,010</b> | <b>30,558</b> |
| Número de acciones utilizado como denominador (acciones)    | 354,618       | 354,618       |
| Utilidad por acción básica y diluida (soles)                | 0.0959        | 0.0862        |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Trujillo 2018-2019

**ANEXO 12**

## Estado de situación financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa

| <b>ACTIVO</b>   | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|---|----------------|----------------|
| Disponible  | 902604         | 764703         |
| Inversiones disponibles para las ventas                       | 143755         | 156012         |
| Inversiones a vecimientos                                     | 9598           | 6539           |
| Cartera de credito  | 4918517        | 4372500        |
| Cuentas por cobrar netas de provisiones                       | 6724           | 4186           |
| Bienes realizables, adjudicaciones y recibido                 | 10306          | 13802          |
| Impuestos corrientes  | -----          | 377            |
| Otras participaciones   | 1202           | 1056           |
| Inmueble, inmobiliario y equipo                               | 141045         | 112635         |
| Activo intangible   | 10621          | 9393           |
| Impuesto a la renta diferido                                  | 47851          | 41247          |
| Otros activos   | 14450          | 12463          |
| <b>Total, activos</b>   | <b>6206673</b> | <b>5494913</b> |
| <b>PASIVO</b>   | -              | -              |
| Obligaciones con el público                                   | 4742003        | 4424840        |
| Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales | 98132          | 29360          |
| Adeudos y obligaciones financieras                            | 346637         | 221768         |
| Cuentas por pagar   | 215839         | 96108          |

|                                   |                      |                |                |
|-----------------------------------|----------------------|----------------|----------------|
|                                   |                      |                | 70             |
| Provisiones                       |                      | 7890           | 9885           |
| Otros pasivos                     |                      | 15155          | 17105          |
|                                   | <b>TOTAL, PASIVO</b> | <b>5425656</b> | <b>4799066</b> |
|                                   | <b>PATRIMONIO</b>    | <b>781017</b>  | <b>695847</b>  |
| Capital Social                    |                      | 506773         | 452795         |
| Capital adicional                 |                      | 183            | 183            |
| Reservas                          |                      | 135000         | 115949         |
| Resultados no realizados          |                      | 264            | (86)           |
| Resultado acumulado               |                      | 138797         | 127006         |
| <b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b> |                      | <b>294841</b>  | <b>268118</b>  |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa 2018-2021

**ANEXO 13**

Estado de resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa

| <b>INGRESOS POR INTERÉS</b>           | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Cartera de crédito directos           | 1036445        | 942020         |
| Disponible                            | 17037          | 11975          |
| Inversiones disponibles para la venta | 3639           | 4958           |
| Inversiones a valor razonable         | 384            | 323            |
| Inversiones a vencimiento             | 0              | 29             |
| Otros ingresos financieros            | 57             | 297            |
|                                       | <b>1057562</b> | <b>959602</b>  |
| Gastos por interés s                  |                |                |
| Obligaciones con el publico           | -169593        | -159017        |
| Adeudos y obligaciones f.             | -25783         | -21332         |
| Depósitos de empresas del sistema     | -4821          | -2352          |
| Cuentas por pagar                     | -71            | -22            |
|                                       | <b>-200268</b> | <b>-182723</b> |
| Margen financiero bruto               | 857294         | 776879         |
| Provisión para incobrabilidad         | -205350        | -184551        |
| Recupero de cartera castigada         | 13356          | 13765          |
| <b>Margen financiero neto</b>         | <b>652136</b>  | <b>606093</b>  |
| Ingreso por servicio financiero       |                |                |

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Ingresos por créditos indirectos  | 37             | 33             |
| Ingresos diversos   | 41458          | 38107          |
|   | <b>41495</b>   | <b>38140</b>   |
| Gastos por servicios financieros  | -              | -              |
| Primas al fondo seguro de deposito  | -19184         | -18095         |
| Gastos diversos   | -10199         | -8632          |
|   | <b>-29383</b>  | <b>-26727</b>  |
| <b>Margen financiero neto de ingreso y gastos por servicios financieros</b> | <b>664248</b>  | <b>617506</b>  |
| Inversión a valor razonable con cambio en resultado                         | 1166           | 456            |
| Resultado por operaciones de cobertura                                      | -1025          | 766            |
| Inversiones disponibles para la venta                                       | 0              | 174            |
| Ganancia neta en diferencia de cambio                                       | 6540           | 2938           |
| Otros   | 2282           | 3376           |
| <b>Resultado por operaciones financieras</b>                                | <b>8963</b>    | <b>7710</b>    |
| <b>Margen operacional</b>   | <b>673212</b>  | <b>625216</b>  |
| Gastos de administración  | -              | -              |
| Gastos de personal y directorio   | -280668        | -261560        |
| Gastos por servicios de terceros  | -151740        | -143649        |
| Impuesto y contribuciones   | -4316          | -4235          |
|   | <b>-436724</b> | <b>-409444</b> |
| <b>Depreciación y amortización</b>  | <b>-30115</b>  | <b>-25946</b>  |

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <b>Margen operacional neto</b>                                       | <b>206373</b> | <b>189826</b> |
| Valuación de activos y provisiones                                   |               |               |
| Provisiones para créditos directos                                   | 1105          | -232          |
| Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar                | -1199         | -1585         |
| Provisiones para bienes realizables, recibidos en pago               | -51           | -3955         |
| Recuperados y adjudicados  | -             | -             |
| Provisiones por litigios y demandas                                  | -626          | -152          |
|  | <b>-771</b>   | <b>-5924</b>  |
| <b>Utilidad de operación</b>   | <b>205602</b> | <b>183902</b> |
| Otros ingresos y gastos  |               |               |
| Otros ingresos   | 14778         | 8027          |
| Otros gastos   | -24471        | -10202        |
|  | <b>347</b>    | <b>-2175</b>  |
| <b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>                        | <b>209073</b> | <b>181727</b> |
| <b>Impuesto a la renta</b>   | <b>-70276</b> | <b>-54721</b> |
| <b>Utilidad neta del año</b>   | <b>138797</b> | <b>127006</b> |
| Otros resultados integrales  | -             | -             |
| Ganancias (perdida) neta en inversiones disponible para la venta     | 350           | -396          |
| Total, de resultados integrales del año                              | 139147        | 126610        |
| Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones) | 506773        | 452796        |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal y Crédito Arequipa 2018-2019

**ANEXO 14**

## Estado de situación Financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura

| <b>ACTIVO</b>                                  | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Disponible                                     | 1,602,725        | 1,267,282        |
| Inversiones                                    | -                | -                |
| Inversiones a valor razonable                  | 84,895           | -                |
| Inversiones disponibles para la venta          | 17,857           | 66,812           |
| Inversiones negociable y vencimiento           | 2,050            | 1,831            |
| Cartera de créditos                            | 3,564,013        | 3,305,887        |
| Cuentas por cobrar                             | 9,175            | 16,244           |
| Bienes realizables recibidos en pagos          | 17,373           | 10,876           |
| Participaciones                                | 8,333            | 8,165            |
| Inmueble, inmobiliario y equipo                | 159,947          | 145,381          |
| Activos intangibles (neto)                     | 3,150            | 3,579            |
| Impuesto corriente                             | 10,265           | -                |
| Impuesto a la renta y particip. Diferido       | 36,885           | 32,072           |
| Otros activos                                  | 29,998           | 24,427           |
| <b>Total, activos</b>                          | <b>5,546,666</b> | <b>4,882,556</b> |
| <b>PASIVO</b>                                  |                  |                  |
| Obligaciones con el público                    | 4,807,640        | 4,255,620        |
| Depósitos de la empresa del sistema financiero | 9,070            | 8,106            |

|                                    |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Adeudos y obligaciones financieras | 121,865          | 58,790           |
| Cuentas por pagar                  | 35,779           | 38,346           |
| Provisiones                        | 1,664            | 986              |
| Impuesto corriente                 | - -              | 2,004            |
| Otros pasivos                      | 9,641            | 8,758            |
| Pasivo corriente                   | 2,913,049,026    | 2,090,268,815    |
| Total pasivo                       | 4,985,659        | 4,372,610        |
|                                    | -                | -                |
| <b>PATRIMONIO</b>                  | <b>561,007</b>   | <b>509,946</b>   |
| Capital social                     | 434,400          | 390,330          |
| Reserva legal                      | 60,500           | 53,971           |
| Resultados no realizados           | 612              | 354              |
| Resultado Neto del Ejercicio       | 65,495           | 65,291           |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>   | <b>5,546,666</b> | <b>4,882,556</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura 2018-2019



**ANEXO 15**

Estado de resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura

| <b>INGRESOS POR INTERES</b>            | <b>2,019</b>    | <b>2,018</b>    |
|--|-----------------|-----------------|
| Disponible                             | 27,128          | 17,427          |
| Inversiones a disponible para la venta | 3,654           | 2,714           |
| Inversiones a vencimiento              | 28              | 22              |
| Cartera de créditos directos           | 785,907         | 718,268         |
| Otros ingresos financieros             | 8               | 12              |
|  | <b>816,725</b>  | <b>738,443</b>  |
| Gastos por interés                     |                 |                 |
| Obligaciones con el publico            | -191,312        | -166,472        |
| Depósitos de empresas del sistema      | -465            | -1,163          |
| Adeudos y obligaciones f.              | -8,396          | -4,188          |
| Otros gastos financieros               | -25             | -20             |
|  | <b>-200,198</b> | <b>-171,843</b> |
| Margen financiero bruto                | 616,527         | 566,600         |
| Provisión para créditos directos       | -130,176        | -115,379        |
| <b>Margen financiero neto</b>          | <b>486,351</b>  | <b>451,221</b>  |
| Ingresos por créditos indirectos       | 363             | 222             |
| Ingresos diversos                      | 53,133          | 43,406          |
|  | <b>53,496</b>   | <b>43,406</b>   |

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Gastos por servicios financieros  | -              | -              |
| Primas al fondo seguro de deposito  | -19,404        | -16,564        |
| Gastos diversos   | -11,548        | -9,663         |
|   | -30,952        | -26,227        |
| <b>Margen financiero neto de ingreso y gastos por servicios financieros</b> | <b>508,895</b> | <b>468,400</b> |
| Resultado por operaciones financieras ROF                                   | -              | -              |
| Inversión a valor razonable con cambio en resultado                         | 1,012          | -              |
| Inversiones disponibles para la venta                                       | 918            | -              |
| Ganancia de participaciones   | 169            | 219            |
| Ganancia neta en diferencia de cambio                                       | 2,359          | 1,873          |
| Otros   | 983            | 1,574          |
|   | 5,441          | 3,666          |
| <b>Margen operacional</b>   | <b>514,336</b> | <b>472,066</b> |
| Gastos de administración  |                |                |
| Gastos de personal y directorio   | -233,170       | -211,486       |
| Gastos por servicios de terceros  | -148,096       | -135,526       |
| Impuesto y contribuciones   | -5,068         | -4,345         |
|   | -386,334       | -351,357       |
| <b>Depreciación y amortización</b>  | <b>-18,612</b> | <b>14,941</b>  |
| <b>Margen operacional neto</b>  | <b>109,390</b> | <b>105,768</b> |

|  |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| Valuación de activos y provisiones                     | -                  | -                  |
| Provisiones para créditos indirectos                   | -26                | -7                 |
| Provisiones para bienes realizables, recibidos en pago | -5,370             | -1,957             |
| Provisiones por litigios y demandas                    | -6,768             | -5,077             |
| Otras provisiones                                      | -100               |                    |
|  | -12,264            | -7,041             |
| Resultado de operación                                 | 97,126             | 98,727             |
| Otros ingresos y gastos                                | -810               | -2,594             |
|  | 140,147,370        | 136,824,411        |
| <b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>          | <b>96,316</b>      | <b>96,133</b>      |
| <b>Impuesto a la renta</b>                             | <b>-30,821</b>     | <b>-30,842</b>     |
| <b>Resultado de ejercicio</b>                          | <b>65,495</b>      | <b>65,291</b>      |
| <b>Otro resultado integral</b>                         | <b>-42,684,955</b> | <b>-42,207,106</b> |
| <b>Inversiones disponibles para la venta</b>           | <b>258</b>         | <b>354</b>         |
| <b>Otro resultado integral del ejercicio</b>           | <b>258</b>         | <b>354</b>         |
|  | <b>65,753</b>      | <b>65,645</b>      |
| Promedio ponderado de acciones                         | 43,440             | 43,440             |
| Utilidad por acción básica                             | 1.51               | 1.51               |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura 2018-2019

**ANEXO 16**

## Estado de situación Financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo

| <b>ACTIVO</b>   | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   |
|---|---------------|---------------|
| Disponible  | 561,8086,77   | 325,1693,92   |
| Fondos interbancarios                                     | -             | -             |
| Inversiones negociable y vencimiento                      | 93,557882     | 59,450,118    |
| Cartera de créditos                                       | 547,664,058   | 448,931,980   |
| Cuentas ípor cobrar                                       | 20,477,310    | 17,453,141    |
| Bienes realizables recibidos en pagos                     | 3,762,832     | 3,571,829     |
| Activos no corrientes                                     | 231,598       | -             |
| Impuesto corriente  |               |               |
| Impuesto a la renta diferido                              |               |               |
| Otros activos   | 26,378,232    | 19,156,188    |
| Total de activos  | 3,536,558     | 3,752,672     |
| Activo no corriente                                       | 1,257417147   | 877485320     |
| Cartera de crédito  | 3,789,294,196 | 3,163,823,161 |
| Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados netos | -             | -             |
| Inversiones en subsid asociad.y part.                     | 3,864,755     | 4,396,432     |
| Inmueble, inmobiliario y equipo                           | 65,671,862    | 63,483,079    |

|   |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|
| Activos intangibles (neto)                                    | 8,125,410            | 7,304,499            |
| Impuesto a la renta y particip. Diferido                      |                      |                      |
| Otros activos   |                      |                      |
| Total, activo no corriente                                    | 3,866,956,243        | 3,239,007,171        |
| <b>Total, activos</b>   | <b>5,124,373,390</b> | <b>4,116,492,491</b> |
| <b>PASIVO</b>   |                      |                      |
| Obligaciones con el público                                   | 2,778,850,425        | 1,973,314,896        |
| Fondos interbancarios   |                      |                      |
| Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales | 13,825,557           | 14,017,200           |
| Adeudos y obligaciones financieras                            | 47,602,421           | 65,796,401           |
| Cuentas por pagar   | 69,579,795           | 32,635,258           |
| Provisiones   | 576,121              | 1,174,434            |
| Valores, títulos y obligaciones cir.                          | -                    |                      |
| Impuesto corriente  |                      | 113,785              |
| Impuesto a la renta y pacífico.                               |                      |                      |
| Otros pasivos   | 2,614,707            | 3,216,841            |

|                                       |                      |                      |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Pasivo corriente                      | 2,913,049,026        | 2,090,268,815        |
| Pasivo no corriente                   |                      |                      |
| Obligaciones con el público           |                      |                      |
| Depósito de empresas financieras      | 1,271,603,380        | 1270,949,192         |
| Adeudas y obligaciones financieras l. |                      | 661,230              |
| Provisiones                           | 314,114,156          | 216,553,747          |
| Impuesto a la renta diferidos         |                      |                      |
| Otros pasivos                         |                      |                      |
| Total, pasivo no corriente            | 1,585,717,536        | 1,488,164,169        |
| <b>Total, pasivo</b>                  | <b>4,498,766,562</b> | <b>3,758,432,984</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                     | <b>5,124,606,828</b> | <b>538,059,507</b>   |
| Capital Social                        | 476,473,780          | 410,569,560          |
| Capital adicional                     | -                    | -                    |
| Reservas                              | 67,042,255           | 57,278,666           |
| Ajustes al patrimonio                 | 114,608              | (14989)              |
| Resultados Acumulados                 | (20,822,334)         | (27,409,616)         |
| Resultado Neto del Ejercicio          | 102,798,519          | 97,635,886           |
| <b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b>     | <b>6,993,609,321</b> | <b>6,072,609,046</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo 2018-2019

**ANEXO 17****Estado de resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo**

| <b>Ingresos</b>   | <b>2019</b>  | <b>2018</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Ingresos por interés  | 846,053,124  | 715,159,811  |
| Disponibles   | 9,844,493    | 7,208,478    |
| Fondos interbancarios   |              |              |
| Inversiones a valor razonable                                     |              |              |
| Inversiones a disponible para la venta                            | 2,043,210    | 1,473,172    |
| Inversiones a vencimiento   | 27,513       | 12,475       |
| Cartera de créditos directos                                      | 834,102,529  | 706,447,808  |
| Resultados por operaciones de cobertura                           | --           | -            |
| Cuentas por cobrar  | -            | -            |
| Otros ingresos financieros  | 34,929       | 17,878       |
| Gastos por interés  | -185,108,120 | -161,434,767 |
| Obligaciones con el público                                       | 158,789,269  | 144,253,013  |
| Fondos interbancarios   |              |              |
| Depósitos de empresas del sistema                                 | 547,934      | 66,431       |
| Adeudos y obligaciones con el banco central de reserva del Perú   |              | 25           |
| Adeudos y obligaciones del sistema financiero del país            | 24,446,655   | 16,752,182   |
| Adeudos y obligaciones f.   | 262,068      | -            |
| Intereses de otros adeudos y obligaciones del país y del exterior | --           | -            |

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Comisiones y otros cargos por adeudos                                       | 1,062,194          | 363,111            |
| Valores títulos y obligaciones en circulación                               | -                  | -                  |
| Intereses de cuentas por pagar  | -                  | -                  |
| Resultados por operaciones de cobertura                                     | -                  | -                  |
| Otros gastos financieros  | -                  | -                  |
| Margen financiero bruto   | 660,945,004        | 553,725,044        |
| Provisión para créditos directos  | -115,300,716       | -72,468,061        |
| <b>Margen financiero neto</b>   | <b>545,644,288</b> | <b>481,256,983</b> |
| Ingreso por servicio financiero   | <b>39,604,846</b>  | <b>25,940,572</b>  |
| Ingresos por créditos indirectos  | <b>744,569</b>     | <b>921,346</b>     |
| Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza                         | <b>19,975</b>      | <b>12,325</b>      |
| Ingresos diversos   | <b>38,840,302</b>  | <b>25,006,901</b>  |
| Gastos por servicios financieros  | <b>-35,588,867</b> | <b>-29,924,224</b> |
| Gastos por créditos indirectos  | -                  | -                  |
| Gastos por fideicomisos y comisiones de confianza                           | <b>25,707</b>      | <b>4,720</b>       |
| Primas al fondo seguro de deposito  | <b>17,352,914</b>  | <b>14,923,842</b>  |
| Gastos diversos   | <b>18,210,246</b>  | <b>14,995,662</b>  |
| <b>Margen financiero neto de ingreso y gastos por servicios financieros</b> | <b>549,660,267</b> | <b>477,273,331</b> |
| Resultado por operaciones financieras ROF                                   | -                  | -                  |
| Inversión a valor razonable con cambio en resultado                         | -                  | -                  |
| Inversión en commodities  | --                 | --                 |



|  |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| Inversiones disponibles para la venta                            | -                  | -                  |
| Derivados de negociación   | -                  | -                  |
| Resultados por operaciones de cobertura                          | -                  | -                  |
| Ganancias (perdida) neta en inversiones disponible para la venta | 398,343            | -100,795           |
| <b>Utilidad -perdida en diferencia en cambio otros</b>           | <b>1,399,073</b>   | <b>780,899</b>     |
|  | <b>1,316,631</b>   |                    |
| <b>Margen operacional</b>  | <b>552,774,314</b> | <b>477,953,435</b> |
| Gastos de administración   | -395,957,138       | -326,365,475       |
| Gastos de personal y directorio                                  | 272,689,706        | 213,468,168        |
| Gastos por servicios de terceros                                 | 119,790,334        | 109,791,290        |
| <b>Depreciación y amortización</b>                               | <b>3,477,098</b>   | <b>3,106,017</b>   |
|  | <b>-13,572,574</b> | <b>-12,152,361</b> |
| <b>Margen operacional neto</b>                                   | <b>143,244,602</b> | <b>139,435,599</b> |
| Valuación de activos y provisiones                               | 3,097,232          | 2,611,188          |
| Provisiones para créditos directos                               | -17,313            | -184,527           |
| Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar            | -150,354           | 136,236            |
| Provisiones para bienes realizables, recibidos en pago           | 2,689,939          | 2,266,749          |
| Provisiones para activos no corrientes mantenidos para la venta  | -                  | -                  |
| Deterioro de activo fijo   | -                  | -                  |
| Provisiones por litigios y demandas                              | -                  | -                  |
|  | -                  | -                  |

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Resultado de operación                        | -                  | -                  |
| Otros ingresos y gastos                       | 574,960            | 392,730            |
|   | 140,147,370        | 136,824,411        |
| <b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b> | <b>5,336,104</b>   | <b>3,897,599</b>   |
| <b>A la renta</b>                             | <b>6,259,759</b>   | <b>-3,897,599</b>  |
| <b>Impuesto a la renta</b>                    | <b>-923,655</b>    | <b>-878,962</b>    |
| <b>Resultado de ejercicio</b>                 | <b>145,483,474</b> | <b>139,843,048</b> |
|   | -42,684,955        | -42,207,106        |
|   | <b>102,798,519</b> | <b>97,635,886</b>  |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo 2018-2019

**ANEXO 18**

Estado de situación Financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Pisco, estados financieros de empresas en liquidación al 30/06/2016

| <b>ACTIVO</b>   | <b>MONEDA</b> | <b>EQUIVALENTE EN</b> | <b>TOTAL</b> |
|---|---------------|-----------------------|--------------|
| Disponible  | 437408.54     | 27,796,17.54          | 3,217,026.06 |
| Caja  | 3,439.31      | -                     | 3,439.31     |
| Banco Central de Reserva del Perú                                       | -             | -                     | -            |
| Banco y otras empresas del sistema financiero del país                  | 43,3969.21    | 2,779,617.54          | 3,213,586.75 |
| Bancos y otras instituciones del exterior                               | 17,857        | 66,812                | -            |
| Otras disponibilidades  | 2,050         | 1,831                 | -            |
| Rendimientos devengados del disponible                                  | 3,564,013     | 3,305,887             | -            |
| Fondos interbancarios   | 9,175         | 16,244                | -            |
| Fondos interbancarios   | 17,373        | 10,876                | -            |
| Rendimientos devengados de fondos interbancarios                        | 8,333         | 8,165                 | -            |
| Inversiones negociables y a vencimiento                                 | 159,947       | 145,381               | --           |
| Inversiones negociables para intermed.financ. En valores represent. De  | -             | -                     | -            |
| Inversiones neginversiones negociables para intermed.financ. En valores | -             | -                     | -            |
| Rendimientos devengados de inversiones negociables y a vencimiento      | -             | -                     | --           |
| Menos: provisiones para inversiones negociables y a vencimiento         | -             | -                     | -            |
| Cartera de créditos   | -             | -                     | -            |
| Cartera de créditos vigentes  | -             | -                     | -            |
| Cartera de créditos reestructurados                                     | -             | -                     | -            |
| Cartera de créditos refinanciado  | -             | -                     | -            |
| Cartera de crédito vencido  | -             | -                     | -            |
| Cartera de crédito en cobranza judicial                                 | -             | -                     | -            |
| Rendimientos devengados de crédito vigentes                             | -             | -                     | -            |
| Menos: provisiones para créditos  | -             | -                     | -            |

|   |                  |                   |                     |
|---|------------------|-------------------|---------------------|
| Cuentas por cobrar  | --               | -                 | -                   |
| Cuentas por cobrar por diferencial de instrumento financiero derivados        | -                | -                 | -                   |
| Cuentas por cobrar por diferencial de instrumento financiero derivados de     | -                | -                 | -                   |
| Cuentas por cobrar por venta de bienes y servicios fideicomiso                | --               | -                 | -                   |
| Otras cuentas por cobrar  | -                | -                 | -                   |
| Rendimientos devengados de cuentas por cobrar                                 | -                | -                 | -                   |
| Menos provisiones para cuentas por cobrar                                     | --               | -                 | -                   |
| Bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados y fuera de uso             | 30,490.89        | -                 | 30,490.89           |
| Bienes realizables  |                  |                   |                     |
| Bienes recibidos en pago y adjudicados  | 36875.24         | -                 | 36,875.24           |
| Bienes fuera de uso   | --               | -                 | -                   |
| Menos provisiones y depreciaciones para bienes realizables, recibidos en      | -6384.35         | --                | -6,384.35           |
| Inversiones permanentes   | -                | -                 | -                   |
| Inversiones de participación patrimonial en personas jurídicas del país y del | -                | -                 | -                   |
| Otras inversiones permanentes   | -                | -                 | -                   |
| Rendimientos devengados de inversiones permanentes                            | -                | --                | -                   |
| Menos provisiones para inversiones permanentes                                | -                | -                 | -                   |
| Inmuebles, mobiliario y equipo  | 45584.48         | -                 | 45,584.48           |
| Menos depreciación acumulada de inmueble, mobiliario y equipo                 | -4487.86         | -                 | -4,487.86           |
| Impuesto a la renta y participaciones diferidas                               | -                | -                 | -                   |
| Otros activos   | 1000.00          | -                 | 1,000.00            |
| Menos amortización acumulada para gastos amortizables                         | -1304676.71      | -                 | 1,304,678.71        |
| <b>Total, activos</b>   | <b>514483.89</b> | <b>2779617.54</b> | <b>3,294,101.43</b> |
| Contingentes deudores   | -                | -                 | -                   |
| Contingentes de orden deudoras  | -                | -                 | --                  |
| Contra cuenta de orden acreedoras   | -                | --                | -                   |

|  |               |              |               |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Fideicomisos, comisiones de confianza deudoras y cuentas por el contrario  | -             | -            | -             |
| Pasivo   | -             | -            | -             |
| Obligaciones con el publico  | 1342758.88    | 34217.55     | 1,376,976.43  |
| Obligaciones a la vista  | 9,070         | 8,106        |               |
| Obligaciones por cuenta de ahorro  | 11999.66      | 16664.64     | 28,654.30     |
| Obligaciones por cuenta a plazo  | 60468.54      | 5864.82      | 66,333.36     |
| Otras obligaciones   |               |              |               |
| Gastos por pagar de obligaciones con el publico                            | 1270290.68    | 11688.09     | 1,281,978.77  |
| Fondos interbancarios  | -             | -            | -             |
| Fondos interbancarios  |               |              |               |
| Gastos por pagar de fondos interbancarios                                  | -             | -            | --            |
| Depósitos de empresas del sistema financiero y organismo                   | -             | -            | -             |
| Deposito a la vista  | -             | -            | -             |
| Depósito de ahorro   | -             | -            | -             |
| Depósito a plazo   | -             | -            | -             |
| Gastos por pagar por depósito de empresas del sistema financiero y         | -             | -            | -             |
| Adeudos y obligaciones financiero a corto plazo                            | -             | --           | -             |
| Adeudos y obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú            | -             | -            | --            |
| Adeudos y obligaciones con empresa del exterior y organismo financiero     | -             | --           | -             |
| Otros adeudos y obligaciones del país y del exterior                       | -             | -            | -             |
| Gastos por pagar por adeudos y obligaciones financieras                    | -             | -            | --            |
| Cuentas por pagar  | 18,072,072.89 | 1,729,733.09 | 19,801,760.98 |
| Cuentas por pagar por diferencial de instrumentos financieros derivados de | -             | -            | -             |
| Cuentas por pagar por diferencial de instrumentos financieros derivados de | -             | -            | -             |
| Otras cuentas por pagar  | 18,072,027.89 | 1,729,733.09 | 19,801,760.89 |
| Gastos por pagar de cuentas por pagar                                      | -             | -            | -             |

|  |                       |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Adeudos y obligaciones financieras a largo plazo                         | -                     | -                     | -                     |
| Adeudos y obligaciones con empresas e instituciones financiera del país  | -                     | -                     | -                     |
| Adeudos y obligaciones con empresas del exterior y organismo financiero  | -                     | -                     | -                     |
| Otros adeudos y obligaciones del país y del exterior                     | -                     | -                     | -                     |
| Gastos por pagar de adeudos y obligaciones financieras                   | -                     | -                     | -                     |
| Provisiones  | -                     | -                     | -                     |
| Provisiones para créditos contingentes                                   | -                     | -                     | --                    |
| Provisión para otras contingencias y riesgo país                         | -                     | -                     | -                     |
| Valores, títulos y obligaciones en circulación                           | -                     | -                     | -                     |
| Bonos comunes  | -                     | -                     | -                     |
| Bonos subordinarios  | -                     | -                     | -                     |
| Bonos de arrendamiento financiero  | -                     | -                     | -                     |
| Instrumentos hipotecarios y otros instrumentos representativos de deudas | -                     | --                    | -                     |
| Otras obligaciones subordinadas  | -                     | -                     | -                     |
| Gastos por pagar de valores, títulos y obligaciones en circulación       | -                     | -                     | --                    |
| Impuesto a la renta y participaciones diferidas                          | -                     | -                     | -                     |
| Otros pasivos  | <b>59,390.93</b>      | <b>810.01</b>         | 60,200.94             |
| Otros pasivos  | <b>59,390.93</b>      | <b>810.01</b>         | 60,200.94             |
| <b>Total, pasivo</b>   | <b>19,474,177.70</b>  | <b>S/1,764,760.65</b> | 21,238,938.35         |
|  | -                     | -                     | -                     |
| <b>Patrimonio</b>  | <b>-17,944,836.92</b> | -                     | <b>-17,944,836.92</b> |
| Capital social   | -                     | -                     | -                     |
| Capital adicional  | -                     | -                     | -                     |
| Reserva legal  | -                     | -                     | -                     |
| Ajuste patrimonio  | --                    | -                     | -                     |
| Resultados acumulados  | -17,057,527.22        | --                    | -17,057,527.22        |

|  |                     |                     |                     |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Resultado Neto del Ejercicio   | -S/887,309.70       | -                   | -S/887,309.70       |
| <b>Total, pasivo y patrimonio</b>  | <b>1,529,340.78</b> | <b>1,764,760.65</b> | <b>3,294,101.43</b> |
| Contingencia acreedores  | -                   | -                   | --                  |
| Responsabilidad por avales y carta fianzas                                 | -                   | -                   | -                   |
| Responsabilidad por carta de crédito                                       | -                   | -                   | -                   |
| Responsabilidad por aceptación bancarias                                   | -                   | -                   | -                   |
| Responsabilidad por líneas de créditos no utilizados y créditos concedidos | -                   | -                   | -                   |
| Responsabilidad por contrato de productos financieros derivados            | -                   | -                   | -                   |
| Responsabilidad por contrato de underwriting                               | -                   | -                   | -                   |
| Responsabilidad por litigios   | -                   | -                   | -                   |
| Contra cuentas de cuentas de orden deudores                                | 34,357,650.42       | 587,035.82          | 34,944,686.24       |
| Cuenta de orden acreedores   | -                   | -                   | -                   |
| Fidecomisos, comisiones de confianza acreedoras y cuentas deudoras         |                     |                     |                     |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Pisco 2018-2019

**ANEXO 19**

Estado de resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Pisco, estados de resultado de empresas en liquidación 30/06/2016

| <b>CUENTAS DE RESULTADOS</b>   | <b>MONEDA NACIONAL</b> | <b>EQUIVALENTE EN M. E</b> | <b>TOTAL</b> |
|--|------------------------|----------------------------|--------------|
| Intereses por disponible   | 754.34                 | 78,890.03                  | 79,644.37    |
| Intereses y comisiones por fondos interbancarios                           | 754.34                 | 3,986.50                   | 4,740.84     |
| Ingresos por inversiones negociables y a vencimiento                       | -                      | -                          | -            |
| Intereses y comisiones por cartera de créditos                             | -                      | -                          | -            |
| Ingresos de cuentas por cobrar   | -                      | -                          | -            |
| Participaciones ganadas por inversiones permanentes                        | -                      | -                          | -            |
| Otras comisiones   | -                      | -                          | -            |
| Diferencia de cambio de operaciones varias                                 | -                      | -                          | -            |
| Reajuste de indexación   | -                      | -                          | -            |
| Fluctuación de valores por variaciones de instrumento financiero derivados | -                      | -                          | -            |
| Compra venta de valores  | -                      | -                          | -            |
| Otros ingresos financieros   | -                      | -                          | -            |
| Gastos financieros   | 286,385.84             | 110,615.69                 | 397,001.53   |
| Intereses y comisiones por obligaciones con el publico                     | 286,385.84             | 5,691.89                   | 292,077.73   |
| Intereses y comisiones por fondos interbancarios                           | -                      | -                          | -            |
| Perdida por valorización de inversiones negociables y a vencimiento        | -                      | -                          | -            |
| Interese por depósito de empresas del sistema financiero y organismo       | -                      | -                          | --           |
| Interés por adeudos y obligaciones del sistema financiero del país         | -                      | -                          | -            |
| Intereses por adeudos y obligaciones del país y del exterior               | -                      | -                          | -            |
| Intereses comisiones y otros cargos de cuentas por pagar                   | -                      | -                          | -            |
| Interés por valores títulos y obligaciones en circulación                  | -                      | -                          | -            |
| Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras                     | -                      | -                          | -            |



|  |                    |                   |                    |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| Diferencia de cambio de instrumento financiero derivados                       | -                  | -                 | -                  |
| Diferencia de cambio de operaciones varias                                     | -                  | 104,923.80        | 104,923.80         |
| Reajuste por indexación  | -                  | -                 | -                  |
| Fluctuación de valores por variaciones de instrumento financiero derivados     | -                  | -                 | -                  |
| Compra venta de valores y perdida por participación patrimonial                | -                  | -                 | -                  |
| Primas al fondo de seguro de depósitos   | -                  | -                 | -                  |
| Otros gastos financieros   | -                  | -                 | -                  |
| Margen financiero bruto  | -285,631.50        | -31,725.66        | 317,357.16         |
| Ingresos por servicios financieros   | -                  | -                 | -                  |
| Ingresos por operaciones contingentes  | -                  | -                 | -                  |
| Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza                            | -                  | -                 | --                 |
| Ingresos diversos  | --                 | -                 | -                  |
| Gastos por servicios financieros   | 3,601.44           | 1,505.38          | 5,106.82           |
| Gastos por operaciones contingentes  | -                  | -                 | -                  |
| Gastos por fideicomisos de confianza   | -                  | -                 | -                  |
| <b>Gastos diversos</b>   | <b>3,601.44</b>    | <b>1,505.38</b>   | <b>5,106.82</b>    |
| <b>Margen operacional</b>  | <b>-289,232.94</b> | <b>-33,231.04</b> | <b>-322,463.98</b> |
| Gasto de administración  | 547,925.68         | 2,384.89          | 550,310.57         |
| Gasto personal   | -                  | -                 | -                  |
| Gasto por servicios recibidos de terceros                                      | 547,054.99         | 2,384.89          | 549,439.88         |
| Impuestos y contribución   | S/870.69           | -                 | 870.69             |
| Margen de operación neta   | -837,158.62        | -35,615.93        | -872,774.55        |
| Provisiones, depreciaciones amortizaciones                                     | 191,047.94         | S/4,792.08        | 195,840.02         |
| Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar                          | 23,546.70          | S/4,792.08        | 28,338.78          |
| Provisiones para bienes fuera de uso, desvalorización y depreciación de bienes | -                  | -                 | -                  |

|   |                    |                  |                    |
|---|--------------------|------------------|--------------------|
| Provisiones para contingencias y otros                                      | 20,873.83          | -                | 20,873.83          |
| Depreciación de inmueble, mobiliario y equipo                               | 31,741.25          | -                | 31,741.25          |
| Amortización de gasto   | 114,886.16         | -                | 114,886.16         |
| Resultado de operación  | -1,028,206.56      | -40,408.01       | -1,068,614.57      |
| Otros ingresos y gastos   | 127,728.41         | 53,576.46        | 181,304.87         |
| Ingresos netos (gastos netos) por recuperación de cartera                   | 23,973.75          | 1,516.39         | 25,490.14          |
| Ingresos extraordinarios  | 190,938.54         | 53,098.85        | 244,037.39         |
| Ingresos de ejercicio anterior  | 421,067.34         | -                | 421,067.34         |
| Gastos extraordinarios  | 360,575.62         | -                | 360,575.62         |
| Gastos de ejercicios anteriores   | 147,675.60         | 1,038.78         | 148,714.38         |
| <b>Resultado del ejercicio antes de participación e impuesto a la renta</b> | <b>-900,478.15</b> | <b>13,168.45</b> | <b>-887,309.70</b> |
| Distribución legal de la renta neta   | -                  | -                | -                  |
| Impuesto a la renta   | -                  | -                | -                  |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>   | <b>-900,478.15</b> | <b>13,168.45</b> | <b>-887,309.70</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Pisco 2018-2019

**ANEXO 20**

## Estado de situación financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita

| <b>ACTIVO<br/>DISPONIBLE</b>                                      | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31,365,541</b> | <b>31,484,371</b> |
| Caja  | 3,747,944         | 4,550,175         |
| Banco Central de Reserva del Perú                                 | 4,079,795         | 3,070,489         |
| Bancos de entidades de sistema financiero del país                | 23,295,853        | 23,414,168        |
| Otras disponibilidades  | 241,949           | 449,540           |
| Inversiones a vencimiento   | 11,485,625        | 15,451,334        |
| Cartera de créditos   | 95,633,641        | 106,587,004       |
| Cartera de créditos vigentes                                      | 93,211,343        | 102,803,764       |
| Cartera de crédito refinanciados                                  | 3,274,491         | 4,535,081         |
| Cartera de créditos vencido                                       | 10,227,156        | 6,676,708         |
| Cartera de créditos en cobranza judicial                          | 10,046,246        | 9,789,164         |
| Rendimientos devengados de créditos vigentes                      | -                 | -                 |
| Neto de provisiones   | -21,125,594       | -17,217,712       |
| Cuentas por cobrar  | 568,295           | 1,289,720         |
| Producciones financiero derivados para negociación                | -                 | -                 |
| Cuentas por cobrar por ventas de bs. Y ser y fideicomisos         | 384,250           | 89,056            |
| Otras cuentas por cobrar  | 184,045           | 1,200,665         |
| Bienes realizables recibidos en pagos, adjudicados y fuera de uso | 799,558           | 1,052,499         |

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Bienes recibidos en pagos adjudicados                     | 799,558            | 1,052,499          |
| Participaciones   | 3,528,401          | 3,454,912          |
| Otras inversiones permanentes                             | 3,528,401          | 3,454,912          |
| Inmueble. Mobiliario y equipo neto                        | 13,111,321         | 13,983,232         |
| Neto de depreciación acumulada                            | 13,111,321         | 13,983,232         |
| Intangibles   | 485,700            | 311,112            |
| Impuesto corriente  | 2,357,525          | 2,789,223          |
| Impuesto diferido   | 1,338,733          | 1,344,510          |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta            | -                  | -                  |
| Otros activos   | 2,071,914          | 655,499            |
| <b>Total activos</b>                                      | <b>162,746,256</b> | <b>178,403,418</b> |
| <b>Pasivo</b>   |                    |                    |
| Obligaciones con el publico                               | 127,191,316        | 142,675,899        |
| Obligaciones a la vista                                   | 463                | 9,605              |
| Obligaciones por cuenta de ahorro                         | 14,800,941         | 11,803,070         |
| Obligaciones por cuenta a plazo                           | 110,108,378        | 127,441,323        |
| Otras obligaciones  | 2,281,534          | 3,421,901          |
| Gastos por pagar de obligaciones con el publico           | -                  | -                  |
| Depósitos de empresas del sist.finan. Y org.financ. Inter | -                  | -                  |
| Depósito de ahorro  | -                  | -                  |
| Depósito a plazo  | -                  | -                  |

|  |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| Adeudos y obligaciones financieras                                   | -                  | -                  |
| Adeudos y obligaciones con empresas e instituciones finan.pais       | -                  | -                  |
| Adeudos y obligaciones con empresas del exterior y organismo intern. | -                  | -                  |
| Otros adeudos y obligaciones del pais y del exterior                 | -                  | -                  |
| Gastos por pagar de adeudos y obligaciones financieros               | -                  | -                  |
| Cuentas por pagar  | 1,828,748          | 1,970,620          |
| Otras cuentas por pagar  | 1,828,748          | 1,970,620          |
| Provisiones  | 848,684            | 837,558            |
| Provisione para créditos contingentes                                | 158                | 158                |
| Provisión para litigios y demandas                                   | 848,526            | 837,400            |
| Otros  | -                  | -                  |
| Otros pasivos  | 690,538            | 377,109            |
| <b>Total pasivo</b>  | <b>130,559,286</b> | <b>145,861,186</b> |
| <b>Total patrimonio</b>  | <b>32,186,970</b>  | <b>32,542,232</b>  |
| Capital social   | 32,472,614         | 32,472,614         |
| Capital adicional  | 229,193            | 32,472,614         |
| Reservas   | 1,144,100          | <b>1,014,042</b>   |
| Resultados acumulados  | -1,303,675         | -1,303,675         |
| Resultado Neto del Ejercicio   | -355,261           | 130,058            |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                                     | <b>162,746,256</b> | <b>178,403,418</b> |
| <b>RIESGO Y COMPROMISO CONTIGENTES</b>                               | <b>15,800</b>      | <b>15,800</b>      |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita 2018-2019

**ANEXO 21**

Estado de resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita

| <b>MILES DE SOLES</b>  | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Ingresos por intereses</b>  | <b>38,002,023</b> | <b>39,367,241</b> |
| Disponible   | 1,004,296         | 923,981           |
| Inversiones a vencimientos   | 481,592           | 476,662           |
| Cartera de créditos directos   | 36,512,448        | 37,953,588        |
| Cuenta por cobrar  | 3,687             | 13,011            |
| Otros ingresos financieros   | -                 | -                 |
| Gastos por intereses   | 6,880,354         | 7,966,259         |
| Obligaciones con el público  | 6,880,354         | 7,966,259         |
| Depósito de empresas del Sistema Financiero y Organismo Financiero Interno | -                 | -                 |
| Adeudos y obligaciones financieras   | -                 | -                 |
| Adeudos y obligaciones del sistema financiero país                         | -                 | -                 |
| Adeudos y obligaciones del país y exterior                                 | -                 | -                 |
| <b>Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras</b>              | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Valores títulos y obligaciones en circulación                              | -                 | -                 |
| Margen financiero bruto  | 31,121,669        | 31,400,982        |
| Provisiones para incorb. de créditos directos                              | 6,314,470         | 7,010,595         |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| Provisiones para desvalorización de inversión<br>ejercicio          | -          | -          |
| Provisión para desvalorización de inversión de ejerc.<br>Anteriores | -          | -          |
| Provisiones para créditos directos                                  | 6,314,470  | 7,010,595  |
| Provisiones para incobrabilidad de crédito de<br>ejercicio anterior | -          | -          |
| Margen financiero neto  | 24,807,199 | 24,390,387 |
| Ingresos por servicios financieros                                  | 1,745,629  | 1,443,779  |
| Ingresos por créditos indirectos                                    | 1,234      | 1,504      |
| Ingresos diversos   | 1,744,395  | 1,442,275  |
| Gastos por servicios financieros                                    | 1,547,120  | 1,798,594  |
| Gastos por operaciones indirectos                                   | -          | 1,098      |
| Gastos por fideicomisos y comisiones de confianza                   | -          | -          |
| Prima para el fondo de seguro de deposito                           | 1,291,813  | 1,476,663  |
| Gastos diversos   | 255,306    | 320,833    |
| Margen financiero neto de ingresos y gastos por ss<br>financ        | 25,005,708 | 24,035,572 |
| Resultado por operaciones financieras (ROF)                         | 186,397    | 268,100    |
| Ganancia (perdida) en participaciones                               | 73,489     | 111,639    |
| Utilidad-perdida en diferencia de cambio                            | 124,583    | 156,461    |

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| Otros ingresos financieros                                   | -11,675    | -          |
| Margen operacional   | 25,192,105 | 24,303,672 |
| Gastos de administración                                     | 24,126,619 | 23,509,638 |
| Gasto de personal y directorio                               | 15,532,609 | 14,872,174 |
| Gastos servicios recibidos por terceros                      | 8,216,861  | 8,190,935  |
| Impuestos y contribuciones                                   | 377,149    | 446,529    |
| Depreciación ime y amortización softw                        | 1,176,370  | 934,186    |
| Margen operacional neto                                      | -110,884   | -140,152   |
| Valuación de activos y provisiones                           | -42,631    | 875,612    |
| Provisión para créditos indirectos                           | -          | -          |
| Provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar          | -10,108    | -30,760    |
| Provisión para desvalorización de bienes realizable          | 3,291      | -158,797   |
| Recibir en pago, adjudicación                                |            |            |
| Provisión para activo no corrientes mantenidos para la venta | -          | -          |
| Deterioro de inversiones                                     | -210,000   | 210,000    |
| Deterioro de activo fijo                                     | 0          | 843,596    |
| Provisión para litigios y demandas                           | 174,187    | 11,573     |
| Provisión para créditos contingentes                         | -          | -          |
| Otras provisiones  | -          | -          |
| Resultado de operación                                       | -68,253    | -1,015,765 |



|  |                 |                |
|--|-----------------|----------------|
| Otros ingresos y gastos                        | -158,882        | 1,387,530      |
| <b>Resultado antes del impuesto a la renta</b> | <b>-227,135</b> | <b>371,766</b> |
| Impuesto a la renta                            | -128,126        | -241,708       |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>            | <b>-355,261</b> | <b>130,058</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita 2018-2019

**ANEXO 22**

## Estado de situación financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana

| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                  | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Disponible   | 702,828          | 865,057          |
| Inversiones disponibles para las ventas                  | 150,909          | 128,107          |
| Cartera de crédito neto                                  | 1,857,214        | 1,952,170        |
| Cuentas por cobrar, neto                                 | 8,852            | 17,957           |
| Bienes realizables recibidos en pago y adjudicados, neto | 38,019           | 17,957           |
| Otras inversiones  | 9,854            | 9,648            |
| Inmueble, inmobiliario y equipo                          | 67,874           | 72,635           |
| Intangibles  | 10,706           | 8,595            |
| Impuestos diferidos                                      | 10,546,846       | 8,132,308        |
| Impuestos corrientes                                     | 46,976           | 33,667           |
| Impuesto a la renta diferido                             | 13,767           | 10,810           |
| Activo no corriente mantenido para la venta              | 21,899           |                  |
| Otros activos  | 5,083            | 3,617            |
| <b>Total activos</b>                                     | <b>2,933,981</b> | <b>3,119,687</b> |
| Riesgos y compromisos contingentes                       | 94,074           | 227,392          |
| Pasivo   |                  |                  |
| Obligaciones con el público y depósitos                  | 2,296,523        | 2,479,870        |
| Adeudas y obligaciones financieras                       | 305,700          | 327,106          |
| Cuentas por pagar  | 13,784           | 12,243           |

|                                  |                  |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Provisiones                      | 3,407            | 3,639            |
| Otros pasivos                    | 12,229           | 17,499           |
| <b>Total pasivo</b>              |                  | <b>2,840,357</b> |
| <b>Total patrimonio</b>          | <b>302,338</b>   | <b>279,330</b>   |
| Capital social                   | 3,18,704         | 230,438          |
| Capital adicional                | -                | <b>52,710</b>    |
| Reservas                         | 42,352           | 42,352           |
| Resultados No realizados         | 456              | -660             |
| Resultados acumulados            | -59,174          | -45,513          |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>2,933,981</b> | <b>3,119,687</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana 2018-2019

**ANEXO 23**

## Estado de resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana

| <b>MILES DE SOLES</b>                            | <b>2019</b>     | <b>2018</b>     |
|--|-----------------|-----------------|
| Ingresos por intereses                           | 438,034         | 517,306         |
| Gastos por intereses                             | -140,656        | -157,144        |
| <b>Margen financiero bruto</b>                   | <b>297,378</b>  | <b>360,162</b>  |
| Provisiones para créditos directos               | -94,669         | -196,953        |
| Margen financiero neto                           | 202,709         | 163,209         |
| Ingreso por servicio financieros, neto           | 9,979           | 9,775           |
| Margen financiero neto de ingresos y gastos por  | 212,688         | 172,984         |
| Resultado por operación financiera               | 3,747           | 4,628           |
| <b>Margen operacional</b>                        | <b>216,435</b>  | <b>177,612</b>  |
| <b>Gastos de administración</b>                  | <b>-199,192</b> | <b>-212,116</b> |
| Depreciación y amortización                      | -15,255         | -12,260         |
| Margen operacional neto                          | 1,988           | -46,764         |
| Valuación de activos y provisiones               | -               | -               |
| Provisiones para créditos contingentes           | 608             | 130             |
| Provisiones para incobrabilidad de cuentas por   | -745            | -412            |
| Deterioro de inversiones                         | -659            | -               |
| Provisiones para bienes realizables, recibido en | -               | -               |
| Recuperados y adjudicados y otros                | -11,079         | -8,282          |
| Otras provisiones                                | -1,220          | -354            |

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Resultados de operación                        | -11,107        | -55,682        |
| Otros ingresos netos                           | 9,289          | 7,144          |
| <b>Resultado antes del impuesto a la renta</b> | <b>-1,818</b>  | <b>-48,538</b> |
| Impuesto a la renta                            | 2,957          | 3,025          |
| Utilidad (perdida) neta                        | 1,139          | -45,513        |
| Utilidad (perdida) por acción (en soles)       | 0.004          | 0.2            |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>            | <b>300,835</b> | <b>229,402</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Sullana 2018-2019

**ANEXO 24**

## Estado de situación financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica

| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                | <b>2019</b>   | <b>2018</b> |
|--|---------------|-------------|
| Disponible   | 161,466,107   | 161,973,904 |
| Caja   | 14,170,616    | 16,901,363  |
| Banco Central de Reserva del Perú                      | 59,006,567    | 60,188,669  |
| Banco y otras empresas del sistema financiero del país | 87,058,133    | 82,519,654  |
| Otras disponibilidades                                 | 1,230,791     | 2,364,218   |
| Inversiones disponibles para las ventas                | 74,188,798    | 33,361,255  |
| Instrumentos representativos de deudas                 | 74,188,798    | 33,361,255  |
| Inversiones a vencimiento                              | 24,210,338    | 39,446,736  |
| Cartera de crédito                                     | 1,026,696,241 | 896,205,656 |
| Cartera de crédito vigente                             | 1,046,696,411 | 911,616,001 |
| Cartera de crédito refinanciado                        | 10,291,950    | 10,574,149  |
| Cartera de crédito vencidos                            | 26,225,304    | 21,740,220  |
| Cartera de crédito en cobranza judicial                | 33,382,136    | 28,687,351  |
| Provisiones para créditos                              | -89,899,560   | -76,412,066 |
| Cuentas por cobrar                                     | 17,349,153    | 20,007,916  |
| Bienes realizables y adjudicados                       | 240,798       | 301,676     |
| Participaciones  | 2,956,471     | 2,894,899   |
| Inmueble, inmobiliario y equipo                        | 50,191,431    | 46,967,147  |
| Intangibles  | 2,788,295     | 1,714,271   |

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Impuestos diferidos                            | 10,546,846           | 8,132,308            |
| Otros activos                                  | 10,444,784           | 4,903,113            |
| <b>Total activos</b>                           | <b>1,381,079,262</b> | <b>1,215,908,881</b> |
| Cuentas contingentes deudores                  | 5,836,599            | 5,144,391            |
| Cuentas de orden deudor                        | 1,205,232,091        | 421,207,533          |
| Contra cuenta de orden acreedoras              | 1,420,367,954        | 1,294,327,           |
| Fideicomiso y comisiones de confianza deudores | -                    | -                    |
| Pasivo   |                      |                      |
| Obligaciones con el público                    | 1,079,825,531        | 963,566,336          |
| Obligaciones a la vista                        | 112,594              | 144,622              |
| Obligaciones por cuenta de ahorro              | 216,106,851          | 183,664,380          |
| Obligaciones por cuentas a plazo               | 730,932,160          | 671,711,406          |
| Otras obligaciones                             | 132,673,926          | 108,045,929          |
| Depósito de empresas del sistema financiero    | 15,450,097           | 5,337,351            |
| Depósito de ahorro                             | -                    | 1,295,150            |
| Depósitos a plazo                              | -                    | 4,042,201            |
| Adeudos y obligaciones financieras corto plazo | 37,628,282           | 35,892,001           |
| Provisiones                                    | 1,920,783            | 1,700,063            |
| Provisiones para créditos contingentes         | -                    | 6,370                |
| Provisión para litigios y demandas             | -                    | 1,693,693            |
| Impuestos corrientes                           | 3,571,861            | 1,433,757            |
| Impuestos diferidos                            | 145,676              | 219,654              |

|                                   |                      |                      |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Otros pasivos                     | 1,947,145            | 848,804              |
| <b>Total pasivo</b>               | <b>1,166,359,182</b> | <b>1,027,104,326</b> |
| Capital social                    | 52,968,671           | 52,968,671           |
| Capital adicional                 | 594,232              | 594,232              |
| Reservas                          | 133,671,282          | 111,601,858          |
| Ajustes al patrimonio             | 174,258              | -10,538              |
| Resultados acumulados             | 710,461              | 728,731              |
| Resultado Neto del Ejercicio      | 214,720,079          | 188,804,555          |
| <b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>1,381,079,262</b> | <b>1,215,908,881</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica 2018-2019



**ANEXO 25**

## Estado de resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica

| <b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>    | <b>2019</b>         | <b>2018</b>        |
|---|---------------------|--------------------|
| Inversiones disponibles para la venta                 | 2,846               | 54,088             |
| Ganancias (perdida) en participación                  | 61,572              | 93,535             |
| Utilidad (pérdida) en diferencia de cambio            | 678,475             | 450,116            |
| Otros   | -1,316,381          | -450,780           |
| <b>Margen operacional</b>                             | <b>-149,149,643</b> | <b>131,240,944</b> |
| <b>Gastos de administración</b>                       | <b>-104,668,402</b> | <b>-93,442,335</b> |
| Gastos de personal y directorio                       | -65,133,407         | -58,242,066        |
| Gastos por servicios recibidos por terceros           | -35,998,965         | -33,740,051        |
| Impuestos y contribuciones                            | -1,536,030          | -1,460,218         |
| <b>Depreciaciones y amortizaciones</b>                | <b>-6,138,917</b>   | <b>-5,862,641</b>  |
| <b>Margen operacional neto</b>                        | <b>38,342,323</b>   | <b>31,935,968</b>  |
| <b>Valuación de activos y provisiones</b>             | <b>-795,070</b>     | <b>-35,496</b>     |
| Provisiones para créditos indirectos                  | -1,691              | -3,402             |
| Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar | -3,931              | -32,801            |
| Provisiones para recuperados y adjudicados y otros    | 502,709             | 295,391            |
| Provisiones por litigios y demandas                   | -1,300,020          | -294,684           |
| <b>Resultados de operación</b>                        | <b>37,547,252</b>   | <b>31,900,472</b>  |
| Otros ingresos y gastos                               | 1,127,327           | -1,081,260         |

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Resultado antes del impuesto a la renta</b> | <b>38,674,579</b> | <b>32,981,732</b> |
| Impuesto a la renta                            | -12,073,404       | -10,050,131       |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>            | <b>26,601,175</b> | <b>22,921,601</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica 2018-2019

**ANEXO 26****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO MAYNAS**

| <b>RESUMEN MILES DE SOLES</b>                     | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|---|----------------|----------------|
| Disponible  | 72,180         | 44,386         |
| Colocaciones brutas                               | 402,327        | 384,899        |
| Inversiones financieras                           | 12,674         | 15,620         |
| Activos rentables                                 | 449,969        | 410,626        |
| Provisiones para incobrabilidad                   | 39,950         | 33,626         |
| <b>Total activos</b>                              | <b>490,283</b> | <b>444,379</b> |
| Pasivo  |                |                |
| Depósito y captaciones del publico                | 378,859        | 347,759        |
| Deposito del sistema y organizaciones financieras | 21             | 1,706          |
| Adeudos   | 19,665         | 11,555         |
| <b>Total pasivo</b>                               | <b>406,258</b> | <b>367,211</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                            | <b>84,026</b>  | <b>77,168</b>  |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Maynas 2018-2019

**ANEXO 27**

## Estado de Resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Maynas

| <b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>  | <b>2019</b>  | <b>2018</b> |
|---|--------------|-------------|
| Ingresos por intereses  | 89,230,570   | 81,887,771  |
| Gastos por intereses  | -18,728,145  | -16,320,235 |
| Margen financiero-bruta   | 70,502,425   | 65,567,536  |
| Provisiones para créditos directos                                  | -11,396,493  | -7,016,256  |
| Margen financiero neto  | 59,105,932   | 58,551,280  |
| Ingresos por servicios financieros                                  | 3,020,691    | 2,841,863   |
| Gastos por servicios financieros                                    | 3,765,940    | -3,685,242  |
| Margen financiero neto de ingreso y gasto por servicios financieros | 58,360,683   | 57,707,901  |
| Resultado por operaciones financieras (ROF)                         | 323,565      | 377,640     |
| Margen operacional  | 58,684,248   | 58,085,541  |
| Gasto administrativo  | -455,304,479 | -44,166,354 |
| Depreciaciones y amortizaciones                                     | -2,877,463   | -3,238,627  |
| Margen operacional neto   | 10,276,338   | 10,680,560  |
| Valuación de activos y provisiones                                  | -203,698     | -1,627,659  |
| Resultado de operación  | 10,072,640   | 9,052,901   |
| Otros ingresos y gastos   | -560,052     | 350,772     |
| Resultado antes del impuesto a la renta                             | 9,512,588    | 9,403,673   |
| Impuesto a la renta   | -2,985,129   | -2,986,687  |

Resultado neto del ejercicio

6,527,459

6,416,986

---

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Maynas 2018-2019

**ANEXO 28**

## Estado de situación financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna

| <b>ACTIVO</b>  | <b>2019</b>      | <b>2018</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Caja y Bancos  | 15,472           | 15,827           |
| Banco Central de Reserva del Perú                      | 92,915           | 117,289          |
| Bancos de entidades del sistema financiero del país    | 63,373           | 52,075           |
| Canje  | 1,087            | 752              |
| Otras disponibilidades                                 | 8,374            | 253              |
| <b>Total disponible</b>                                | <b>181,221</b>   | <b>186,196</b>   |
| Inversiones disponibles para venta                     | 76,062           | 11,291           |
| Inversiones a vencimiento                              | 310              | 5,512            |
| Cartera de crédito neto                                | 722,411          | 772,344          |
| Cuenta por cobrar                                      | 882              | 881              |
| Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicaciones | 684              | 1,064            |
| Participaciones  | 2,259            | 2,212            |
| Inmueble. Mobiliario y equipo neto                     | 42,057           | 44,637           |
| Activo intangible                                      | 704              | 702              |
| Impuesto corriente                                     | 11,404           | 7,149            |
| Impuesto diferido                                      | 3,667            | 3,060            |
| Otros activos  | 5,019            | 5,007            |
| <b>Total activos</b>                                   | <b>1,046,680</b> | <b>1,040,055</b> |

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Riesgo y compromiso                        | 2,534          | 5,974          |
| Contingentes cuentas de orden              |                |                |
| Cuenta de orden deudoras                   | 400,526        | 278,285        |
| Contra cuentas de orden acreedoras         | 694,895        | 724,470        |
| Pasivo                                     |                |                |
| Obligaciones del publico                   | 879,237        | 862,116        |
| Fondos interbancarios                      | 0              | 0              |
| Depósito de empresas de sistema financiero | 3,960          | 7,796          |
| Adeudo y obligaciones financieras          | 5,926          | 16,928         |
| Cuentas por pagar                          | 15,439         | 5,642          |
| Provisiones                                | 740            | 710            |
| Otros pasivos                              | 1,584          | 365            |
| Impuesto corriente                         | -              | -              |
| <b>Total pasivo</b>                        | <b>906,886</b> | <b>893,557</b> |
| <b>Total patrimonio</b>                    | <b>139,794</b> | <b>146,498</b> |
| Capital social                             | 108,307        | 98,702         |
| Capital adicional                          | 73             | 73             |
| Reservas                                   | 28,200         | 31,921         |
| Ajuste al patrimonio                       | 18             | 188            |
| Resultados acumulados                      | 7,298          | 4,802          |
| Resultado neto del ejercicio               | -4,102         | 10,812         |

|                                    |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>   | <b>1,046,680</b> | <b>1,040,055</b> |
| Riesgo y compromiso                | 2,534            | 5,974            |
| Cuentas de orden                   |                  |                  |
| Cuentas de orden deudoras          | 400,526          | 278,286          |
| Contra cuentas de orden acreedores | 694,895          | 724,470          |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna 2018-2019



**ANEXO 29**

Estado de resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna

| <b>MILES DE SOLES</b>  | <b>2019</b>    | <b>2018</b>    |
|--|----------------|----------------|
| Disponible   | 4,589          | 3,344          |
| Intereses percibidos   | 1              | 2              |
| <b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| Inversiones disponibles para la venta                            | 348            | 430            |
| Inversiones a vencimientos                                       | 2              | 45             |
| Cartera de créditos directos                                     | 156,862        | 160,423        |
| Otros ingresos financieros                                       | -              | -              |
| Gastos por intereses   | -              | -              |
| Obligaciones con el publico                                      | 39,333         | 38,782         |
| Depósitos de empresas del sistema financiero y org.fin.interm.   | 51             | 242            |
| Adeudos y obligaciones financieras                               | 747            | 1,091          |
| Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras | -              | -              |
| Cuentas por pagar  | 105            | 107            |
| Otros gastos financieros   | -              | -              |
| <b>Margen financiero bruto</b>                                   | <b>121,566</b> | <b>124,022</b> |
| Provisiones para créditos directos                               | 46,869         | 29,192         |
| Margen financiero neto   | 74,697         | 94,830         |
| Ingreso por servicio financiero                                  | 2,078          | 1,969          |

|   |        |        |
|---|--------|--------|
| Ingresos por créditos indirectos                                    | 10     | 40     |
| Ingresos por fideicomisos y comisiones de confianza                 | -      | -      |
| Ingresos diversos   | 2,068  | 1,929  |
| Gastos por servicios financieros                                    | 8,199  | 7,154  |
| Gasto por fideicomisos y comisiones de confianza                    | 14     | 14     |
| Primas al fondo seguro de deposito                                  | 6,829  | 5,892  |
| Gastos diversos   | 1,356  | 1,248  |
| Margen financiero neto de ingreso y gasto por servicios financieros | 68,576 | 89,645 |
| Resultado por operaciones financiera (ROF)                          | -      | -      |
| Inversiones disponibles para la venta                               | 15     | -      |
| Ganancia (perdida) en participaciones                               | -      | -      |
| Utilidad - perdida en diferencia de cambio                          | 280    | 380    |
| Otros   | 260    | 385    |
| Margen operacional  | 69,131 | 90,410 |
| Gasto de administración   | 72,808 | 74,315 |
| Gasto de personal y directorio                                      | 50,043 | 52,157 |
| Gastos por servicios recibidos de terceros                          | 21,639 | 21,071 |
| Impuestos y contribuciones  | 1,126  | 1,087  |
| Depreciación y amortización   | 4,557  | 3,956  |
| Margen operacional  | -8,234 | 12,139 |
| Valuación de activos y provisiones                                  | 889    | 1,246  |

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Provisiones para créditos indirectos                   | -42           | 41            |
| Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar  | 156           | 285           |
| Provisiones para bienes recibidos en pagos recuperados | 595           | 190           |
| Provisiones para litigios y demandas                   | 180           | 730           |
| Resultado de operación                                 | -9,123        | 10,893        |
| Otros ingresos y gastos                                | 4,415         | 5,344         |
| <b>Resultado antes del impuesto a la renta</b>         | <b>-4,708</b> | <b>16,237</b> |
| Impuesto a la renta                                    | -606          | 5,425         |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>                    | <b>-4,102</b> | <b>10,812</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna 2018-2019

**ANEXO 30****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DEL SANTA**

| <b>ACTIVO</b>                      | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Caja y bancos                      | 15,747        | 13,914        |
| Inversiones temporales             | 5,349         | 6,266         |
| Cartera neta                       | 22,007        | 23,579        |
| Cartera bruta                      | 28,760        | 30,373        |
| Cartera vigente                    | 20,976        | 22,243        |
| Cartera en riesgo                  | 7,784         | 8,130         |
| Provisiones para préstamos dudosos | 6,753         | 6,794         |
| Intereses devengados por cobrar    | 516           | 548           |
| Otros activos corrientes           | 2,221         | 3,182         |
| Inversiones de largo plazo         | 656           | 687           |
| Activo fijo                        | 1,764         | 1,863         |
| Otros activos                      | 3,755         | 385           |
| <b>Total activos</b>               | <b>52,016</b> | <b>50,425</b> |
| <b>Pasivo</b>                      |               |               |
| Ahorro                             | 7,575         | 7,981         |
| Depósito a plazo fijo, corto plazo | 19,157        | 15,971        |
| Obligaciones, corto plazo          | 35            | 37            |
| Otro pasivo a corto plazo          | 1,000         | 1,589         |

|                                     |               |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Depósito a plazo fijo, corto plazo  | 15,768        | 18,751        |
| Obligaciones, largo plazo           | --            | ----          |
| Cuasi capital                       | --            | --            |
| Otros pasivos, largo plazo          | --            | --            |
| <b>Total pasivo</b>                 | <b>43,535</b> | <b>44,329</b> |
| <b>Total patrimonio</b>             | <b>8,482</b>  | <b>6,096</b>  |
| Capital                             | 10,934        | 7,403         |
| Ganancia (perdida) periodo          | -1,123        | -554          |
| Resultados de Ejercicios Anteriores | -1,353        | -775          |
| Otras cuentas de capital            | 22            | 22            |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>    | <b>52,016</b> | <b>50,425</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Del Santa 2018-2019

**ANEXO 31**

## Estado de resultado Caja Municipal de Ahorro y Crédito Del Santa

| <b>MILES DE SOLES</b>                        | <b>2019</b>   | <b>2018</b>   |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos por intereses y comisiones          | <b>7,134</b>  | <b>8,047</b>  |
| Intereses percibidos                         | <b>6,618</b>  | <b>7,498</b>  |
| <b>Intereses devengados</b>                  | <b>516</b>    | <b>548</b>    |
| Gastos de interés y comisiones               | <b>2,142</b>  | <b>2,324</b>  |
| Ingreso financiero neto                      | <b>4,992</b>  | <b>5,722</b>  |
| Provisiones para préstamo dudosos            | <b>844</b>    | <b>1,515</b>  |
| Ingresos financieros, después de provisiones | <b>4,148</b>  | <b>4,207</b>  |
| Gastos operativos                            | <b>5,442</b>  | <b>5,378</b>  |
| <b>Personal</b>                              | <b>3,373</b>  | <b>3,461</b>  |
| <b>Otros gastos operativos</b>               | <b>2,069</b>  | <b>1,917</b>  |
| Ingreso neto de operaciones                  | <b>-1,294</b> | <b>-1,171</b> |
| Otros ingresos                               | <b>1,031</b>  | <b>1,247</b>  |
| Ganancia (perdida) de inversiones            | <b>566</b>    | <b>502</b>    |
| Otros ingresos no extraordinarios            | <b>465</b>    | <b>746</b>    |
| Otros gastos                                 | <b>904</b>    | <b>598</b>    |
| Ajuste por el efecto de inflación            | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| Otros gastos no extraordinarios              | <b>904</b>    | <b>598</b>    |
| Resultado antes de cuentas extraordinarias   | <b>-1,167</b> | <b>-522</b>   |

|  |               |             |
|--|---------------|-------------|
| Extraordinarios                                | 56            | -           |
| Ingresos extraordinarios                       | 56            | -           |
| <b>Resultado antes del impuesto a la renta</b> | <b>-1,111</b> | <b>-522</b> |
| Impuesto a la renta                            | 11            | 32          |
| <b>Resultado neto del ejercicio</b>            | <b>-1,123</b> | <b>-554</b> |

Fuente: Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito del anta 2018-2019