

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras**



**RIESGO DE MERCADO Y RIESGO DE LIQUIDEZ DE LAS CAJAS**  
**MUNICIPALES DEL PERÚ**

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN**

**Presentado por:**

CARMEN LUCY BARCES MAMANI

**ASESOR:**

Mtro. Walther A. Bueno Mariaca

Para obtener el grado de Bachiller en:

Ciencias Contables y Financieras

**TACNA-PERÚ**

**2022**

**CONTENIDO**

I.	RESUMEN .....	3
II.	ABSTRACT .....	3
III.	INTRODUCCIÓN.....	4
IV.	REVISIÓN DE LITERATURA.....	5
V.	METODOLOGÍA .....	11
VI.	RESULTADOS.....	11
VII.	CONCLUSIONES.....	12
VIII.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	13
IX.	APÉNDICE.....	17

## **Riesgo de mercado y riesgo de liquidez de las cajas municipales del Perú**

### **I. RESUMEN**

Este trabajo de investigación tiene como objetivo, presentar una revisión de la literatura, tomando como eje central el Riesgo de mercado y riesgo de liquidez en las Cajas Municipales del Perú. La investigación es de tipo básico o pura, respecto al diseño es no experimental, se utilizó como técnica el análisis documental, e instrumento el análisis de contenido, dentro de los resultados, el riesgo de mercado se da cuando un inversionista sufre una pérdida debido a la diferencia de los precios que se dan en un mercado y el riesgo de liquidez ocurre cuando existe la posibilidad de que una empresa incumple con sus compromisos. Entonces se concluye que, respecto al riesgo de mercado, este surge al momento de darse una fluctuación en cualquiera de tres variables, tipo de cambio, tasa de interés y precios y el riesgo de liquidez se produce cuando una organización no le es posible atender sus necesidades financieras que se derivan propia de su actividad como retiro de depósitos y préstamos.

***Palabras clave:*** Riesgo de mercado, riesgo de liquidez, Cajas Municipales.

### **II. ABSTRACT**

The objective of this research work is to present a review of the literature, taking as its central axis the market risk and liquidity risk in the Municipal Banks of Peru. The research is of a basic or pure type, regarding the design it is non-experimental, documentary analysis was used as a technique, and content analysis was used, within the results, the market risk occurs when an investor suffers a loss due to the difference in prices that occur in a market and the liquidity risk occurs when there is the possibility that a company fails to meet its commitments. Then it is concluded that,

regarding market risk, this arises when there is a fluctuation in any of three variables, exchange rate, interest rate and prices and liquidity risk occurs when an organization is unable to meet its financial needs that derive from its activity such as withdrawal of deposits and loans.

**Keywords:** Market risk, liquidity risk, Municipal Banks.

### III. INTRODUCCIÓN

Según Grade (2021) Las Cajas Municipales de Crédito y Ahorro (CMAC) son instituciones de microfinanzas (IMF) pertenecientes a los gobiernos municipales, que no cuentan con el control mayoritario, debido a que las decisiones las toma una sola junta directiva que reúne a diferentes sectores incluida la sociedad civil. Este modelo es una de las diferentes modalidades de microfinanzas institucionales prescritas por el director de Banca Seguros y AFP (SBS). El sistema microfinanciero está compuesto por 2 unidades reguladas y 76 no reguladas. Actualmente hay 13 cajas de ahorros municipales dependientes del gobierno central en todo el país; donde el 91% de préstamos y 73% de ahorros se realizan fuera de la capital. Las cajas de ahorros municipales poseen el 6% del sector micro financiero. Entre 1982 y 1986 se establecieron seis fondos municipales en cinco de regiones del país. Al principio las cajas de ahorros solo ofrecían préstamos como garantía y sus actividades se limitan a su región. Anteriormente otorgaban préstamos a micro y pequeñas empresas, además ofrecen cuentas de ahorro y otros instrumentos de ahorro, mientras que a partir del año 2002 ofrecen mayor cantidad de servicios financieros. La banca de ahorro municipal juega un papel importante para su desarrollo y éxito en el sector de microfinanzas y han contribuido significativamente al diseño de operación y crecimiento del sector

especialmente en el contexto de las dificultades, sociales, políticas y económicas que atravesó el país. El sistema de banca de ahorro de la ciudad fue la base para el estilo de microfinanzas establecido en Perú. En la década de 1990 las dos características originales de este modelo fueron legisladas e institucionalizadas en las microfinanzas del país: flexibilidad en la gestión de riesgos y expansión gradual; Caja Trujillo y otras cajas de ahorros han sido pioneros en un enfoque donde el centro era el cliente, que incluía visitas in situ, con la finalidad de evaluar la capacidad, el presente del hogar, la familia y el entorno general del cliente potencial, dicho enfoque asociado al cliente se convirtió es un aspecto integral de la cultura corporativa de las instituciones microfinancieras más poderosas del Perú.

#### **IV. REVISIÓN DE LITERATURA**

##### **4.1. Riesgo de mercado (Market Risk)**

Según Diaz (2010) La palabra riesgo proviene del latín *risicare* que significa tomar un camino peligroso. El riesgo es una parte inevitable del proceso de toma de decisiones en general y del proceso de inversión en particular. Los beneficios que pueden derivarse de cualquier decisión o acción tomada están necesariamente asociados con los riesgos inherentes a la decisión o acción declarada. El riesgo también puede ser definido en términos generales como la incertidumbre sobre un resultado futuro. Phillipe (2003) indica que el riesgo de mercado surge de cambios en los precios de los activos y pasivos financieros (o volatilidad) y se mide por cambios en el valor de las posiciones abiertas además cuál es el grado en que la posición financiera de una entidad se ve afectada por movimientos adversos en factores que afectan los precios de los activos siendo estos factores generalmente: tipos de interés, tipos de cambio, precios de las acciones y precios de las materias primas. Valle

(2021) Cabe señalar que el riesgo de mercado más relevante en nuestro país es la tasa de interés que se define como el riesgo resultante de diferencias (asimétricas) entre activos y pasivos debido a cambios en las tasas de interés en un período de tiempo específico. y en una moneda específica. Entonces si la curva de rendimiento se mueve un banco se verá afectado por su resultado esperado, así como por el valor presente de sus flujos. (Molina & Peñaloza, 2004), por otra parte, Calle, (2020) Cabe señalar que el riesgo de mercado más relevante en nuestro país es la tasa de interés que se define como el riesgo de que una diferencia (asimétrica) entre un activo y un pasivo esté sujeta a cambios en las tasas de interés durante un período de tiempo determinado y en una moneda específica. Por otro lado, el BBVA (2021) señala que el riesgo de mercado es uno de los riesgos más comunes. Añadiendo a ello Feria (2005) describe que el riesgo de mercado refleja los efectos de cambios adversos en los precios las tasas de interés y las variaciones del tipo de cambio en las posiciones abiertas en los mercados financieros razón por la cual a veces se le llama "riesgo de posición" (p. 5), Según el MEF (2017) El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida debido a fluctuaciones en los precios de mercado que afectan el precio de las posiciones en instrumentos financieros. El riesgo de mercado está compuesto por:

1. Riesgo de tasa de interés: posibilidad de pérdida debido a fluctuaciones en las tasas de interés del mercado.
2. Riesgo de precio: posibilidad de pérdida relacionada con movimientos adversos de precios de valores de renta variable.
3. Riesgo cambiario: vulnerabilidad a las fluctuaciones en los valores del tipo de cambio incluido el precio del oro.
4. Riesgo de commodities: posibilidad de pérdida debido a fluctuaciones en los precios de las materias primas.

Así mismo existen funciones de gestión del riesgo de mercado que según Rojas y Samaniego (2018) las entidades deben asumir una política que defina las situaciones que se dan respecto al riesgo de mercado y a su vez debe incorporarlo en el Manual de Gestión Integral de Riesgos.

De igual manera El Peruano (2014) Reiterar que las entidades deben tener una estructura organizacional, que les brinde la posibilidad de implementar y mantener la gestión del riesgo de mercado, considerando el tamaño, volumen de transacciones y complejidad de sus actividades, pero deben asegurarse de que implementen de la siguiente manera:

1. Asegurar el cumplimiento de las políticas procedimientos y métodos de gestión de riesgos de mercado (El Peruano, 2014).
2. Analizar, evaluar y monitorear continuamente posiciones sujetas a riesgo de mercado tanto en escenarios normales de mercado como en escenarios estresantes para posiciones existentes; y presentar estas importantes observaciones y recomendaciones al Consejo de Administración. (El Peruano, 2014).
3. Evaluar la concentración de sus posiciones sujetas a los riesgos de mercado (El Peruano, 2014).
4. Desarrollar planes de contingencia para definir responsabilidad y actuar en la toma de decisiones ante un evento que impacte desfavorablemente en la valoración de posiciones sujetas a riesgo de mercado. (El Peruano, 2014).
5. Compare el riesgo de mercado estimado con los valores reales observados. Si es necesario se deben ajustar los supuestos del modelo. (El Peruano, 2014).
6. Informar al Comité de Riesgos según su organización, sobre el desempeño de la gestión del riesgo de mercado considerando el nivel de riesgo de mercado y las desviaciones presentadas a los límites de exposición de riesgo (El Peruano, 2014).

7. Informar a los ejecutivos y gerentes de negocios sobre el comportamiento y el alcance del riesgo de mercado y el incumplimiento de los límites y las transacciones con partes relacionadas. (El Peruano, 2014).

Es importante mencionar que existen métodos de estimación del riesgo de mercado como el método de valuación delta cuyo proceso de medición delta implica estimar el cambio en el valor de una cartera con una medida de sensibilidad de factores de riesgo; Otro método es el método de valoración global, que en los modelos procedimentales de valoración global también se conoce como valoración total y a diferencia del método anterior, no intenta definir una relación inequívoca entre el valor de la cartera y los factores de riesgo que solo intentan estimar el valor de la cartera en diferentes situaciones o escenarios (Salinas, 2009).

#### **4.2. Riesgo de liquidez (Liquidity Risk)**

Según Hronec (2021) define contextualmente la liquidez se refiere a la capacidad de un banco para cumplir con sus obligaciones de liquidez y garantías sin incurrir en pérdidas inaceptables. Delfiner et al. (2007) señala que la liquidez se define como la capacidad de las instituciones financieras para financiar un aumento de activos y cumplir con sus obligaciones a su vencimiento. Un banco es líquido cuando puede obtener suficiente capital ya sea aumentando sus pasivos o vendiendo activos de manera rápida y a un costo razonable. La liquidez es esencial en todas las instituciones financieras para compensar las fluctuaciones en los saldos y proporcionar capital para hacer crecer el negocio. Por otra parte, el riesgo de liquidez se define como la incapacidad de un banco para cumplir con sus obligaciones, que amenaza la situación financiera o la supervivencia del banco. Además, Sevilla y Pedrosa (2021) desarrollan una definición técnica en la que describe que el riesgo de liquidez tiene dos significados diferentes; en cuanto a las finanzas el riesgo es el

activo venderse por menos del precio de mercado debido a la liquidez, y en cuanto a lo económico el riesgo de liquidez mide la capacidad de una persona para hacer frente a sus obligaciones. Según Belaunde (2012) se refiere al riesgo de liquidez sería la incapacidad de una organización de contar con el capital necesario para cumplir con sus obligaciones tanto en el corto como en el mediano y largo plazo, vale recalcar que esto no significa que la empresa sea insolvente y no tiene el capital suficiente para cumplir con sus compromisos, sino lo que está sucediendo es que el negocio en un momento dado es "ilíquido" o corre el riesgo de volverse así, a pesar de que es rentable y tiene relativamente poca deuda; por esta razón a menudo escuchamos a la gente decir: "Este es un problema de liquidez temporal, el negocio es sólido".

Feria (2005) describe que el riesgo de liquidez se materializa como una pérdida antes de que no exista una contra parte para cancelar una posición de mercado. Así mismo Rodríguez (2008) señala que el riesgo de liquidez estuvo relacionado a la posibilidad de que una entidad financiera, de frente a una escasez de recursos líquidos y que no sea capaz de cumplir con obligaciones de los depositantes (p. 3), a esto podemos añadir lo mencionado por Sánchez y Millán (2021) que con respecto al riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que la entidad asociada sufra una pérdida indebida, como resultado de una venta inusual y sustancial del activo con un descuento extraordinario y sustancial, que se requiere para obtener rápidamente los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales. Rodríguez (2008) El riesgo de liquidez es la posibilidad que tiene un banco cuando es incapaz de liquidar una posición activa de forma oportuna y a un precio adecuado, añadiendo a esto Según el MEF (2015) el riesgo de liquidez es la posibilidad de una pérdida resultante de la venta anticipada de un activo o de verse obligado a realizar recortes

inusuales para cumplir con las obligaciones, así como el hecho de que una posición no pueda venderse.

Por otro lado, según Calle (2020) la gestión del riesgo de liquidez incluye los procesos y estrategias que utiliza un banco con la finalidad de evaluar su capacidad para satisfacer sus necesidades de efectivo y garantías en dos condiciones tanto normales y sobrecargadas, sin comprometer el impacto negativo en las operaciones diarias o el estado financiero general. Según el MEF (2015) una entidad debe contar con una estructura organizacional que le permita realizar y mantener su gestión del riesgo de liquidez para:

- 1.- Velar por el cumplimiento de las políticas procedimientos y métodos de gestión del riesgo de liquidez.
- 2.- Analizar evaluar y monitorear continuamente posiciones con riesgo de liquidez tanto en escenarios normales de mercado como en escenarios estresantes.
- 3.- Verificar continuamente los indicadores de riesgo de alerta temprana determinados por la Entidad y analizar la posición y características de las subvenciones con los grupos de interés y su impacto en el nivel de riesgo de liquidez de la entidad.
- 4.- Crear un plan de contingencia de liquidez para identificar responsabilidades y actuar en el proceso de toma de decisiones ante eventos adversos relacionados con los riesgos de liquidez que enfrentan las Entidades y permitirles reaccionar con prontitud ante situaciones adversas.
- 5.- Reportar al Directorio o al Comité de Riesgos, según su organización, sobre el desempeño de la gestión del riesgo de liquidez, considerando: Riesgo de pago, notificación de los niveles de riesgo, pruebas de resistencia, rendimiento de los índices de alerta temprana y desviaciones presentadas a los límites de exposición

de riesgo.

6.- Informar con la periodicidad que establezca la entidad a la gerencia y gerentes directos sobre el comportamiento y exposición del riesgo de liquidez.

## **V. METODOLOGÍA**

La investigación es de tipo básico o pura, que según Ñaupas et al. (2014) también se le conoce como pura fundamental, teórica o dogmática además de formar parte y dentro de un marco teórico. Respecto al diseño es no experimental, ya que se basará en las observaciones de hechos en estado natural sin la intervención; así mismo según Hernández et al. (2014) destaca que se trata de estudios realizados sin manipular intencionalmente las variables; este estudio se encarga de realizar una revisión de la literatura sobre las variables de riesgo de mercado y liquidez de las cajas municipales del Perú.

## **VI. RESULTADOS**

Entonces podemos comenzar a definir el riesgo de mercado como la pérdida en la que un inversionista puede incurrir como resultado de las diferencias de precio observadas en el mercado o el movimiento del llamado factor de riesgo, tipo de cambio (precio de las acciones) también se puede definir como la capacidad del valor presente neto de una cartera de evolucionar en una dirección desfavorable ante cambios en las variables macroeconómicas y determinar los precios de los instrumentos que componen la cartera de acciones.

El riesgo de liquidez se manifiesta cuando una empresa no puede cumplir con sus compromisos, probablemente una de las causas es la mala gestión del efectivo, así mismo recomendamos que para minimizar el riesgo de liquidez en la rentabilidad del

sistema micro financiero peruano, se evalúe la solvencia para lograr la diversificación de otros productos microfinancieros que permitan reducir el riesgo de pago.

## **VII. CONCLUSIONES**

Se concluye que para el riesgo de mercado debido a la posible volatilidad de una de estas tres variables precio, tipo de interés y de cambio puede afectar significativamente el valor de la posición de mercado que ocupa una empresa o una institución financiera, por tanto, es concebible que el riesgo de mercado radique en no poder alcanzar este nivel de rentabilidad si el valor se negocia antes del vencimiento. Por otro lado, el riesgo de liquidez surge cuando la organización no tiene la capacidad o habilidad para cubrir las necesidades financieras derivadas de sus actividades como retiro de depósitos préstamos etc.; el riesgo de liquidez también indica la incapacidad de convertir un activo en efectivo es decir la incapacidad de vender un activo en el mercado. Por lo tanto, la institución de microfinancieras debe estar preparadas para procesar los retiros de los depositantes y otorgar préstamos a sus clientes.

## VIII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- BBVA. (2021). *¿Qué es el riesgo financiero? 5 consejos para evitarlo*. Educación Financiera. <https://www.bbva.com/es/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>
- Belaunde, G. (2012). *El Riesgo de Liquidez*. Riesgo Financiero. <https://gestion.pe/blog/riesgosfinancieros/2012/10/el-riesgo-de-liquidez.html/?ref=gesr>
- Calle, J. (2020). *Cuatro tipos de riesgos financieros*. Blog. <https://www.piranirisk.com/es/blog/4-tipos-de-riesgos-financieros>
- Delfiner, M., Lippi, C., & del Canto, A. (2007). La administración del riesgo de liquidez en el sistema financiero argentino. *Banco Central de La República Argentina*. [https://ucema.edu.ar/~mtd98/Documentos\\_de\\_investigacion/Adm\\_RL\\_Argentina.pdf](https://ucema.edu.ar/~mtd98/Documentos_de_investigacion/Adm_RL_Argentina.pdf)
- Diaz Valencia, G. (2010). *Los riesgos de mercado y su incidencia en los portafolios de inversión de las economías domésticas* [Universidad nacional de colombia]. [http://www.fce.unal.edu.co/media/files/documentos/Doctorado/Tesis/Tesis\\_Gustavo\\_Daz.pdf](http://www.fce.unal.edu.co/media/files/documentos/Doctorado/Tesis/Tesis_Gustavo_Daz.pdf)
- El peruano. (2014). *Aprueban Reglamento de Gestión de los Riesgos de Mercado*. Superintendencia Del Mercado de Valores. <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/aprueban-reglamento-de-gestion-de-los-riesgos-de-mercado-resolucion-no-008-2017-smv01-1492636-1/>
- Feria Domínguez, J. (2005). *El riesgo de mercado su medición y control: Finanzas para la nueva economía* (Delta publ).

<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=tTh7jxbSxVUC&oi=fnd&pg=PR5&dq=risgo+de+mercado&ots=EwQOwP1Egu&sig=CNkTBwP23Y3RsYQHT1xSbaHPVyl#v=onepage&q=riesgo de mercado&f=false>

Grade. (2021). El modelo de la caja municipal en Perú. *Grupo de Análisis Para El Desarrollo*.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. del P. (2014).

*Metodología de la Investigación* (Sexta, pp. 1–634).

Hronec, A. (2021). *Riesgo de liquidez*.

[https://www.sas.com/es\\_pe/insights/risk-management/liquidity-risk.html](https://www.sas.com/es_pe/insights/risk-management/liquidity-risk.html)

Humberto Ñaupas, Humberto Ñaupas Paitán, Elías Mejía Mejía, Eliana Novoa Ramírez,

& Alberto Villagómez Paucar. (2014). *Metodología de la investigación:*

*cuantitativa -cualitativa y redacción de la tesis*.

[https://books.google.com.pe/books/about/Metodología\\_de\\_la\\_investigación.html?id=uyUJogEACAAJ&redir\\_esc=y](https://books.google.com.pe/books/about/Metodología_de_la_investigación.html?id=uyUJogEACAAJ&redir_esc=y)

Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). (2015). *Reglamento de gestión del riesgo deliquidez*. Disposiciones Generales.

Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). (2017). *Reglamento de Gestión de los Riesgos de Mercado*. Superintendencia Del Mercado de Valores. moz-extension://15932787-f1cf-4975-a0c8-50c145ed5879/enhanced-reader.html?openApp&pdf=https%3A%2F%2Fwww.smv.gob.pe%2Fsil%2FRSMV0001700008001.pdf

Molina Vera, O., & Peñaloza Carpio, L. (2004). *Riesgo de mercado y Liquidez en el*

*sistema financiero Ecuatoriano: una mejor alternativa a la actual regulación.* Tesis de Grado. [moz-extension://ec02c48c-f4fe-47ea-a410-79094ccf46e8/enhanced](https://ec02c48c-f4fe-47ea-a410-79094ccf46e8/enhanced)

Phillipe, J. (2003). *Valor en Riesgo*.

Rodríguez, D. E. O. (2008). *Riesgo de fondeo, riesgo de liquidez y relación de solvencia en un modelo de espirales de liquidez* (Centro de).  
<https://www.cemla.org/PDF/premiobc/pub-lib-premio2008.pdf>

Rojas Rieckhof, F. M., & Samaniego Gutarra, J. L. (2018). *Adecuación de la gestión de riesgos de una sociedad agente de bolsa a la normativa vigente*. Universidad del Pacífico - Escuela de Postgrado.

Salinas Ávila, J. (2009). Metodologías de medición del riesgo de mercado. *Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 19(34), 187–199. <https://www.redalyc.org/pdf/818/81818977013.pdf>

Sánchez Mayorga, X., & Millán Solarte, J. (2021). Medición del riesgo de liquidez. una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 8(1), 90–98. <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601007.pdf>

SBS. (2017). *Gestión del Riesgo de Liquidez - Perspectiva Regulatoria* (pp. 1–30).

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Sevilla Arias, A., & Pedrosa, S. (2021). *Riesgo de liquidez*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-liquidez.html>

Valle Pérez, J. (2021). *Análisis y control del riesgo de mercado y de liquidez*. Foro Cooperativo de Las Americas  
[https://www.aciamericas.coop/IMG/pdf/analisis\\_y\\_control\\_rgo\\_mercado\\_y\\_liquidez\\_](https://www.aciamericas.coop/IMG/pdf/analisis_y_control_rgo_mercado_y_liquidez_)

jo rge\_valle\_focooop.pdf

## IX. APÉNDICE

APÉNDICE 1 – FICHA DE RECOLECCIÓN DE DATOS DE LA VARIABLE RIESGO DE MERCADO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

AÑO	CAJAS MUNICIPALES	RIESGO DE MERCADO				RIESGO DE LIQUIDEZ			
		Por Riesgo Cambiario (a)	Por Riesgo de Precio en la Cartera de Negociación (b)	Por Riesgo de Tasa de Interés en la Cartera de Negociación (c)	Por Riesgo de Commodities (d)	Requerimiento Total por Riesgo de Mercado (a) + (b) + (c) + (d)	Activos Líquidos (a)	Pasivos de Corto Plazo (b)	Ratio de Liquidez (a)/(b) (En porcentaje)
2018	CMAC Arequipa	189	135	863	0	1187	566379	2616755	22
	CMAC Cusco	128	0	318	0	446	319325	1514149	21
	CMAC Del Santa	9	0	0	0	9	49029	89521	55
	CMAC Huancayo	72	0	178	0	250	404182	1572463	26
	CMAC Ica	29	0	61	0	89	150184	517628	29
	CMAC Maynas	30	0	4	0	34	47465	158953	30
	CMAC Paita	73	0	0	0	73	32878	94828	35
	CMAC Piura	264	0	1106	0	1371	813835	2065012	39
	CMAC Sullana	116	0	603	0	719	639231	1681859	38
	CMAC Tarma	40	0	263	0	304	138995	481920	29
	CMAC Trujillo	28	0	1690	0	1717	462758	1207211	38
	CMCP Lima	110	0	14	0	123	67854	192465	35
	<b>TOTAL CAJAS MUNICIPALES</b>	<b>1087</b>	<b>135</b>	<b>5100</b>	<b>0</b>	<b>6322</b>	<b>3692117</b>	<b>12192764</b>	<b>396</b>
2019	CMAC Arequipa	222	0	560	0	782	600544	3085587	19
	CMAC Cusco	201	0	309	0	510	464724	1694861	27
	CMAC Del Santa	5	0	0	0	5	55743	89787	62
	CMAC Huancayo	109	0	309	0	418	537229	2209545	24
	CMAC Ica	18	0	63	0	81	167942	594762	28
	CMAC Maynas	57	0	36	0	93	61112	171655	35
	CMAC Paita	40	0	0	0	40	37406	86466	43
CMAC Piura	696	0	1203	0	1898	1155237	2201858	52	



