

Artículo Original

CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CMAC) EN PERÚ: IMPULSORES DEL DESARROLLO ECONÓMICO LOCAL

Guerrero Huaranga, Frank Efraín
Universidad Nacional Mayor de San Marcos
[@unmsm.edu.pe](mailto:unmsm.edu.pe)

Guizado Sotomayor, Eddy Sebastian
Universidad Nacional Mayor de San Marcos
[@unmsm.edu.pe](mailto:unmsm.edu.pe)

RESUMEN

Este artículo ofrece un análisis exhaustivo del rol fundamental desempeñado por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el contexto financiero de Perú hasta junio de 2023. A lo largo de más de cuarenta años, estas instituciones financieras han tejido una sólida red que se extiende por todo el país, brindando acceso a servicios financieros a segmentos previamente excluidos de la banca tradicional. El análisis se centra en una amplia gama de datos clave, incluyendo la evolución de los créditos otorgados, los depósitos totales, el patrimonio y la calidad de activos de las CMAC. Los resultados reflejan un crecimiento constante en estas áreas, subrayando su importancia en el contexto económico y social del Perú. Además, se destacan perspectivas cruciales para el futuro de las CMAC, como la necesidad de diversificar sus servicios y aprovechar las tecnologías financieras para mantener su relevancia en un entorno financiero en constante evolución. Se considera de gran importancia el impacto positivo de las CMAC en el acceso al crédito, la inclusión financiera y el desarrollo económico del Perú por lo que se plantea estrategias clave para afrontar los desafíos y aprovechar las oportunidades que se presentan en el horizonte financiero del país.

Palabras clave: microcrédito, finanzas, economía, gobierno municipal, recursos financieros

ABSTRACT

This article provides a comprehensive analysis of the fundamental role played by the Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs) in Peru's financial context until June 2023. Over more than forty years, these financial institutions have woven a

strong network that extends throughout the country, providing access to financial services to segments previously excluded from traditional banking. The analysis focuses on a wide range of key data, including the evolution of loans granted, total deposits, equity and asset quality of CMACs. The results reflect steady growth in these areas, underscoring their importance in Peru's economic and social context. In addition, crucial perspectives for the future of CMACs are highlighted, such as the need to diversify their services and take advantage of financial technologies to maintain their relevance in a constantly evolving financial environment. The positive impact of CMACs on access to credit, financial inclusion and economic development in Peru is considered of great importance, and key strategies are proposed to face the challenges and take advantage of the opportunities that lie ahead in the country's financial horizon.

Keywords: microcredit, finance, economy, municipal government, financial resources.

I. INTRODUCCIÓN

En el paisaje financiero peruano, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) han desempeñado un papel fundamental desde su establecimiento en 1980 bajo el Decreto Ley 23039. Durante más de cuatro décadas, estas instituciones han tejido una sólida red que penetra en las regiones más remotas, brindando servicios financieros a personas y empresas que, en muchos casos, habrían quedado al margen del sistema bancario tradicional. Su importancia en el contexto económico y social del Perú es innegable y sigue en constante crecimiento.

Hoy en día, el Perú cuenta con 12 CMAC, cada una con una misión bien definida y un impacto significativo en su área de influencia. CMAC Arequipa, Huancayo, Piura, Cusco, Trujillo, Sullana, Ica, Tacna, Maynas, Paita, Del Santa y Lima conforman una red nacional que abarca desde la costa hasta la selva, pasando por la sierra. Estas entidades, reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS), representan el 6.1% de los activos y el 7% de los créditos otorgados en el país (Ramírez et al., 2020). Sin embargo, su influencia se extiende mucho más allá de estas cifras, ya que tienen un impacto directo en el 40.2% del mercado microfinanciero peruano (Escobedo et al., 2019).

I.1. ANTECEDENTES

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) de Perú han desempeñado un papel fundamental en el desarrollo económico y la inclusión financiera del país desde su establecimiento en la década de 1980. Su creación se basó en el Decreto Ley 23039, promulgado en mayo de 1980, con el objetivo principal de descentralizar y democratizar el acceso a los servicios financieros y el crédito, especialmente en regiones y áreas rurales donde el acceso a la banca tradicional era limitado o inexistente.

Inicialmente, las CMAC operaban dentro de sus respectivas regiones y áreas no atendidas por otras CMAC. La estructura de gobierno estaba fuertemente vinculada a los consejos provinciales, que designaban a los directores y gerentes. Sin embargo, con el tiempo, esta estructura evolucionó para permitir una mayor participación de la sociedad civil en la toma de decisiones, gracias a la creación de la Federación de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC).

A lo largo de su historia, las CMAC han experimentado una notable evolución. En 1982, Caja Piura se convirtió en la primera CMAC en abrir sus puertas, marcando el inicio de una red financiera que se ha expandido por todo el país. En 1986, la ley de CMAC se actualizó, otorgando autonomía política y económica a estas instituciones y delineando estrategias de desarrollo regional. Desde 1988, comenzaron a otorgar préstamos a pequeñas empresas y, a partir de 1990, se les permitió otorgar préstamos sin garantía, ampliando gradualmente sus servicios ahorros, depósitos a plazo y administración de fondos fiduciarios.

La década de 1990 vio la promulgación de reformas económicas y financieras en Perú, lo que llevó a una mayor liberalización financiera y regulación bancaria. La Ley 26702, promulgada en diciembre de 1996, consolidó la regulación de las CMAC y estableció estándares específicos. A pesar de la obligación de convertirse en sociedades anónimas, no se impuso el requisito de contar con una pluralidad de accionistas, lo que proporcionó un marco sólido para garantizar la seguridad financiera. Sin embargo, es fundamental resaltar la quinta disposición complementaria de esta ley, que coloca a las CMAC en un contexto regulatorio distinto al de los bancos, imponiéndoles ciertas particularidades y limitaciones en comparación con las entidades bancarias.

La quinta disposición complementaria de la Ley 26702 establece que las CMAC deben regirse, además de las normas propias de estas instituciones, por ciertas regulaciones específicas. Estas regulaciones se refieren principalmente a factores de ponderación de riesgos, capitales mínimos, patrimonios efectivos, límites y niveles de provisiones, diseñados para garantizar la seguridad de los ahorros del público.

En 1997, las CMAC se transformaron en compañías por acciones y continuaron expandiendo sus operaciones. La promulgación de la ley del sistema financiero y de seguros en 1996 equiparó a las Instituciones Microfinancieras (IMF), incluyendo las CMAC, con los bancos comerciales en términos de regulación y riesgo crediticio.

La década de 2000 marcó un período de crecimiento y diversificación para las CMAC, con autorizaciones para operar en Lima y proporcionar servicios a nivel nacional. En 2005, se introdujo el microseguro y se mejoró la protección al consumidor y la transparencia. La ley de competitividad de las CMAC en 2010 niveló las condiciones con las empresas financieras en términos de presupuesto y contrataciones, y amplió los límites de préstamos y la clasificación del riesgo crediticio para microempresas.

El lanzamiento de Cajared en 2011, una red tecnológica de operaciones en línea y una amplia red de cajeros electrónicos, ha mejorado considerablemente la accesibilidad y la conveniencia de los servicios de las CMAC. Además, la implementación de productos especializados, como comercio exterior, factoraje, ahorros juveniles y banca móvil, refleja su voluntad de adaptarse a las cambiantes necesidades de sus clientes.

El contexto económico y regulatorio favorable en Perú ha sido un factor clave en el crecimiento y desarrollo continuo de las CMAC. La adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) mejoró la transparencia y la calidad de la información financiera proporcionada por las CMAC y otras instituciones financieras. Además, la supervisión efectiva por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) aseguró un control riguroso sobre sus actividades, generando confianza entre los depositantes y clientes.

Las CMACs han prosperado en un entorno caracterizado por la competencia y la innovación en los servicios financieros. Han desempeñado un papel vital en la promoción de la inclusión financiera y el desarrollo económico en todo el país,

contribuyendo a la disminución de la desigualdad económica y social. Su evolución constante y adaptación a las cambiantes condiciones económicas y regulatorias las han convertido en un componente esencial del sistema financiero peruano. La historia de las CMACs refleja su compromiso con el acceso equitativo a los servicios financieros y su contribución al bienestar económico de las comunidades en todo el Perú.

I.2. Análisis

Se presenta un panorama interesante en el sistema financiero de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Perú ya que representan aproximadamente el 6.51% de los activos totales del sistema y otorgan alrededor del 5.65% de los créditos totales. Además, capturan cerca del 4.67% de los depósitos totales en el sistema financiero. En comparación con las empresas financieras, las CMACs superan en tamaño tanto en activos como en créditos y son más grandes que las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) y las Empresas de Créditos.

A continuación, se detallan los aspectos clave y las tendencias más destacadas de este sector, basados en la información más reciente proporcionada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Créditos Directos por CMAC

El análisis de los créditos directos otorgados por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs) en Perú muestra un crecimiento constante desde 2018 hasta 2022, con un aumento del 54% en el monto total de créditos. Las CMACs líderes en este aspecto son CMAC Arequipa, CMAC Huancayo y CMAC Piura, que juntas representan la mayor parte de los créditos otorgados por estas instituciones. Este crecimiento refleja el compromiso de las CMACs en promover el desarrollo económico y brindar acceso al financiamiento, especialmente para las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMEs) en Perú.

Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en Perú: Impulsores del desarrollo económico local

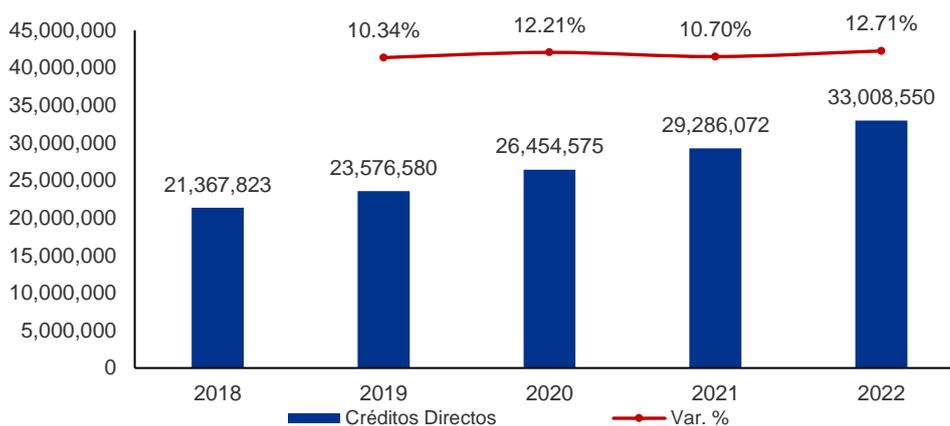


Figura 1. Créditos Directos para las CMAC (2018-2022)

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores

Elaboración propia

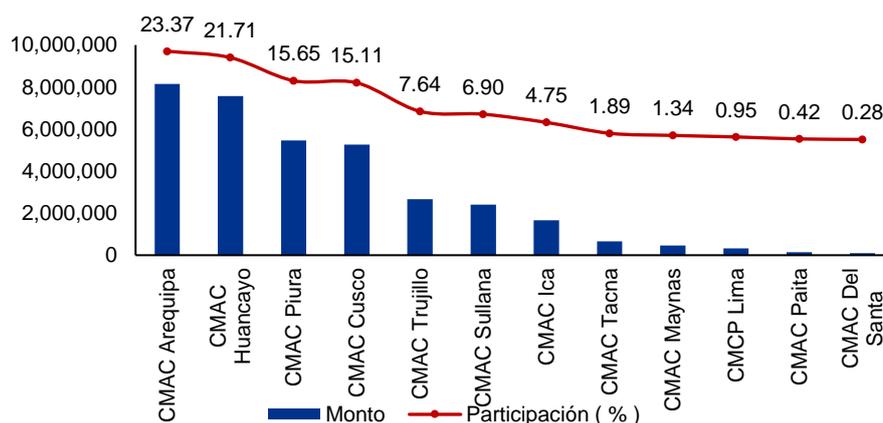


Figura 2. Créditos directos por CMAC (2023)

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores

Elaboración propia

Depósitos Totales

Se observa un crecimiento en los depósitos totales en los últimos años. Entre 2018 y 2022, hubo aumentos consistentes, aunque con algunas fluctuaciones. En 2019 y 2020, se registraron incrementos del 10.06% y 8.81%, respectivamente. Sin embargo, en 2021, hubo una pequeña disminución del 2.88%, seguida de un fuerte repunte del 11.99% en 2022.

La distribución de estos depósitos por CMACS muestra que CMAC Arequipa y CMAC Huancayo lideran con el 22.70% y el 20.97% de participación, respectivamente, representando conjuntamente el 43.68% de todos los depósitos.

CMAC Piura y CMAC Cusco les siguen con el 16.78% y el 14.26% de participación, respectivamente. Estas cuatro CMACS son las principales contribuyentes, representando aproximadamente el 74.72% de los depósitos totales en el sistema CMAC en Perú.

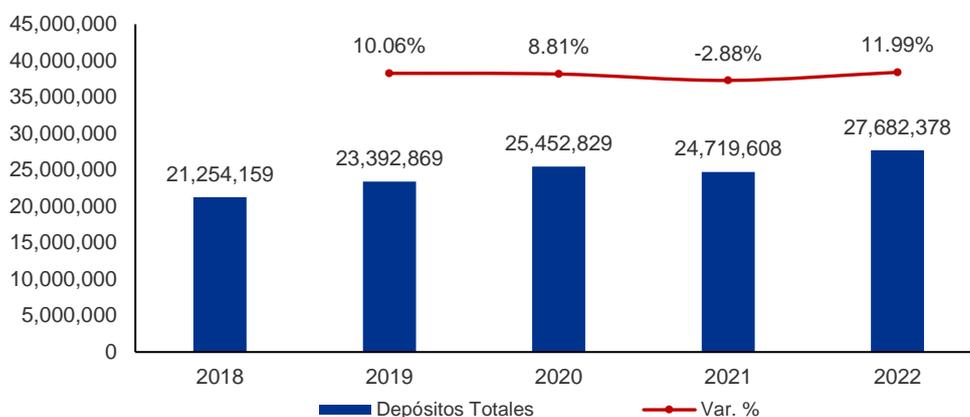


Figura 3. Depósitos totales para las CMAC (2018-2022)
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia

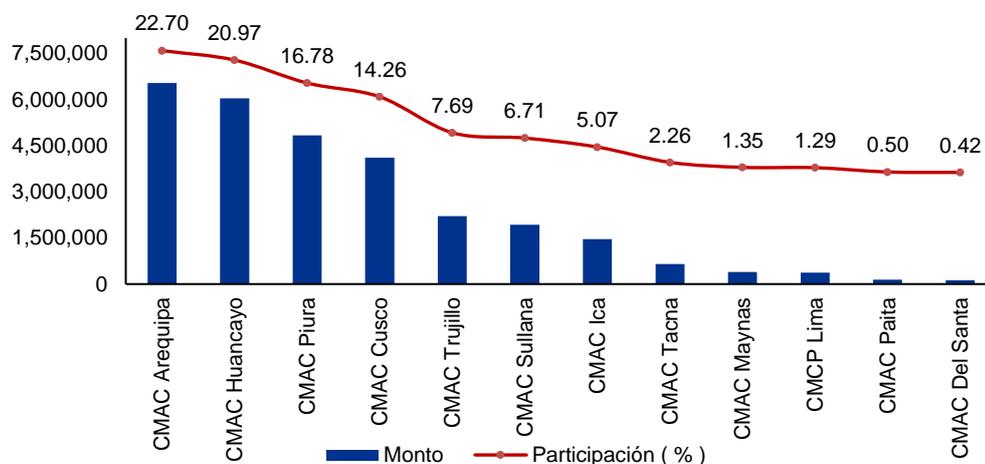


Figura 4. Depósitos Totales por CMAC (2023)
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia

Patrimonio

En cuanto al patrimonio, CMAC Arequipa se mantiene como líder con un monto de 947,894 millones de soles, lo que representa el 20.82% del total. Esta cifra indica la fortaleza financiera de esta caja municipal. CMAC Huancayo (779,879

Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en Perú: Impulsores del desarrollo económico local

millones de soles, 17.13%) y CMAC Piura (711,040 millones de soles, 15.62%) también presentan patrimonios sólidos.

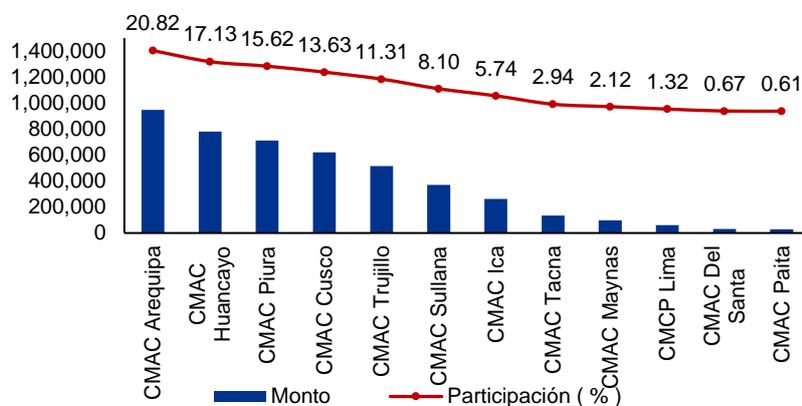


Figura 5. Patrimonio total por CMAC (2023)
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia

Distribución de Créditos por Tipo

En términos de la distribución de créditos por tipo, se observa una clara inclinación hacia los créditos a Pequeñas Empresas, que representan el 48.57% del total. Le siguen los créditos a Microempresas (19.43%) y los Créditos de Consumo No Revolventes (21.22%). Este enfoque en el financiamiento de empresas locales es una característica clave de las CMAC.

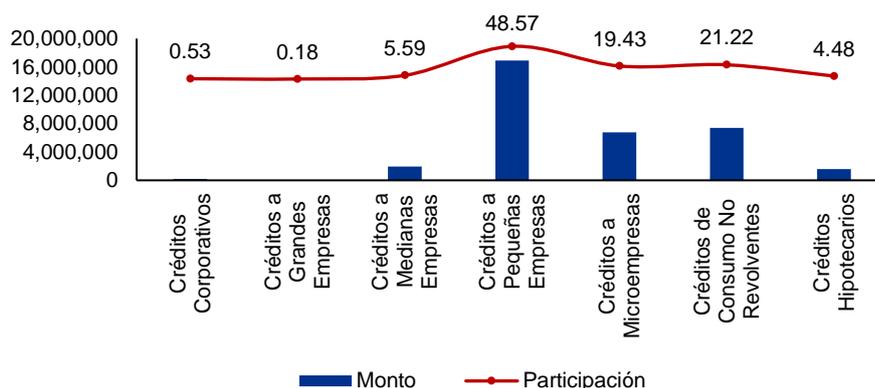


Figura 6. Créditos de CMAC por tipo (2023)
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia

Indicadores de Solvencia

El promedio total de solvencia para todas las CMACs es del 14.42%, lo que indica que estas entidades disponen de un margen adecuado de capital para respaldar sus operaciones y enfrentar contingencias. Este dato refleja una gestión financiera sólida y prudente en el sistema de CMACs en el país.

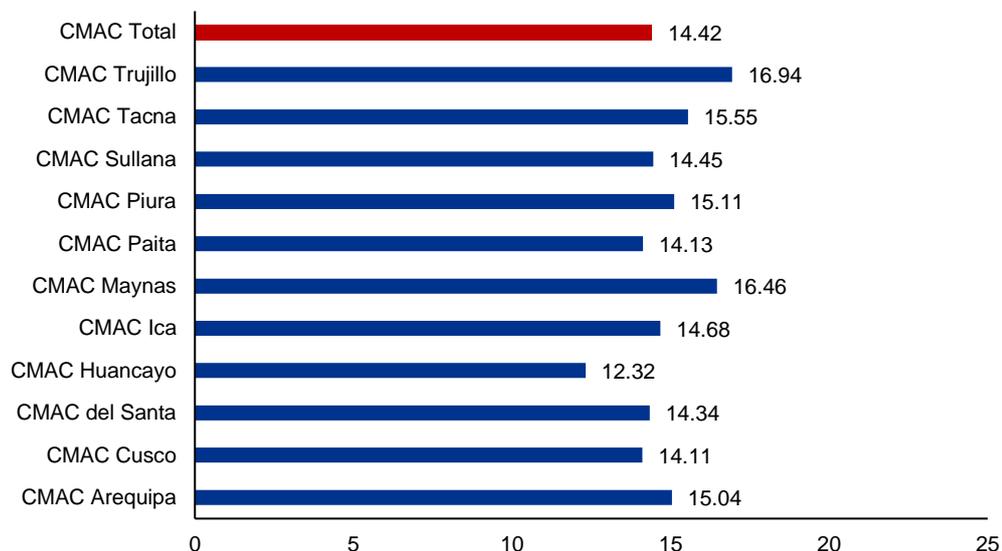


Figura 7. Ratio Capital Global por CMAC (2023)
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia

Calidad de Activos

El promedio total de morosidad para todas las CMACs es del 5.68%. Esta cifra refleja la proporción de préstamos que se encuentran en situación de atraso en comparación con la cartera de créditos directos. Es importante destacar que, si bien algunas CMACs presentan tasas de morosidad más elevadas que otras, en conjunto, el sector de CMACs mantiene un nivel razonable de calidad de cartera. Sin embargo, es esencial que las entidades con tasas más altas de morosidad implementen estrategias efectivas de gestión de riesgos para mantener la estabilidad financiera.

Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en Perú: Impulsores del desarrollo económico local

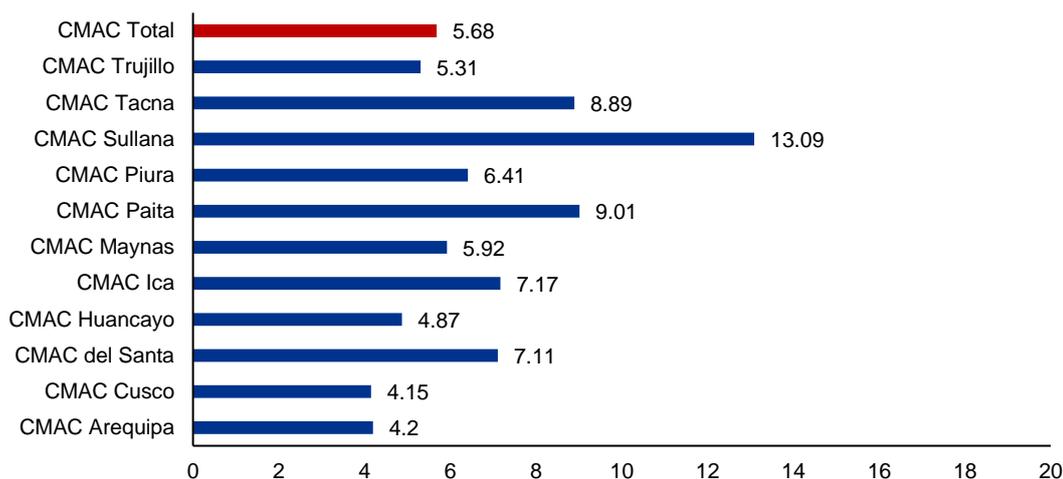


Figura 8. Créditos Atrasados/Créditos Directos por CMAC (2023)
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia

Eficiencia y Gestión

El promedio total de cobertura para todas las CMACs es del 149.33%. Esta cifra refleja la capacidad de las CMACs para afrontar los créditos en situación de atraso mediante provisiones adecuadas. Un ratio de cobertura elevado indica que estas entidades están preparadas para lidiar con préstamos morosos y proteger su salud financiera. Es importante destacar que, en general, las CMACs muestran un sólido nivel de cobertura, lo que sugiere una gestión de riesgos efectiva en el sector. El Ratio de Cobertura de la CMAC Arequipa es bastante alto, alcanzando un impresionante 206.31% siendo esto una señal positiva de una gestión de riesgos sólida y prudencia financiera en esta entidad.

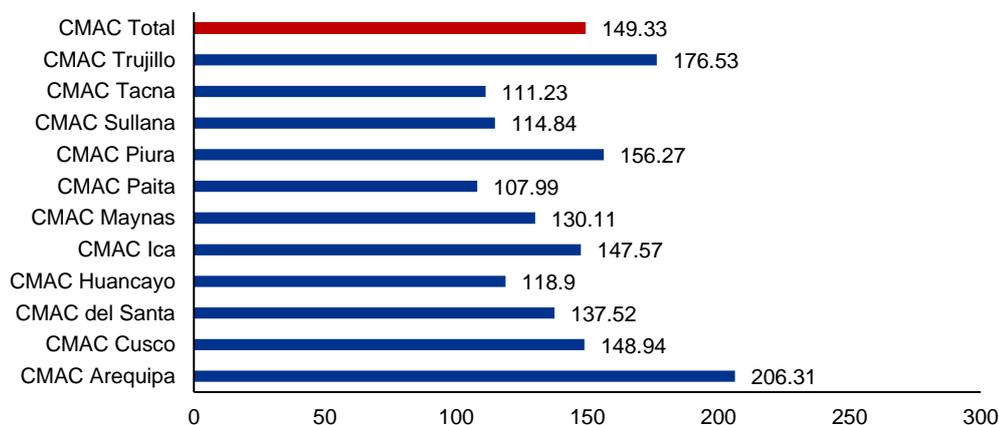


Figura 9. Provisiones / Créditos Atrasados (2023)
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia

Rentabilidad

La rentabilidad varía entre las CMAC, con tasas de retorno sobre el patrimonio promedio que oscilan entre el -0.64% y el 9.62%. Esta variabilidad refleja diferentes enfoques de negocio y desafíos en el entorno económico. Sin embargo, en general, las CMAC mantienen un ROE positivo, lo que sugiere que, en conjunto, estas instituciones están generando beneficios en relación con su capital propio.

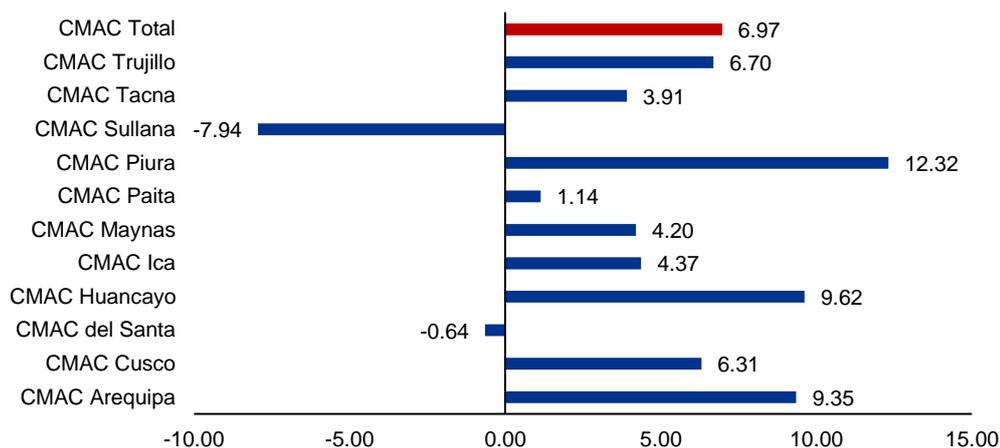


Figura 10. Return on Equity (ROE) por CMAC (2023)
 Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
 Elaboración propia

Liquidez

Usando el ROA como indicador, se observa que CMAC Piura destaca con un 1.44%, indicando una alta rentabilidad en relación con sus activos totales. CMAC Trujillo sigue de cerca con un ROA del 1.14%, mostrando una sólida eficiencia en la generación de ingresos a partir de sus activos. Por otro lado, CMAC Sullana registra un ROA negativo de -1.04%, lo que sugiere desafíos en la gestión de activos y rentabilidad. En términos generales, el ROA promedio de todas las CMAC es del 0.81%, lo que indica un rendimiento razonable en relación con sus activos totales, aunque con variaciones significativas entre las entidades.

Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en Perú: Impulsores del desarrollo económico local

Figura 11

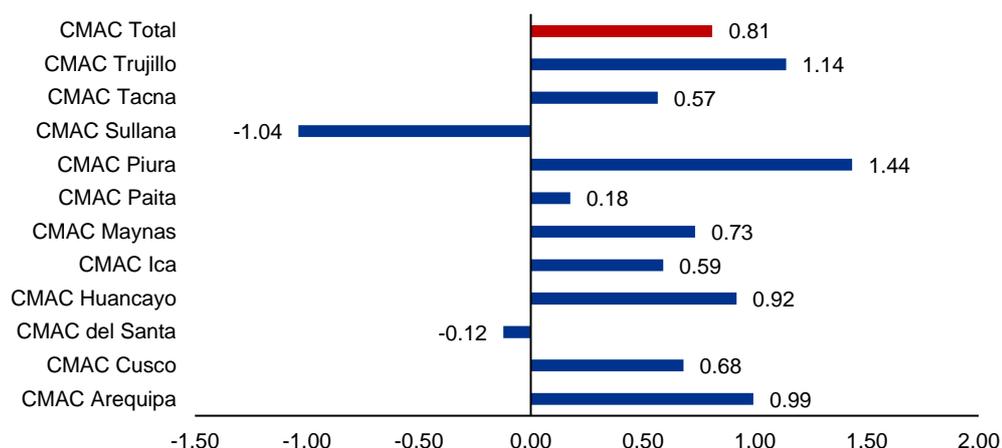


Figura 11. Return on Assets (ROA) por CMAC (2023)
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores
Elaboración propia

II. Materiales y métodos

En este artículo, se presenta un análisis del sistema financiero de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en Perú al cierre de junio de 2023. Aunque no se formula una hipótesis específica, es esencial comprender cómo se obtuvo y analizó la información que sustenta este estudio. A continuación, se detallan los métodos y fuentes de datos utilizados en este análisis.

Fuentes de Datos

- ✓ Entidades Reguladoras: Se consultó la principal fuente de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), para obtener datos macroeconómicos y regulaciones relevantes que contextualizaran el análisis.
- ✓ Trabajos de Investigación Previos: Además de las fuentes mencionadas anteriormente, se revisaron investigaciones académicas y trabajos previos relacionados con el sistema financiero de las CMAC en Perú. Estos estudios proporcionaron un contexto valioso y permitieron comparar nuestros hallazgos con las tendencias y resultados anteriores.

Métodos de Análisis:

Para el análisis cuantitativo, se utilizaron diversas técnicas, como el cálculo de indicadores financieros clave, incluyendo la solvencia, la calidad de activos, la rentabilidad y la liquidez. Se llevaron a cabo comparaciones entre las distintas CMAC y se destacaron aquellas que mostraron resultados significativos o tendencias interesantes. Se emplearon gráficos y visualizaciones de datos para presentar la información de manera clara y comprensible.

III. Resultados

A pesar del éxito que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) han experimentado en Perú, aún se vislumbran desafíos significativos en el horizonte. En una entrevista exclusiva con Gabriel Gallo Olmos, ampliamente conocido como "el creador de las cajas municipales", se destacan valiosas perspectivas sobre el futuro de estas instituciones financieras.

Gabriel Gallo Olmos enfatiza la importancia de que las CMAC vuelvan a sus raíces y continúen apoyando a los microempresarios y la generación de negocios. Su visión se enfoca en tres puntos fundamentales.

En primer lugar, Gallo destaca la necesidad de que las CMAC brinden apoyo constante a los microempresarios, siguiendo su misión original de respaldar a los emprendedores locales. Esto implica proporcionar financiamiento a sectores emergentes y fomentar el desarrollo de ideas empresariales innovadoras, incluyendo aquellas con base tecnológica.

En segundo lugar, Gabriel Gallo aboga por la creación de una fundación dedicada al desarrollo empresarial, que desempeñaría un papel fundamental al respaldar ideas de negocios, proporcionar asistencia técnica y promover la investigación universitaria. Según él, invertir en la generación de oportunidades de negocios para los jóvenes universitarios y fomentar la innovación empresarial son elementos esenciales para el futuro sostenible de las CMAC.

Finalmente, Gallo resalta la importancia de la inclusión económica y financiera. Él enfatiza que las CMAC deben continuar expandiendo su alcance y ofreciendo servicios financieros a las comunidades más remotas y

desatendidas. Esto implica promover la educación financiera y desarrollar productos y servicios adaptados a las necesidades de estas poblaciones, especialmente para aquellos que aún no tienen acceso al crédito formal.

Estas perspectivas ofrecen una visión integral de cómo las CMAC pueden evolucionar y seguir siendo relevantes en un entorno financiero en constante cambio, al mismo tiempo que cumplen su misión de promover el desarrollo económico y la inclusión financiera en Perú.

IV. Discusión

En marzo de 2023, un acontecimiento significativo marcó un nuevo capítulo en la historia de las CMAC en Perú. Varias de estas instituciones, incluida la CMAC Cusco, dieron un paso audaz al comenzar a ofrecer tarjetas de crédito. Se espera que otras, como la Caja Arequipa, Huancayo y posiblemente la Caja Piura, se unan a esta iniciativa en los próximos años.

Este avance hacia la emisión de tarjetas de crédito amplía aún más la gama de servicios financieros que las CMAC pueden ofrecer a sus clientes. Ahora, además de crédito empresarial, estas instituciones están listas para brindar crédito de consumo. Lo que es aún más relevante es que estas CMAC han mantenido su compromiso con los microempresarios y otros segmentos previamente excluidos, ofreciendo tasas de interés competitivas que oscilan entre el 28% y el 35%, en contraste con el promedio del 80% aplicado por los bancos.

Este paso audaz refleja la adaptabilidad de las CMAC y su voluntad de aprovechar nuevas oportunidades para satisfacer las cambiantes necesidades financieras de sus clientes. En el horizonte financiero de las CMAC, se espera que continúen diversificando sus servicios y aprovechando las oportunidades tecnológicas para mantener su relevancia en un entorno financiero en constante evolución. La expansión de su presencia nacional y el enfoque en la inclusión financiera siguen siendo pilares clave de su estrategia.

V. Conclusión

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en Perú han demostrado ser actores fundamentales en el desarrollo económico y la inclusión financiera del país. Su crecimiento sostenido, su compromiso con los microempresarios y su adaptación a las cambiantes condiciones económicas y regulatorias los han convertido en un componente esencial del sistema financiero peruano.

El análisis al cierre de junio de 2023 revela una sólida posición financiera en términos de créditos, depósitos, patrimonio y eficiencia operativa en varias CMAC. Sin embargo, también se observan desafíos en términos de rentabilidad y la necesidad de mantener un enfoque en la inclusión económica y el apoyo a los emprendedores locales.

Las perspectivas presentadas por Gabriel Gallo Olmos, uno de los pioneros de las CMAC en Perú, subrayan la importancia de seguir respaldando a los microempresarios, fomentar la innovación empresarial y promover la inclusión financiera en las comunidades más remotas. Estos desafíos y perspectivas señalan un camino claro para el futuro de las CMAC en Perú, donde su rol como impulsores del desarrollo económico y social sigue siendo fundamental.

VI. Bibliografía

Acurio, A., & Denisse, F. (2018). *Las cajas municipales de ahorro y crédito y su cuestionamiento por ser sociedades anónimas de derecho público o derecho privado en el Perú*. Pontificia Universidad Católica del Perú.

Caja Municipal: Definición, Evolución, Características y Líderes del sector. (2018, diciembre 8). Microfinanzas. <https://microfinanzasglobal.com/caja-municipal/>

Córdova, C. F. (2021, enero 7). *Gabriel Gallo: «Las cajas deben retornar a sus orígenes: los microempresarios y la generación de negocios»*. Infomercado. <https://infomercado.pe/gabriel-gallo-las-cajas-deben-retornar-a-sus-origenes-los-microempresarios-y-la-generacion-de-negocios/>

Informe de Estabilidad del Sistema Financiero. (s/f). Gob.pe. Recuperado el 6 de septiembre de 2023, de

Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en Perú: Impulsores del desarrollo económico local

https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/Informe_de_Estabilidad_del_Sistema_Financiero_2023_I_1.pdf

Lecciones, M. y. O. (s/f). *EL MODELO DE LA CAJA*. Org.pe. Recuperado el 6 de septiembre de 2023, de https://www.grade.org.pe/wp-content/uploads/130412_ECO_Mic_BRIEF4_Esp.pdf

¿Qué es una caja municipal? Todas sus características y objetivos - RTC. (2023, enero 18). Re bajatuscuentas.com. <https://rebajatuscuentas.com/pe/blog/que-es-una-caja-municipal>

Ramírez-Asís, E. H., Maguiña Palma, M. E., & Huerta-Soto, R. M. (2020). Actitud, satisfacción y lealtad de los clientes en las Cajas Municipales del Perú. *Retos*, 10(20), 329–343. <https://doi.org/10.17163/ret.n20.2020.08>

Rossi Valverde, R. M., & Rossi Ortiz, R. G. (2022). Eficiencia financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) del Perú en el periodo 2015-2021. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 18(1), 1–20. <https://doi.org/10.21919/remef.v18i1.787>

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

Torres, H. (2023, agosto 31). *Fepcmac: 2 cajas municipales emitirán tarjetas de crédito en el último trimestre de 2023*. La República.pe. <https://larepublica.pe/economia/2023/08/31/fepcmac-2-cajas-municipales-emitiran-tarjetas-de-credito-en-el-ultimo-trimestre-de-2023-1814616>