

MICRO^{EL} FINANCIERO

Revista
de la

AFEPMAC

• La entrevista

Paul Castillo:
“Con TAPP, el resultado será un usuario
empoderado, con más opciones”.

7/8/9

• Automatización Laboral

Más de la mitad de las horas
de trabajo en América Latina
podría asumirlas la IA.

5

• EL INFORME

RESILIENCIA, BAJO PRESIÓN

EL NIÑO LLEGA AL PAÍS CON
MÁS DEFENSAS Y PONDRÁ A
PRUEBA SU ECONOMÍA. 12/13/14





**Cumbre de Microfinanzas para
América Latina y El Caribe**

Hacia la transformación e innovación con propósito

28-29
septiembre

**Centro de
Convenciones
Cartagena**



AUSPICIADOR KORI

**datacrédito
experian**

**KATA
SOFTWARE**

Red Hat

mapfre

**Caja
Cusco**

Caja Huancaayo
La Caja del Perú

**FUNDACIÓN
GRUPO SOCIAL**

**Banco
Caja Social**
Su Banco amigo

Banco W

**Colmena
seguros**

StartApps

COLABORADORES

UCACSUR

ADD Technologies
Clouds, IoT, Hardware, Software

ALIADOS INSTITUCIONALES

UCACSUR

Red Hat

**MICRO
FINAN
CIERO**



FEPCMAC

FEDERACIÓN PERUANA DE CAJAS
MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO

Dirección: **Calle Conde Chinchón n.° 918,**
San Isidro, Lima 27 - Perú
Central telefónica: **222 4002** | Fax: **222 4003**
www.fpcmac.org.pe

PRESIDENTE

Luis Fernando Vergara Sahuaraura

VICEPRESIDENTE

Edmundo Hernández Aparcana

DIRECTORES

- **Caja Arequipa:**
Marco Lúcar
Bérnizon
- **Caja Paíta:**
Pedro Talledo
Coronado
- **Caja Huancayo:**
Felipe Atoche Castillo
- **Caja Tacna:**
Jesús Arenas Carpio
- **Caja del Santa:**
José Luis Lam Robles
- **Caja Trujillo:**
Luis Muñoz Díaz
- **Caja Maynas:**
José Luis
Alegría Méndez
- **Caja Piura:**
Juan Valdivieso
Morales

GERENCIA MANCOMUNADA

- **Gerente de Servicios Corporativos:**
John Sarmiento
Tupayachi
- **Gerente de Desarrollo y Promoción:**
Martín Sanabria
Zambrano

EDICIÓN
Robert Cruz

DISEÑO EDITORIAL
Jean Izquierdo

SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES

- **CMAC Arequipa** - www.cajaarequipa.pe
- **CMAC Cusco** - www.cmac-cusco.com.pe
- **CMAC Del Santa** - www.cajadelsanta.pe
- **CMAC Huancayo** - www.cajahuancayo.com.pe
- **CMAC Ica** - www.cajaica.pe
- **CMAC Maynas** - www.cajamaynas.pe
- **CMAC Paíta** - www.cajapaíta.pe
- **CMAC Piura** - www.cajapiura.pe
- **CMAC Tacna** - www.cmactacna.com.pe
- **CMAC Trujillo** - www.cajatrujillo.com.pe

EDICIÓN GENERAL: FEPCMAC

Dirección: **Calle Conde Chinchón n.° 918** - San Isidro
Teléfono: **222 4002**
Email: rcruz@fpcmac.org.pe

La FEPCMAC no necesariamente comparte ni se solidariza con las opiniones expresadas en los artículos, cuyo contenido es de exclusiva responsabilidad de sus autores. Queda prohibido reproducir parcial o totalmente los artículos periodísticos y fotografías de la presente edición sin autorización expresa de la institución.

Hecho el Depósito Legal: **2010-03855**

LA ENTREVISTA

Paul Castillo:

"Con TAPP, el resultado será un usuario empoderado, con más opciones."

7/8/9



EL RADAR

La carrera de la IA contra el empleo

5

EL INFORME

¿Cómo recibe la economía peruana a El Niño?

12/13/14

MIRADA MICRO

Cajas se alistan para el impacto de El Niño



16/17

ANUNCIOS INSTITUCIONALES

FEPCMAC abre el diálogo sobre Open Finance

25

CONTENIDO

Luis Fernando Vergara Sahuaraura | Presidente de la FEPCMAC

DITORIAL

La resiliencia también se construye

en que entendemos a nuestros clientes y de cómo diseñamos respuestas frente a escenarios que pueden afectar su capacidad de salir adelante. En ese contexto, las Cajas Municipales han demostrado liderazgo y capacidad de respuesta, acompañando a sus clientes y contribuyendo a la recuperación de las economías locales.

Esta edición especial de *El Microfinanciero*, que presentamos en el marco del SUMMIC Cartagena 2026, aborda precisamente esta realidad.

América Latina y el Caribe es una de las regiones más expuestas a fenómenos naturales capaces de alterar, en muy poco tiempo, la vida de millones de personas. Esta realidad nos obliga a mirar la resiliencia desde una perspectiva distinta. No basta con pensar en cómo recuperarnos después de una emergencia. También debemos preguntarnos qué estamos haciendo antes de que ocurra y qué capacidad tienen nuestras instituciones para responder cuando sus clientes atraviesan una situación adversa.

En el Perú conocemos bien esta realidad. El fenómeno de El Niño ha dejado importantes lecciones sobre nuestra vulnerabilidad, pero también sobre nuestra capacidad de recuperación. Las Cajas Municipales han acompañado ese proceso desde las regiones, donde conocen de primera mano las necesidades de sus clientes y las características de cada economía local.

Hoy ese conocimiento debe ayudarnos a estar mejor preparados. La gestión del riesgo climático ya no puede verse como un asunto distante de la actividad financiera. Debe formar parte de la manera

**LA GESTIÓN
DEL RIESGO CLIMÁTICO
YA NO PUEDE VERSE COMO
UN ASUNTO DISTANTE
DE LA ACTIVIDAD
FINANCIERA”**

Lo hacemos desde la experiencia peruana, pero conscientes de que se trata de un desafío compartido por toda nuestra región.

El intercambio de experiencias que promueve el SUMMIC también nos permite aprender de otras realidades y plantear nuevas respuestas desde las microfinanzas. Desde la FEPCMAC queremos contribuir a esa conversación y seguir fortaleciendo la capacidad de nuestras Cajas Municipales para acompañar a sus clientes incluso en los momentos más difíciles.

Porque frente a una crisis, estar preparados hace la diferencia.

Las redes sociales promocionan cursos online, muy flexibles en cuanto a tiempos, para aprender a usar la IA y mejorar nuestras habilidades. Esto, con la promesa de un ascenso, un mejor sueldo o de evitar el desempleo.

No obstante, lo anterior no cambia una tendencia bastante marcada: más de la mitad de las horas laborales actuales en América Latina podría ser automatizada con tecnologías que ya existen, según un estudio de McKinsey.

Si bien esto es posible, todavía no existe un plazo definido para que ello ocurra. Según el informe, el impacto dependerá de qué tareas puede realizar la IA con un nivel de calidad y costo comparable al de las personas. Por ello, el potencial de automatización dependerá de la velocidad con

La IA empieza a **reescribir** el mundo del trabajo

Más de la mitad de las horas laborales en toda América Latina podría automatizarse, advierte un estudio de McKinsey.

que las organizaciones adopten estas herramientas y de su capacidad para reorganizar el trabajo y generar nuevas tareas y funciones.

Según una reciente encuesta de la propia consultora a 1,719 líderes de 97 países, elaborada entre mayo y junio de este año, casi nueve de cada diez organizaciones utilizan regularmente IA en al menos una función del nego-

cio. Sin embargo, solo alrededor de una cuarta parte rediseñó sus flujos de trabajo en torno a esta tecnología y apenas 6% de las organizaciones fue identificado como de alto desempeño en el uso de la IA.

El estudio plantea la necesidad de gestionar estos desajustes para convertir el avance tecnológico en resultados económicos sostenibles.

¡SEGUIMOS CRECIENDO!

Presentes en 20 regiones con

109 agencias a nivel nacional.

Estamos más cerca de los emprendedores que impulsan el desarrollo del Perú.





40 AÑOS

de inclusión financiera celebró Caja Arequipa. Desde 1986, acerca los servicios financieros a miles de emprendedores y se ha consolidado como la principal alternativa de ahorro para millones de peruanos.

14.8 %

subió la cotización del Brent en solo dos semanas por la escalada del conflicto en Medio Oriente.



• **EL PLENO DEL SENADO**

ratificó a Julio Velarde como presidente del directorio del Banco Central de Reserva (BCR) por un nuevo periodo de cinco años, que culminará en 2031. La Comisión de Procedimientos Especiales del Senado confirmó que cumple los requisitos para ejercer el cargo.

COMANDO NIÑO

Grupo civil y empresarial liderado por Carlos Neuhaus, pidió facilitar el ingreso oportuno de maquinaria, medicinas y donaciones ante evento climático.



0.25 PUNTOS

porcentuales elevó la FED su tasa, a un rango de 3.75% a 4.00%. Kevin Warsh enfatizó que la prioridad es llevar la inflación a la meta de 2%.



ESTÁ EN SUS MANOS INCLUIRLOS. HOY, LA LLAMADA LEY ANTIUSURA, EN VERDAD, ES PROUSURA Y LO QUE HACE ES, MÁS BIEN, HACER CRECER EL CRÉDITO NO REGULADO POR LA SBS”.

Sostuvo el ministro de economía, **Elmer Cuba**, ante el Congreso.

SIETE ECONOMISTAS

integran el comisionado que formulará reformas para mejorar empleo formal, financiamiento, inversión pública y cumplimiento tributario.

CASTILLO PRECISÓ QUE LA PLATAFORMA DEL BCR TAPP PERMITIRÁ A LAS PERSONAS USAR LA BILLETERA DIGITAL QUE LES OFREZCA LA MEJOR EXPERIENCIA CON LA CUENTA DE LA ENTIDAD FINANCIERA DE SU ELECCIÓN.

El nuevo Reglamento del Sistema de Pagos incorporó a las fintech al perímetro regulatorio del BCR. ¿Qué se busca regular?

El rápido crecimiento que hemos observado en el ecosistema de pagos requiere mantener altos estándares de calidad de servicio y seguridad. Por ello, el BCR viene adecuando su regulación para asegurar que estos estándares se mantengan en un ecosistema que incorpora nuevos tipos de proveedores de servicios de pago. Actualmente, servicios similares pueden ofrecerse utilizando distintas infraestructuras de pago. Nuestro objetivo es que, para un mismo servicio, se apliquen estándares regulatorios equivalentes.

—¿Cuántos nuevos participantes podrían quedar bajo la regulación del BCR?

La nueva regulación abarca a los proveedores de servicios de pago financieros sujetos a supervisión de la autoridad correspondiente, así como a las empresas de servicios de pago, que pueden ser fintech, empresas de telecomunicaciones o bigtech y que prestan servicios como la iniciación de pagos. También comprende a los adquirentes, las infraestructuras de pago, los proveedores tecnológicos críticos, por ejemplo, los administradores de directorios, y a los propios directorios. A la fecha, hemos identificado más de 50 nuevos participantes que pasarían a encontrarse dentro del perímetro regulatorio ampliado del BCR.

PAUL CASTILLO

Gerente general del Banco Central de Reserva (BCR)

“CON TAPP, EL RESULTADO SERÁ UN USUARIO EMPODERADO, CON MÁS OPCIONES”

—¿Qué rol cumplirá la plataforma TAPP del Banco Central en el ecosistema de pagos?

TAPP busca complementar el ecosistema ofreciendo una infraestructura abierta con dos características esenciales. Primero, permite que las entidades proveedoras de servicios de pago se especialicen en aquellos roles donde pueden ofrecer mayor valor agregado y, segundo, empodera a los usuarios.

—¿Cuál se espera que sea el impacto de esa especialización de roles y por qué es fundamental?

La especialización de roles es fundamental porque permitirá aprovechar toda la base de cuentas que ya existe en el ecosistema. Hay entidades financieras que no tienen como objetivo desarrollar una billetera propia y cuyos clientes tampoco necesariamente quieren abrir una cuenta en otra entidad. Estas entidades podrán facilitar que sus clientes accedan a la billetera de su elección, sin necesidad de invertir en el desarrollo de una propia. De manera similar, existen muchas fintech que pueden desarrollar servicios de valor agregado y nuevos casos de uso, pero que no necesariamente tienen la experiencia para gestionar cuentas. Estas podrán especializarse en ofrecer billeteras, servicios de iniciación de pagos o aceptación de pagos, sin necesidad de administrar directamente las cuentas de fondos.



LAS CAJAS MUNICIPALES TIENEN LA VENTAJA DE CONOCER MUY BIEN EL SEGMENTO MICROFINANCIERO, Y ESE CONOCIMIENTO PUEDE SER UN ELEMENTO DIFERENCIADOR”

—¿De qué manera esa especialización empoderará a los usuarios?

Al ofrecer el servicio de iniciación de pagos, TAPP permitirá que los usuarios combinen la billetera que les ofrece la mejor experiencia con la cuenta de fondos del banco o entidad financiera de su elección. Esta decisión podrá modificarse cuando el usuario lo desee. Así, quienes manejan varias cuentas podrán elegir una cuenta preferida para determinadas transacciones y otra distinta para

otros pagos. El resultado será un usuario empoderado, con más opciones, nuevos servicios y una mejor experiencia de uso.

—¿Qué otros beneficios brindará TAPP?

Además, TAPP ofrecerá la posibilidad, no la obligación, de utilizar nuevos tipos de alias. Existen muchos casos de uso en los que los usuarios pueden preferir no proporcionar su número de celular. TAPP facilitará alternativas, como nombres, razón social u otros identificadores. También facilitará nuevos casos de uso, como los requerimientos de pago, que pueden ser particularmente útiles para los pagos en comercios, así como la posibilidad de pagar directamente desde las páginas web de los establecimientos.

—¿TAPP puede servir para que las entidades pequeñas tengan su propia billetera?

Efectivamente. Cualquier entidad autorizada podrá escoger el rol que desea cumplir dentro de TAPP, y uno de esos roles incluye la posibilidad de ofrecer su propia billetera. Con TAPP, el BCR amplía la infraestructura de procesamiento de pagos digitales disponible en el país. Con ello, las entidades podrán desarrollar innovaciones, casos de uso y, en general, desarrollar su propia estrategia de crecimiento.

—¿Qué nuevos casos de uso podrían desarrollarse con TAPP?

Esperamos generar nuevos casos de uso para los pagos de persona a comercio, como los requerimientos de pago y la certificación de comercios, que puede ayudar a los adquirentes a realizar una identificación más eficiente de estos establecimientos. Adicionalmente, como ya mencioné, TAPP permitirá pagos de persona a persona utilizando diferentes alias, así como pagos de persona a gobierno.

—Se viene un piloto a fin de año. ¿Qué casos de uso se probarán?

En el piloto de diciembre de 2026 se probarán los siguientes casos de uso: pagos de persona a persona (P2P), pagos de persona a comercio (P2M) en sus modalidades “push” (enviar el pago) y “pull” (requerir el pago), pagos con códigos QR firmados, pagos “intent”, en los que puedes elegir con cuál billetera deseas pagar en un comercio electrónico. En los siguientes años se podrán construir nuevos casos de uso y adaptar aquellos que vienen funcionando bien en India. Lo que se viene evaluando a futuro es la posibilidad de realizar pagos transfronterizos a través de la integra-



• Castillo afirmó que la expectativa es que se generen nuevos casos de uso en los pagos de personas a comercios.

ción de plataformas internacionales y contar con una infraestructura centralizada antifraude.

—El sistema de cajas municipales alista una billetera conjunta. ¿Qué necesitará para ser exitosa?

No me atrevería a sugerir nada en específico respecto de la billetera que viene preparando el sistema de cajas. En general, en los instrumentos de pago hemos visto que los factores de éxito están asociados a una muy buena experiencia para el usuario, altos estándares de calidad de servicio y la capacidad de ofrecer valor agregado. Las cajas municipales tienen la ventaja de conocer muy bien el segmento microfinanciero, y ese conocimiento puede ser un elemento diferenciador que les permita desarrollar soluciones adaptadas a las necesidades de sus clientes. El ecosistema actual, y el que tendremos con la incorporación de TAPP,

permitirá que las entidades aprovechen mejor estas fortalezas, especializándose en los roles y funciones que conocen mejor y atendiendo aquellos segmentos de la población en los que puedan ofrecer servicios con mayor valor agregado.

—¿Qué necesitan las cajas municipales para incorporarse al nuevo riel de pagos del BCR?

Tenemos algunas cajas que ya forman parte del grupo de entidades con las que esperamos iniciar el piloto de TAPP hacia fines de este año. Estas son Caja Arequipa, Caja Cusco y Caja Los Andes. Todas las cajas están invitadas a participar y podrán hacerlo en los roles que consideren más convenientes, sea como proveedor de cuentas, sea como proveedor de tecnología o como proveedor de aplicaciones o billetera o una única billetera confederada, si corresponde.



DAVID TUESTA

Presidente de
Consejo Privado
de Competitividad

El Niño vuelve: ¿otra vez improvisaremos?

En el Perú, El Niño nunca llega solo. Trae carreteras cortadas, cosechas perdidas, pesca paralizada y familias expuestas. Las señales ahora son preocupantes.

El Niño global de 2026 ya supera la intensidad de los episodios extremos de 1997 y 2015. Para el verano 2026-2027, el ENFEN calcula una probabilidad de 43% de un Niño Costero fuerte y de 41% de uno extraordinario. La NOAA estima en 69% la posibilidad de que sea el más severo desde 1950.

El impacto ya es contundente. A junio, la pesca cayó 52% interanual, la manufactura primaria 41% y el subsector agrícola 12%. Además, 67%

de las empresas espera mayores costos, mientras cerca de la mitad prevé menores ventas y producción. Como 63% no trasladaría esos costos a sus precios, el golpe recaería sobre los márgenes, la inversión y el empleo. Las expectativas ya reflejan esa cautela: el indicador de inversión a tres meses bajó de 59.2 a 56.3 puntos.

El presupuesto para atender el fenómeno en 2026-2027 asciende a S/8,086 millones, 8.6% más que los S/7,449 millones de 2023. La historia muestra cuánto está en juego: en 1983 y 1998, los daños en infraestructura equivalieron a 2.5% y 2.2% del PBI. La diferencia la marcarán la oportunidad y calidad del gasto.

Cada sol que no se ejecute antes de las lluvias puede multiplicarse después en reconstrucción, pérdidas productivas y ayuda de emergencia.

No podemos evitar que El Niño regrese, pero sí impedir que vuelva a convertirse en una tragedia anunciada. La preparación debe medirse por obras terminadas, cauces limpios, cultivos protegidos y sistemas de respuesta operativos, no por anuncios o comisiones creadas. Prepararse cuesta, pero reconstruir cuesta mucho más. Si conocemos el peligro y repetimos los mismos errores, el próximo desastre ya no podrá atribuirse únicamente al clima, sino también a nuestra incapacidad para anticiparnos.

El gran salto de los pagos digitales en Perú

La interoperabilidad impulsa el uso de billeteras, tarjetas y transferencias, y abre el ecosistema a más entidades y servicios.

Cada vez más personas usan las billeteras digitales en nuestro país para realizar pagos. Aunque todavía existe una brecha importante, su uso se viene extendiendo en el transporte público y el retail moderno.

Las cifras respaldan esta adopción. Según el Banco Central de Reserva

(BCR), el Perú es uno de los países que más rápido ha avanzado en la adopción de pagos digitales en la región. El número de pagos por persona adulta aumentó de 55 en 2020 a 767 en 2026. Esto implicó que el número de pagos mensuales realizados con instrumentos digitales creciera casi 15 veces, de 97 millones a 1,449 millones, en el mismo período.

En otras palabras, si en 2020 un peruano realizaba un pago digital una vez por semana, ahora lo hace casi dos veces al día.

La interoperabilidad ha sido determinante para alcanzar este resultado. Por ejemplo, las operaciones con tarjetas se multiplicaron casi cinco veces entre 2020 y 2026. En ese mismo período, las transferencias inmediatas con dinero electrónico crecieron 20 veces y las operaciones con billeteras aumentaron 277 veces.

Según el BCR, la interoperabilidad ha permitido una mayor adopción y un uso más intensivo de todos los instrumentos de pago digitales disponibles, sin afectar el crecimiento de ninguno. Además, ha permitido interconectar las billeteras de bancos, emisores de dinero electrónico, cajas municipales y, más recientemente, fintech.



la Protectora
CORREDORES DE SEGUROS
Protegiendo lo más importante.

Liderazgo, innovación y seguridad para tu empresa

Con una sólida trayectoria en gestión integral de riesgos y seguros, asesoramos a **entidades financieras y microfinancieras** bajo los más altos estándares y exigencias del mercado. Potenciamos la gestión de su cartera a través de nuestra plataforma digital, permitiéndoles optimizar procesos, operar con autonomía en tiempo real y asegurar la continuidad de su negocio, además de impulsar los niveles de ingresos "extra core".



45 años de trayectoria en el mercado peruano.

Dentro del Top 10 del Ranking Oficial de Corredores de Seguros de la SBS.

+USD 200 MM en primas administradas.

+500 mil asegurados en masivos y microseguros.

Plataforma propia de Gestión de Seguros Masivos y Microseguros en línea.

SOMOS PARTE DE LAS SIGUIENTES REDES INTERNACIONALES:



unisonsteadfast
Insurance brokers worldwide



Los efectos climáticos generados por El Niño se transmiten a la economía primero con un golpe que recae sobre la producción primaria, especialmente la agricultura y la pesca, y sobre la infraestructura, debido a los daños en carreteras, sistemas de riego, puentes y otros activos.

Como efecto de segunda vuelta, esta menor oferta presiona los precios, en particular los de los alimentos, y reduce el ingreso real de los hogares. Con una menor capacidad de compra, el consumo se debilita y el efecto se transmite al comercio y los servicios. A su vez, las empresas enfrentan menores ventas y un deterioro de su flujo de caja, lo que reduce su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras y puede elevar la morosidad.

Frente a este mayor riesgo, las entidades financieras ajustan sus decisiones de crédito y capital. Si el financiamiento se restringe o encarece, la inversión y la reposición de activos pueden demorarse y prolongar la recuperación.

Este patrón ha sido común en los distintos eventos del pasado y se espera que ocurra también en El Niño 2026-2027. La gran diferencia será la intensidad del deterioro que sufrirá la economía, el cual no depende únicamente de la magnitud del fenómeno, sino del nivel de vulnerabilidad o resiliencia del país cuando el evento alcance su máxima expresión.

QUÉ DICE LA EXPERIENCIA

NIÑO COSTERO 2023

Inicio: febrero de 2023

Duración: 14 meses

Magnitud: fuerte

	Demanda interna
	-1.1%
PBI	-0.4%
	Consumo privado
	+0.1%
	Inversión privada
	-6.1%

La economía prácticamente perdió su motor doméstico. El deterioro coincidió con alta inflación previa, conflictividad social y menor confianza empresarial.

Inflación en 2022: 8.46%

MÁS FUERTES HOY

A DIFERENCIA DEL PASADO, EL NIÑO ENCUENTRA AL PAÍS CON MÁS AMORTIGUADORES PARA CONTENER EL IMPACTO, POR LO QUE LA RESILIENCIA DE LA ECONOMÍA ESTARÁ A PRUEBA.

QUÉ CAMBIA EN 2026

Hoy el riesgo climático es alto, pero la economía llega con más amortiguadores que pueden evitar que el golpe se propague.

Probabilidad de Niño Costero extraordinario:

más de **60%** entre setiembre de 2026 y enero de 2027

Probabilidad de Niño Global muy fuerte:

casi **60%**

Estimado de BBVA Research

Reducción del crecimiento (puntos porcentuales)



• ¿QUÉ DICE LA EXPERIENCIA?

El evento costero de 2023 comenzó en febrero y se extendió durante 14 meses con una magnitud fuerte. En ese ejercicio, el PBI descendió 0.4%, la demanda interna se redujo 1.1%, el consumo privado se estancó y la inversión privada cayó 6.1%.

La economía prácticamente perdió su motor doméstico, pero no fue únicamente por el clima. El poder adquisitivo de los hogares ya venía debilitado desde 2022, cuando el costo de vida cerró con un incremento de 8.46%. A ello se sumaron la conflictividad y la caída en la confianza empresarial.

Así, lo vivido en 2023 evidenció que el riesgo macroeconómico se eleva cuando el impacto de El Niño sobrepasa los sectores primarios y converge con choques que debilitan los ingresos y la inversión. La diferencia en 2026 radica en que los sectores no primarios y el gasto privado actúan como amortiguadores y no como amplificadores del evento.

• ¿QUÉ CAMBIA EN 2026?

En la actualidad, existe una probabilidad superior al 60% de que El Niño Costero alcance una magnitud extraordinaria entre setiembre de 2026 y enero de 2027, y de casi 60% de que El Niño Global sea muy fuerte. Según BBVA Research, este choque climático podría restar alrededor de un punto al crecimiento económico de este año y hasta dos puntos al del próximo.

Si bien la economía no ha sido inmune, el evento nos encuentra mucho más fuertes en los sectores y variables que pueden impedir que ese golpe se propague.

De hecho, según el BCR, en el primer semestre de 2026 el sector agropecuario descendió 0.6% y la pesca se contrajo 33.2%, lo que provocó una caída de la manufactura primaria de 9.2% y un retroceso del PBI primario de 2.7%. No obstante, sirvió de contrapeso la robustez del PBI no primario, que avanzó 4.7%, sostenido por el dinamismo de la construcción (10.9%), el comercio (6.2%), los servicios (4.4%) y el sector de electricidad y agua (4.3%).

**1****CONTRAPESO NO PRIMARIO**

Mientras agro y pesca retroceden, otros sectores sostienen la actividad:

PBI no primario:	+4.7%
Construcción:	+10.9%
Comercio:	+6.2%
Servicios:	+4.4%

**2****DEMANDA INTERNA FUERTE**

Demanda interna:	+5.2%
Consumo privado:	+3.7%
Inversión privada:	+17.6%

CUATRO AMORTIGUADORES

Una economía más diversa, dinámica y con mejores condiciones externas

3**EMPLEO EN EXPANSIÓN**

Empleo formal:	+4.2%
Empleo privado formal:	+5.6%
Masa salarial real:	+4.5%

4**SHOCK EXTERNO FAVORABLE**Términos de intercambio 2025: **+19.9%**Precios de exportación 2025: **+17.5%**Oro: **+44.1%**Cobre: **+26.2%**

Asimismo, existe un motor autónomo de demanda interna mucho más fuerte. El nuevo El Niño encuentra al consumo y, especialmente, a la inversión privada en expansión. En el segundo trimestre de 2026, la demanda interna creció 5.2%, el consumo privado 3.7% y la inversión privada 17.6%.

Otro amortiguador proviene del mercado laboral. En junio de 2026, el empleo formal aumentó 4.2% y los puestos de trabajo del sector privado crecieron 5.6%. Esta dinámica frena el canal de transmisión de El Niño, ya

que para que las pérdidas de producción en agricultura y pesca se propaguen al comercio y los servicios, tendrían que traducirse primero en menores ingresos y una caída del consumo.

Además, este nuevo evento coincide con precios de exportación excepcionalmente altos.

Con ello, el desafío será que el gobierno saque ventaja de estos amortiguadores para acelerar la prevención y logre una mejor ejecución llegada la etapa de reconstrucción.

UN IMPACTO MANEJABLE

Hugo Perea,
economista
jefe para
Perú de BBVA
Research



El Niño desacelerará la economía, pero su impacto general será aún más manejable. Tenemos hoy una economía más grande y diversificada, respaldo fiscal, prevención y empresas mejor preparadas. Estimamos que el crecimiento del próximo año se reducirá en algo más de 1 punto porcentual y se ubicará alrededor de 3%. Es un costo, aunque no una contracción.

La mirada macro no debe ocultar los daños en las familias del norte, los hogares de menores ingresos y quienes tienen viviendas precarias. En el sur la sequía afectará la agricultura para consumo interno. Las microempresas serán vulnerables. Una familia puede perder su vivienda y la fuente de ingresos que funciona dentro de ella.

El primer semestre concentrará lluvias, desbordes e interrupciones. Luego se produciría un rebote con la normalización de la agricultura y la pesca y las obras de reconstrucción. Su magnitud dependerá de la agilidad del gobierno y su capacidad para ejecutar el gasto.



Tener productos **no** asegura mayor bienestar

EL 58% SIENTE QUE EL DINERO NO LE ALCANZA HASTA FIN DE MES, Y EL 45% EXPERIMENTA ANSIEDAD POR SU SITUACIÓN FINANCIERA.



• El 53% gasta más de lo que gana y solo uno de cada cuatro recurriría a sus propios ahorros si enfrentara una emergencia grave por S/1,000.

Tener productos financieros no garantiza tranquilidad económica. Aunque el 76% de los peruanos declaró contar con alguno, solo el 28% calificó su situación financiera como buena o muy buena, según un estudio de Ipsos Perú realizado para el Banco Falabella.

La presión sobre el presupuesto familiar fue una de las principales conclusiones. El 58% sintió que el dinero no le alcanzaba para llegar a fin de mes, el 53% gastaba más de lo que ganaba y el 55% había usado sus ahorros para cubrir gastos. Pensar en sus finanzas generaba ansiedad al 45%.

“La tenencia de productos financieros en el Perú no necesariamente conversa con el bienestar financiero personal”, señaló Javier Álvarez, director de Tendencias del Consumidor de Ipsos Perú.

La vulnerabilidad quedó expuesta ante un imprevisto. Solo uno de cada cuatro recurri-

ría a sus ahorros si necesitara S/1,000 y el 37% no podría cubrir sus gastos ni un mes si dejara de percibir ingresos.

• APRENDIZAJE

El conocimiento financiero resultó frágil. Solo 21% resolvió correctamente un ejercicio sobre interés simple y una proporción menor acertó el de interés compuesto. Apenas el 7% respondió bien ambos. Álvarez sostuvo que estos conceptos debían llevarse al lenguaje cotidiano.

La intención de ahorrar tampoco siempre se convirtió en acción. Si bien el 77% consideró valioso guardar dinero con regularidad, solo el 41% dijo haber ahorrado en los últimos 12 meses. Entre ellos, el 60% usó el sistema financiero y el 74% recurrió a opciones externas. Las respuestas no eran excluyentes.

Ipsos recomendó llevar la educación financiera al lenguaje cotidiano.

Cajas se alistan para el impacto de El Niño

ANTE LA EXPERIENCIA DEL PASADO, HAN ADOPTADO UNA CULTURA DE PREVENCIÓN PARA MITIGAR LOS EFECTOS DEL DESASTRE.

La probabilidad de que el fenómeno de El Niño alcance una magnitud extraordinaria hacia fines de este año e inicios de 2027 crece cada día, según advertencias de las autoridades correspondientes. Mientras el Ejecutivo prepara medidas para mitigar sus efectos y espera que el Congreso apruebe las facultades legislativas para contar con mayores herramientas que le permitan atender la emergencia, las instituciones financieras también se adelantan para enfrentar este desafío climático y evitar que las agarre por sorpresa, tomando en cuenta, además, las experiencias del pasado.

Caja Cusco es una de ellas. Su gerente central de Negocios, Walter Rojas, explicó que la entidad ha

decidido concentrar esfuerzos en cuatro frentes de impacto: las agencias del norte expuestas a lluvias; las sequías en el sur; los efectos sobre el comercio y el transporte; y el turismo, un sector que es vital para la región gracias a atractivos como Machu Picchu, una de las maravillas del mundo.

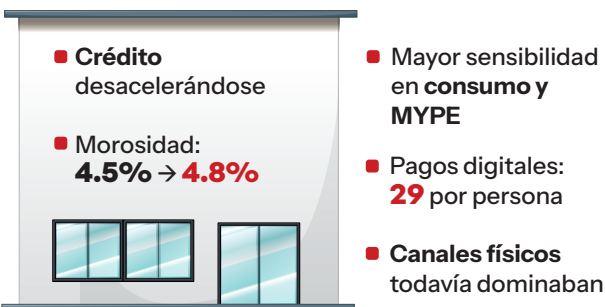
La estrategia de esta entidad incluye el fortalecimiento de comités de crédito, campañas con seguros multirriesgo y evaluaciones preventivas de clientes expuestos a este desastre natural. Además, la entidad cuenta con un colchón de provisiones voluntarias de aproximadamente S/200 millones, que permitiría cubrir escenarios de impacto medio (S/56 millones) y alto (S/150 millones) en caso de que estos se presenten como consecuencia de los desastres naturales.

“Como caja nos encontramos bien parados”, resaltó e informó que también tienen una cobertura de cartera atrasada cercana al 190%, lo que significa que por cada sol en riesgo tienen asegurado S/1.9.

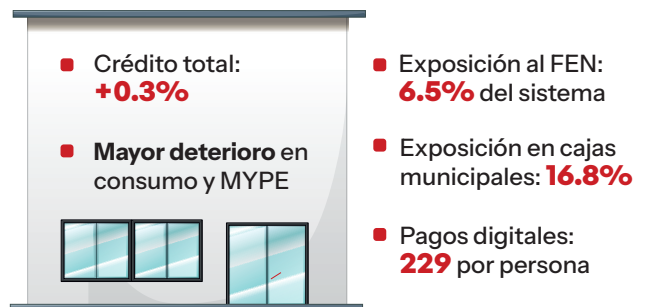
Cómo nos encontró cada episodio

Qué muestran los reportes del BCR sobre crédito, mora, solvencia y pagos digitales

2017 Sistema sólido, pero más vulnerable



2023 Shock y mayor exposición en MYPE



• SEGUROS ACTIVADOS

Caja Piura también ha desplegado medidas preventivas ante la posible mayor intensidad de El Niño. Su gerente de Negocios, Juan Valdivieso, señaló que la meta es alcanzar S/70 millones en provisiones voluntarias, de los cuales la entidad ya ha constituido cerca de S/58 millones a agosto de este año.

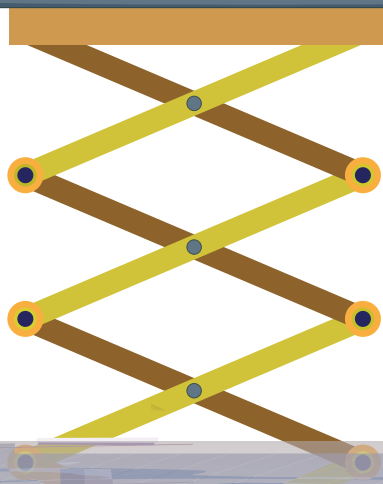
“Tenemos la opción de las reprogramaciones, que pueden extenderse hasta seis meses”, indicó. Estas reprogramaciones suelen aplicarse a clientes vinculados a los sectores más golpeados por El Niño, como es el caso de la pesca y la agricultura.

La entidad financiera, además, ha restringido nuevos créditos agrícolas y exige mayores aportes iniciales para reducir su exposición. Adicionalmente, desde septiembre cuenta con un seguro paramétrico contratado por un año, que se activa automáticamente si las lluvias acumuladas superan ciertos niveles o ante un terremoto, con una cobertura máxima de S/35 millones.

“Sabemos que este fenómeno puede darse en cualquier momento. La experiencia del pasado nos dice que debemos prepararnos. Recordemos lo que pasó en 2017 y 2023: no es solo lluvia y cultivos, también servicios como transporte se ven afectados”, resaltó.

2026 Sistema más resiliente

- Crédito total: **+7.3%** (mar. 2026)
- MIPYME: **+9.0%**
- Crédito de consumo: **+8.1%**
- Riesgo de crédito en mínimos de 5 años
- Sistema más consolidado y digital



• MYPES A LA ESPERA DE LA AYUDA

Un sector que se verá afectado por la presencia del fenómeno es el de las pequeñas y medianas empresas (pymes). La Cámara de Comercio de Lima (CCL) incluso ha advertido un incremento de los costos del 30% en el caso de estos negocios.

Por eso, el director de la Asociación de Mypes Unidas, Daniel Hermoza, considera que el Ejecutivo debería activar las garantías estatales anunciadas por la presidenta Keiko Fujimori en su discurso del 28 de julio, con la finalidad de que estas empresas puedan acceder a créditos más baratos y con menores requisitos.

Esto incluso serviría para afrontar el impacto que ha tenido el tope a las tasas de interés.

LAS BONDADES DE LA CONSOLIDACIÓN

Evolución de indicadores del sistema financiero

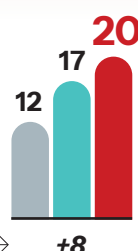
Así cambió el número de entidades

Número de entidades por subsistema

■ 2005 ■ 2015 ■ Jul-26

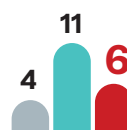
Cambio 2005-Jul-26 →

BANCA



+8

EMPRESAS FINANCIERAS



+2

CAJAS MUNICIPALES (CMAC)



-3

Cobertura de cartera de alto

■ Ratio Jul-26

□ Variación vs. 2005 en puntos porcentuales (pp).

117,1%

+36,8 pp

127,6%

+16,8 pp

124,1%

+29,0 pp

Rentabilidad patrimonial (ROE)

Por subsistema

■ 2005 ■ Jul-26

Cambio 2005-Jul-26 →

22,2%
20,3%

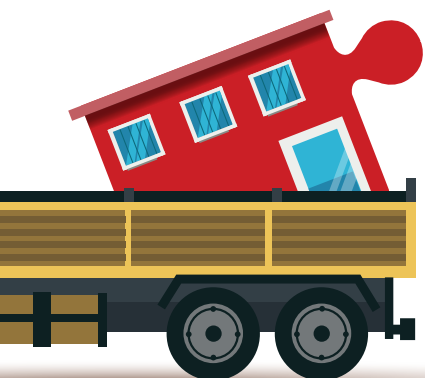
-1.9 pp

50,9%
16,1%

-34.9 pp

31,9%
23,4%

-8.5 pp



Los ejos quedaron los tiempos en que operar en el sistema financiero peruano permitía a las empresas obtener retornos patrimoniales superiores al 30%. En 2005, por ejemplo, Financiera CMR (hoy Banco Falabella) generaba S/60 por cada S/100 invertidos. Por el mismo capital, Caja Cusco obtenía S/40; la otrora Caja Rural Señor de Luren, S/36, y Edpyme Efectiva (hoy Banco Efectiva), S/40.

Hace poco más de 20 años, esa era la norma en la mayoría de las cajas municipales, en varias financieras, empresas de crédito (antes Edpymes), cajas rurales y el banco especializado en microfinanzas.

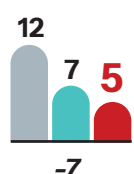
Hoy, las rentabilidades han disminuido y los niveles más altos giran en torno al 20%, a pesar de que el número de actores se ha reducido en 9 frente a hace dos décadas, al pasar de 56 en 2005 a 47 en 2026.

La explicación es que el sistema financiero peruano ha pasado por un proceso de consolidación en que, por un lado, empresas con un crecimiento sostenido en sus carteras, mayor eficiencia y capacidad patrimonial han migrado a licencias más amplias de operaciones.

Además, han ingresado al mercado jugadores de talla mundial, que accedieron a una licencia por su

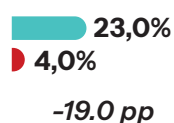
AUNQUE, EN TÉRMINOS NETOS, NUEVE ENTIDADES SALIERON DEL MERCADO EN DOS DÉCADAS, LA COBERTURA DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS AUMENTÓ Y EL SISTEMA SE VOLVIÓ MÁS ESTABLE.

CAJAS RURALES (CRAC)

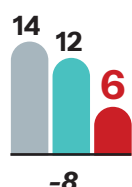


101,2%

+33,8 pp

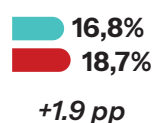


EMPRESAS DE CRÉDITO



150,6%

+55,3 pp



escala operativa, modelo de negocio y respaldo patrimonial.

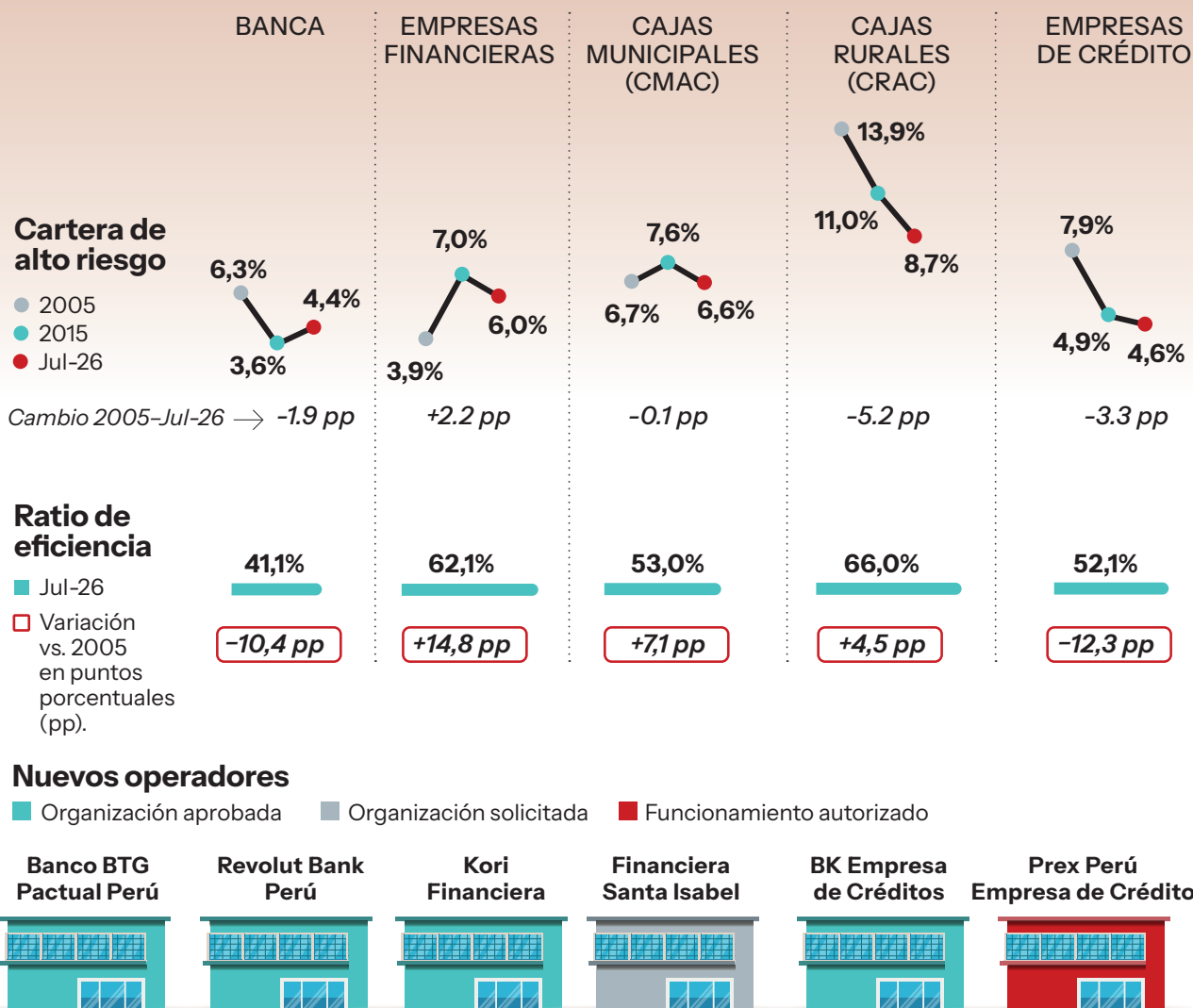
Por otro lado, han salido del sistema mediante procesos de absorción o liquidación empresas a las que por su baja rentabilidad, costos elevados y deterioro sostenido de sus carteras, les ha sido difícil resistir la competencia.

Producto de este ajuste, el mercado ha quedado conformado por entidades de mayor eficiencia operativa y una mejor gestión de riesgos. Los indicadores respaldan este resultado.

• MEJORÓ LA COBERTURA

De otra parte, la consolidación del sistema no redujo necesariamente la cobertura financiera. Entre 2005 y julio de 2026, el número de distritos que registraron colocaciones de créditos aumentó de 155 a 397, y el de distritos con depósitos, de 154 a 377. Además, las oficinas de muchas de estas localidades atienden también otras plazas.

A causa de ello, durante ese periodo, los créditos se multiplicaron nominalmente por 9.5 veces y los depósitos por 8.2 veces. Es decir, desaparecieron



entidades, pero las que permanecieron, incluidas las que absorbieron a otras, ampliaron su escala y presencia territorial.

En ese contexto, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) presentaron una marcada expansión geográfica. Pasaron de 13 a 10 entidades, pero ampliaron la cobertura crediticia de 100 a 332 distritos. Sus créditos crecieron 15.3 veces y sus depósitos 14.5 veces.

Las cajas rurales de ahorro y crédito, por su parte, pasaron de 12 a 5 entidades, pero alcanzaron 99 distritos con créditos y 96 con depósitos.

Las financieras llegaron a su máxima cobertura en 2015. Luego, con la consolidación, para julio de

2026 el saldo de sus créditos había disminuido 39.2% y las oficinas con créditos habían bajado de 710 a 304.

Las empresas de crédito multiplicaron su cartera por 5.7 veces, pero su cobertura cayó de 128 distritos en 2015 a 28 en 2026. Esta disminución está relacionada con conversiones y reclasificaciones hacia licencias de mayor alcance, así como con la liquidación de entidades.

Sin embargo, esta es la foto del momento. En un entorno en el que seis entidades financieras están por entrar y en el que tanto la SBS como el BCR vienen haciendo cambios en la regulación para promover la entrada de nuevos operadores, nada garantiza que las entidades que hoy operan sigan en el mercado en los siguientes años.

El BCR revisó sus proyecciones sobre la economía

3,2%

LA ENTIDAD REDUJO SUS PREVISIONES DE CRECIMIENTO POR EL NIÑO, AUNQUE ELEVÓ SU ESTIMACIÓN PARA LA INVERSIÓN PRIVADA ESTE AÑO.

En su último Reporte de Inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) modificó a la baja su proyección de crecimiento para este año, pasándolo de 3.4% a 3.2% y de 3.2% a 3% para 2027. ¿La razón de este cambio? El fenómeno de El Niño, que tendrá una magnitud extraordinaria, golpeará más de lo que se esperaba a la economía del país.

Para 2026, el BCR estima que este desastre restaría 0.9 puntos porcentuales al PBI, y 1.1 p.p. en el siguiente periodo. En junio, las proyecciones eran de un impacto de 0.7 p.p. para 2026 y 0.9 puntos para 2027.

Esta situación tendrá un impacto en la pesca y manufactura primaria debido a la menor captura de anchoveta y la más baja producción de harina y aceite de pescado.

El sector agropecuario, en tanto, también sería afectado porque las anomalías de temperatura, lluvias, vientos y humedad afectarían los rendimientos y la producción de palta, aceituna, mango, limón, así como otros alimentos.

La otra cara de la moneda es el sector no primario que crecerá 4.7%, impulsado por la construcción (9.5%), comercio (5.9%) y electricidad y agua (5%). No obstante, las condiciones climatológicas adversas reducirían la producción de textiles.

• EL CONTRAPESO DE LA INVERSIÓN PRIVADA

Mientras que la economía espera un menor dinamismo, la inversión privada sigue sorprendiendo con sus resultados. Este indicador creció 15.5% en el primer semestre, por lo cual el BCR modificó al alza su proyección y ahora espera un avance de 14%, por encima del 12.5% que tenía en junio.

Este cambio se sustenta en el avance observado en lo que va del año del desembolso no residencial y el desempeño positivo de indicadores adelantados como las importaciones de bienes de capital y el consumo interno de cemento.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Variaciones porcentuales reales)

	2025	2026*			2027*	
		Ene.-Jun.	RI Jun.	RI Set.	RI Jun.	RI Set.
Demanda interna	5,6	5,9	5,9	6,2	3,5	4,1
Consumo privado	3,6	3,6	3,6	3,6	3,0	3,0
Consumo público	3,3	5,6	3,2	3,2	2,3	2,3
Inversión privada	10,0	15,5	12,5	14,0	6,0	8,5
Inversión pública	5,7	-1,5	1,0	1,0	2,5	3,5
Var. de inventarios (contribución)	0,6	-0,1	0,6	0,7	0,0	0,0
Exportaciones	4,7	2,1	0,6	0,1	2,9	2,5
Importaciones	12,6	12,2	9,6	10,8	4,2	6,1
Producto Bruto Interno	3,4	3,0	3,4	3,2	3,2	3,0

RI: Reporte de Inflación

*Proyección.

Fuente: BCRP.

“LA ALIANZA CON LA FEPCMAC RESPONDE A UNA NECESIDAD ESTRATÉGICA”

CON MÁS DE 10 AÑOS EN PERÚ, LA AGENCIA FRANCESA DE DESARROLLO (AFD) ES UNA ALIADA DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN LA INCLUSIÓN FINANCIERA. XAVIER MESNARD (XM), REPRESENTANTE DE LA AFD EN PERÚ, Y SIMON FERRIZ (SF), RESPONSABLE DE PROYECTOS DE LA AFD EN PERÚ, RESALTARON LOS PRINCIPALES HITOS.

SIMON FERRIZ (SF)

Responsable de proyectos de la AFD en Perú



¿Qué objetivo persigue la AFD mediante su trabajo con las cajas municipales?

XM: La AFD tiene como referencia los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU. Debemos cumplir con alguno de esos objetivos en toda la cooperación que realizamos. Para ello, contamos con un sistema interno, que ha sido premiado por ALIDE y que evalúa el cumplimiento de estos criterios en cada proyecto. En esa línea, la inclusión financiera es importante para nosotros porque tiene un impacto directo sobre la economía de las familias, puede contribuir a la formalización de sus actividades y, además,

nos permite llegar a personas a las que, de otra manera, no tendríamos acceso. Empezamos a trabajar con las cajas municipales en 2021 y Caja Huancayo fue la primera. Mediante estas entidades, hemos tenido la oportunidad de llegar a personas que no tienen acceso al crédito, pero que pueden obtener beneficios a través de él, así como a quienes no siempre viven en las grandes ciudades.

—¿Qué criterios deben cumplir las cajas para acceder al financiamiento de la AFD?

XM: Cada financiamiento que brindamos a



XAVIER MESNARD (XM)

**Representante
de la AFD en Perú**

las cajas municipales consiste en una línea de crédito de entre US\$15 millones y US\$20 millones, destinada a financiar los préstamos que otorgan. Para ello, deben cumplir una serie de criterios orientados a nuestros objetivos como banco de desarrollo.

SF: Cada vez que otorgamos préstamos a las cajas municipales, perseguimos varios objetivos. El primero se alinea con la meta de la AFD en América Latina, que es destinar al menos el 70% de los recursos al financiamiento verde. Esto implica que las cajas municipales deben

destinar la mayor parte de esa línea de crédito a financiar proyectos de adaptación y mitigación frente al cambio climático. Este enfoque puede incluir microproyectos de agua y saneamiento o iniciativas de agricultura sostenible mediante sistemas de riego tecnificado, entre muchas otras alternativas.

—¿Qué otros objetivos deben cumplir las líneas de financiamiento de la AFD?

SF: El segundo componente que buscamos es alcanzar a las personas más vulnerables atendidas por las cajas municipales, es decir, a las mujeres que quieren emprender y, eventualmente, a las personas en situación de discapacidad. Por eso, existe también un porcentaje de la línea de crédito que se debe colocar entre mujeres emprendedoras y personas en situación de discapacidad que buscan acceder al sistema financiero y ampliar su negocio.

—¿Qué resultados han obtenido mediante el trabajo con las cajas municipales y la FEPCMAC?

XM: Empezamos con Caja Huancayo, pero casi al mismo tiempo sumamos a Caja Cusco, con la que también tenemos un proyecto, y recientemente firmamos una línea de crédito con Caja Trujillo. También tenemos un financiamiento subordinado con Caja Huancayo y mantenemos conversaciones con otras cajas para apoyarlas. La alianza con la FEPCMAC responde a una necesidad estratégica, porque el trabajo con cada caja exige un convenio, un préstamo y un enfoque particular que definimos con cada entidad. Hay mucho margen para trabajar con la Federación en temas como el diseño de nuevos productos que luego puedan replicar las cajas. Cuando sumamos esfuerzos con la FEPCMAC, lo hacemos con todas las cajas al mismo tiempo. Eso nos parece muy poderoso, porque nos da la posibilidad de tener un impacto mucho más fuerte.

SF: Actualmente, trabajamos con tres cajas municipales mediante cuatro líneas de financiamiento, de las cuales dos corresponden a Caja Huancayo, una senior y otra subordinada. Se estima que, cuando estas entidades utilicen todos los fondos, beneficiaremos a casi 40,000 personas con microcréditos financiados por la AFD. Además, con la primera línea

de crédito por 25 millones de euros otorgada a Caja Huancayo, estimamos que los microproyectos financiados permitirán evitar la emisión de unas 100,000 toneladas equivalentes de CO2 al año. Esta es una primera estimación y esperamos replicarla en el segundo proyecto con esta entidad y con las demás cajas con las que trabajamos actualmente.

—¿Qué resultados esperan obtener en materia de igualdad de género?

SF: Con Caja Cusco, por ejemplo, tenemos un proyecto para impulsar el emprendimiento femenino, es decir, toda la línea de crédito se debe colocar entre mujeres emprendedoras. Estimamos que, gracias a este proyecto, unas 12,000 mujeres podrán acceder a financiamiento mediante la línea de crédito de la AFD.



COMO AFD, TAMBIÉN BUSCAMOS CONTRIBUIR A LA TRANSFORMACIÓN DE LAS INSTITUCIONES CON LAS QUE TRABAJAMOS.”

—¿Qué trabajo han desarrollado con las cajas municipales en materia de asistencia técnica?

SF: Como AFD, también buscamos contribuir a la transformación de las instituciones con las que trabajamos. Por ello, financiamos, junto con las cajas, programas de asistencia técnica mediante donaciones de la AFD. Por ejemplo, Caja Huancayo se está beneficiando de un programa que le permite mejorar su sistema de gestión ambiental y social. Su propósito principal es diseñar una estrategia climática para la caja, que incluye desarrollar las capacidades del personal y de los funcionarios, así como las de los clientes, en buenas prácticas y en cómo financiar mejor los proyectos verdes. También busca ampliar la cartera de Caja Huancayo para que pueda financiar más iniciativas de este tipo en el Perú.

—¿Qué otras cajas se han beneficiado de la asistencia técnica?

SF: Caja Cusco también se benefició de un programa de asistencia técnica dedicado específicamente a mujeres emprendedoras. Su objetivo



SE ESTIMA QUE, CUANDO ESTAS ENTIDADES UTILICEN TODOS LOS FONDOS, BENEFICIAREMOS A CASI 40,000 PERSONAS CON MICROCRÉDITOS FINANCIADOS POR LA AFD.”

fue diseñar una política interna de igualdad de género y crear nuevos productos financieros para ellas. Nos dimos cuenta de que, por ejemplo, en la agricultura, muchas veces las mujeres no pueden o no quieren endeudarse individualmente y suelen organizarse a través de cooperativas. Por eso, buscamos desarrollar instrumentos en Caja Cusco destinados justamente a estos grupos. El último eje consistió en buscar sinergias entre la caja, la municipalidad y las universidades para ofrecer cursos de gestión de proyectos y gestión financiera a estas emprendedoras, así como sensibilizar a todos los clientes sobre la igualdad de género.

—¿Cuál es la situación del proyecto de seguros paramétricos?

SF: En estos últimos meses hemos venido desarrollando, junto con la FEPCMAC, que representa a todas las cajas, un diagnóstico sobre los riesgos climáticos en el Perú. Continuaremos con este trabajo para desarrollar, de ser posible, nuevos productos de seguros paramétricos para las cajas municipales y sus clientes.

—¿Las cajas más pequeñas también podrán beneficiarse de los productos que la FEPCMAC desarrolla con la AFD?

XM: Sí, por supuesto. Por eso, trabajar con la FEPCMAC nos parece muy interesante. Primero, porque es la voz de las cajas y nos ayuda a entender todo el ecosistema y a definir cómo podemos brindar el mejor aporte. Segundo, porque apoyamos a la FEPCMAC en el desarrollo de nuevos productos financieros que podrán ser utilizados por todas las cajas, sea cual sea su tamaño. Por ejemplo, hemos apoyado la preparación de un proyecto llamado Cosecha de Agua, que consiste en otorgar créditos para microrreservorios en los Andes. Este producto fue desarrollado conjuntamente por la AFD y la FEPCMAC, y hoy está a disposición de todas las cajas que deseen utilizarlo. La misma idea se aplicará a los seguros.

FEPCMAC abre el diálogo sobre **Open Finance**

Durante dos jornadas, la FEPCMAC reunió a reguladores y expertos para analizar los retos tecnológicos y normativos de las cajas.



• Capacitación congregó a representantes de estrategia, innovación, riesgos, cumplimiento y tecnología.

El Open Finance forma parte del conjunto de políticas públicas del Estado peruano para fomentar la competencia en el sistema financiero, a través del fortalecimiento de las capacidades de negociación de los clientes.

En este nuevo ruedo, “las Cajas Municipales tienen la ventaja de conocer muy bien el segmento microfinanciero, y ese conocimiento puede ser un elemento diferenciador”, tal como reconoció a esta revista el gerente general del Banco Central de Reserva, Paul Castillo.

En esa línea, la FEPCMAC y Red Hat desarrollaron el Taller Ejecutivo Open Finance en Lima, con una agenda orientada a preparar a las cajas frente a los cambios regulatorios y tecnológicos que acompañan este nuevo ecosistema financiero.

Durante dos jornadas, se analizaron aspectos como el marco regulatorio



• John Sarmiento, gerente de Servicios Corporativos de la FEPCMAC, expuso en el taller.

de Open Finance en Perú, interoperabilidad, arquitectura tecnológica, seguridad, gestión del consentimiento y nuevos modelos de negocio.

Participaron Claudia Canepa, Head of Open Finance de la SBS; José Aurazo Iglesias, jefe del Departamento de Análisis y Regulación del Sistema Nacional de Pagos del Banco Central

de Reserva del Perú; Víctor Cornejo, Senior Principal Chief Architect de Red Hat; y Sebastián Cao, CEO de Alquimia AI, además de representantes de Efitec Corporation y Minsait.

John Sarmiento, gerente de Servicios Corporativos de la FEPCMAC, intervino en el conversatorio sobre el futuro de las Cajas Municipales.



• Los representantes de la FEPCMAC compartieron las acciones que vienen impulsando en beneficio de sus asociadas.

FEPCMAC fortalece los vínculos con **Caja Paita**

La entidad acerca el crédito y el ahorro a mercados con distintas realidades productivas del norte y la Amazonía.

Como parte de su agenda institucional, la FEPCMAC visitó Caja Paita para revisar asuntos de interés para el Sistema de Cajas Municipales y las líneas de trabajo de los próximos meses. La delegación estuvo encabezada por Luis Fernando Vergara Sahuaraura, presidente de la Federación, y contó con la participación de John Sarmiento, gerente de Servicios Corporativos, y del directorio de la entidad.

Durante el encuentro, los representantes de la FEPCMAC compartieron las acciones que vienen impulsando en beneficio de sus asociadas. También expresaron su disposición de continuar acompañando a Caja Paita en las iniciativas orientadas a fortalecer su gestión.



S/180

MILLONES
en depósitos sumó
Caja Paita a julio de
2026, según la SBS.

Ese acompañamiento cobra relevancia por la contribución de la entidad a las microfinanzas. A julio de 2026, Caja Paita registró 13 oficinas en Amazonas, La Libertad, Lambayeque, Loreto, Piura, San Martín y Tumbes. En siete regiones acumuló S/171.4 millones en créditos directos y S/180.0 millones en depósitos, según la SBS.

La caja también avanzó en la incorporación de criterios ambientales y sociales en la evaluación del riesgo crediticio mediante el SARAS, y desarrolló Cuenta Conmigo Mujer, una alternativa de ahorro programado orientada a la inclusión financiera femenina. Sus representantes destacaron el aporte de los programas de capacitación y asistencia técnica de la FEPCMAC.

FEPCMAC acerca finanzas para conservar **ecosistemas**



La FEPCMAC desarrolló un curso sobre Soluciones Basadas en la Naturaleza junto con la Cooperación Alemana para el Desarrollo, implementada por la GIZ, y la Sparkassenstiftung Alemana Latinoamérica y el Caribe. Durante el curso, las Cajas participantes conocieron alternativas para financiar sistemas agroforestales, manejo sostenible de

bosques, restauración de ecosistemas y mercados de carbono.

Además, revisaron líneas verdes, garantías, blended finance y criterios para evaluar la viabilidad y los riesgos de los proyectos. La capacitación formó parte de “Finanzas por la Naturaleza” y acercó nuevas oportunidades de inversión ligadas a la conservación y el desarrollo local.

- *Representantes de las Cajas Municipales conocieron alternativas verdes para financiar bosques, sistemas agroforestales y restauración de ecosistemas.*

Crédito sostenible para negocios del **campo**



- *Martín Sanabria, de la FEPCMAC presentó iniciativas para financiar ganadería regenerativa en Madre de Dios, castaña amazónica y madera.*

La FEPCMAC presentó alternativas de financiamiento durante la Primera Cumbre de Finanzas, Agricultura y Naturaleza. Entre las iniciativas, destacó el piloto de un producto de microfinanzas para ganadería regenerativa en Madre de Dios, junto al análisis de cadenas como la castaña amazónica y la madera.

También se exploraron seguros frente a riesgos del Fenómeno El Niño y situaciones propias de la Amazonía, como la coexistencia entre las personas y el jaguar. La propuesta buscó adaptar las soluciones financieras a las necesidades del territorio.



• Trujillo, Tacna, Cusco y Piura destacan actualmente por su solidez financiera y compromiso con el desarrollo regional.

Cajas municipales logran **récord financiero**

Las cajas municipales de Trujillo, Tacna, Cusco y Piura registran cifras récord en utilidades y una sólida posición patrimonial.

Las cajas municipales atraviesan un momento de gran solidez financiera. Cuatro de estas entidades reportaron en las últimas semanas cifras récord en utilidades y patrimonio, resultado de una gestión enfocada en la rentabilidad y el crecimiento sostenible en sus regiones.

Caja Trujillo alcanzó a agosto una utilidad acumulada de S/56.3 millones, la cifra más alta de sus 42 años de historia. La institución cuenta hoy con 109 tiendas y más de 2,700 colaboradores a nivel nacional, y reafirma su compromiso con emprendedores y familias de las regiones donde mantiene presencia.

Caja Tacna cerró julio con una utilidad acumulada superior a S/13 millones y un ratio de capital global de 18.34%, junto con una cobertura de cartera de 117.38%. Además, lidera el Índice de Fortaleza Financiera de Kárdica y proyecta superar los S/16 millones de utilidad en agosto, mientras amplía su presencia con una nueva agencia en Madre de Dios.



• Caja Trujillo alcanzó S/56.3 millones de utilidad, todo un récord en 42 años.



• Caja Piura sumó S/1,032 millones de patrimonio y S/207.3 millones de utilidad.

Caja Cusco registra la menor morosidad del sector, con un 4.09%, tras un incremento de S/453 millones en su cartera y más de 557 mil clientes. Su producto AgroAzul ya benefició a 183 productores en siete meses de operación, con impacto en mujeres.

Caja Piura, por su parte, superó los S/1,032 millones en patrimonio, un alza de 30% y sumó utilidades de S/207.3 millones al cierre de agosto, con un Ratio de Capital Global de 16.42% que respalda su solvencia institucional.

Caja Arequipa celebró sus 40 años con el Campanazo en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), donde resaltó su liderazgo en las microfinanzas y sus avances en innovación digital.

La entidad recordó que fue la primera caja municipal en obtener la clasificación A-, la más alta del sistema, y que en 2026 elevó su Rating Social y Ambiental a 'sA+'. Además, colocó Certificados de Depósitos Negociables por S/70 millones con alta demanda, lo que fortaleció su patrimonio efectivo.

La transformación digital fue otro de sus avances. Un tercio de los desembolsos ya se efectuó por canales digitales, lo que amplió el acceso a los servicios financieros en favor de los emprendedores del país.

- *Caja Arequipa celebró sus 40 años con una emisión de S/70 millones, un patrimonio mayor y ya un tercio de sus desembolsos mediante canales digitales.*

Caja Arequipa celebró cuatro décadas con campanazo



Caja Cusco alista emisión privada de bonos



- *Los bonos subordinados sostenibles permitirán a Caja Cusco fortalecer su patrimonio, financiar a microempresarios y diversificar sus fuentes de fondeo.*

Caja Cusco participó en ASO-BOLSA Cartagena 2026 para ampliar su base de inversionistas internacionales.

La entidad estructuró una emisión privada de bonos subordinados sostenibles, tras el éxito de sus Certificados de Depósito Negociables, cuya última colocación recibió una demanda que duplicó el monto ofertado.

La emisión fortalecerá el patrimonio efectivo, ampliará el financiamiento a los microempresarios y diversificará las fuentes de fondeo. Caja Cusco optimizará la moneda y los costos de la operación para preservar sus niveles de solvencia.

Cajas Cusco y Tacna refuerzan la atención en **canales digitales**

Las cajas municipales de Cusco y Tacna reforzaron sus canales digitales para facilitar operaciones financieras, mejorar la experiencia del cliente y ampliar el acceso a sus servicios. Ambas entidades avanzaron en la modernización de sus aplicativos.

Caja Cusco concentró este proceso en Wayki, una aplicación que reúne las funciones de una billetera digital y una app bancaria. El canal permite realizar transferencias, pagar servicios, consultar saldos, efectuar recargas y gestionar créditos y cuentas.

La plataforma es interoperable con



12,950

USUARIOS

sumó Caja Tacna en sus canales digitales al primer trimestre de 2026.

el sistema financiero peruano y opera en zonas de menor conectividad.

Además, incorpora autenticación de doble factor, cifrado de datos y medidas acordes con las normas

de la SBS. Así, la institución buscó agilizar las transacciones y reducir las visitas a sus oficinas.

Caja Tacna, por su parte, alcanzó 12,950 usuarios afiliados a sus canales digitales al cierre del primer trimestre de 2026. Este avance estuvo acompañado por el fortalecimiento de Caja Tacna App, que facilita el acceso a los servicios financieros desde dispositivos móviles.

La entidad también orientó a sus clientes para incorporar estas soluciones a sus actividades cotidianas. Su estrategia apuntó a reducir barreras, modernizar la atención y consolidar su oferta digital para sus clientes.



• El EGS premió por segundo año seguido a Caja Arequipa.

Caja Arequipa renovó el distintivo **EGS**

Caja Arequipa recibió por segundo año seguido el Distintivo Empresa con Gestión Sostenible (EGS), de Perú Sostenible. Fue la primera caja municipal del país en obtenerlo dos años seguidos.

El distintivo reconoce sus prácticas de gobernanza, innovación, gestión social y estrategia climática, además de sus avances en educación financiera, inclusión, gobierno corporativo y gestión ambiental. Con ello, fortaleció su modelo de negocio sostenible.

ECOSISTEMA

CMAC

SEGUNDA
EDICIÓN
2025

PREMIO
Orgullo
EMPREDEDOR

Caja
Piura



● Caja Arequipa | Emprendimiento

Orgullo Emprededor 2026 premiará 18 emprendedores en seis categorías con más de S/180,000, mentorías especializadas y seguros para sus negocios. La convocatoria será nacional.



● Caja Trujillo | Voluntariado

Caja Trujillo llevó su voluntariado Corazón en Acción a Socabaya, donde 25 niños y 12 adolescentes participaron en actividades de educación financiera, creatividad e integración. La jornada alentó hábitos de ahorro.

● Caja Trujillo | Innovación

Un total de 131 colaboradores, organizados en 41 equipos, participó en la tercera edición de Caja Innova para desarrollar soluciones que mejoren procesos, productos y servicios de Caja.

● Caja Piura | Inmuebles

Caja Piura ofreció 109 inmuebles adjudicados a precios competitivos y con respaldo legal. En Trujillo puso a disposición 35 puestos en el Centro Comercial Coliseo.

● Caja Piura | Prevención

Caja Piura destinó S/15 millones mediante CrediPersona para que cerca de 3,000 familias del norte reforzaran sus viviendas antes de las lluvias de El Niño. La medida impulsó la prevención.

● Caja Piura | Mypes

Caja Piura aconsejó a las mypes elaborar inventarios, crear fondos de contingencia, habilitar canales digitales, buscar financiamiento y proteger sus locales ante lluvias.

● Caja Tacna | Educación financiera

El Circo de Petro promovió el ahorro y el manejo responsable de los recursos entre niños y estudiantes mediante jornadas lúdicas durante la FERITAC 2026.

Fraude digital, cuando la amenaza se hace real

OCHO DE CADA 10 VÍCTIMAS PERDIERON DINERO. LOS MENSAJES, COMPRAS NO ENTREGADAS Y OPERACIONES DESCONOCIDAS LIDERARON LOS CASOS REPORTADOS EN EL PAÍS.

El estudio Del fraude a la confianza digital, elaborado por Experian a partir de una encuesta online a 1,000 adultos en julio de 2026, reveló que 735 recibieron al menos un intento durante el último año. Entre ellos, el 49% terminó como víctima.

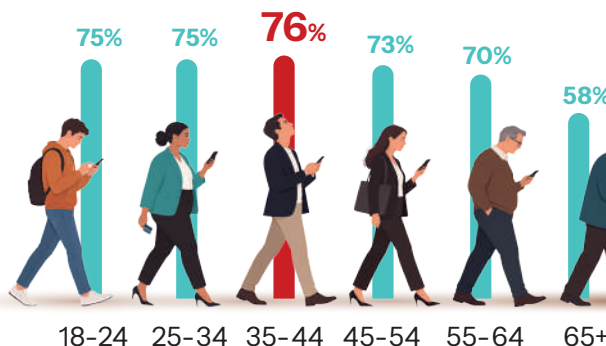
El golpe llegó principalmente al bolsillo. Según el informe, el 80.8% de las víctimas perdió dinero. En el 30.9% de los casos, el monto fue de entre US\$50 y US\$200, mientras que el 27.3% reportó menos de US\$50. Los mensajes o chats fueron la modalidad más frecuente, con 23%. Las compras no entregadas, apps y transacciones desconocidas marcaron 20% cada una.

Experian encontró que el engaño surgió en la rutina diaria. Los enlaces recibidos por SMS o WhatsApp y la navegación web concentraron 25% de los casos cada uno. Las principales tácticas fueron los enlaces que parecían legítimos, las páginas o aplicaciones falsas y las llamadas en nombre de entidades conocidas.

La experiencia tampoco terminó al descubrir el fraude. Entre quienes denunciaron, el estudio halló que el 42% recuperó su dinero, el 23% recibió una devolución parcial y el 18% no obtuvo una solución. Además, el 64% calificó el proceso como difícil o muy difícil.

Personas que recibieron intentos de fraude en el último año:

POR GRUPO ETARIO



POR ÁMBITO GEOGRÁFICO



Escenarios de fraude

TRANSFERENCIAS Y PAGOS

Al pagar un producto o servicio en una tienda

21%



Al recibir una transferencia de dinero

15%

Al hacer una transferencia de dinero

16%

Al pagar en una tienda usando transferencia o código QR

12%

NAVEGACIÓN E INTERACCIÓN DIGITAL

Al usar un enlace recibido por SMS o WhatsApp

25%

Al entrar o navegar en una página web

25%

Al registrarme o crear una cuenta

13%

Estrategias utilizadas para concretar el fraude

Recibí un mensaje con un enlace que parecía legítimo

22%

Me llamaron haciéndose pasar por una entidad conocida

18%

La página o app se veía real, pero no lo era

19%

Alguien tuvo acceso a mis cuentas

16%

No tengo claro cómo ocurrió

10%

Me pidieron un código que llegó a mi celular o correo

10%

Interactué con IA

4%

FICHA TÉCNICA

Estudio: Del fraude a la confianza digital – Perú 2026

Elaborado por: Edelman Intelligence para Experian

Muestra: 1,000 encuestados

Ámbito: Perú — Lima y provincias

Periodo de referencia: últimos 12 meses

Base expuesta a intentos de fraude: 735 personas

Principales obstáculos percibidos para denunciar un fraude



62%

Falta de confianza en las autoridades

60%

Procesos complicados o largos

53%

Desconocimiento de los canales de denuncia

37%

Temor a represalias

Después del fraude

Base: 343

42%

Me resolvieron el problema y recuperé mi dinero

23%

Me devolvieron solo una parte

18%

No me resolvieron el problema

10%

El proceso sigue abierto

1%

Prefiero no responder

6%

No supe dónde reportarlo

Percepción sobre la repuesta institucional frente al fraude

● Sí ● No



Sanciones legales actuales son suficientes

20%

80%

Autoridades actúan con rapidez y eficacia

24%

76%

Entidades financieras actúan con rapidez y eficacia

32%

68%

Acciones de las entidades financieras son suficientes

29%

71%



Regulación vigente

• Coopac sobreendeudamiento

18 de setiembre de 2026. Resolución SBS N.° 02292-2026..

La SBS ordenó a las Coopac evaluar la deuda total y capacidad de pago del socio antes de otorgarle un crédito. También exigió seguimiento de la cartera, reportes de sobreendeudamiento y acciones preventivas o correctivas en esos casos.

• Regulan seguros paramétricos

12 de setiembre de 2026. Resolución SBS N.° 02260-2026.

La SBS reguló los seguros paramétricos, que pagan una suma acordada si un evento natural supera un umbral objetivo, sin evaluar los daños reales. Exigió información clara, datos verificables y reglas precisas para activar la cobertura.

• Cobertura de depósitos

4 de setiembre de 2026. Circulares SBS N.° F-618-2026, CRAC-334-2026, B-2280-2026 y CMAC-467-2026

La SBS elevó a S/123,000 el monto máximo que cubre el Fondo de Seguro de Depósitos por depositante asegurado en cada entidad financiera. La protección estará vigente durante el trimestre comprendido entre setiembre y noviembre de 2026.

• Agilizan ofertas públicas

28 de agosto de 2026. Resolución SMV N.° 012-2026-SMV/01.

La SMV consolidó los requisitos para inscribir valores y programas de emisión por trámites generales o anticipados. Asimismo, simplificó el registro de ciertas actualizaciones y variaciones para reducir plazos y costos de cumplimiento.

• Vías para autorizar empresas

27 de agosto de 2026. Resolución SBS N.° 02133-2026

La SBS estableció tres modalidades para autorizar nuevas empresas: estándar, no captadoras y especial. También fijó plazos diferenciados de evaluación y amplió el reglamento a empresas de servicios complementarios y conexos del sector.

• Amplían canales

26 de agosto de 2026. Resolución SBS N.° 02116-2026.

La SBS elevó los límites operativos de los establecimientos de operaciones básicas. Permitió hasta 6 UIT para transacciones crediticias, 2 UIT para otras operaciones y hasta 30 UIT de efectivo en caja, bajo mayores controles de riesgo.

• Encaje al crédito en dólares

22 de agosto de 2026. Circular N.° 0020-2026-BCRP.

El BCR amplió el encaje adicional en moneda extranjera a los créditos hipotecarios y de consumo, salvo tarjetas. Desde diciembre de 2026, se aplicará a entidades que superen los límites fijados para reducir la dolarización del crédito.

• FSD fija reserva objetivo

5 de agosto de 2026. Resolución SBS N.° 01960-2026.

La SBS fijó para el Fondo de Seguro de Depósitos un índice de reserva objetivo de entre 8% y 10%. La norma regula el cálculo y difusión mensual de su indicador y ajusta las primas que pagan las entidades financieras según su evolución.



Cada edición reúne las ideas que impulsan el futuro de las microfinanzas.

Sea parte de las próximas ediciones de El Microfinanciero.



Conoce las oportunidades de participar



XVII

CONGRESO INTERNACIONAL DE MICROFINANZAS

23-25
noviembre

Hotel **Los Delfines**
Hotel **Country Club**

Informes e inscripciones