

DICIEMBRE 2025

MICRO^{EL} FINANCIERO

Revista
de la

AFEPMAC

• La entrevista

Luis Fernando Vergara:
“La reflexión es que no hay
espacio para la complacencia”.

5/6

• CIM Iquitos 2025

La Amazonía pone al clima
en el centro del debate.

20/21/22

• EL INFORME

INCLUSIÓN BAJO ASEDIO

CRIMEN ROBA A EMPRENDEDORES
Y FRENA LABOR MICROFINANCIERA.
8/9/10



FUNDACIÓN
GRUPO SOCIAL

Microfinance Summit for Latin America and the Caribbean

SUMMIC

Cartagena 2026

14 al 16
septiembre

Informes:

✉ eventos@fpcmac.org.pe

☎ 985-422-913



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
Jorge Solís Espinoza

VICEPRESIDENTE
Luis Vergara Sahuaraura

DIRECTORES

- **Caja Arequipa:**
Marco Lúcar Bérninzon
- **Caja Paita:**
Eduardo Sánchez Huapaya
- **Caja del Santa:**
Alejandro Tirapo Sánchez
- **Caja Piura:**
Patricia Rojas Jaén
- **Caja Ica:**
Edmundo Hernández Aparcana
- **Caja Tacna:**
Roxana Vargas Martínez
- **Caja Maynas:**
José Alegría Méndez
- **Caja Trujillo:**
Hans Terrones Pérez

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 Paita** - www.cajapaita.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

Luis Fernando Vergara Sahuaraura:
“No hay espacio para la complacencia”.

5/6

EL INFORME

La encrucijada de las microfinanzas

8/9/10

EL RADAR

La hoja de ruta de la nueva banca

12/13

VECTOR ECONÓMICO

CIM Iquitos 2025: El giro verde del crédito



20/21/22

ANUNCIOS INSTITUCIONALES

De lo local a lo global:
el reconocimiento a la FEPCMAC

28

CONTENIDO



Jorge Guillermo Solís Espinoza | Presidente de la FEPCMAC

DITORIAL

La ironía del estado famélico y la revolución social de las cajas

Este propósito se inspira en una visión de justicia y equidad. Las cajas han cambiado la vida de 1.9 millones de personas beneficiarias del programa, a través de 479,590 financiamientos. De estos, el 12.4% se orientó a la población rural; el 49% de los beneficiarios son mujeres; y el 93% se distribuyó en provincias del interior, con una inversión total de US\$479 millones.

El modelo es de tal impacto que actualmente se viene aplicando en Brasil, teniendo como referente a las cajas municipales del Perú. Cofide adoptó el modelo y, en alianza con Fepcmac y Water.org, emitió el primer bono azul por S/100 millones (US\$26.3 millones).

En el Perú, 3.3 millones de personas carecen de agua potable y 7.8 millones no cuentan con alcantarillado o saneamiento básico. Una cruda realidad que, en lo social, nos sitúa en la categoría de país del tercer mundo, aun cuando en términos macroeconómicos nos encontramos “en azul”.

Estas profundas brechas obedecen a una mala distribución de la riqueza, a una excesiva burocracia que medra del presupuesto público y al anatema de la corrupción.

Existe una agenda social pendiente y, frente a la ineficiencia del Estado para resolver este acuciante problema, intervinieron las cajas municipales con acciones de gran impacto social. A través del proyecto WaterCredit, impulsado por la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Fepcmac) junto a Water.org desde 2017, se han movilizado recursos técnicos y financieros para cerrar brechas de acceso a agua y saneamiento mediante productos microfinancieros sostenibles.

“ PARA RESOLVER ESTE ACUCIANTE PROBLEMA, INTERVINIERON LAS CAJAS CON ACCIONES DE GRAN IMPACTO SOCIAL”.

Aunque la comparación pueda parecer odiosa, vale decirlo: el gobierno, en el último quinquenio, benefició a 3 millones de personas con agua y desagüe, con una inversión de S/8,474 millones.

Las cajas municipales, como ya se ha dicho, beneficiaron a 1.9 millones de personas, es decir, cerca de dos tercios de lo que hizo el Estado en esta materia. Esta es la misión que cumple el sistema CMAC.

PARA VERGARA, EL ACTUAL ESCENARIO DE INSEGURIDAD, LEJOS DE PONER EN RIESGO LA INCLUSIÓN FINANCIERA, LA HA POSICIONADO COMO LA HERRAMIENTA ESTRATÉGICA PRIORITARIA PARA ABORDAR LA CRISIS.

De qué manera la inseguridad ciudadana afecta a las microfinanzas?

La inseguridad ciudadana es una lacra que golpea al tejido social. En las microfinanzas, el impacto es doble: operacional y psicológico. Operacionalmente, restringe los horarios de atención y la movilidad de los clientes, afectando su flujo de caja y su capacidad de repago. Psicológicamente, merma la confianza y la disposición a invertir. Sin embargo, nuestro modelo de negocio está diseñado para priorizar la sostenibilidad de cada pequeño negocio y la liquidez del emprendedor.

—¿Qué medidas deben tomar las cajas municipales para afrontar este problema?

Las cajas municipales debemos actuar de manera sistémica y cohesionada. Esto implica, primero, una inversión agresiva en tecnología para acelerar la digitalización, reduciendo la dependencia del efectivo y promoviendo transacciones seguras. En

LUIS FERNANDO VERGARA SAHUARAURA

Presidente de Caja Cusco y vicepresidente de la FEPCMAC

“LA REFLEXIÓN ES QUE NO HAY ESPACIO PARA LA COMPLACENCIA”



NUESTRO MODELO DE NEGOCIO ESTÁ DISEÑADO PARA PRIORIZAR LA SOSTENIBILIDAD DE CADA PEQUEÑO NEGOCIO Y LA LIQUIDEZ DEL EMPRENDEDOR”.



La formalización y la bancarización son la mejor herramienta de resiliencia para afrontar los problemas de nuestro país, dijo Luis Vergara.

segundo lugar, es crucial fortalecer la educación financiera y en ciberseguridad para proteger a nuestros clientes de fraudes, un riesgo que crece con la digitalización. En Caja Cusco, de la mano de Wayki App, venimos digitalizando las operaciones hasta en un 71% y fortaleciendo los canales digitales en prevención de fraude.

—¿La inclusión financiera está en riesgo?

No, la inclusión financiera no está en riesgo, pero se ha vuelto la prioridad más estratégica. Los problemas del país como la inestabilidad, la inseguridad y los choques económicos demuestran que la formalización y la bancarización son la mejor herramienta de resiliencia y empoderamiento para la población vulnerable. Las cajas municipales, con nuestra profunda conexión con el territorio, somos el motor de esta inclusión.

—¿De qué manera Caja Cusco trabaja en este ámbito?

A pesar de los desafíos, la Federación ha reconocido a Caja Cusco como la caja que más ha incluido financieramente, con más del 21% de su cartera de clientes, y solo durante 2024 hemos bancarizado más de 50 mil personas en todo el país. Nuestro compromiso con los cusqueños y todos los peruanos es garantizar una inclusión de calidad, que no solo dé acceso a un producto, sino que también provea el soporte tecnológico y la educación necesarios para que ese acceso sea seguro y sostenible, contribuyendo a la estabilidad del Perú.

—El sistema de cajas municipales muestra una mejor performance que años anteriores, ¿cuál es el común denominador?

El común denominador es la fidelidad a nuestro modelo de negocios, la profesionalización de la gestión y la visión de crecimiento sostenible. Las cajas municipales tenemos un ADN de cercanía, conocemos a profundidad a nuestros clientes, lo que nos da una ventaja en la gestión del riesgo. Las cajas líderes hemos profesionalizado nuestros directorios, gerencias y el equipo en general, lo que nos ha permitido alcanzar niveles de eficiencia muy altos, especialmente en la calidad de la admisión de créditos. Lo crucial es que hemos utilizado los buenos resultados para capitalizarnos e invertir en proyectos tecnológicos de largo plazo.

—¿Qué reflexiones deja al sistema de cajas este buen momento?

La principal reflexión es que no hay espacio para la complacencia. Este buen momento nos exige una reinversión total en el futuro. Debemos enfocarnos en la atracción, el reconocimiento y la retención de nuestro talento mediante la mejora de las condiciones laborales, la formación continua y la creación de una propuesta de valor que refleje nuestro liderazgo.

—¿Qué será vital en este nuevo contexto?

Será vital mantener nuestra ventaja competitiva sostenible, ofreciendo los mejores productos y oportunidades para nuestros miles de clientes, lo que debe traducirse en un mayor impacto positivo en la comunidad, especialmente a través de la sostenibilidad y la inclusión financiera. Es un momento para mirar hacia adelante, invertir en nuestra gente y asegurar que los pilares de la institución sean inamovibles.



Tejiendo la nueva riqueza del Perú

Recibimos el premio “Empresas que Transforman”



Este reconocimiento nos inspira a seguir trabajando con propósito. **Nos recuerda que cada acción sostenible transforma vidas y protege nuestro futuro.** Con Agroprotector y Agronativo, reafirmamos nuestro compromiso de construir una riqueza que nace del cuidado, la inclusión y el amor por nuestro planeta.

¡Juntos sigamos tejiendo la nueva riqueza del Perú!



La ENCRUCI DE LAS MICROFINANZAS

LAS CAJAS ENFRENTAN EL DILEMA DE AVANZAR EN LA INCLUSIÓN FINANCIERA DE LOS MÁS VULNERABLES O ASEGURAR LA INTEGRIDAD DE SU PERSONAL Y LA SOSTENIBILIDAD DEL NEGOCIO.

Las primeras iniciativas de crédito al sector empresarial más vulnerable, que transformaron a las cajas municipales de casas de empeño en entidades de microfinanzas coincidieron con el momento más difícil de la crisis económica de 25 años que enfrentó el Perú.

Además de la hiperinflación, las cajas tuvieron que enfrentar la peor oleada de violencia terrorista de la historia, desatada por el Partido Comunista del Perú Sendero Luminoso.

Hoy, cuatro décadas después, la crisis de inseguridad las ha puesto en una encrucijada: decidir entre cumplir su misión de avanzar en la inclusión financiera de los pobres o asegurar la integridad de su personal y la sostenibilidad del negocio.

“La extorsión es una barrera que asfixia a las microfinanzas y a la inclusión financiera en Perú. Y nos ha puesto en un dilema”, afirma Javier Bereche, presidente de Caja Piura.

• LA TORMENTA PERFECTA

Luis Contreras, experto en seguridad, explica que la incapacidad de las autoridades para contener al crimen organizado ha permitido que este escale hacia un nivel de terrorismo urbano.

Bajo este esquema, la detonación de granadas y coches bomba se utilizan como mecanismos de coacción para la extorsión, mientras que los delitos de oportunidad (como el robo común) han sido desplazados por el homicidio.

Según la Policía Nacional, las denuncias diarias por extorsión han crecido en más de siete veces en el último quinquenio, a pesar del subregistro que existe por la falta de confianza ciudadana en el sistema de justicia y en la capacidad de respuesta de las autoridades.

Para el exministro del Interior, Ricardo Valdés, el auge de la extorsión ha desencadenado una tormenta perfecta en el sector de las microfinanzas. Por un lado, el empresario se ve forzado a pagar cupos para salvaguardar su vida y la continuidad de su negocio;

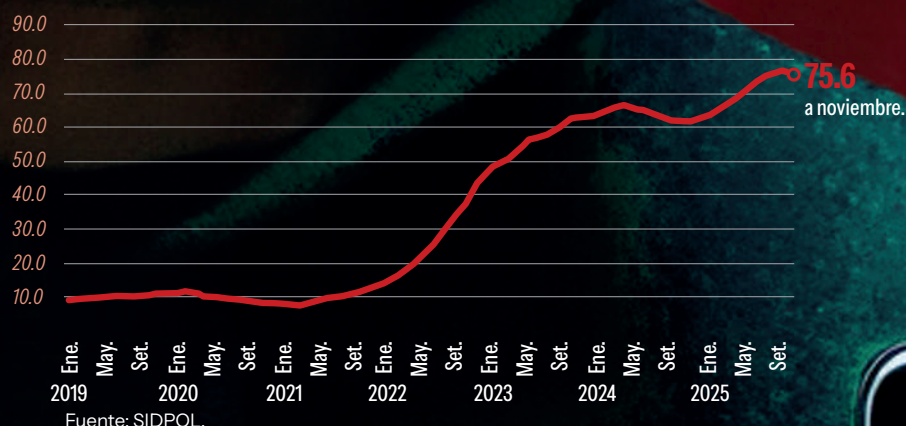
CASOS DE EXTORSIÓN

- 2023 Nov.** Secuestran gerente de Caja Piura en Chulucanas por S/1.5 millones.
- 2024 May.** Banda detona explosivo en Caja Huancayo de Satipo.
- 2025 Jun.** Usan oxígeno para volar cajero de Caja Ica en Palpa y Nazca.
- Jul.** Delincuentes armados roban S/100 mil en sede de Caja Huancayo, Junín.
- Ago.** Detonan granadas en Compartamos Banco de Huachipa y Comas.
- Nov.** Delincuente se suicida tras asaltar Caja Piura en Chiclayo.



JADA

Número de denuncias promedio diarias por extorsión, a noviembre de 2025



este sobrecosto, inevitablemente, encarece sus productos. Al ser trasladados al consumidor final, estos pagos extorsivos terminan elevando el costo de vida general.

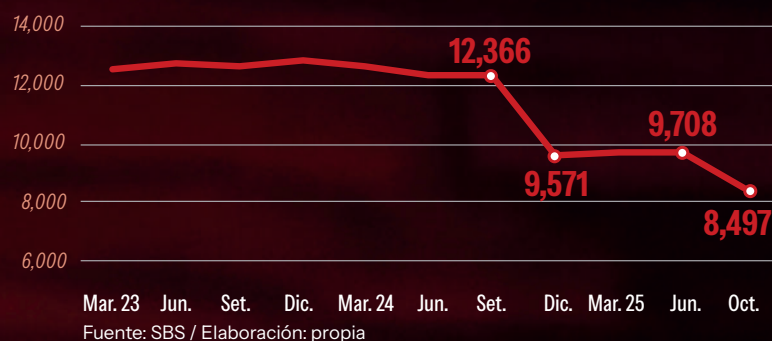
Asimismo, esta realidad aumenta la vulnerabilidad financiera de dichas unidades económicas, elevando su riesgo de morosidad. Como consecuencia, el sistema les impone tasas

de interés más altas o, en el peor de los casos, las excluye del circuito formal, dejándolas expuestas a la criminalidad del 'gota a gota'.

Por otro lado, el avance delictivo ha consolidado 'zonas rojas' donde la inseguridad impide a las entidades tanto expandir la inclusión financiera como gestionar la recuperación de créditos.



Crédito a la microempresa en entidades de microfinanzas (en millones de soles)



Estos factores explican, en buena parte, que el financiamiento a la microempresa haya caído en más de S/4,100 millones desde septiembre de 2024 (apenas cinco meses después del primer pico de denuncias por extorsión). Según el IPE, el crédito se ha contraído a una tasa de 12% en los distritos de Lima y Callao donde las denuncias por este delito se han más que duplicado.

Además, el impacto se refleja directamente en los balances financieros: en las zonas de alta incidencia delictiva, la morosidad crece hasta un 30% más y el acceso al crédito se contrae en 40%, según Scotiabank. La entidad estima que la cartera atrasada asociada al fenómeno criminal representaría para la banca un costo de unos S/5,500 millones.

Mientras la economía muestra señales de recuperación, la inseguridad impide que ese avance se perciba como progreso. Cuando la extorsión marca las decisiones de crédito y limita la actividad productiva, la inclusión financiera se detiene. Sin seguridad, la mejora económica no logra traducirse en bienestar.

DEBATE SIN IDEAS



Ricardo Valdés
Exviceministro del Interior

Tengo pocas expectativas frente a los candidatos que hoy buscan gobernar. No escucho lecturas inteligentes ni coherentes para enfrentar la criminalidad. El problema no es solo económico ni se resuelve con consignas. Exige entender los distintos delitos y sus causas estructurales y coyunturales, muchas ligadas a la gestión del Estado. Sin embargo, incluso quienes lideran las encuestas repiten fórmulas simples que no frenan el delito. A los candidatos a la presidencia y al Congreso hay que exigirles que investiguen, se formen y debatan en serio.

Menos discursos emotivos y más propuestas racionales, sistémicas e inteligentes para enfrentar la inseguridad. Eso hoy no existe.

RUTA CONTRA EL CRIMEN

1

PROTOCOLOS Y CAPACITACIÓN

Urge crear unidades de seguridad en las cajas para capacitar al personal en protocolos antiextorsión para que sepa qué debe hacer en estos casos.

2

ALIVIO Y GESTIÓN DE RIESGO

Es vital diseñar refinanciamientos excepcionales para víctimas de extorsión, proteger su historial crediticio e incluir gestión de riesgos en programas de capacitación.

3

FORTALECER INTELIGENCIA

Para desarticular bandas se requiere investigación criminal, mejor tecnología, derogar leyes que limitan a la justicia y asignar recursos fiscalizados con selección rigurosa.

EN UN CONTEXTO GLOBAL

que empieza a dejar atrás la etapa más contractiva del ciclo monetario, el Perú vuelve a posicionarse como una plaza atractiva para la inversión.

Más allá del ruido de corto plazo, el capital —local y extranjero— sigue respondiendo cuando identifica activos reales, flujos sostenibles y capacidad de ejecución.

Las recientes operaciones corporativas de gran escala confirman esta lectura. **La adquisición del control de Cementos Pacasmayo por parte de Holcim, por aproximadamente US\$1,500 millones, así como nuevas apuestas en minería, energía e infraestructura, reflejan confianza en los fundamentos del país.** A ello se suma un empresariado que continúa invirtiendo y apostando por el crecimiento de largo plazo.

Este dinamismo tiene un denominador común: la correcta canalización del ahorro hacia inversión productiva. En ese proceso, el sistema financiero peruano —y en particular las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito— cumple un rol clave. **Las Cajas no solo son el principal vehículo de inclusión financiera del país, sino también actores relevantes en el mercado de capitales, tanto como inversionistas institucionales como emisores.**

En los últimos años, las Cajas han participado activamente en emisiones de bonos y otros instrumentos, utilizando el mercado de capitales como una herramienta complementaria para diversificar fuentes de fondeo, optimizar plazos y fortalecer la gestión de activos y pasivos. Esta interacción permite transformar ahorro en crédito, inversión y desarrollo regional.

Paralelamente, el mercado viene ofreciendo alternativas accesibles

JORGE RAMOS

Chief Capital Markets
& Investor Relations
Officer – FIBRA Prime
Fundador – JR Capital
Advisory



Plaza de oportunidades: inversión, confianza y mercado de capitales

para gestionar excedentes de liquidez, tanto en renta fija como en renta variable, facilitando la exposición al ciclo con costos eficientes y liquidez diaria.

A ello se suman vehículos inmobiliarios listados, como FIBRA Prime, que viene realizando una colocación cercana a los US\$160 millones, ampliando el acceso a activos inmobiliarios institucionales generadores de renta,

bajo estándares de transparencia y gobierno corporativo.

El mensaje de fondo es claro. El Perú sigue siendo una plaza de oportunidades. Cuando existe confianza y un mercado de capitales funcional, el ahorro se transforma en inversión y la inversión en crecimiento sostenible, ampliando el impacto del sistema financiero en el desarrollo del país.

La hoja de ruta de la **nueva banca**

SERGIO ESPINOSA FIJA PARA FEBRERO EL DERROTERO DEL OPEN FINANCE Y REESTRUCTURA LA SBS PARA FORZAR UNA MAYOR COMPETENCIA.

EL CAMBIO EN EL TABLERO de prioridades de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) ha demandado un movimiento discrecional del superintendente: quebrar la estructura jerárquica de la institución. Sergio Espinosa ha decidido que su gestión sea la arquitecta de la “segunda revolución” financiera en Perú.

Tras la interoperabilidad de las billeteras digitales, el regulador prepara el desembarco de las Finanzas Abiertas (Open Finance). Para lograrlo, ha creado un área específica que, por primera vez en la historia de la entidad, depende directamente del despacho del Superintendente, eliminando los filtros de los adjuntos e intendentes.

Esta agilidad burocrática será el motor para cumplir con la promesa de tener

OPERATIVIDAD DE LA BANCA ABIERTA

Puente que permite comunicación entre dos aplicaciones para compartir información de manera segura

1 Usuario ingresa a aplicativo y solicita información

5 API devuelve resultados



lista la hoja de ruta del Open Finance para febrero de 2026. Este documento no es un simple cronograma; es el derrotero de lo que, en palabras de Espinosa, traerá consigo una tríada fundamental para el país: “inclusión financiera, competencia e innovación”.

“Probablemente va a estar para febrero (2026) y eso va a marcar la pauta. Y ahí hay que ver normas, el espacio regulatorio y cuál es la tecnología. Ya sé que no debería haberlo anunciado porque es poner un compromiso, pero igual lo anuncio”, confesó el Superintendente.

• DESPLIEGUE TÉCNICO

La SBS no quiere improvisar. Por ello, envió a la India a dos funcionarios para estudiar un modelo que ya corre por las venas de nuestro Banco Central: una infraestructura digital interoperable. La gran decisión técnica que definirá la hoja de ruta es si el Estado implementa una plataforma común (un “hub” centralizado) o si permite que cada entidad desarrolle sus propias herramientas de conexión (API).

Esta elección es crítica para las entidades pequeñas. Según Espinosa, el Open

30%

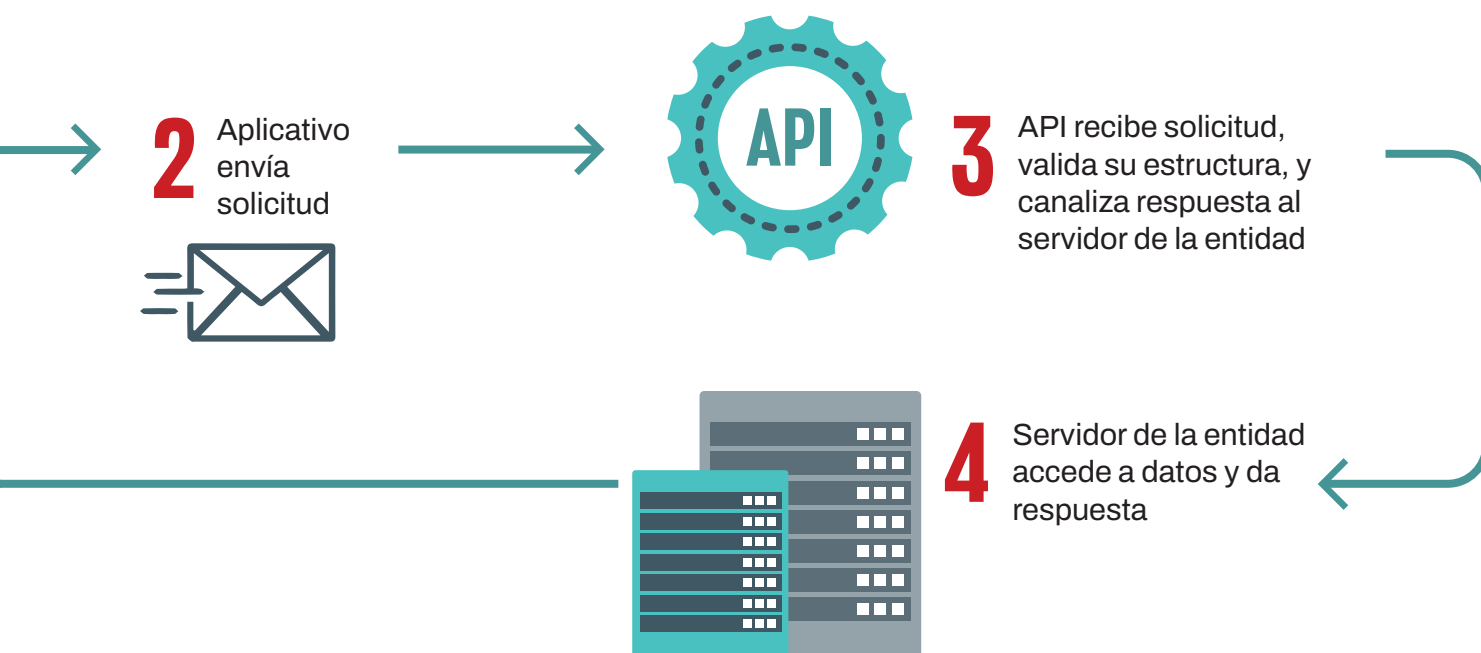
de los peruanos hoy no tiene acceso a ningún producto financiero, según la SBS.

Finance es el ecualizador del mercado: “Permite a los jugadores que no son los más grandes acceder a la data que está en poder hoy solamente de los bancos grandes”.

Por ello, el Superintendente ha tomado nota de los errores regionales. En Colombia, el modelo voluntario permitió que “los bancos dominantes” cerraran la puerta. En Perú, señala, que el derrotero apunta a la obligatoriedad, pero advierte que este ecosistema requiere inversión y velocidad.

“En el caso de las cajas municipales, nos devuelve al tema de la necesidad de alianzas estratégicas [...]. Es muy importante en este entorno donde la inversión en este tipo de herramientas es urgente”, subraya.

El propósito final es que el usuario deje de ser un rehén informativo y use su historial en beneficio propio. Espinosa cita un ejemplo revelador: un colega en Chile logró reducir tres puntos porcentuales la tasa de su hipoteca al permitir que un banco competidor “leyera”, mediante finanzas abiertas, su excelente comportamiento de pago en otra entidad.



Vivienda **no es consumo:** el desafío de financiar lo que las familias ya hacen

GEMA STRATICO

Regional Director LAC de Habitat for Humanity International

EN EL PERÚ URBANO, siete de cada diez viviendas se construyen por etapas —un proceso que puede extenderse hasta 30 años—, con esfuerzo propio y sin asistencia técnica profesional. Este fenómeno, conocido como producción progresiva de vivienda, no es marginal: representa más del 90% de las viviendas nuevas en los sectores C, D y E según el estudio realizado por GRADE para el Centro Terwilliger de Innovación en Vivienda. Y aunque refleja la resiliencia y capacidad de ahorro de millones de familias, también evidencia una gran ineficiencia. La vivienda no es un bien de consumo: es una inversión de largo plazo que moviliza el ahorro familiar y dinamiza la economía local. Pero al no contar con productos financieros adecuados, esa inversión termina siendo más costosa y menos segura.

El mismo estudio de GRADE revela que **las familias pueden gastar hasta 59% más cuando construyen sin guía técnica ni planificación, y que el sobrecosto total anual para la economía asciende a US\$5,613 millones. De ese monto, el 83% es asumido directamente por las familias**, lo que representa una pérdida masiva de patrimonio y productividad. Optimizar esa inversión —y canalizarla hacia soluciones seguras, duraderas y financieramente eficientes— es una tarea compartida entre el Estado, el sector privado y todo el sistema financiero y microfinanciero.

A diferencia de otros créditos de consumo, los préstamos para vivienda tienen un comportamiento más estable y disciplinado. Las familias pueden ajustar

montos o plazos, pero rara vez dejan de pagar: la vivienda es su proyecto de vida. Esa constancia convierte al crédito de vivienda en una herramienta de **fidelización y diferenciación estratégica**. Incorporar soluciones de construcción y mejoramiento en la oferta financiera no solo diversifica la cartera, sino que amplía el impacto social y económico en los territorios donde operan las entidades financieras.

En una experiencia reciente se identificó que una parte de los **préstamos otorgados por entidades financieras no se destinó finalmente a la construcción o mejora de vivienda**, lo que refuerza la necesidad de diseñar mecanismos que garanticen el uso correcto del crédito ya sea mediante asistencia técnica profesional, validación del destino o acompañamiento en obra.

Apostar por la vivienda no es solo apostar por materiales de calidad, sino por relaciones duraderas con las familias y por un sistema financiero que acompaña el sueño más importante de las familias: su vivienda. Reconocer que la vivienda no es consumo, sino **capital social y económico**, es clave para construir un país donde el crecimiento también se mida en hogares más seguros, sostenibles, y con sentido de pertenencia.



El top 10 de mayores ganancias en el sistema financiero

	En millones de soles	Variación %
Banco de Crédito (BCP)	5,993	25.1
BBVA Perú	2,204	31.8
Scotiabank Perú	1,318	68.3
Interbank	1,298	59.4
Mibanco	501	87.3
Citibank	399	6.6
Banco Santander	262	19.1
BanBif	256	40.1
CMAC Huancayo	232	156.8
Compartamos Banco	223	152.9

Nota: A noviembre de 2025.

Fuente: Datos de la SBS.

S/231.6 millones, un 156.8% más que similar periodo del año pasado.

El resultado obtenido, que no solo la posiciona como la caja municipal con mayores ganancias, sino como una de las entidades del top 10 en utilidades de todo el sistema financiero, obedece a varios factores. El más importante, según Arana, es una gestión adecuada y el trabajo eficaz entre el directorio, la gerencia y los colaboradores.

“El valor que aportan nuestros colaboradores ha sido fundamental. Nuestros colaboradores están comprometidos con la institución”, señala Rafael Camayo, gerente central de Administración de Caja Huancayo.

• USO EFICIENTE DE RECURSOS

Teniendo como pieza clave a los colaboradores, la estrategia de la caja ha sido el manejo eficiente de los recursos, cita Arana. Indica que siguiendo este propósito la gerencia mancomunada y el directorio se trazaron como meta limitar el crecimiento de las provisiones por incumplimiento de crédito.

Esto se logró a través de: aprobar créditos con rigor, refinanciar oportunamente a los clientes con dificultades y optimizar la recuperación de la cartera vencida, entre otras acciones.

“Los logros obtenidos expresan el resultado de una gestión responsable, técnica y comprometida con el desarrollo de los micro y pequeños empresarios del país”, dice por su parte Jorge Solís, presidente de la entidad.

Finalmente, Arana agrega que esta estrategia ha permitido a la caja contar con una cartera exclusiva del 44%, lo que facilita un monitoreo más cercano y efectivo de los clientes.

Caja Huancayo pasa por su **mejor momento** financiero

“La verdad, estamos muy contentos. Me atrevo a decir que este es el mejor momento financiero de Caja Huancayo”, sostiene ante un auditorio Ramiro Arana, gerente central de Negocios de la entidad.

La caja ha superado no solo su presupuesto, sino sus propias marcas del pasado y a noviembre de 2025 alcanzó una utilidad acumulada récord de

14 mil
377 cajeros,
248 agencias,
28 oficinas
informativas,
cinco canales
electrónicos acercan
a Caja Huancayo
con sus clientes.

La fórmula del éxito de las cajas

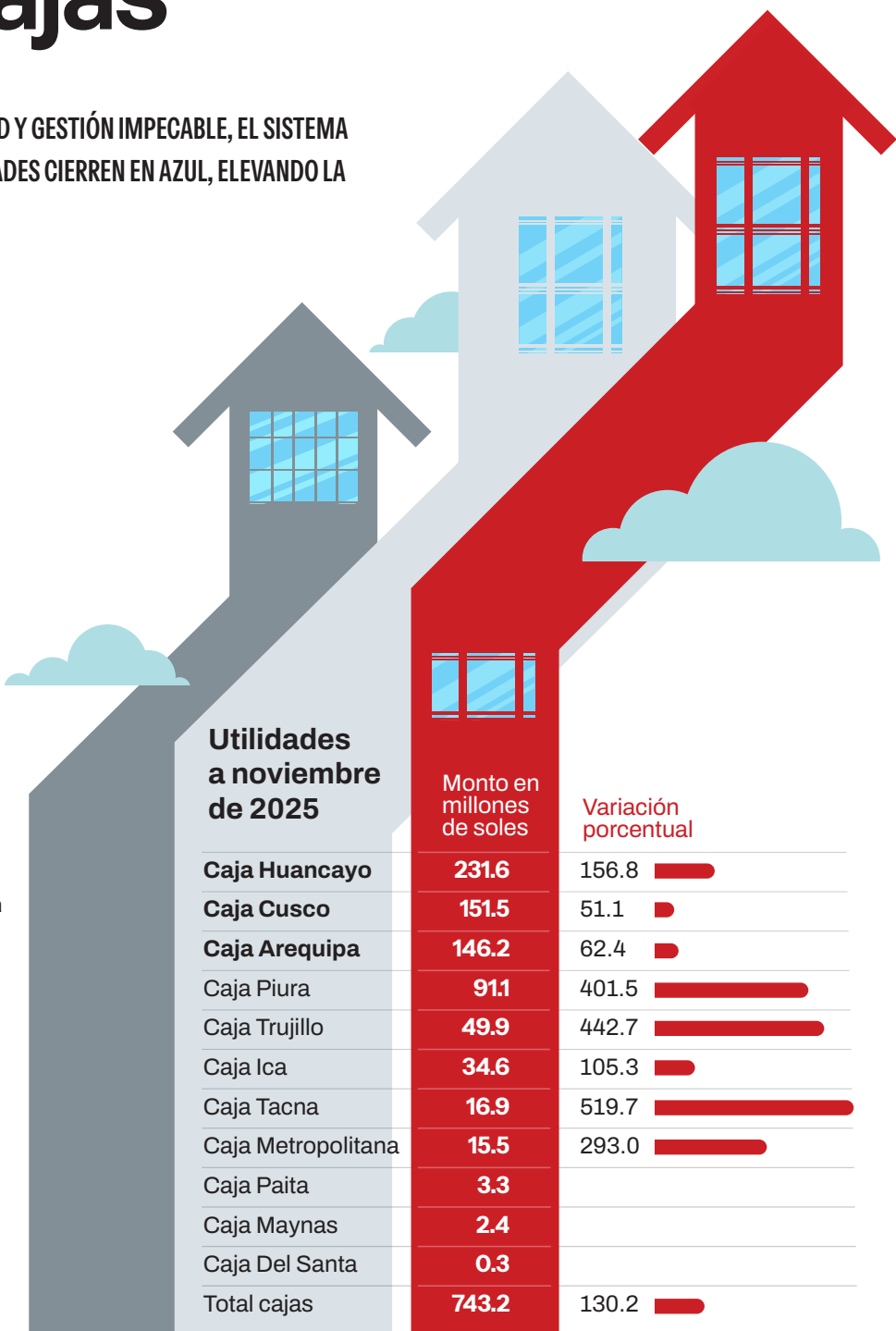
TRAS UN 2025 DE UTILIDADES RÉCORD Y GESTIÓN IMPECABLE, EL SISTEMA CMAC LOGRA QUE TODAS SUS ENTIDADES CIERREN EN AZUL, ELEVANDO LA SOLVENCIA A UN NUEVO NIVEL.

LA FÓRMULA DE **EXPANDIR** el crédito sin descuidar el riesgo disparó las utilidades del sistema de cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en 2025, consolidando la solvencia como su principal fortaleza.

Las cifras a noviembre hablan bastante bien de la gestión de riesgos de estas entidades: mientras que los créditos de las CMAC crecieron 7.8% frente a similar periodo del año anterior, su cartera de alto riesgo se redujo del 8.43% a 7.36%. Un desempeño que, incluso, supera la dinámica promedio del sector financiero.

Según el Banco Central de Reserva (BCR), los créditos a las empresas de menor tamaño, otorgados en 2025, evidenciaron un comportamiento de pago favorable. Resalta que, en el segmento de la pequeña y microempresa, las métricas de riesgos mejoraron respecto al 2024, mostrando una evolución similar a los años prepandemia.

Además, el salto más espectacular de las cajas se dio en rentabilidad: las utilidades de las CMAC cre-

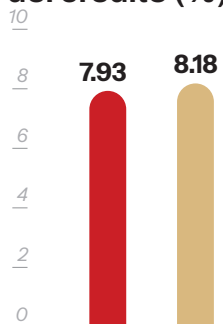


Nota: cifras a noviembre de 2025. Las entidades especializadas son aquellas cuya cartera de créditos a la pequeña y microempresa es mayor del 50% del total.

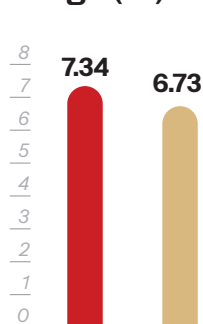
Fuente: Datos publicados por las SBS.

● CMAC ● Entidades especializadas

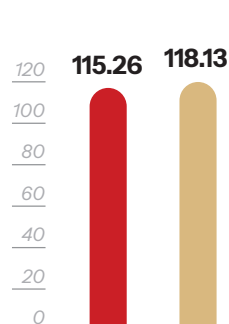
Crecimiento del crédito (%)



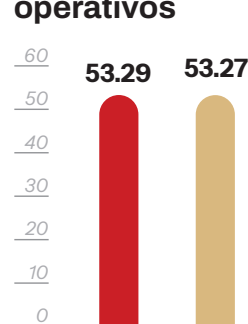
Cartera de alto riesgo (%)



Cobertura de cartera de alto riesgo (%)



% de ingresos que se destinan a gastos operativos



cieron 130.2%, impulsadas por la reducción de gastos financieros, favorecida por el recorte de tasas del BCR, y una notable eficiencia interna, reflejada en la caída de provisiones ante la menor morosidad. Un hito destacable es que todas las cajas municipales, incluso las más pequeñas que habían registrado pérdidas, cerraron en azul a noviembre.

“La tendencia es positiva. En suma, lo que vemos es utilidad, crecimiento de la cartera y un buen desempeño de las cajas”, afirmó Jorge Mogrovejo, Superintendente Adjunto de Banca y Microfinanzas de la SBS en el CIM Iquitos 2025, al presentar el balance del sector.

Sostuvo que dicho desempeño permitió que el patrimonio efectivo del sistema creciera 13%, superando ampliamente el 6.8% registrado por el resto del sector financiero. Sin embargo, advirtió que el ratio de capital se mantiene estable debido a que el crecimiento de la cartera consume recursos, por lo que recomendó capitalizar utilidades para sostener este ritmo de expansión.

16.4%

alcanzó el retorno patrimonial de las cajas, superando en casi 10 puntos al registro de noviembre de 2024.

• RUTA DIGITAL



El futuro de las cajas municipales se define en la eficiencia de sus gastos. Para Jorge Mogrovejo, de la SBS, el gran reto es optimizar el ratio administrativo mediante la digitalización. Invertir en plataformas para colocar créditos a distancia y reducir la dependencia de oficinas físicas es vital.

Quien no logre esta transformación enfrentará serios problemas para competir. Las entidades financieras que hoy implementen herramientas digitales sólidas serán las que capturen mayores ganancias cuando el mercado acelere su crecimiento.

Caja Arequipa: el talento como estrategia en las microfinanzas

LA ENTIDAD FUE DOBLEMENTE DISTINGUIDA POR IMPULSAR EL CRECIMIENTO Y LA INNOVACIÓN EN SUS RECURSOS HUMANOS.



• El reconocimiento ABE distinguió la gestión del talento en la caja.

EN MICROFINANZAS, el vínculo con el cliente es central, pero no se construye en el vacío. Detrás de cada evaluación crediticia y decisión comercial hay equipos que sostienen la operación diaria. Los analistas de crédito y sus líderes cumplen un rol fundamental, y de cómo se organizan, se capacitan y cuentan con herramientas adecuadas depende buena parte de los resultados.

Esa filosofía explica dos iniciativas desarrolladas por Caja Arequipa reconocidas con el Premio ABE 2025, otorgado por la Asociación de Buenos Empleadores (ABE) de la Cámara de Comercio Americana del Perú (Am-Cham Perú), un galardón que valida y promueve las buenas prácticas de gestión de personas.

La primera es el “Comité Formativo Imparable”, un programa que responde al recambio generacional en la fuerza comercial. A través de un esquema de mentoría, analistas senior acompañan la formación de analistas junior desde las propias agencias, combinando aprendizaje práctico, transferencia de experiencia y desa-

10.3
mil millones
es la cartera de
créditos de Caja
Arequipa, que
la consolidan
como la líder
del sector.

rrrollo progresivo de capacidades. La segunda iniciativa, “Mi Bonito: tu herramienta, tu guía, tu esfuerzo, tu logro”, incorpora la tecnología a la gestión del desempeño. La plataforma permite a los analistas monitorear sus resultados en tiempo real, recibir recomendaciones basadas en datos y ajustar su estrategia comercial, con efectos directos tanto en sus ingresos como en la eficiencia institucional.

Estas prácticas le valieron a Caja Arequipa el máximo reconocimiento en dos categorías: *Aprendizaje y Desarrollo de Personas* y *Aplicación de Tecnología e Inteligencia Artificial en Recursos Humanos*. “Este reconocimiento es un orgullo que compartimos con nuestros más de 5,400 colaboradores y nos impulsa a seguir innovando”, señaló Marco Lúcar Berninzon, gerente central de Administración y Operaciones.

Más allá del premio, el doble reconocimiento confirma una idea cada vez más clara en el sector: la gestión del talento no es un complemento, sino una ventaja estratégica.

 **Caja Huancayo**
La Caja del Perú

Estamos en
todo el
Perú



Más de
248

Agencias a nivel nacional



CIM Iquitos 2025: El giro verde del crédito



APUESTA POR LA SOSTENIBILIDAD.

Jorge Solís, presidente de FEPCMAC, reafirmó que el sector apuesta por ofrecer créditos sostenibles y fomentar la agroforestación en la Amazonía.

DESDE LA SELVA PERUANA, EL SECTOR FINANCIERO PACTÓ UNA NUEVA HOJA DE RUTA: NO HABRÁ INCLUSIÓN NI RENTABILIDAD SIN UNA VERDADERA RESILIENCIA CLIMÁTICA.

EN EL CORAZÓN DE LA AMAZONÍA

peruana, el XVI Congreso de Microfinanzas CIM Iquitos 2025 marcó un hito en la agenda del sector financiero nacional. Con el 62% del territorio peruano correspondiente a la región amazónica, el congreso puso de manifiesto que el desarrollo económico ya no puede ser abordado sin considerar la resiliencia climática.

El encuentro, coorganizado por la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y

CUMBRE DE LÍDERES EN EL CIM 2025

(De izq. a der.) José Luis Alegría, presidente de Caja Maynas; Vladimir Chong, alcalde de la Municipalidad de Maynas; Jorge Velarde, presidente de Cofide; Sergio Espinosa, jefe de la SBS; Noelia Herrera, congresista; Jorge Solís, presidente de la FEPCMAC; John Sarmiento, gerente de Servicios Corporativos de la FEPCMAC; y, Martín Sanabria, gerente de Desarrollo y Promoción de la FEPCMAC.



UNIDAD PARA LA INCLUSIÓN NACIONAL

Sergio Espinosa, jefe de la SBS, sostuvo que el reto es sumar esfuerzos y adaptar estructuras al entorno sin perder el propósito del desarrollo.



MICROFINANZAS: MOTOR DE INCLUSIÓN

El bloque propuso adoptar tecnologías limpias para asegurar el desarrollo y la formalización económica.

Crédito (FEPCMAC) y Caja Maynas, reunió durante tres días a autoridades, organismos internacionales, expertos y líderes del sector. El objetivo fue analizar el impacto de las finanzas sostenibles, la resiliencia y la innovación en el crecimiento de las instituciones microfinancieras y, fundamentalmente, en el bienestar de las comunidades atendidas.

Las cajas municipales, que mantienen más de 160 agentes operando en comunidades amazónicas de difícil acceso, enfrentan un doble desafío: expandir la inclusión financiera mientras más del 30% de adultos peruanos permanece excluido del sistema formal, y hacerlo en un contexto donde la inseguridad ciudadana impone un dilema crítico: llegar a los más vulnerables o asegurar la integridad de su personal y la sostenibilidad del negocio.



INCLUSIÓN BAJO ASEDIO CRIMINAL

La mesa analizó el dilema de expandir la inclusión en zonas críticas o priorizar la integridad del personal ante la creciente extorsión e inseguridad actual.

INVERSIÓN CON ROSTRO VERDE

El debate expuso cómo los bonos temáticos atraen inversiones hacia el sector social y ambiental, dinamizando el mercado de capitales y el crecimiento microfinanciero.



AMAZONÍA: META SOSTENIBLE

El panel concluyó que la resiliencia exige unir economía y biodiversidad. MINAM destacó el fondo de Bionegocios (S/78 millones) y el “Reporte Verde”. AFD y GIZ instaron a las cajas a usar biocréditos y asistencia técnica, probando que el desarrollo sostenible es hoy rentable.

“

EL ENCUENTRO FUE COORGANIZADO POR LA FEDERACIÓN PERUANA DE CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO (FPCMAC) Y CAJA MAYNAS”.



CULTURA VIVA EN LA AMAZONÍA

Iquitos ofreció una recepción vibrante. Trajes típicos y personajes míticos como el Chullachaqui destacaron el color y la esencia de su gente.

Frente a este escenario, el sector identifica en las finanzas verdes una vía para sostener la inclusión. Instrumentos como el Programa para Bionegocios (S/78 millones), el bono azul de Cofide (S/120 millones) y las líneas de crédito para biodigestores desarrolladas por cajas pioneras como Cusco e Ica, demuestran que es posible movilizar capital hacia proyectos sostenibles.

El CIM Iquitos 2025 también abordó avances regulatorios y tecnológicos. La SBS anunció la expansión de su presencia en la Amazonía y el impulso a un modelo de Finanzas Abiertas. A su vez, Cofide reafirmó su rol estratégico en el financiamiento y la capitalización del sistema. La lección central que emerge del congreso es que la inclusión financiera y la resiliencia climática son objetivos complementarios e indispensables para un desarrollo nacional genuinamente sostenible.

El boom de los pagos

Nivel de inclusión financiera en la región

Mayor inclusión financiera

55

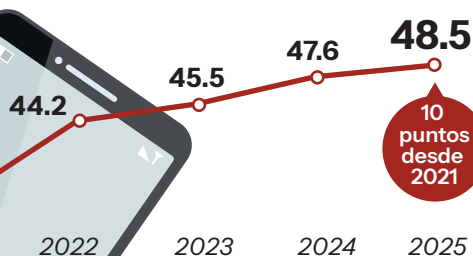
50

45

40

35

30



consolidan como una de las principales vías de entrada al sistema financiero, superando a las cuentas de ahorro (47%) y a las tarjetas de crédito (19%).

Así, el 48% de los ciudadanos ya utiliza estas billeteras para realizar pagos y compras, una cifra significativamente superior al promedio regional (22%), que aumentó en 30 puntos porcentuales desde 2021. También es el medio más utilizado para realizar transferencias (63%) superando ampliamente a las aplicaciones de banca móvil (39%) o la banca por internet (16%).

En cuanto a su frecuencia de uso, el 41% de los peruanos utiliza las billeteras digitales a diario frente al 28% que opta por aplicativos de entidades financieras o el 13% con la banca por internet.

“La billetera digital es el único medio cuya frecuencia de uso se acerca a la del efectivo, lo que evidencia su rol como complemento en las transacciones cotidianas”, resaltó el estudio.

• ALCANCE PERUANO

La adopción de billeteras junto al trabajo conjunto del sector, actores y autoridades, han permitido que el Perú alcance el quinto lugar en el IIF con 47 puntos (de un total de 100) por encima de México, Colombia y Bolivia.

“Este estudio parte de la convicción de que comprender el entorno es esencial para actuar sobre él” indicó Gianfranco Ferrari, CEO de Credicorp.

IIF 2025 – Ranking por países

IIF 2025	Ranking 2025	Posición (2025 vs. 2024)
TOTAL	48.5	-
Argentina	57.3	1
Chile	56.7	2
Panamá	55.5	3
Ecuador	49.0	4
Perú	47.0	5
México	45.8	6
Colombia	45.4	7
Bolivia	43.0	8

En los últimos cinco años, la adopción de billeteras digitales en el Perú aumentó significativamente, pasando de 19% en 2021 a 65% en 2025, una de las cifras más altas en Latinoamérica, concluyó la quinta edición del Índice de Inclusión Financiera de Credicorp (IIF).

Esta penetración solo es superada por Colombia (73%) y Argentina (77%). Según el informe, estas herramientas se

Economía peruana 2025: avance y límites

A ECONOMÍA PERUANA inició 2025 con proyecciones de crecimiento cercanas al 3%, pero a octubre el PBI avanzó 3.7% interanual, superando las expectativas iniciales. El resultado llevó a autoridades y analistas a revisar al alza las estimaciones, pese a un entorno político marcado por la crisis de inseguridad y un nuevo cambio presidencial.

Entre los factores que explican el mejor desempeño destaca la recuperación de la confianza empresarial. Según el BCR, las expectativas sobre la economía y los sectores productivos se mantuvieron en terreno optimista durante todo el año. A ello se sumó una inversión privada más dinámica de lo previsto, en un contexto de precios internacionales favorables.

A octubre de 2025, el crecimiento acumulado fue de 3.36%. Pesca lideró el avance, impulsada por una mayor captura destinada al consumo humano, mientras minería e hidrocarburos se beneficiaron de la bonanza de los metales. La construcción creció más de 5%, apoyada en la inversión privada, y la manufactura mostró una recuperación gradual. Las exportaciones marcaron récords y el BCR proyecta ventas externas cercanas a los US\$90,600 millones.

Sin embargo, el consenso es que el país pudo crecer más. Economistas advierten que el deterioro institucional, los salva-

PBI por tipo de gasto (Variación real)

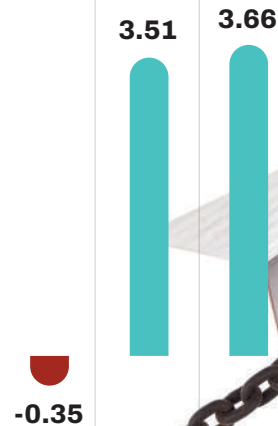
	2025		2026
	Ene-Sep	Año*	Año*
Demanda interna	5.7	5.4	3.5
Consumo privado	3.7	3.6	3.0
Consumo público	4.4	3.1	2.5
Inversión privada	9.9	9.5	5.0
Inversión pública	5.8	5.5	1.0
Variación de inventarios	0.5	0.5	0.2
Exportaciones	4.7	4.1	2.5
Importaciones	13.5	11.8	4.4
Producto Bruto Interno	3.3	3.3	3.0

(*) Proyecciones del BCR

Fuente: BCR

PBI (variación porcentual interanual)

2023 2024 oct.-25



tajes a Petroperú y el avance de medidas populistas limitaron el potencial de expansión. Con un entorno externo favorable, el crecimiento pudo acercarse al 6%.

Hacia adelante, las perspectivas son más moderadas. Para 2026 y 2027 se espera un crecimiento promedio cercano al 3%, condicionado por la incertidumbre electoral.



FPCMAC: Legado de Impacto Global

DE LA CUMBRE DEL SUMMIC AL LIDERAZGO
EN SOSTENIBILIDAD: HITOS QUE
TRANSFORMAN LAS MICROFINANZAS HOY.



- Compromiso con la inclusión: la muestra "Identidades" con Andares impulsó el talento artístico de personas con discapacidad.

EL NACIMIENTO DE UNA NUEVA ERA:

- La primera edición del SUMMIC en la Universidad ESAN reunió a 450 líderes del sector. Este hito marcó el inicio de la apuesta de la FPCMAC por internacionalizar el diálogo, retomando el espíritu regional para fortalecer las microfinanzas peruanas.



- Alianza estratégica: la visita al Banco Fortaleza en Bolivia reforzó el intercambio de buenas prácticas para potenciar productos de ahorro y crédito adaptados a las necesidades reales de las PYMES en la región.



- Máximo galardón global: la FPCMAC triunfa en los SDG Awards por su liderazgo en finanzas climáticas, banca inclusiva y educación financiera, alineada a los objetivos de la ONU.



- Visión estratégica 2026: Sergio Espinosa (SBS) participó en el programa de alta dirección de LA FPCMAC, fortaleciendo las capacidades de gestión ante los nuevos desafíos del sector.



- Expansión regional: el vicepresidente Félix Ulloa inauguró el SUMMIC San Salvador, consolidando este foro como referente de microfinanzas.

Cosecha de agua: Rentabilidad y futuro

EL CREDI MICRORESERVORIO MUESTRA QUE LAS MICROFINANZAS PUEDEN SER INSTRUMENTO DE TRANSFORMACIÓN SOCIAL, AMBIENTAL Y ECONÓMICA.

EN LAS ALTURAS DE CUSCO y Apurímac, una revolución silenciosa está ocurriendo. Ciento veinte familias campesinas han transformado sus parcelas con 160,000 metros cúbicos de agua almacenada. ¿La magia?: el Credi MicroReservorio, un producto financiero que comienza a reescribir las reglas de juego en las microfinanzas sostenibles.

La historia es sorprendente. Solo con el piloto que derivó en el lanzamiento del producto, Caja Cusco pudo colocar S/3.5 millones financiando microreservorios que no solo combaten la sequía, sino que entregan resultados medibles: entre 20% y 30% más de rendimiento agrícola, 15% más de cobertura vegetal, y entre 12% y 18% de aumento en humedad del suelo.

Pero el dato que hace vibrar a cualquier ejecutivo financiero es otro: este producto sostenible figura entre los cinco más rentables de la entidad. “La sostenibilidad no está reñida con la rentabilidad. Al contrario, es nuestro principal activo”, afirma Rodolfo Román, jefe de Créditos Agropecuarios de Caja Cusco.

Sus palabras resuenan con fuerza en un sector que durante años vio las finanzas verdes como un ejercicio de responsabilidad social, no como motor de negocio.

• VALIDACIÓN

El Credi MicroReservorio nació de una alianza estratégica entre FEPCMAC y la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), que destinó recursos técnicos y financieros para desarrollar un estudio detallado de microcuencas en zonas altoandinas.

Caja Ica validó el modelo en Ayacucho, específicamente en Ambo y Huanta, zonas productoras de palta donde el agua es oro líquido. Por ello, Juniors Salcedo, jefe de sostenibilidad de la entidad, alerta sobre la urgencia: “A diferencia del COVID, el cambio climático nos está avisando. Tenemos que prepararnos ahora”.

La preparación implica construir ecosistemas. Por ello, además del crédito, se necesitan proveedores especializados que determinen dimensiones exactas según cultivo y hectáreas, alianzas con programas públicos y capacitación continua desde el analista hasta el directorio.



28 mil soles

es el crédito promedio otorgado por Caja Cusco para la construcción de microreservorios.



DESDE LA AFD, LA HOJA DE RUTA ES AMBICIOSA: LOGRAR QUE EL 70% DE SUS COLOCACIONES EN LA REGIÓN FINANCIEN LA RESILIENCIA CLIMÁTICA”.

Desde la AFD, la hoja de ruta es ambiciosa: lograr que el 70% de sus colocaciones en la región financien la resiliencia climática. Para Simon Ferriz, Project Finance Officer de la entidad, el éxito del piloto peruano es solo el inicio de un despliegue mayor. “Nuestro objetivo es replicar este tipo de producto”, afirma, convencido de que este modelo pionero tiene el potencial de expandirse por toda Latinoamérica, transformando la vulnerabilidad en una oportunidad de desarrollo sostenible.

650 a 700 metros cúbicos es la dimensión de los reservorios financiados con el piloto de Credi MicroReservorio.

5 regiones:

Ayacucho, Cusco, Ica, Junín y Huancavelica son las plazas en las que inició la fase piloto del Credi MicroReservorio.

ALIANZA POR LA RESILIENCIA



Jorge Solís,
presidente de
la FEPCMAC

El producto Credi MicroReservorio se presenta como una herramienta concreta para fortalecer la seguridad alimentaria y reducir la vulnerabilidad climática en las zonas rurales.



Simon Ferriz,
Project Finance
Officer de AFD.

El objetivo de la AFD es consolidar y ampliar este tipo de productos para todos los agricultores, con el fin de responder a una necesidad que va a ser más grande año tras año.



Rodolfo Román,
jefe de Créditos
Agropecuarios
de Caja Cusco

Quiero agradecer, en primer lugar, a la FEPCMAC y a la AFD, porque nos están permitiendo generar un ecosistema que actúa como detonador de innovación, en este caso sostenible.



Juniors Salcedo,
jefe de
sostenibilidad
de Caja Ica

Los siguientes pasos pasan por cerrar alianzas con todos los actores, entre ellos FONCODES, que cuenta con una red de agricultores que desarrolla proyectos junto a la entidad.

NO TODAS LAS HISTORIAS exitosas del sistema financiero se alumbran desde los grandes centros financieros del mundo. Algunas nacen en los mercados, talleres y pequeños negocios, y con el tiempo cruzan fronteras. Esa es la ruta que hoy recorre la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), reconocida por los premios WSBI-ESBG SDG Awards 2025.

El galardón, otorgado por el World Savings and Retail Banking Group y el European Savings and Retail Banking Group, distingue a las instituciones que logran convertir los Objetivos de Desarrollo Sostenible en resultados medibles. En el caso de la FEPCMAC, el reconocimiento responde a un trabajo sostenido en tres ejes que hoy marcan la agenda financiera global: inclusión financiera con impacto social, impulso a las finanzas climáticas y educación financiera para clientes.

• GESTIÓN CON IMPACTO

Detrás de este reconocimiento hay un rol fundamental. La Federación no solo representa al Sistema de Cajas Municipales, sino que lo articula. Desde esa posición, ha promovido programas que amplían el acceso al crédito, incorporan criterios de sostenibilidad ambiental y fortalecen capacidades financieras entre miles de peruanos, en especial microempresarios.

La escena se selló en Washington D.C. Durante la ceremonia de premiación, Jorge Solís, presidente de la FEPCMAC, recibió el reconocimiento junto a autoridades financieras de distintos países. No fue un gesto simbólico. Fue la confirmación de que las iniciativas del sistema de cajas cumplen estándares internacionales y dialogan de igual a igual con las mejores prácticas del mundo.



• El titular de la FEPCMAC junto a otros ganadores y representantes del WSBI y ESBG durante la ceremonia en Washington D.C.

De lo local a lo global: el reconocimiento a la FEPCMAC

UN GALARDÓN INTERNACIONAL PONE EN VITRINA MUNDIAL EL TRABAJO DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES EN INCLUSIÓN, CLIMA Y EDUCACIÓN FINANCIERA.

1986

marcó el nacimiento de la FEPCMAC, el segundo gran cambio para las cajas tras incursionar en el segmento de las microfinanzas.

Más que un premio, el reconocimiento consolida un posicionamiento. El de un modelo nacido para atender necesidades locales que hoy gana visibilidad global.



• Jorge Solís, presidente de la FEPCMAC, posa con la distinción internacional otorgada por WSBI y ESBG en reconocimiento a su impacto sostenible.

En las zonas altoandinas, donde el agua define la cosecha y el futuro, un nuevo crédito comienza a cambiar el equilibrio. La Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), junto a la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), lanzó el Credi MicroReservorio, diseñado para responder a las necesidades hídricas y productivas de pequeños agricultores.

El crédito permitirá financiar la construcción de microreservorios y reservorios de agua, optimizando la gestión hídrica local y fortaleciendo la resiliencia frente a sequías cada vez más frecuentes. Con ello, cientos de familias rurales podrán mejorar su productividad agrícola, asegurar el riego de sus cultivos y reforzar su seguridad alimentaria.

La fase piloto se inició en Ayacucho, Cusco, Ica, Junín y Huancavelica, marcando un paso firme hacia una agricultura más resiliente y sostenible.

El producto que siembra **resiliencia** en el agro andino



• Representantes de la FEPCMAC y la AFD durante el lanzamiento del Credi MicroReservorio, una alianza que impulsa productividad y resiliencia rural.

El nuevo lenguaje del crédito con **impacto social**



• Participantes de los talleres para diseñar la Taxonomía Social del Perú, una herramienta que busca orientar el financiamiento hacia el impacto social.

El sistema financiero peruano comenzó a dar forma a una nueva manera de entender el impacto social. Con el liderazgo técnico de BID Invest, la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito inició en noviembre los talleres para diseñar la Taxonomía Social del Perú, una herramienta que busca orientar el financiamiento hacia actividades económicas con propósito social.

La iniciativa apunta a construir un lenguaje común que permita identificar y medir operaciones que beneficien a mipyme, mujeres, comunidades rurales, pueblos indígenas y otros grupos vulnerables. La propuesta plantea un desarrollo más inclusivo y sostenible.



● **Especialistas del sistema** definen las tácticas de vanguardia en ciberseguridad y prevención para fortalecer la confianza.

Contra el fraude: La carrera por ir un paso adelante

No es solo reaccionar, sino anticiparse a lo que viene. En un ambiente de debate técnico y camaradería, los expertos en fraude del sistema de cajas municipales se citaron para diseccionar las nuevas amenazas.

La jornada, impulsada por la FEPCMAC, permitió que representantes de Arequipa hasta Maynas compartieran casos reales sobre la mesa.

Entre el análisis de las normas de la SBS y el asombro por el potencial de la biometría facial y las plataformas inteligentes, quedó una certeza: la seguridad evoluciona.

Con el apoyo de aliados estratégicos, las cajas construyen un ecosistema digital más robusto y confiable para sus clientes.

● SOSTENIBILIDAD

Finanzas Azules: La apuesta por el litoral peruano



● *John Sarmiento detalla cómo el modelo de finanzas azules potenciará el desarrollo sostenible.*

El mar peruano tiene un nuevo aliado. La FEPCMAC y la GIZ han revelado los cimientos del Primer Mecanismo Financiero Azul del país, una apuesta que busca transformar la pesca artesanal y el ecoturismo costero.

Con una hoja de ruta clara hacia enero de 2026, las Cajas Municipales se preparan para otorgar créditos responsables que no solo impulsen la economía local, sino que aseguren la salud de nuestros océanos para las futuras generaciones.

FEPCMAC y GGGI: Inversión con impacto ambiental

La ruta hacia un Perú más verde se fortalece. FEPCMAC y GGGI sellaron una alianza estratégica para inyectar sostenibilidad al sistema microfinanciero. El acuerdo no solo apunta a la emisión de bonos sociales, sino a crear líneas de crédito específicas para PYMES que cuiden su huella de carbono.

Así, se sienta las bases para una gestión de riesgos, donde el crecimiento económico y la ecología van de la mano.



● *FEPCMAC y GGGI firman el convenio que marca un hito en el financiamiento verde.*

• CAPACITACIÓN

IA y Talento: Evolución digital en las microfinanzas

El futuro del trabajo ya se expresa en un nuevo lenguaje. En la Universidad ESAN, los equipos de Gestión del Talento y Administración de las Cajas Ica, Cusco, Huancayo, Piura, Maynas, Trujillo y Tacna vivieron una experiencia que fue más allá de un taller sobre Inteligencia Artificial.

Fue una reflexión sobre cómo lo humano y lo tecnológico convergen. A través de dinámicas guiadas, los docentes mostraron que la IA no



- **Equipos de las Cajas Municipales trabajan en grupo sobre cómo integrar la IA para potenciar el talento y la gestión en sus regiones.**

reemplaza personas, sino que personaliza la formación y anticipa necesidades.

Entre ejemplos prácticos y debates abiertos, quedó claro que el verdadero desafío no es técnico, sino cultural: construir organizaciones más flexibles, colaborativas e inteligentes.

El nuevo mapa financiero de las Cajas



La salud financiera del sistema CMAC fue el eje de la segunda reunión anual del Comité Estratégico de Finanzas. Con la norma IFRS 9 como pilar de transparencia, los equipos analizaron pricing estratégico, eficiencia y gestión de riesgos.

Con el aporte de EY, AI Center Global, Apoyo & Asociados y COFIDE, se revisaron tendencias internacionales y alternativas de financiamiento. Una mirada técnica y madura para fortalecer el patrimonio y asegurar la sostenibilidad del sector.

- **Líderes financieros del sistema CMAC tras la reunión del comité, donde se definieron lineamientos clave para crecimiento y gestión de riesgos.**

• VANGUARDIA

Revisión de la estrategia ante la volatilidad

En finanzas, anticiparse marca la diferencia. Un taller virtual especializado reunió a los equipos de Tesorería y Riesgos de las Cajas Municipales para analizar el impacto de las tasas de interés en el libro bancario.

Con la guía de Prime Consultores y NFQ, se revisaron los nuevos estándares del método IRRBB y su aplicación práctica. Una sesión donde la teoría se tradujo en herramientas concretas para decisiones alineadas al mercado global.



- **Caja Ica alcanzó la marca de los S/2,000 millones** en créditos colocados, beneficiando a miles de familias peruanas en vísperas de su 36 aniversario.



- **Caja Tacna logró una utilidad de S/15 millones** a octubre de 2025, superando sus metas y consolidando una gestión estable con miras a su expansión operativa.

CINCO CAJAS MUNICIPALES cerraron el año con logros que, más allá de las cifras, confirman la madurez y fortaleza del sistema microfinanciero. A octubre, Caja Tacna superó sus proyecciones de utilidades (S/15 millones), acercándose a la posibilidad de devolver de forma anticipada los recursos del Programa de Fortalecimiento Patrimonial del Estado.

En Caja Ica, la historia se mide en volumen y en personas. Superar los S/2,000 millones en créditos es también el resultado de miles de historias de progreso que sostienen el crecimiento de su cartera.

Caja Huancayo, por su parte, alcanzó un récord histórico de utilidades en 2025, lo que la consolida como una de las principales entidades del sistema financiero.

Caja Cusco destacó por partida doble. Con un ROE de 21.12% a octubre de 2025 es una de las líderes en rentabilidad. Además, reafirmó su fortaleza patrimonial con la mirada puesta en la incorporación de un nuevo socio estratégico en 2026.

Finalmente, Caja Arequipa cerró octubre con desembolsos récord (S/1,034 millones) y proyectó un crecimiento interanual de 15% en colocaciones para el último trimestre de 2025.

Cinco trayectorias distintas, un mismo mensaje: solidez, disciplina y visión de largo plazo.

Cinco cajas, cinco hitos que confirman la solidez del sistema



- **Caja Huancayo obtuvo ganancias por S/200.2 millones** a octubre de 2025, resultado que ratificó el manejo prudente de la caja.



- **Caja Cusco consiguió la calificación A-** en fortaleza financiera y el ROE más alto del sistema, destacando por su eficiencia y solvencia.



- **Caja Arequipa registró un récord de S/1,034 millones** en desembolsos, impulsando el crecimiento de las microempresas del país.



• **Caja Cusco canaliza bonos sostenibles hacia proyectos ambientales y sociales.**

Caja Cusco inaugura la era de bonos **sostenibles** municipales

Caja Cusco concretó la emisión de un Programa de Bonos Subordinados Sostenibles Climáticos por hasta US\$50 millones, convirtiéndose en la primera caja municipal en acceder a este tipo de financiamiento. La

entidad informó que los recursos se destinarán a proyectos ambientales, negocios liderados por mujeres y acciones de conservación amazónica, fortaleciendo su enfoque en inclusión financiera y gestión responsable.

• **BUEN CLIMA**

Caja Huancayo reafirma su cultura laboral certificada



• **Cuatro años de gestión centrada en las personas.**

Por cuarto año consecutivo, Caja Huancayo obtuvo la certificación Great Place to Work, reconocimiento que valora prácticas internas vinculadas a comunicación, confianza y sentido de pertenencia.

La distinción respalda el compromiso institucional con el desarrollo profesional y el bienestar de más de 5,700 colaboradores, así como el esfuerzo colectivo por consolidar un entorno laboral consistente y participativo.

Caja Ica obtiene certificación GPTW en su gestión

Caja Ica fue certificada como Great Place to Work tras registrar niveles relevantes de satisfacción y orgullo entre sus colaboradores. La evaluación identificó avances en liderazgo, comunicación interna y desarrollo del talento.

La institución señaló que los resultados servirán como línea de base para fortalecer su cultura organizacional y orientar futuras acciones de mejora.



• **La certificación reconoce avances en clima laboral y cultura interna.**

ECOSISTEMA CMAC



● Caja del Santa | Inclusión financiera y mujeres

El XVI Congreso de Microfinanzas CIM Iquitos 2025 reconoció a Caja del Santa por la mayor captación de clientas mujeres en WaterCredit. El presidente de la caja, Alejandro Tirapo, y su directora, Ledy Linares, posaron con la distinción.

● Caja Huancayo | Financiamiento verde con AFD

La Agencia Francesa de Desarrollo otorgó a Caja Huancayo un crédito subordinado destinado a reforzar el capital, el financiamiento climático y el empoderamiento de las mujeres.

● Caja Ica | Alianza verde con FOGAPI

Caja Ica se adhirió al Producto de Garantías Ambientales de FOGAPI para ofrecer créditos a mypes desde S/7,000 hasta S/280,000, destinado a inversiones en tecnologías sostenibles.

● Caja Huancayo | Inclusión amazónica

Caja Huancayo inauguró una oficina de inclusión en Santa Rosa de Loreto y, junto a su fundación, entregó donaciones para educación y salud en institución educativa de la zona.

● Caja del Santa | Educación financiera universitaria

Caja del Santa realizó el taller "Tu Dinero, Tus Reglas" para la Universidad Tecnológica del Perú, sede Chimbote, el cual fue dirigido por José Lam, gerente de Administración.



● Caja Arequipa | Valor compartido en CADE

Caja Arequipa destacó en el panel sobre valor compartido, en CADE Ejecutivos 2025. Luis Gallegos, gerente central de Negocios de la caja, expuso la experiencia de la entidad.

● Caja del Santa | Capacitación a mypes

Caja del Santa y COREMYPE Áncash realizaron un taller sobre financiamiento para mypes, a cargo de Marlon Mejía, gerente de Negocios, orientado a la formalización empresarial.

**CRR****CORREDORES DE
SEGUROS**

Soluciones en seguros que generan confianza

En CRR diseñamos y gestionamos soluciones en seguros generales, de vida y salud, alineadas a las necesidades del sistema financiero.

+19 años de experiencia

En corretaje y asesoría en seguros

Especialistas en sistema financiero

14 años trabajando con entidades financieras

Gestión certificada

Corredores autorizados por SBS y SUSALUD



Conoce nuestros productos



Terreno fértil: El potencial oculto del RUC 20

UN RETRATO DEL SEGMENTO EMPRESARIAL MENOS BANCARIZADO Y CON ALTO MARGEN DE CRECIMIENTO

EN EL PAISAJE empresarial peruano, las compañías con RUC 20 forman un territorio vasto y todavía poco explorado por el sistema financiero. Son más de 814 mil compañías, desde sociedades anónimas hasta asociaciones, pero solo un tercio ha alcanzado la bancarización. El resto se mueve entre créditos de proveedores, financiamiento puntual y una contabilidad que, aunque exigente, no siempre se traduce en vínculos sólidos con las entidades reguladas.

Este universo, sin embargo, guarda señales de oportunidad. El 83% se concentra en seis actividades económicas y la mitad opera desde Lima y Callao, un corredor donde las cajas municipales ya tienen presencia. La mayoría son pequeñas y medianas empresas, con estructuras formales y un historial tributario relativamente ordenado, solo el 4% enfrenta cobranzas.

Además, de un poco más de 180 mil empresas reportadas últimamente, el 65% solo trabaja con una entidad y apenas el 8% maneja productos con tres o más. Para las cajas, este grupo representa un campo fértil: empresas en crecimiento, con obligaciones claras y espacio para ampliar su acceso al crédito.

Población de Entidades RUC 20



814,373 entidades

con RUC 20 activo y habido*

*Información obtenida de la fuente SUNAT con corte a Octubre 2025

Distribución de Entidades RUC 20 por Sector Económico



Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos

240 mil



Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler

149 mil



Transporte, almacenamiento y comunicaciones

82 mil



Industrias manufactureras

74 mil



Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales

68 mil



Otros *

200 mil

Otros *: Construcción/ Hoteles y restaurantes / Servicios sociales y de salud / Enseñanza / Agricultura, Ganadería, caza / Administración pública y defensa / Explotación de minas / Intermediación financiera / Suministro de electricidad, gas y agua / Pesca / Organización extraterritoriales / Hogares privados con servicio domestico

Entidades RUC 20 reportadas en el último RCC

180,642

(22% de la población de
entidades registradas)

Fuentes que han reportado
a entidades RUC 20



BANCARIZACIÓN

Bancarizados

269 mil

33%

No Bancarizados

545 mil

67%

Entidades RUC 20 reportadas en el último RCC*

Tipo de fuente



Fuente: RCC Octubre 2025

Bancos

80%

145 mil

clientes de bancos

3.6%
6 mil

6.1%
11 mil

0.5%
mil

2%

3.5 mil clientes
de financieras
Edpymes

0.3%
0.6 mil

7%

12.5 mil clientes
de otras CMAC
y/o CRAC

Cajas

**Financieras,
Edpymes**

En 2025,
se registraron

132 mil

entidades
que iniciaron
actividades.

(*) Reporte Consolidado Crediticio de la SBS.



Regulación vigente

● SBS ajusta reglas de directores de cajas

31 de diciembre: Resolución SBS N° 04512-2025.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) adecuó el Reglamento para la Elección de los Representantes ante el Directorio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) a las disposiciones incorporadas en la Ley de Endeudamiento del Sector Público para el Año Fiscal 2026.

Los cambios introducen ajustes sobre la idoneidad moral y técnica de los directores, la permanencia del presidente del directorio y la participación del Viceministerio de MYPE e

Industria del Ministerio de la Producción en el proceso de selección del representante de las micro y pequeñas empresas.

Asimismo, la SBS precisó medidas para asegurar la continuidad operativa de los directorios, evitando vacancias prolongadas y garantizando el quórum para la toma de decisiones, además de ordenar los procesos de verificación, comunicación y nominación, incluso en casos de participación de terceros accionistas.

● SBS refuerza conducta de mercado

8 de enero de 2025.

La SBS publicó un proyecto que modifica las normas de conducta de mercado y de comisiones del sistema financiero para fortalecer la protección al usuario. Propone mayores obligaciones de transparencia, comunicación oportuna ante incidentes como ciberataques, reglas para contratación digital, límites a cobros por pagos y la emisión gratuita de constancias de regularización de deudas.

vilizados. Se establece que las renovaciones automáticas constituyen nuevas imposiciones y que los bienes con restricciones no se consideran inactivos. Además, se exige una búsqueda reforzada de titulares cuando los activos superen las 10 UIT.

● Amplían apoyo a microfinanzas

29 de diciembre de 2025: Resolución Ministerial. N° 614-2025-EF/15

El MEF modificó el Reglamento del Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las IEM para ampliar el apoyo estatal a microfinancieras privadas. Se eleva el límite excepcional de cobertura del FSD y Cofide hasta 10 veces el patrimonio contable, previa opinión de la SBS, con el fin de facilitar reorganizaciones y proteger a los depositantes.

● Reglamento de Sistema de Pagos

5 de diciembre de 2025. Circular No. 0022-2025-BCRP.

El BCR modificó el Reglamento General del Sistema Nacional de Pagos para facilitar el ingreso de nuevos participantes y promover pagos inmediatos e interoperables. La norma crea las Entidades de Servicios de Pago, refuerza estándares de seguridad, protección de fondos y supervisión, y sienta las bases para la banca abierta mediante la iniciación de pagos.

● Precisan reglas del FSD

10 de diciembre de 2025: Resolución SBS N° 04345-2025

La SBS modificó las normas del Fondo de Seguro de Depósitos para precisar el tratamiento de activos inmo-

● Ajustan supervisión consolidada

26 de noviembre: Resolución SBS N° 04200-2025

La SBS modificó el reglamento de supervisión consolidada para precisar criterios contables y el cálculo del patrimonio efectivo de conglomerados financieros. La norma regula el cómputo de utilidades, refuerza la obligatoriedad de acuerdos de capitalización, ajusta el tratamiento de ganancias no realizadas y amplía las exigencias de información para una supervisión basada en riesgos.



Encuentros
que generan
impacto

SIM **AREQUIPA** **2026**

Seminario Internacional
de Microfinanzas

**Cuando la inteligencia
artificial amplifica lo humano,
el valor se multiplica.**

**MARCAS CON PROPÓSITO AL
SERVICIO DE LAS PERSONAS**

22 al 24 abril

Centro de Convenciones – Cerro Juli

 **FEPECMAC**
FEDERACION PERUANA DE CAJAS
MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO

 **caja**
arequipa