

# MICRO EL FINAN CIERO

Revista  
de la **APEPCMAC**

- **La entrevista**

Marthans:  
"Es necesario  
acentuar la  
independencia  
de los directorios".

5/6

- **Summic  
Cuenca 2025**

Ecuador fue sede  
del debate para  
fortalecer las  
microfinanzas.

18/19/20

- EL INFORME

# EL BOTÍN DEL PODER

LA INJERENCIA POLÍTICA ACECHA A LAS  
CAJAS Y HAY QUE DETENERLA. 8/9/10



XVI CONGRESO DE MICROFINANZAS



# Finanzas sostenibles y resiliencia climática

## 29 | 30 | 31 octubre

📍 Iquitos, Perú



Auspiciador **KORI**



Auspiciador **QOLLQUE**



**PARTNERS**



+51 985 422 913  
+51 945 401 884

✉ eventos@fpcmac.org.pe 🌐 www.iquitos2025.com



**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**

Juan José Marthans,  
*Exjefe de la SBS y exdirector del BCR.*

**5/6**

**EL INFORME**

Cajas Municipales: el nuevo botín del poder.

**8/9/10**

**VECTOR ECONÓMICO**

Cuenca albergó el Summic 2025.



**18/19/20**

**MIRADA MACRO**

Economía: expansión ajena al boom del cobre.

**22/23/24**

**ANUNCIOS INSTITUCIONALES**

Acciones que impulsan el futuro de las Cajas Municipales.

**28-33**

**CONTENIDO**

**Jorge Solís Espinoza**

Presidente  
de la FEPCMAC

# DITORIAL

## *El Microfinanciero* inicia una nueva etapa

seguir adaptándonos, innovando y fortaleciendo nuestras capacidades, sin perder la esencia que nos distingue.

En ese camino, el SUMMIC Cuenca 2025 ha sido un espacio ideal para mirar hacia adelante. Allí hemos podido compartir experiencias, aprender de los desafíos y descubrir nuevas formas de seguir creciendo juntos. Fue también un momento para reflexionar sobre cómo las microfinanzas pueden continuar marcando la diferencia en la vida de las personas y en la economía.

**E**l vocero impreso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito recoge el devenir de mayor impacto en la economía real: la democratización y descentralización del crédito, la promoción del ahorro y la cultura de aseguramiento.

Al hacer una pausa en la jornada y situarnos en la atalaya para observar el pasado y proyectar el futuro, podemos afirmar que nos hemos erigido como el brazo financiero de las mypes. Hoy participamos con el 58% de los clientes en créditos del sector y con el 64% de los clientes en ahorro. Por supuesto, el porvenir es desafiante y, en esa perspectiva, relanzamos *El Microfinanciero*, que nos acompañará con una mirada holística e integradora del sistema microfinanciero de la región. Sus páginas se abrirán también a otros actores, para compartir metas, sueños y ambiciones.

Más allá de los cambios legislativos, lo esencial permanece: nuestra misión es brindar oportunidades financieras que impulsen el emprendimiento, la inclusión y el desarrollo local. Para lograrlo, debemos

**“  
NUESTRA MISIÓN ES  
BRINDAR OPORTUNIDADES  
FINANCIERAS QUE IMPULSEN  
EL EMPRENDIMIENTO,  
LA INCLUSIÓN Y EL  
DESARROLLO LOCAL”**

Estoy convencido de que la fuerza de nuestro sistema radica en la combinación de profesionalismo, visión y cercanía con la gente. Cada decisión, cada iniciativa y cada esfuerzo debe orientarse a fortalecer esas bases, asegurando que las Cajas Municipales sigan siendo un pilar de inclusión y desarrollo en el país.

Espero que esta nueva edición de *El Microfinanciero* inspire a todos quienes formamos parte de este sistema a mirar los retos como oportunidades y a seguir trabajando con compromiso, creatividad y visión de futuro.

**MARTHANS CUESTIONA LA INTROMISIÓN POLÍTICA Y RESALTA LA NECESIDAD DE COOPERACIÓN ENTRE LAS CAJAS PARA AFRONTAR LA COMPETENCIA.**

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) tienen más de 40 años de historia y contribución en las microfinanzas. ¿Cuál considera que es su mayor ventaja?

La mayor ventaja de las cajas municipales es que, hasta hoy, constituyen la mejor y más eficiente alternativa de inclusión financiera desarrollada en el país. Nadie como ellas conoce en detalle el accionar y las necesidades de los millones de microempresarios y emprendedores. Con las cajas se demostró que es posible conciliar el concepto de empresa financiera con el de inclusión.

—Un buen gobierno corporativo es clave para la sostenibilidad de las empresas. En el frente de las CMAC, ¿qué se ha avanzado y cuáles son los desafíos?

En el ámbito de la regulación, se ha buscado dar mayor calificación e independencia a sus directorios, así como mejorar la calidad técnica de sus

## JUAN JOSÉ MARTHANS

Exjefe de la SBS y exdirector del BCR

“ES NECESARIO ACENTUAR LA INDEPENDENCIA DE LOS DIRECTORIOS”



**NADIE COMO LAS CAJAS CONOCE EN DETALLE EL ACCIONAR Y LAS NECESIDADES DE LOS MILLONES DE MICROEMPRESARIOS Y EMPRENDEDORES DEL PAÍS”.**



*“Sería lamentable que las cajas no muestren una respuesta conjunta, con la escala suficiente, para ofrecer nuevos canales y formas de pago alternativos”.*

cuadros de gestión. También, se ha abierto la posibilidad de que el capital privado participe en parte del accionariado. Sin embargo, aún debemos perfeccionar las normas en esa dirección.

**—¿Cuál es su propuesta?**

Es necesario acentuar la independencia de los directorios respecto al frente político del país. Esa intromisión daña el accionar de cualquier entidad financiera, sea cual sea su naturaleza. Un político no está calificado para marcar la orientación de los recursos financieros. Su intencionalidad política no garantiza la transparencia ni la pulcritud de las decisiones; al contrario, las vicia. Por ello, debemos crear una barrera que limite o elimine esa interferencia.

**—Un grupo de congresistas pretende legalizar la intromisión política. ¿Le preocupa?**

Claro que preocupa. Esa iniciativa debe ser archi-

vada. Es inadmisibles que continúe en la agenda sin el visto bueno de entidades del calibre de la SBS y del propio BCR. Es una falta de respeto al país y a los 8 millones de ahorristas del sistema CMAC. Resulta increíble que, en pleno siglo XXI, los procedimientos legislativos sigan siendo tan deficientes, oscuros y sesgados en contra de la misma población. Debemos procurar que este tipo de propuestas sean sancionadas en el futuro.

**—En el ámbito competitivo, ¿cuáles son los desafíos que enfrentan las cajas?**

La tecnología es una oportunidad para todos, pero quienes tienen más espaldas son, como era de esperarse, los que mayor provecho le están sacando en el corto plazo. Lo que se observa es que ello alimenta resultados financieros, pero no necesariamente mejora la calidad de atención al usuario ni garantiza una verdadera inclusión financiera. Sería lamentable que las cajas no muestren una respuesta conjunta, con la escala suficiente, para ofrecer nuevos canales y formas de pago alternativos.

**—¿El tamaño importa en el sistema financiero?**

Sí importa. El concepto de antaño de pequeños intermediarios para apoyar a pequeños empresarios ya caducó. Hoy se necesita escala. Antes, los bancos no veían negocio en las microfinanzas; hoy piensan lo contrario. La tecnología ha abierto muchos ojos. Sin embargo, si alguna caja, por el hecho de tener mayor escala, piensa que puede desarrollar canales de pago electrónicos sin asociarse, pierde. No basta con operar una billetera, no basta con la interoperabilidad ni con el open banking. Este es un tema estratégico, y la demora puede traer consecuencias.

**—¿Cómo impulsar la consolidación del sistema de microfinanzas?**

Son varios los elementos que deben considerarse para consolidarlo. Primero, la calidad de la gobernanza. Segundo, la asociatividad, para diversificar servicios financieros de manera competitiva. Tercero, el aspecto tecnológico, para acercarse y facilitar la vida al emprendedor y microempresario sin arriesgar el correcto uso de la información de sus clientes. Cuarto, la internacionalización, empezando en zonas de frontera. Estoy seguro de que entidades de la calidad de nuestra SBS apoyarían ese cometido.

**RALPH  
GUERRA,**

exgerente general  
de Compartamos  
Financiera

# Bancos Municipales

**L**AS CAJAS MUNICIPALES de Ahorro y Crédito representan, dentro del sistema de microfinanzas peruano, el 61% de sus colocaciones. Han crecido, en los últimos 25 años, 60 veces su tamaño original. En comparación, el sistema de microfinanzas, excluyendo al sistema de cajas, creció 36 veces, y el sistema financiero en su conjunto apenas 10 veces en el mismo periodo.

Esta evolución es una muestra clara de la importancia que tiene el sistema de Cajas Municipales dentro del sistema financiero peruano. Actualmente, administran una cartera de créditos de más de 37 mil millones de soles y una cartera de ahorros que supera los 33 mil millones. Por lo tanto, cabe preguntarse: ¿qué debemos hacer para seguir fortaleciéndolas y preparándolas para los retos que ya enfrentan, y que enfrentarán, en el futuro inmediato?

Desde mi punto de vista, su evolución hacia bancos es la respuesta a esa pregunta. Casi todas, en especial las más grandes, ya cuentan con el tamaño y los recursos como para ser reconocidas como tales. Es un proceso relevante y probablemente complejo, pero que amerita ser considerado con seriedad. La transformación de las cajas en bancos, con el acompañamiento de la SBS, permitiría no solo reconocerlas como organiza-

ciones relevantes, sino también fortalecer su patrimonio y todos los componentes del buen gobierno corporativo, que deben seguir evolucionando para acompañar su gran crecimiento y posicionamiento en la industria financiera, especialmente en el ámbito de las microfinanzas.

Como referencia, basta mirar el caso de las cajas en España, más conocidas como caixas, cuyo crecimiento y desarrollo las llevó inevitablemente a transformarse en bancos (en algunos casos, de los más grandes). Por lo tanto, considero natural que, dada la relevancia y el tamaño de nuestras Cajas en el Perú, este sea el camino por seguir.

Convertirlas en bancos también contribuirá a blindarlas frente a acciones o decisiones políticas que podrían afectarlas o desviarlas de su rol esencial: ser abanderadas de la inclusión financiera y del apoyo al emprendimiento en el Perú, razones que explican su crecimiento y desarrollo sostenido en todo este tiempo.

Es hora de tomar decisiones y trazar la ruta para que esta evolución o transformación se convierta en realidad. En mi opinión, la SBS, las municipalidades, la FEPCMAC, los presidentes de directorio de las cajas y sus respectiva junta directiva jugarán un rol fundamental en este proceso.

# Cajas municipales: EL NUEVO DEL PODER

**LA INJERENCIA POLÍTICA DEL CONGRESO ABRE UNA “CAJA DE PANDORA” QUE DE PROSPERAR PODRÍA AFECTAR A TODO EL SISTEMA FINANCIERO.**

**C**UANDO EN 1983, el consultor de la agencia de Cooperación Alemana, GTZ, Claus Peter Zeitinger, emitió su informe que daría forma y crecimiento a las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en Perú, propuso limitar la potencial influencia

política que los alcaldes pudieran ejercer sobre las operaciones de estas entidades. Zeitinger quería romper con las tradiciones latinas de favoritismo, amistades y relaciones informales.

Este planteamiento fue muy acertado para Perú. En los 70, la ruina de las mutuales y cooperativas de ahorro y crédito fue tan espectacular como su auge, debido a la manipulación política del gobierno militar del general Velasco y la captura de estas entidades por partidos de centro e izquierda radical.

Pese a estos antecedentes, los congresistas José Jerí, Ilich López y César Revilla lograron que el Pleno apruebe en primera votación el texto sustitutorio de los proyectos 5514/2022 y 5620/2022, que permite incorporar a los directorios de las CMAC a excongresistas únicamente por haber presidido mesas directivas.

Además, la propuesta otorga a la Confederación Nacional de Comerciantes (Conaco) la exclusividad para designar a los representantes de los pequeños comerciantes y productores en el directorio de la CMAC, cuando esa elección debería estar abierta a todos los gremios y definirse mediante concurso para seleccionar al candidato más idóneo. Cabe señalar que Jerí, uno de los autores de la iniciativa, mantiene vínculos con Conaco.

## • CONSECUENCIAS

Esta intención de injerencia política ha generado el rechazo no solo de las CMAC, a través de su federación, sino también de la SBS, el BCR, académicos, partidos políticos, colegios profesionales y líderes de opinión, por el posible impacto en la sostenibilidad de estas entidades, así como en el sistema de microfinanzas y la inclusión financiera.

# BOTÍN

## Una historia que merece continuar

### Apuesta exitosa

Se optó por crear cajas como alternativa menos ambiciosa que bancos municipales para evitar la oposición de las autoridades, sin anticipar el éxito que alcanzarían.



1978

### PATRIMONIO NACIONAL DIGNO DE PRESERVAR

Las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) reúnen rasgos que las convierten en un patrimonio digno de preservarse. Poseen una identidad regional por su origen en los municipios. Su propósito de acercar los servicios financieros a los más vulnerables las ha llevado a relacionarse con las comunidades y hoy gozan de un amplio reconocimiento social. En muchas ciudades son percibidas como “la caja de todos”.

### Operación modesta

1983  
Caja Piura (1981), la única que existía en ese entonces, operaba como una casa de empeños y su cartera de créditos era inferior a los **US\$50 mil**.



*El Ministro de Economía, Javier Silva Ruete, aprobó el nacimiento de las CMAC*

### La era microfinanzas

1988  
Las cajas comenzaron a atender a la población de bajos ingresos. Además de Caja Piura, surgieron las de Trujillo, Sullana, Del Santa, Arequipa, Maynas, Cusco y Huancayo.

1997

### Reconocen especialidad

La SBS creó la categoría créditos microempresas, en reconocimiento a la industria de microfinanzas. Para entonces, ya operaban también las cajas de Ica, Paita, Pisco y Chincha.

## RAZONES PARA ARCHIVAR LA NORMA



**Julio Velarde**  
Presidente  
de BCR

“No se nos pidió opinión. Conaco tenía algún peso en los 70. Les diría que sean profesionales, tratemos que la politización sea lo menor posible”.



**Sergio Espinosa**  
Superintendente  
de la SBS

“El proyecto ha sido presentado sin que esta Superintendencia haya emitido opinión previamente, (...) por lo que estimamos necesario que sea evaluado nuevamente”.



**Mercedes Aráoz**  
Exministra  
de Economía

“No sé cuáles son las intenciones que tenga el Legislativo, pero en general están afectando a todo el sistema”.





**LAS CAJAS MUNICIPALES REPRESENTAN MÁS DEL 50% DEL SISTEMA MICROFINANCIERO”.**

Fuente: FEPCMAC

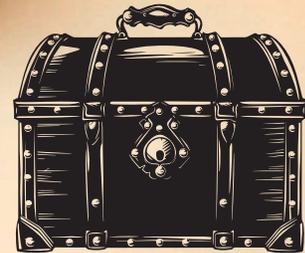


En la actualidad, las cajas municipales representan más del 50% del sistema microfinanciero y son líderes de la inclusión financiera. Atienden a más de 10 millones de clientes, canalizan el 75% de su cartera de créditos hacia la pequeña y microempresa y gestionan ahorros por S/32,954 millones, lo que las ha convertido en el botín del poder.

Jorge Solís, presidente de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), exhortó al Congreso a archivar la iniciativa en cuestión por generar inestabilidad en las CMAC. El gremio interpuso una denuncia ante la Comisión de Ética del Congreso contra los promotores de la norma.

El exministro de Economía David Tuesta advirtió que la iniciativa abre una “caja de Pandora”, ya que la injerencia política podría extenderse a otras entidades de igual o mayor riesgo sistémico. Añadió que la propuesta no considera el impacto en la confianza, principal activo del sistema financiero, y desatiende las recomendaciones de Basilea, por lo que instó al Congreso a recapacitar y archivarla.

**Federación de cajas** acude a Congreso a pedir que se archive iniciativa que genera inestabilidad en el sector.



2025

**Con gran escala**

La cartera de créditos de las CMAC de haber empezado con un saldo inferior a **US\$50,000**, 43 años después supera los **S/37,340** millones y los depósitos ascienden a **S/32,954** millones.

2020

**Canal estratégico**

Las CMAC fueron el canal a través del cual el gobierno canalizó los programas de liquidez Reactiva y los FAE para las pequeñas y microempresas durante la pandemia.



2003



**Expansión territorial**

La SBS autorizó a las CMAC a operar fuera de sus territorios provinciales. Las cajas Arequipa, Trujillo y Huanca-yo se hicieron acreedoras del premio a la excelencia en microfinanzas.

2010



**Expertise alcanzado**

La especialización de las CMAC elevó la participación de su cartera de créditos en las mypes de **4%** en 1998 a **63%** en 2010 y a **75%** en la actualidad.



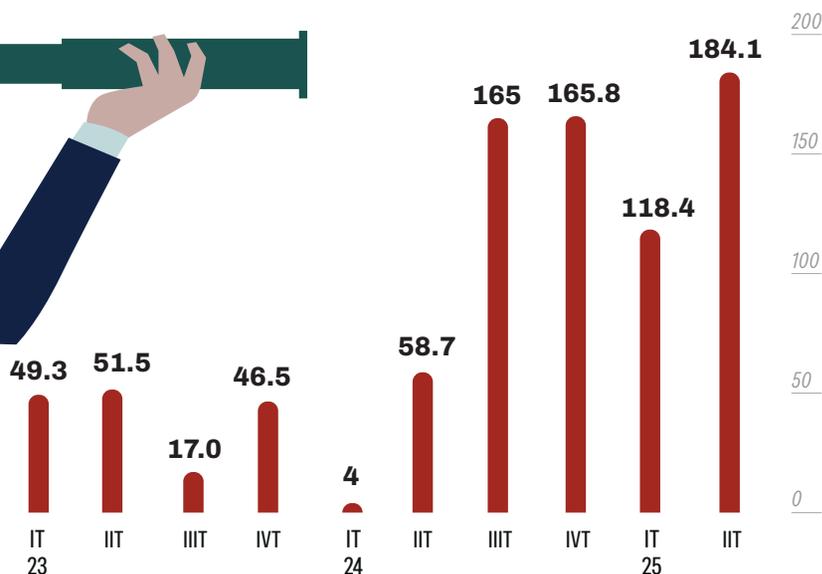
BNP PARIBAS  
CARDIF

**AQUÍ ESTAMOS PARA TI.**

Porque creemos que **proteger tu presente**  
es la mejor forma de asegurar tu futuro y  
el de **quienes más quieres**

## Sistema CMAC.

### Utilidades trimestrales (en millones de soles)



**EL SISTEMA DE CAJAS** municipales de ahorro y crédito (CMAC) atraviesa su mejor momento. En 2025, estas entidades muestran una casa más ordenada, lo que permite anticipar un buen desempeño en 2026 y enfrentar con solidez un entorno político más agitado, marcado por las próximas Elecciones Generales.

“Si este año marca la pauta y se convierte en el nuevo estándar, todo lo que se logre por encima de ese nivel, en 2026, reflejará el verdadero esfuerzo”, afirma Walter Leyva, gerente Central de Negocios de Caja Ica.

#### • EL NUEVO ESTÁNDAR

Ese “nuevo estándar” del que habla Leyva, y que comparten otros directivos del sector, combina orden, prudencia, gestión más eficiente, mayor capitalización e inclusión financiera. Todo ello respaldado por cifras históricas.

Al segundo trimestre del año, las utilidades de las CMAC alcanzaron los

S/184.1 millones, un récord sin precedentes y un crecimiento de 213.8% frente al mismo trimestre de 2024, según la SBS.

¿Qué explica este desempeño? Javier Bereche, presidente de Caja Piura, lo resume en una idea clave: 2025 ha sido un año sin tropiezos externos.

“Las cajas municipales son muy sensibles ante aspectos incontrolables. Hemos venido atravesando en estos años, primero la pandemia, después un tema de convulsión social originado por los problemas políticos [...]. El 2025 es un año limpio, no tenemos factores incontrolables que nos afectaban como antes. Y esto nos ha permitido ordenar nuevamente nuestro resultado”, señala.

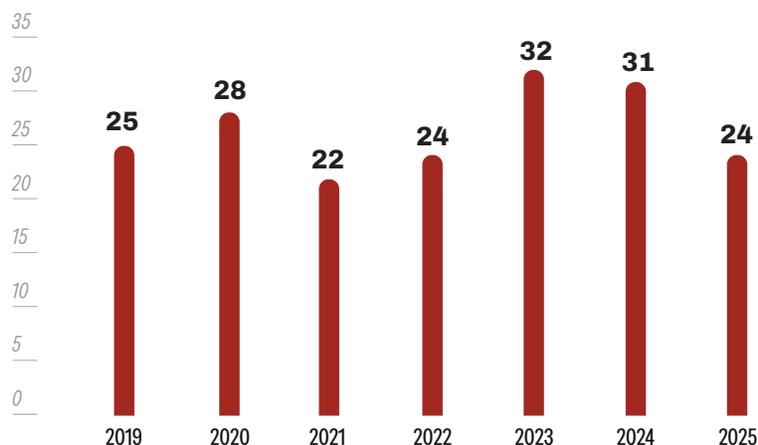
• VIENTO A FAVOR

El entorno macroeconómico también ha jugado a favor. La mejora de la economía junto con la caída de la inflación ha dado oxígeno al sistema.

Walter Rojas, gerente central de Negocios de Caja Cusco, explica: “la reducción de la inflación permitió al BCR bajar su tasa de política monetaria y, en consecuencia, las tasas pasivas, lo

Sistema CMAC.

Gastos financieros/ingresos financieros (%)



12.9  
%

alcanzó la rentabilidad patrimonial de las CMAC, luego de haber alcanzado un año antes apenas 2.8%.

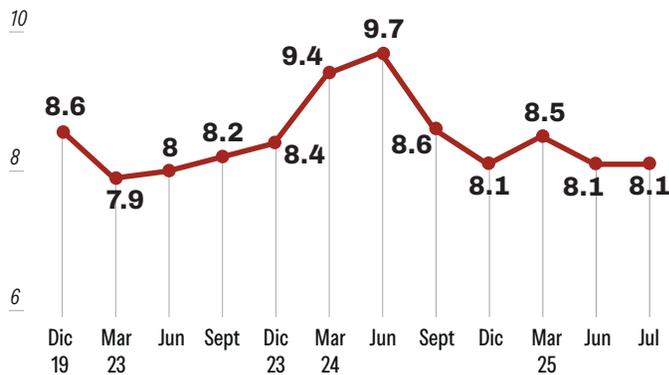
que ha disminuido el gasto financiero de las CMAC”.

Los números lo confirman: a junio de 2025, el gasto financiero de las cajas representaba el 24% de sus ingresos financieros, ocho puntos menos que en 2023 y siete menos que en 2024.

Otro motor del buen año ha sido la calidad de los créditos. Una originación más cuidadosa redujo las provisiones y fortaleció la cartera. A junio, la cartera de alto riesgo —que agrupa créditos

# Cajas municipales: la prudencia rindió sus frutos

**Sistema CMAC.  
Cartera de alto riesgo (%)**



atrasados, refinanciados y reestructurados— se ubicó en 8,1% de la cartera total, un nivel incluso inferior al de los años previos a la pandemia.

“Todas las entidades se han planteado metas de crecimiento y control. Además, existe un factor menos visible que también impulsa la tendencia positiva y que ha mostrado una mejora constante: el nivel de gestión”, destaca Leyva.

Con la campaña navideña en marcha, los ejecutivos anticipan un cierre de año ordenado. Todo indica que 2025 será recordado como el año de consolidación del sistema CMAC. Y lo que viene podría ser aún más interesante: el terreno ya está preparado para nuevas alianzas y posibles fusiones.

“Se van a abrir algunas oportunidades de crecimiento con fusiones y adquisiciones de cooperativas y microfinancieras pequeñas que muy probablemente no podrán cumplir con las nuevas condiciones de Basilea III”, concluye Bereche.

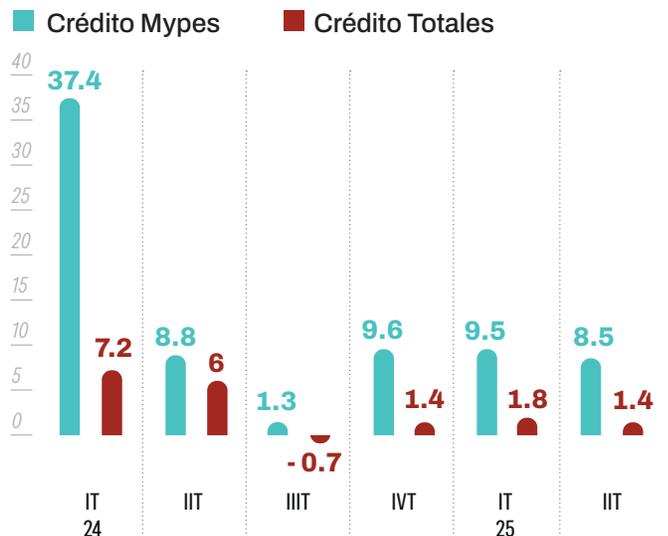
## El reto de ganar **eficiencia** operativa

El indicador de eficiencia de las cajas (gastos de operación sobre margen financiero) pasó de más del 61% en 2023 a 54,6% en junio de 2025. Según Walter Rojas, de Caja Cusco, el uso de herramientas tecnológicas ha contribuido a reducir costos y a incrementar los ingresos por servicios financieros. Sin embargo, el indicador sigue siendo elevado en comparación con la banca (40,4%), lo que obliga a repensar la tecnología crediticia de las CMAC, advierte Walter Leyva, de Caja Ica.



**“ADEMÁS, EXISTE UN FACTOR MENOS VISIBLE QUE TAMBIÉN IMPULSA LA TENDENCIA POSITIVA Y QUE HA MOSTRADO UNA MEJORA CONSTANTE: EL NIVEL DE GESTIÓN”.**

**Sistema CMAC.  
Crecimiento del crédito (%)**



# El músculo financiero del desarrollo local

## VIRNA SCHIPPER

Subgerente de Intermediación e Innovación Financiera en COFIDE

**E**L SISTEMA de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) se ha consolidado como una plataforma clave para la inclusión financiera y el desarrollo productivo del país, especialmente en zonas rurales y en sectores históricamente excluidos del sistema financiero tradicional. Gracias a su enfoque descentralizado y su cercanía con las comunidades, las CMAC promueven el ahorro, financian a las micro y pequeñas empresas (mypes) y contribuyen a reducir brechas económicas y sociales, aportando directamente al bienestar de millones de peruanos.

La política pública actual entiende la inclusión financiera como acceso efectivo a servicios financieros que contribuyen a mejorar la calidad de vida. En ese marco, las CMAC ofrecen productos como créditos, seguros, educación financiera y asesoría técnica, diseñados para responder a las necesidades de emprendedores, familias rurales y trabajadores informales.

Al cierre del primer trimestre de 2025, estas entidades administraban el 54% de la cartera del sistema microfinanciero y concentraban el 75% del financiamiento dirigido a las mypes. Asimismo, más de 8.2 millones de personas ahorran en las cajas, lo que representa cerca del 60% del total de ahorristas del sistema financiero nacional.

Este músculo financiero también incorpora un enfoque de equidad. Según la SBS, al cierre de 2024, las mujeres adultas alcanzaron la misma participación crediticia

que los hombres (33%), y además presentaron mejores indicadores de pago. A esto se suma el compromiso de varias CMAC con la sostenibilidad, a través de productos de financiamiento verde y programas de ahorro rural.

COFIDE, como banco de desarrollo, ha sido socio estratégico del sistema de cajas desde sus inicios. En lo que va de 2025, ha desembolsado S/527 millones a las CMAC, y se mantiene como su principal proveedor de recursos con una participación del 46.5% (S/ 1,738 millones). En el marco del Decreto Legislativo 1692, COFIDE fortalece su propuesta de valor a través de productos innovadores —como garantías de cartera— y herramientas no financieras, como el curso de gestión empresarial desarrollado en alianza con la Universidad del Pacífico.

En un contexto en el que el debate público gira en torno al rol del sistema financiero, es importante recordar que sin cajas municipales no hay inclusión financiera real. Fortalecerlas no es un favor: es una apuesta estratégica por un Perú más equitativo, competitivo y descentralizado.





*“La billetera funcionará como un ecosistema único, pero cada caja mantendrá su propia identidad”.*

# Billetera digital con sello gremial

**INICIATIVA CONJUNTA DE LAS CAJAS MUNICIPALES PERMITIRÁ PAGOS Y CRÉDITOS DIGITALES CON COSTOS REDUCIDOS.**

**AS CAJAS MUNICIPALES** de ahorro y crédito (CMAC) ultiman el lanzamiento de una billetera digital conjunta, una apuesta gremial que busca modernizar sus servicios financieros y reducir los altos costos que cada entidad enfrenta al operar de manera independiente. El proyecto es liderado desde la Federación Peruana de Cajas Municipales (FEPCMAC) por John Sarmiento, gerente de Servicios Corporativos, y Martín Sanabria, gerente de Desarrollo y Promoción.

La billetera funcionará como un ecosistema único: cada caja mantendrá su propia identidad, el cliente verá el logo y los productos de su entidad, pero accederá a servicios transversales que se contratarán de manera centralizada a través de la Federación. “La razón de ser de la billetera es montar un ecosistema donde todas las cajas se vean beneficiadas”, explica José Osorio, director

comercial de AS NET, Inteligencia Transaccional, proveedor tecnológico del proyecto.

Entre los servicios incluidos estarán transferencias entre clientes de distintas cajas, pagos de servicios, venta de microseguros y microcréditos totalmente digitales. Según Osorio la billetera de las cajas no tendrá nada que envidiar a la billetera más popular. Este esquema se aplicará en convenios con comercios y en servicios compartidos.

## • EXPERIENCIA DE USUARIO

Para los usuarios, la experiencia será sencilla: descargar la billetera, registrarse indicando la caja a la que pertenecen y operar con sus cuentas y créditos desde allí. Las transacciones pasarán por la cámara de compensación y se liquidarán directamente a cada entidad.

Actualmente el proyecto se encuentra en la etapa de definiciones técnicas y de integración. Según Osorio, una vez firmado el documento de alcance, el plazo para la salida en vivo es de seis meses. La meta es que la billetera esté en producción entre marzo y abril del próximo año.



Líderes en servicios integrales para medios de pago

Atendemos a más del 85% de los emisores de tarjetas peruanos regulados con los siguientes servicios:

<p>Procesamiento de operaciones y servicios para la gestión de tarjetas de crédito, débito y prepago</p> 	<p>Ruteo y autorización de transacciones, validación de PIN, claves en ventanilla, criptograma, CVV2 dinámico, tokenización, autenticación 3D Secure, inscripción Click to Pay, procesamiento de archivos de intercambio y compensación de fondos.</p>
<p>Personalización y ensobrado</p> 	<p>Custodia de tarjetas, generación de PAN, personalización y ensobrado, clasificación de empaques, distribución y destrucción masiva de tarjetas.</p>
<p>Prevención y gestión del fraude</p> 	<p>Monitoreo de transacciones de tarjetas, monitoreo de canales de banca digital, bloqueo de tarjetas y usuarios, notificaciones por SMS y/o email de alertas de fraude y consumos, y atención de reclamos y controversias.</p>
<p>Gestión integral de ATMs</p> 	<p>Interconexión y administración de la red de ATMs, adquirencia de transacciones (consultas, retiros con o sin tarjeta, DCC y surcharge) y monitoreo de seguridad lógica.</p>
<p>Valor agregado</p> 	<p>Desarrollo y asesoría de proyectos, ruteo de transacciones de adquirencia, programas de lealtad y campañas, pago de servicios, pago interbancario, conexión a otras redes, transferencias inmediatas entre emisores y generación y distribución electrónica de documentos y estados de cuenta.</p>

*Desde 1991 impulsando el desarrollo de los medios de pago en el país.*

**CONTACTO:**

Mario Alegre Rosas  
Gerente de Negocios e Innovación  
[malegre@unibanca.pe](mailto:malegre@unibanca.pe)



#### LA VISIÓN DE LOS REGULADORES

Tatiana Rodríguez, presidente de la Junta de Política Monetaria de Ecuador (izquierda) y Myriam Córdova, intendente general de Microfinanzas de la SBS (derecha).

#### TRAZANDO LA RUTA FINANCIERA

Jorge Solís hizo un llamado a definir una hoja de ruta para cerrar brechas y avanzar en inclusión financiera.



# Cuenca albergó el Summic 2025

**AUTORIDADES, EXPERTOS Y ORGANISMOS INTERNACIONALES COMPARTIERON EN ECUADOR PROPUESTAS PARA FORTALECER LA INDUSTRIA MICROFINANCIERA.**

**L**a ciudad de Cuenca, en Ecuador, acogió del 3 al 5 de septiembre el Summic 2025, un encuentro que se ha consolidado como espacio de diálogo regional en torno a los retos y oportunidades de la industria microfinanciera. El Summic es una iniciativa de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), inspirada en el Foromic, foro creado por el BID y el Fomin que durante más de una década reunió a autoridades y expertos en distintos países de América Latina y el Caribe.



Tras la pausa impuesta por la pandemia, la FEPCMAC retomó ese espíritu regional y en 2023 lanzó el Summic, cuya primera edición se celebró en Lima y la segunda en San Salvador. En esta tercera edición, la coordinación estuvo a cargo de la Ucacsur, federación que agrupa a cooperativas de ahorro y crédito en el sur de Ecuador. “Lo que pone en valor al Summic es que no solo congrega a las entidades financieras, sino a todos los actores del ecosistema: fondos de inversión, cooperación internacional, actores tecnológicos y líderes de la región”, explicó John Sarmiento, gerente de Servicios Corporativos de la FEPCMAC.

• CUENCA 2025

Bajo el lema “Reinventando las microfinanzas: impulsando el desarrollo inclusivo”, el foro abordó los principales desafíos que enfrenta la industria en América Latina y el Caribe. La jornada inaugural contó con



TRADICIÓN QUE DA LA BIENVENIDA

Cuenca no solo nos recibió con su cálida hospitalidad, sino también con un espectáculo de danzas tradicionales que reflejan por qué es una ciudad vibrante y culturalmente rica.



SOSTENIBILIDAD INSTITUCIONAL

Maria Clara Hoyos, presidenta de Asomicrofinanzas, señaló que en Colombia todas las entidades pueden coexistir si el objetivo es apoyar a la población vulnerable.



CUENCA RECIBIÓ A LA COMUNIDAD MICROFINANCIERA

De izquierda a derecha  
 Juan Pablo Guerra, gerente general de UCACSUR  
 María de Lourdes Masache, presidenta de UCACSUR  
 Rodolfo Castro, cónsul General del Perú en Cuenca  
 Cristian Zamora, alcalde Municipal de Cuenca  
 Jorge Solís, presidente de la FEPCMAC  
 Martín Sanabria, gerente de Desarrollo y Promoción de la FEPCMAC  
 John Sarmiento, gerente de Servicios Corporativos de la FEPCMAC

**INNOVACIÓN PARA LA INCLUSIÓN FINANCIERA**

La mesa reflexionó sobre la necesidad de colaboración entre entidades del sistema de microfinanzas y las fintech. Participaron Orlando Toro, gerente general de Entre Amigos; Angélica Acosta, CEO y Cofundadora de IncluirTec; Karen Quiroga, vicepresidente de Transformación Digital e Innovación en Bancamía; Ramiro Baldeón, gerente general de Coonecta; y José Osorio, director comercial de AsNet.



**TENDENCIAS EN AMÉRICA**

Esteban Burbano de Lara, asociado para la Región Andina en sector de Instituciones Financieras en BID Invest hizo un análisis de los marcos regulatorios inclusivos y las experiencias exitosas en microfinanzas en la región.



**LO QUE PONE EN VALOR AL SUMMIC ES QUE NO SOLO CONGREGA A LAS ENTIDADES FINANCIERAS, SINO A TODOS LOS ACTORES DEL ECOSISTEMA”.**

la participación de autoridades locales y diplomáticas, y abrió con un análisis sobre el entorno de las microfinanzas en la región, en el que se discutieron retos actuales y posibles caminos para fortalecer el sector.

“Este espacio nos convoca a intercambiar ideas para construir una hoja de ruta que oriente el proceso de inclusión financiera en nuestros países, donde persisten barreras, obstáculos y profundas brechas económicas y sociales”, señaló Jorge Solís, presidente de la FEPCMAC.

Entre los temas expuestos destacaron los desafíos asociados a la criminalidad,

la interferencia política, los costos de la regulación, la eficiencia operativa y la originación del crédito. En esa línea, la intendente general de Microfinanzas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de Perú, Myriam Córdova, advirtió que la escala que ha alcanzado el crédito “gota a gota” representa el mayor reto para el sistema financiero en el país.

En la segunda jornada, especialistas debatieron sobre cómo enfrentar un entorno volátil en las microfinanzas, resaltando la necesidad de redefinir modelos de negocio en escenarios de incertidumbre. Además, se presentaron proyectos con impacto social en poblaciones vulnerables.

La última jornada giró en torno a la transformación digital y concluyó con un diálogo sobre seguridad y criminalidad en la era digital, en el que se analizó cómo las amenazas cibernéticas y la criminalidad urbana pueden afectar la confianza y la sostenibilidad de los servicios financieros.

# Cajas Municipales: La importancia de fortalecer sus logros



**ENRIQUE DÍAZ  
ORTEGA**

Presidente de la  
consultora MCIF

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) se han consolidado como el segundo bloque del sistema financiero más importante del país en términos de colocaciones, solo detrás de la banca tradicional. Han sido motores de inclusión, descentralización y dinamismo económico en regiones tradicionalmente marginadas del sistema bancario convencional.

## **Inclusión financiera masiva: democratizando el acceso al crédito**

Estas instituciones han acercado productos y servicios bancarios a sectores históricamente excluidos, especialmente en zonas rurales y ciudades intermedias. Gracias a su presencia en cerca de 90 distritos donde la banca tradicional no llega, millones de peruanos han podido acceder a cuentas de ahorro, créditos y otros servicios esenciales para el desarrollo personal y empresarial.

El enfoque original de las CMAC ha sido la atención a micro y pequeñas empresas (Mypes). Más del 65% de sus créditos están dirigidos a este segmento, permitiendo fortalecer el emprendimiento en todo el país. A su vez, ello ha contribuido a la reducción de la pobreza y la generación de empleo local.

## **Impacto económico y desarrollo regional**

Las Cajas Municipales han sido actores centrales en la descentralización financiera, impulsando el desarrollo económico fuera de Lima. Su participación en los activos del sistema financiero pasó del 1.3% al 5.3% entre 2000 y 2016, y actualmente representan cerca del 40% del sistema microfinanciero nacional.

Asimismo, su presencia ha fomentado la competencia en el sistema financiero, mejorando la oferta de productos y servicios, especialmente en microcréditos y depósitos.

## **GOBERNANZA: MEJORANDO Y CON CAMINO POR RECORRER**

Con un único propietario, como son los municipios, el riesgo político es latente. Sin embargo, la condición de ser una institución financiera supervisada por un organismo especializado (SBS) ha permitido mitigar ese riesgo. El cuidado de los recursos de terceros es esencial en este manejo. No solo existe responsabilidad de los directores y funcionarios de las cajas de cumplir con lo normado, sino también el de satisfacer determinados perfiles de experiencia y competencias profesionales. A su vez, la vigente posibilidad de abrir su capital a otros accionistas brinda mayores seguridades de un manejo técnico y menos político.

Los logros señalados deben fortalecerse y alcanzar sostenibilidad. Hacerse rentables con eficientes controles de riesgos, para seguir mejorando su solvencia. La gobernanza debe contribuir con la permanente rendición de cuentas, propiciando así cuadros profesionales más sólidos a todo nivel; especialmente del directorio. Una ruta diferente puede exponer a las cajas a ser desplazadas.

# Economía: expansión ajena al boom del cobre

EL PBI CRECIÓ POR SEXTO TRIMESTRE  
CONSECUTIVO, AUNQUE A UN RITMO MENOR PESE  
AL RÉCORD EN LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO.

**L**A ECONOMÍA PERUANA CRECIÓ 2.9% en el segundo trimestre del año frente a similar trimestre del año anterior, con ello acumuló seis meses consecutivos de crecimiento. No obstante, dicha expansión fue inferior a la del primer trimestre. Para los expertos esta situación pone en evidencia que la aceleración que experimentó la economía post recesión de 2023 llegó a su límite y que el ritmo de crecimiento sostenible se ubicaría en torno al 3%.

“Para julio tenemos (proyectado un aumento de) 2.7% y para el resto del año estamos por ahí, casi en 2.7%, por eso cerramos el año en 3%”, dijo Elmer Cuba, socio de Macroconsult. El economista manifestó que, incluso, para el 2026, la consultora tiene una previsión de crecimiento de la economía de 2.7%.

## • EVOLUCIÓN POR SECTORES

Según el Banco Central de Reserva (BCR), el PBI de los sectores primarios (actividades extractivas) registró un crecimiento de apenas de 1.5% en el segundo semestre, asociado con la caída de la producción pesquera y de hidrocarburos, así como con el leve crecimiento experimentado por la actividad agropecuaria (+2.8%) y la minería metálica (+1.5%).

## DATOS:



### Política económica contractiva

Según Elmer Cuba, la política monetaria actualmente es **contractiva** y pronto pasará a ser **neutral**. En tanto, la política fiscal ya es contractiva. Así ambas afectan el crecimiento de la economía.



### Importación de bienes duraderos

Las importaciones de bienes de consumo duradero crecieron (**26%**) principalmente por mayores adquisiciones de automóviles y electrodomésticos, lo que se reflejó en un incremento de las ventas de vehículos nuevos.



### Crédito hipotecario repunta

El número de nuevas hipotecas creció **25.7%** en el segundo trimestre frente a similar periodo de 2024. Aumentaron tanto las hipotecas con valores superiores a los **US\$100 mil** como por debajo de ese monto.

### Producto bruto interno por tipo de gasto (Variación porcentual real interanual)

	I Trim.	II Trim.
<b>I Demanda interna</b>	<b>6.2</b>	<b>6.2</b>
Consumo privado	3.8	3.6
Consumo público	4.8	3.6
Inversión privada	8.9	9.0
· No minera	9.5	9.1
· Minera	2.5	8.0
Inversión pública	11.2	2.7
Variación de inventarios	0.8	1.6
<b>II Exportaciones</b>	<b>9.2</b>	<b>-0.6</b>
<b>III Importaciones</b>	<b>17.1</b>	<b>12.7</b>
<b>PBI (I + II - III)</b>	<b>3.9</b>	<b>2.8</b>

### Producto bruto interno por sectores (Variación porcentual interanual)

	I Trim.	II Trim.
<b>PBI primario</b>	<b>3.8</b>	<b>1.5</b>
Agropecuario	2.9	2.8
Pesca	25.2	-4.3
Minería e hidrocarburos	2.4	0.6
Minería metálica	3.2	1.5
Hidrocarburos	-2.3	-4.7
Manufactura	9.5	2.4
<b>PBI no primario</b>	<b>3.9</b>	<b>3.3</b>
Manufactura	2.3	2.1
Electricidad y agua	1.5	2.1
Construcción	5.6	4.8
Comercio	3.4	3.0
Servicios	4.3	3.4
<b>PBI</b>	<b>3.9</b>	<b>2.8</b>

Cuba explicó que los términos de intercambio del Perú (un indicador que mide qué tan rápido crecen los precios de exportación frente a los de importación) se encuentran en niveles récord de los últimos 70 años, debido al repunte de los precios de los metales.

Lo curioso, según Cuba, es que cada vez que esto ha pasado, la economía ha 'volado', y ahora no está ocurriendo, como con-

secuencia de un atraso en la evolución de los proyectos mineros. Sostuvo que, a diferencia de los boom de precios de minerales anteriores, en este no existe un megaproyecto que contribuya con un mayor crecimiento de la producción minera.



#### Inversión no residencial acelera

La inversión privada residencial creció **3.2%** y la no residencial **11%** en segundo trimestre. Dentro de la no residencial destacó la no minera, destinada a la renovación de la capacidad instalada de las empresas.



## Índice de actividad económica sin efectos estacionales (Diciembre 2023=100)



### • GASTO PRIVADO

En cuanto a la evolución de la economía medida en función del gasto realizado por las familias y empresas, esta se aceleró en el segundo trimestre del año, en línea con la solidez del mercado laboral, el control de la inflación y la mejora de las expectativas empresariales.

Según el Banco Central de Reserva (BCR), el gasto privado creció 6.8% entre abril y junio de este año frente al mismo periodo de 2024, tras haber aumentado 6.1% en el primer trimestre. Sin embargo, este mayor dinamismo no se reflejó con igual intensidad en el crecimiento del PBI del segundo trimestre, ya que fue contrarrestado por la desaceleración del gasto público y la caída de las exportaciones.

Por el lado de las familias, el BCR destacó que el consumo “mantuvo uno de los mayores ritmos de crecimiento de los últimos tres años”, impulsado por la expansión del empleo formal. En el segundo trimestre, el número de contratos con todos los beneficios de ley aumentó en 265 mil, principalmente en los sectores servicios, agropecuario (incluido el agroexportador) y comercio.

A lo anterior se sumó la moderación de la inflación, que influyó en una mejora de la capacidad de gasto de las personas. Así, esta condición favorable de los hogares ayudó a impulsar la importación de bienes de consumo duradero que se expandieron a tasas de doble dígito.

En cuanto al gasto de las empresas, la inversión privada repuntó 9%, apoyada en “un entorno de confianza empresarial favorable”, con expectativas optimistas sobre el desempeño de la economía a 3 y 12 meses, según el BCR. Asimismo, la flexibilización de las condiciones financieras, reflejada en menores tasas de interés —particularmente para el segmento corporativo y de grandes empresas— impulsó el crecimiento sostenido de las importaciones de bienes de capital, también a tasas de dos dígitos.

Cuba consideró que un nuevo gobierno que “nos haga soñar” y sea ambicioso tendría la mesa servida como para lograr un crecimiento de al menos 4%. Para ello —concluye— se requiere “romper la parsimonia”.



**NECESITAMOS UN GOBIERNO QUE NOS HAGA SOÑAR; UN NUEVO EJECUTIVO QUE SIMPLEMENTE CUMPLA DOS REQUISITOS: QUE NO SE LE OCURRA CAMBIAR LA CONSTITUCIÓN Y QUE BUSQUE ALIANZAS EN EL CONGRESO”.**



**A VECES UN  
BOT NO BASTA**

Cámbiate a **WOW Empresas** y tendrás un Centro de Operaciones de Red atendiendo todos los días, con ingenieros que te llamarán ante cualquier eventualidad.

**Conoce nuestro portafolio**

Conectividad

Ciberseguridad

Servicios Cloud

Comunicaciones  
Unificadas

Servicios  
Gestionados

**Contáctanos: 643 1010 – [wowperu.pe/empresas](http://wowperu.pe/empresas)**



● Martín Sanabria, Walter Rojas, Carlos Vílchez, José Luis Alegría, Jorge Solís, Patricia Rojas, Eduardo Sánchez, Alejandro Tirapo y John Sarmiento.



● Solís destacó la importancia de la cooperación entre las cajas municipales para enfrentar los nuevos desafíos.



● Carlos Vílchez entregó un presente a Jorge Solís por su invaluable contribución como presidente de la FEPCMAC.

## Fepcmac de aniversario

La FEPCMAC celebró 39 años de apoyo al crecimiento de millones de emprendedores y familias peruanas, junto a sus 10 cajas municipales.



● Martín Sanabria y John Sarmiento, titulares de la gerencia mancomunada de la FEPCMAC, dieron las palabras de bienvenida.



● Rafael Camayo, gerente de Administración de Caja Huancayo y Jorge Gonzalo, auditor interno de Caja Huancayo.



● Antonio Mercado, gerente Comercial Segmento Microfinanzas en Experian; Walter Rojas, gerente Central de Negocios de Caja Cusco; y José Gudiel, gerente Comercial en Experian.



● Jorge Mogrovejo, Superintendente Adjunto de Banca y Microfinanzas de la SBS; Alexandra del Carpio, gerente de Asuntos Interinstitucionales y Comunicaciones de la SBS y Sergio Espinosa, Superintendente de la SBS.



# Regulación vigente

## • Desgravamen

**9 de setiembre:** Entra en vigencia la Resolución S.B.S. N° 00890-2025

Entre otros puntos, se destaca que los seguros de desgravamen son opcionales para la mayoría de los créditos, a excepción de los hipotecarios para vivienda. De acuerdo con la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la contratación de este seguro para créditos de consumo y otros es facultativa. Esto significa que el usuario tiene la libertad de decidir si desea o no contratar la cobertura. Además, las entidades financieras están obligadas a ofrecer opciones de crédito tanto con seguro como sin él.

## • Reglamento para uso de IA

**9 de setiembre:** Se aprobó el Decreto Supremo N° 115-2025-PCM, que aprueba el Reglamento de la Ley que promueve el uso de la inteligencia artificial en favor del desarrollo económico y social del país.

El decreto establece un marco regulatorio para el uso responsable de IA en Perú. Clasifica sistemas según riesgo: prohibidos, alto riesgo y uso general. Para servicios financieros impone obligaciones de transparencia algorítmica, supervisión humana, registro actualizado y regulación interna. La supervisión recae en la Secretaría de Gobierno y Transformación Digital con fiscalización por autoridades sectoriales. Vigencia: 22 enero 2026, con plazos escalonados según tamaño empresarial.

## • Reglamento de Cooperativas

**21 de agosto:** La SBS modificó diversas disposiciones del Reglamento General de las Cooperativas de Ahorro y Crédito (Coopac), según Resolución N.°02926-2025.

Esta norma fortalece patrimonialmente las Coopac no autorizadas a captar fondos públicos. Principales cambios: 1) Permite computar porcentajes de depósitos

a plazo fijo (7.5%-15% según vencimiento) en patrimonio suplementario para incentivar captaciones largas; 2) Exige aportes de capital solo en efectivo, salvo inmuebles con autorización SBS; 3) Restringe aportes no monetarios a inmuebles saneados, necesarios operativamente y limitados al 80% del patrimonio efectivo. Busca evitar incrementos patrimoniales repentinos sin sustento y generar mayor solvencia patrimonial en las Coopac.

## • Negociación y Contabilización

**1 de agosto:** Resolución SBS N° 02665-2025 que aprueba el nuevo Reglamento para la Negociación y Contabilización de Instrumentos Financieros Derivados en las Empresas del Sistema Financiero.

La nueva normativa armoniza la contabilidad de derivados con las NIIF, mejorando transparencia y confiabilidad. Introduce: Ajustes de Valoración al Crédito (CVA) y Ajustes de Valoración del Débito (DVA), restringe subyacentes permitidos, adopta criterios conjuntos para eficacia de cobertura y establece plazos de 60 días hábiles para autorizaciones. La SBS podrá requerir valoración diaria según riesgo sistémico. Vigencia desde enero 2027 para bancos, COFIDE y entidades financieras principales.

## • Clasificación y Valorización

**1 de agosto:** Resolución SBS N° 02664-2025 que aprueba el nuevo Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas del Sistema Financiero.

Vigente desde enero de 2027, armoniza con la NIIF 9, establece 4 categorías de inversión, prueba SPPI (Principal and Interest), nuevo modelo de deterioro en 3 fases y jerarquía de valor razonable. Aplica a empresas comprendidas en los literales A, B y C del artículo 16 de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, COFIDE, Banco Nación, Agropecuario y Fondo MIVIVIENDA. No incluye cooperativas no autorizada a captar recursos del público.



● La FEPCMAC instaló el Comité Técnico de Prevención del Fraude con propuestas para poner en marcha.

**E**L FRAUDE FINANCIERO ES hoy uno de los desafíos más complejos del sistema, no solo por las pérdidas económicas que genera, sino también por el impacto regulatorio y reputacional que deja en las entidades. Consciente de ello, la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) instaló, el 18 de agosto pasado, el Comité Técnico de Prevención del Fraude del Sistema de Cajas Municipales.

El comité nace con una agenda clara y cinco líneas de acción. La primera, compartir alertas tempranas y patrones de fraude entre las cajas, anticipándose a posibles ataques. La segunda, crear protocolos comunes de respuesta para actuar con rapidez y de manera coordinada. En tercer lugar, fortalecer la capacitación continua frente a nuevas modalidades como la ingeniería social o la suplantación de identidad.

La cuarta propuesta apunta a promover estándares tecnológicos que refuercen la autenticación, la trazabilidad y la protección de datos. Y como quinto eje, establecer alianzas con empresas especializadas en inteligencia artificial, machine learning y biometría, tecnologías que permi-

## Las cinco líneas de acción de las Cajas contra el fraude

**70%**

de entidades reportaron un aumento en los intentos de fraude en canales digitales, según Felaban.

ten detectar anomalías y conductas sospechosas.

La reunión contó con la participación destacada de representantes de las Cajas Municipales de Cusco, Huancayo, Ica, Piura y Trujillo. Entre ellos: Luis Fernando Álvarez Tito, de la Caja Cusco; Juan Moisés de la Portilla Kostelac, de la Caja Huancayo; Gonzalo Daniel Injante Hernández, de la Caja Ica; Karla Patricia Baca Adrianzén, de la Caja Piura; y, José Enrique Córdova Camones y Carlos Manuel Díaz Campos, de la Caja Trujillo.

Asimismo, el comité eligió a Juan Moisés de la Portilla Kostelac, representante de Caja Huancayo, como presidente del Comité de Prevención del Fraude del Sistema CMAC.

La Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) y la cooperación alemana GIZ firmaron un Memorando de Entendimiento en el marco del proyecto internacional *Save the Blue Five*.

## FEPCMAC y GIZ impulsan financiamiento azul sostenible

El acuerdo busca crear un mecanismo financiero azul que permita a las CMAC otorgar créditos a actividades económicas ligadas a la conservación de la megafauna marina en el Pacífico Sudeste.

GIZ aportará asistencia técnica en el diseño metodológico y operativo, mientras que la FEPCMAC promoverá la participación de las cajas para validar y pilotear el modelo.

Con ello, se fortalecerán las capacidades del sistema microfinanciero para integrar criterios ambientales en sus carteras, impulsar negocios sostenibles y contribuir a la protección de los ecosistemas marinos. El convenio se alinea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).



• **La cooperación alemana y las cajas unen esfuerzos para promover las actividades económicas ligadas a la conservación de la megafauna marina del Pacífico Sudeste.**

## Impulsan inclusión financiera en la Amazonía



• **Integrantes de la FEPCMAC y DID tras la firma del convenio que promueve inclusión financiera y sostenibilidad en comunidades amazónicas del Alto Mayo.**

La FEPCMAC y Desarrollo Internacional Desjardins (DID) firmaron un convenio para impulsar la inclusión financiera con enfoque climático en la Amazonía peruana. La iniciativa, desarrollada en el marco del proyecto *Ellas+ Resilientes*, busca fortalecer la resiliencia económica de mujeres y jóvenes agroemprendedores, especialmente en las comunidades Awajún del Alto Mayo. El acuerdo contempla productos financieros adaptados, educación y liderazgo, además de promover finanzas verdes, masculinidades positivas y asociaciones de productores. También refuerza la gestión ambiental y social de las Cajas Municipales, con una mirada que une inclusión, conservación y justicia climática.

# FEPCMAC y Protiviti se unen para potenciar capacidades en Cajas

En un entorno financiero que evoluciona a gran velocidad, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito enfrentan retos que demandan innovación, eficiencia y talento especializado. Con este horizonte, la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) firmó una alianza estratégica con Protiviti Member Firm Perú para fortalecer sus capacidades y responder a los desafíos del sector.

El convenio permitirá identificar necesidades comunes entre las Cajas y ofrecer un portafolio integral de soluciones que incluye consultoría especializada, programas de capacitación, certificaciones y servicios orientados a robustecer su gestión institucional.



**27,078**

es el número de personas conforman el personal de las cajas municipales de ahorro y crédito.

“Las cajas municipales permiten la inclusión financiera de sectores históricamente no bancarizados. Esta alianza nos abre la puerta a desarrollar estrategias conjuntas que eleven la calidad de los servicios que brindamos”, señaló John Sarmiento, gerente de Servicios Corporativos de la FEPCMAC.

Javier Rodríguez, director Ejecutivo de Protiviti, destacó que el acuerdo impulsará la formación de directivos y profesionales en áreas clave como tecnología, procesos, riesgos, cumplimiento y auditoría interna.

La alianza reafirma el compromiso de ambas instituciones con la innovación, la mejora continua y la inclusión financiera sostenible en el país.

## Alianza para financiar a emprendedores

La FEPCMAC y Certicom firmaron un convenio que permitirá a las Cajas Municipales integrar la plataforma Certifact en sus servicios, facilitando una evaluación más precisa del riesgo crediticio.

Con esta herramienta se generará una base de datos confiable que apoyará la formalización de emprendedores y



ofrecerá créditos más accesibles. La alianza suma tecnología, capacitación y consultoría para fortalecer la inclusión financiera en el país.

- **La alianza** permitirá afinar la evaluación del riesgo.



• EL LEGADO

## Caja Huancayo, 37 años de historia y futuro

Caja Huancayo conmemora con orgullo su 37 aniversario reafirmando su compromiso con las familias peruanas y el desarrollo de la micro y pequeña empresa. Con 243 oficinas en todo el país y más de 5,700 colaboradores, la institución ha demostrado una gestión

responsable, sostenible y cercana, llegando incluso a las zonas más alejadas. Sus logros son fruto del trabajo conjunto de su Directorio y Gerencia Mancomunada, consolidándose como motor de desarrollo económico y social, así como la caja de todos.

### • HUELLAS DE ÉXITO

## Caja Ica brilla en la Semana del Ahorro 2025



• Labor de la caja fue distinguida por la SBS.

Caja Ica fue reconocida con cinco distinciones por la SBS durante la Semana Mundial del Ahorro 2025. Su Propuesta Integral de Educación Financiera, adaptada a diversos públicos, y su enfoque inclusivo hacia comunidades nativas, personas con discapacidad y adultos mayores, la hicieron destacar. También fue premiada por su alcance presencial, colaboración activa y creatividad innovadora, reafirmando su compromiso con la inclusión financiera.

## Caja Huancayo lidera en experiencia del cliente

Caja Huancayo fue reconocida como la número uno en Microfinanzas y Cajas Municipales en el ranking CX Index, elaborado por Datum Internacional y CX Latam Group. El premio destaca su compromiso con un servicio de calidad, superando expectativas y consolidándose como una de las entidades más confiables y preferidas del sistema financiero peruano.



• CMAC Huancayo fue reconocida por su calidad de atención.



● **Caja Arequipa y JICA** anuncian financiamiento por hasta US\$70 millones para potenciar la inclusión financiera con enfoque en las mujeres emprendedoras del Perú



● **Caja Arequipa** presenta la colección de cuentos "Pasitos que Inspiran": cuentos infantiles para fomentar el ahorro y la educación financiera desde la infancia

## Microfinanzas con propósito: Cajas que siembran futuro en el Perú

Las cajas municipales reafirman que la inclusión y la sostenibilidad son parte esencial de su propósito. Caja Arequipa gestionó un financiamiento de US\$70 millones con la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA), destinado a ampliar el crédito para mypes y mujeres emprendedoras, acompañado de asistencia técnica en sostenibilidad e innovación ESG. Además, lanzó "Pasitos que Inspiran", una colección de cuentos infantiles que enseña a los niños la importancia del ahorro y la planificación.

Caja Ica, por su parte, destinó S/27 mil al Fondo de Áreas Naturales Protegidas (Profonanpe) para implementar un vivero forestal en la Reserva San Fernando, que producirá 14 mil plántones de huarango al año, contribuyendo a reforestar 30 hectáreas. La entidad también marcó un hito al superar los S/1,700 millones en ahorros, consolidando confianza y sostenibilidad.

En paralelo, Caja del Santa impulsó a los emprendedores con charlas sobre liderazgo y financiamiento, mientras Caja Paita dinamiza la región con pro-



● **Caja Ica** supera los S/1,700 millones en ahorros y marca un nuevo hito en inclusión financiera y solidez institucional



● **Caja Ica** entrega importante contribución para reforestar la Reserva Nacional San Fernando



● **Caja del Santa** impulsa la inclusión financiera con charla para emprendedores



● **En 2025, Caja Paita** ha logrado un crecimiento positivo en sus cuentas de ahorro, fortaleciendo la cultura de ahorro en la región

ductos de ahorro como "Pekeahorros" y créditos accesibles para microempresarios. Con cada iniciativa, las cajas municipales confirman su rol como motores de desarrollo económico, social y ambiental en el país.

# ECOSISTEMA CMAC



● **Caja del Santa** recorre sus agencias con activaciones que refuerzan cercanía, confianza y compromiso, generando experiencias memorables y fortaleciendo su presencia a nivel nacional.

● **La SBS renovó hasta 2027** la autorización ASA a Caja Arequipa, única caja municipal con este aval, fortaleciendo su gestión de riesgos y capacidad de otorgar más créditos a emprendedores y familias.

● **Caja Huancayo lanza créditos** 100% digitales con pagarés electrónicos junto a CAVALI, marcando un hito en su transformación digital y fortaleciendo la inclusión financiera en el país.

● **Caja del Santa participó** en la Fiesta Patronal San Pedrito 2025, apoyando actividades culturales y gastronómicas, y reafirmando su compromiso con la comunidad y el desarrollo regional.

● **Caja Paita realizó activaciones** en distintas ciudades durante 2025, acercándose a familias y emprendedores, fortaleciendo la confianza y reafirmando su compromiso con el desarrollo local.



● **Caja Tacna y Bitel firmaron** un convenio para que clientes paguen créditos con BiPay, impulsando inclusión financiera, digitalización e innovación con servicios rápidos y seguros en todo el país.

● **Caja Tacna alcanzó utilidades** superiores a S/10 millones a julio 2025, con sólido ratio de capital de 16.88% y planes de expansión, consolidando eficiencia, solvencia y sostenibilidad financiera.

# Inclusión femenina marca récord en el crédito formal

## EL RETO: DISEÑAR PRODUCTOS QUE CIERREN BRECHAS EN HIPOTECAS Y PYME

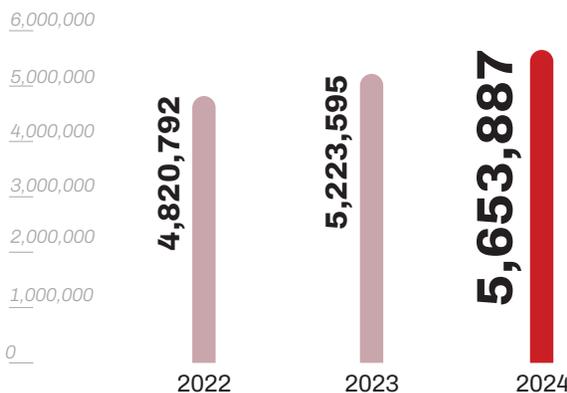
**L**A PARTICIPACIÓN FEMENINA en el sistema financiero marcó un hito. Según la SBS, al 2024, un total de 5.7 millones de mujeres accedieron a un crédito, 430 mil más que en 2023, lo que representa un crecimiento de 8.24%. Hoy ellas concentran el 50.5% de la cartera total, superando por primera vez a los hombres. Solo en el último año, unas 839 mil mujeres volvieron a solicitar financiamiento, un salto de 10.2%.

Este avance se explica no solo por la mayor inclusión, sino también por el buen hábito de pago y la calidad de originación del crédito. Experian señala que el 53.7% de las mujeres reportadas tiene un nivel de riesgo entre medio y excelente.

Sin embargo, persisten brechas. Ellas concentran su acceso en préstamos personales, microempresa y tarjetas de crédito, mientras que el financiamiento vehicular, hipotecario y para pequeñas empresas aún es limitado. El reto está en diseñar productos ad hoc. Y allí las cajas municipales tienen una oportunidad: competir con condiciones atractivas y ganar terreno frente a la banca.

### Evolución de las mujeres en el sistema financiero

Variación de mujeres reportadas por año:



**430 mil**

ha sido el incremento de mujeres en el sistema financiero al cierre de 2024 vs. 2023.

**839 mil**

mujeres accedieron nuevamente a un crédito al cierre del 2024, lo que representa un incremento del **10.2%** frente al 2023.

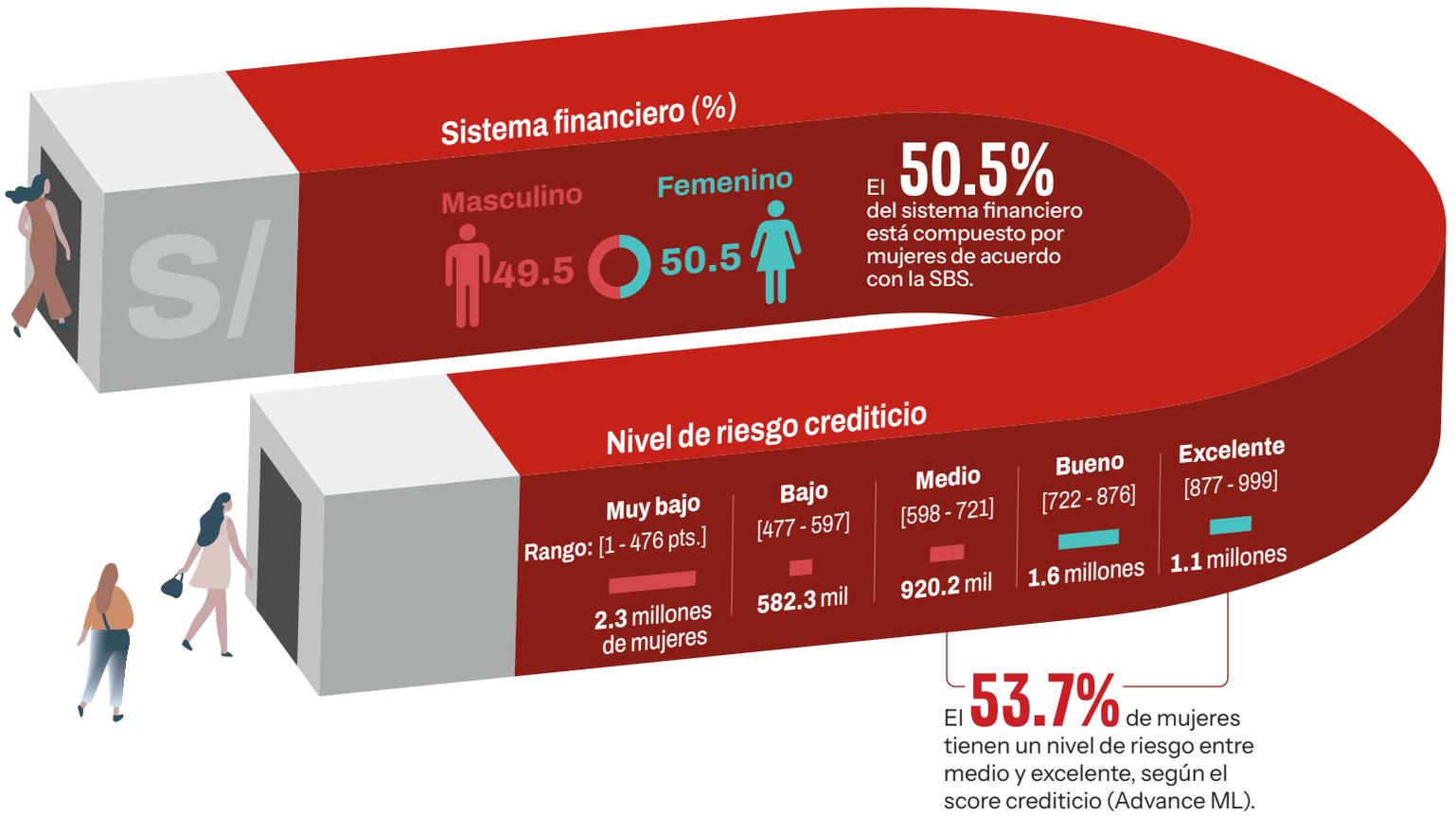
### Participación de la mujer en el entorno

Personería Jurídica y Estudios Superiores

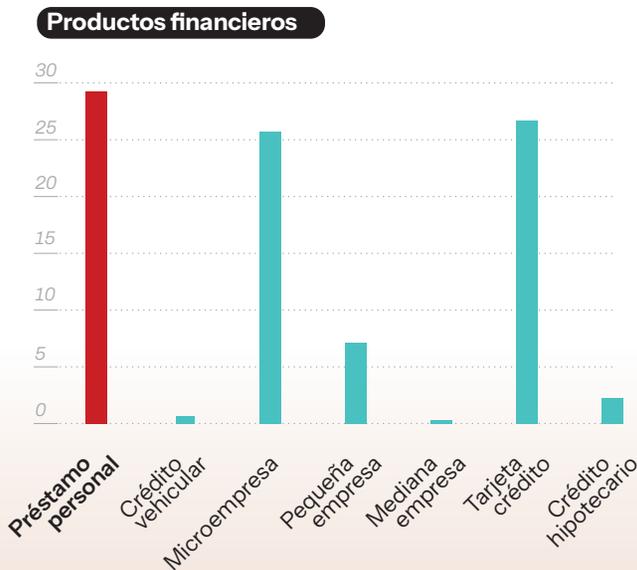
**+375 mil**  
mujeres que son representantes legales

**+3 millones**  
mujeres con RUC 10 activo registrados en la SUNAT

**+1.2 millones**  
mujeres cuentan con estudios superiores

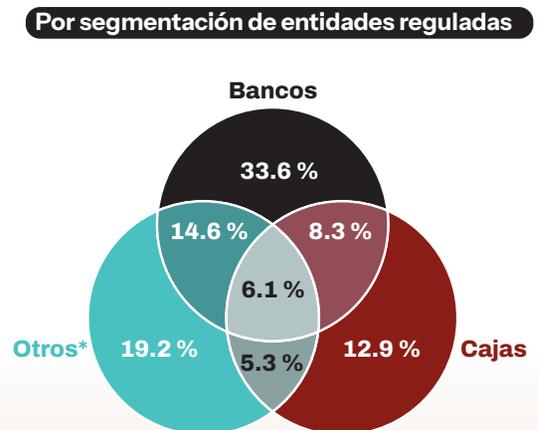


Composición de mujeres por tipo de producto



**1.7 millones** de mujeres acceden a créditos personales, siendo este el producto con mayor presencia en el segmento femenino.

Los bancos, el principal financiador de créditos de las mujeres



- +1.8 millones de mujeres con créditos en bancos
- +1 millón de mujeres con créditos en financieras y edpymes
- +731 miles de mujeres con créditos en cajas
- +825 miles de mujeres banco/financieras y edpymes
- +469.1 miles de mujeres banco/caja
- +343.2 miles de mujeres banco/caja/financieras y edpymes
- +298.1 miles de mujeres/caja/financieras y edpymes

Fuente: RCC SBS / \* Financieras, empresas de crédito



CUMBRE INTERNACIONAL DE MICROFINANZAS

Reinventando las microfinanzas:  
Impulsando el desarrollo inclusivo



Presentado por:



AUSPICIADOR  
KORI



AUSPICIADOR  
QOLLQUE



MEDIA  
PARTNER



PARTNERS

