

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,  
FINANCIERO Y SOCIAL**

# **REPORTE TRIMESTRAL DEL SISTEMA FINANCIERO**

**Diciembre 2025**



# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO

Durante el tercer trimestre de 2025, la economía global avanzó hacia una normalización monetaria gradual: la Fed realizó su primer recorte de 25 pb, el BCE pausó ajustes y China y Japón mantuvieron posturas prudentes. La inflación tuvo un comportamiento heterogéneo, con repuntes moderados en EE.UU. y la eurozona, deflación en China y presiones mixtas en Latinoamérica, donde Chile y Colombia registraron alzas y Perú se mantuvo en niveles bajos. El dólar se debilitó, favoreciendo la apreciación de monedas emergentes, mientras los rendimientos del bono estadounidense a 10 años tuvieron un comportamiento volátil con tendencia bajista. En la región de latinoamérica, los bonos soberanos mejoraron por menores spreads, excepto Brasil, afectado por riesgos fiscales. El crédito regional mostró normalización, con Brasil aún dinámico, México desacelerando, mientras Chile y Perú recuperándose lentamente.



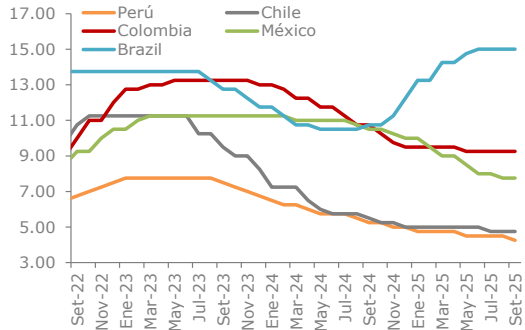
## Desempeño económico: Tasas de interés

A set-25, los bancos centrales transitaron hacia posturas más neutrales ante la moderación de la inflación y el menor dinamismo global. El BCE mantuvo su tasa tras recortes previos, China intensificó estímulos y en América Latina continuaron los recortes ante la baja inflacionaria.

En EEUU, la Fed redujo en setiembre su tasa de interés por primera vez, en 25pb, ubicándola en un rango de 4.00%-4.25%. La decisión respondió al enfriamiento del mercado laboral y a una inflación aún superior al 2%. Además, las proyecciones del banco central anticipan hasta dos recortes adicionales hacia fin de año.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tasa de política monetaria sin cambios en 2%, ante una inflación cercana a la meta, tras los recortes consecutivos previos. Según la entidad, la incertidumbre por el impacto de los aranceles y los niveles actuales de inflación justifican mantener una postura de "esperar y evaluar".

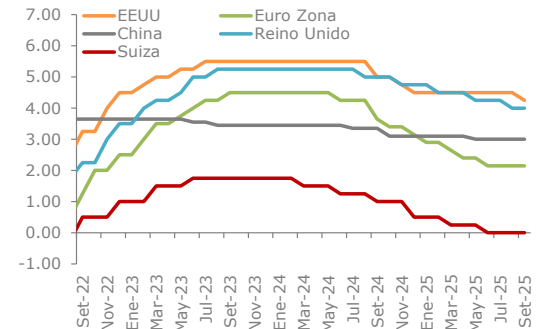
### Tasas de referencia de política monetaria en América Latina (%)



En China, el Banco Popular de China (PBOC) mantuvo la tasa preferencial de préstamos (LPR) a un año y cinco años en 3.0% y 3.5%, respectivamente. La decisión reflejó una postura prudente para evaluar el impacto de los recientes paquetes de estímulo y las medidas arancelarias, en un contexto de debilidad del sistema bancario, baja demanda de crédito y presiones deflacionarias. Asimismo, en Japón, el Banco de Japón (Boj) optó por mantener sin cambios su tasa en 0.50% ante la incertidumbre global y preocupaciones sobre la inflación vinculadas al aumento de los salarios.

En Perú, el BCRP redujo nuevamente su tasa de referencia en 25pb hasta 4.25% en setiembre, en un contexto de menor inflación y debilidad de la actividad económica. En Brasil, el banco central mantuvo su tasa de política monetaria sin cambios en 15% tras haberla elevado 275pb previamente y en respuesta a una inflación por encima del objetivo del 3% y un incremento en las expectativas de inflación. En contraste, Chile y México aplicaron recortes de 25pb en respuesta a la desaceleración inflacionaria y la moderación de la demanda interna.

### Tasas de referencia de política monetaria en principales economías (%)





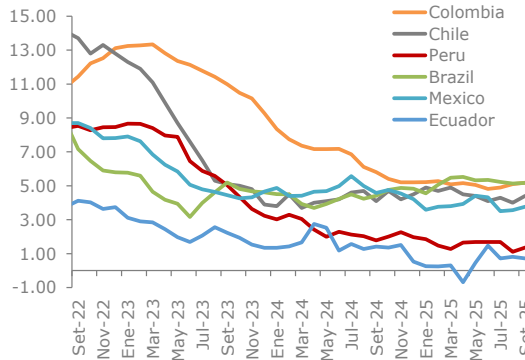
## Desempeño económico: Inflación

A set-25, la inflación mundial mostró un comportamiento heterogéneo entre países, con un mayor acercamiento a las metas en las economías emergentes, en un contexto de tregua comercial entre EEUU y China.

La inflación en las economías avanzadas mostró una convergencia más lenta hacia las metas y, en algunos casos, registró un aumento tanto en la inflación total como en la subyacente. En EEUU, la inflación interanual repuntó a 3% en setiembre, situándose en torno al rango objetivo, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 3%. No obstante, según el BCRP, las expectativas de inflación a un año volvieron a incrementarse, reflejando la resistencia de los precios a disminuir y la incertidumbre sobre el impacto de los aranceles en los bienes importados.

Por otra parte, en Reino Unido, la inflación interanual se mantuvo por encima del rango meta, en 3.8%, registrando su tercer mes consecutivo de estabilidad.

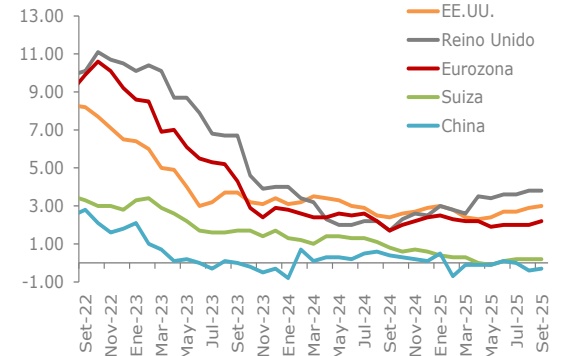
### Inflación interanual de América Latina (% a set-25)



En la zona euro, la inflación interanual repuntó a 2.2%, impulsada principalmente por un aumento en los precios de los servicios y una menor caída en los precios de la energía, que moderaron la tendencia desinflacionaria. En China, tras un leve incremento interanual en junio, la inflación cayó -0.3% en setiembre, reflejando mayor descenso en alimentos y energía, en un contexto de débil demanda interna, pese a la implementación de medidas monetarias y fiscales de estímulo. La inflación subyacente se aceleró en 0.9%, alcanzando su nivel más alto en 19 meses.

En Latinoamérica, al cierre del tercer trimestre de 2025, la inflación interanual repuntó en setiembre en Chile (5.2%) y Colombia (4.4%), impulsada por alzas en alimentos y servicios, así como por presiones salariales. En Brasil, la inflación se moderó a 5.2%, aunque persisten riesgos por un mayor gasto público ante las elecciones de 2026. Por último, en Perú, la inflación interanual aumentó a 1.4%, influida por una baja base de comparación interanual, pese a la caída de precios en algunos bienes y servicios.

### Inflación interanual de principales economías (% a set-25)



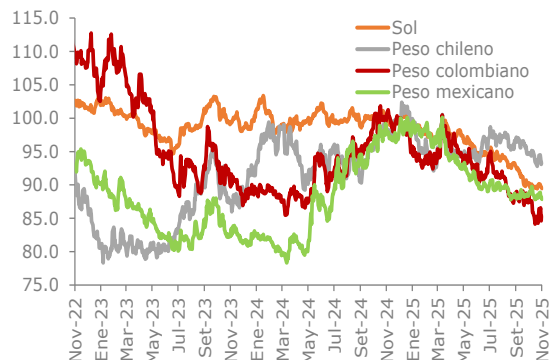


## Desempeño económico: Tipo de cambio

A set-25, el dólar mostró volatilidad con tendencia a depreciarse: inicialmente cedió por la desaceleración laboral y el recorte de 25pb de la Fed, para luego repuntar debido a señales de crecimiento moderado, el mensaje de Powell de que no había certeza de otro recorte, y datos más débiles en Europa y China, que reforzaron su rol de activo de refugio. Por su parte, el euro se fortaleció a comienzos del trimestre gracias al acuerdo comercial entre EEUU y la UE y a las expectativas de pausa en los recortes del BCE, debilitándose luego debido al desempeño económico de Alemania.

Las principales monedas asiáticas tuvieron comportamientos mixtos. El yen japonés se debilitó por el comportamiento de la inflación y la decisión del BoJ de mantener su tasa en 0.5%, lo cual redujo las expectativas sobre un alza en el corto plazo. Por su parte, el yuan chino mostró menor volatilidad tras la tregua arancelaria con EEUU, aunque su apreciación fue limitada por la debilidad económica, el regreso a la deflación y la intervención del PBoC.

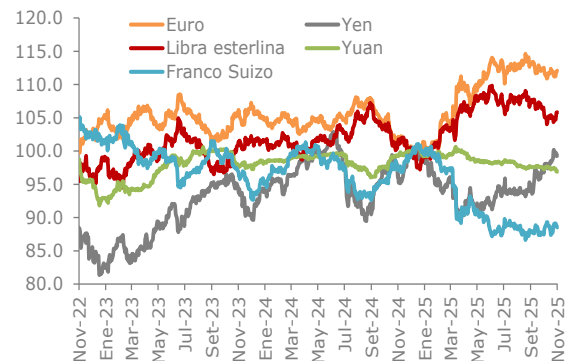
**Índice del tipo de cambio en la región**  
(30-dic-24=100, al cierre del 28-set)



En Latinoamérica, las monedas se vieron favorecidas por la incertidumbre sobre la política de tasas de la Fed, destacando el sol peruano influenciado por la baja inflación, altas reservas y el sólido frente fiscal. El peso colombiano también registró un buen desempeño, con ligera apreciación gracias a la mayor confianza, los flujos hacia activos emergentes, contexto económico favorable y menor riesgo percibido. El peso mexicano registró una apreciación moderada apoyada por sus altas tasas y menor tensión comercial con EEUU.

“La persistente presión bajista sobre el dólar estadounidense hizo que 14 de las 20 monedas emergentes se apreciaran frente a la divisa, destacando América Latina como la región de mejor desempeño gracias a fuertes retornos cambiarios frente al dólar.” (BIS, 2025).

**Índice del tipo de cambio en la región**  
(30-dic-24=100, al cierre del 28-set)



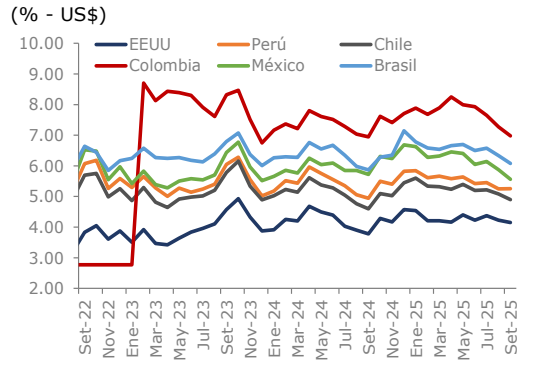


## Desempeño económico: Mercado de deuda

Según el FMI, la deuda pública en América Latina refleja marcadas diferencias derivadas de la disciplina fiscal de cada país. Brasil mantiene un déficit primario de 0.6% del PBI pero aún no logra encaminar su deuda a la baja, mientras que Bolivia enfrenta la situación más delicada, con un déficit superior al 10% y una deuda cercana al 100% del PBI. En Chile, la consolidación fiscal es insuficiente para alcanzar el equilibrio antes de 2028, y en Colombia el déficit proyectado de 7.1% del PBI exige un ajuste creíble para frenar el aumento de la deuda. México, pese a una gestión prudente de sus pasivos, también necesita un mayor esfuerzo de consolidación para reducir su ratio deuda/PBI.

Perú mantiene una deuda baja cercana al 32% del PBI, pero necesita mayor consolidación ante presiones de gasto. Colombia enfrenta un panorama más delicado, con un déficit de 7.1% del PBI y un aumento anual de la deuda pública de 17.4% alcanzando un récord histórico en setiembre, pese a los canjes recientes.

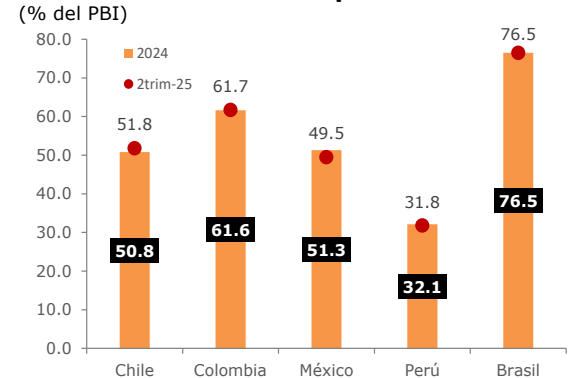
### Rendimiento de los bonos soberanos a 10Y (% - US\$)



A set-25, los rendimientos del bono estadounidense a 10 años se mantuvieron volátiles, ubicándose entre 4.0% y 4.5%. Inicialmente repuntaron por datos económicos sólidos, especialmente del PBI, pero luego cedieron ante señales mixtas del mercado laboral que aumentaron las expectativas de recortes de la Fed. Posteriormente, los rendimientos rebotaron tras la reunión del FOMC, donde Powell indicó que no había certeza de nuevos recortes en diciembre, elevando la prima por plazo. Además, la tregua comercial entre EEUU y China favoreció un mayor apetito por riesgo.

Los rendimientos de los bonos a 10 años en varias economías latinoamericanas disminuyeron, impulsados por un mayor apetito al riesgo y elevados precios de algunos metales. Esta caída fue generalizada en Chile, Colombia y Perú retrocediendo a 4.9%, 6.9% y 5.2%, respectivamente. La excepción a esta tendencia fue Brasil donde se registró un deterioro de las cuentas fiscales, una elevación en las tasas de interés de política, perspectivas de desaceleración económica y la imposición, no prevista, de un arancel de 50% por parte de EEUU.

### Deuda bruta del sector público





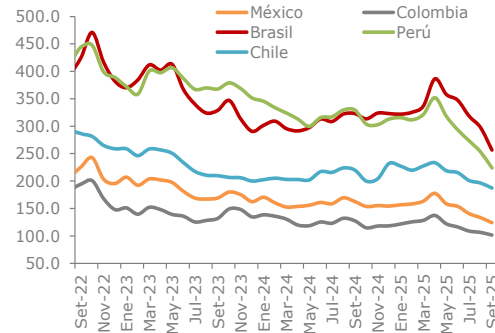
## Desempeño económico: Riesgo país

A set-25, la mayoría de los países de América Latina vieron una mejora en los instrumentos soberanos. Según el FMI, los spreads soberanos (EMBIG) cayeron por debajo de los niveles de fin de 2024, impulsado por un entorno externo más favorable para la región. Los diferenciales de los bonos soberanos promediaron 366pb y 55pb por debajo del cierre del año pasado. Perú y Chile mostraron una reducción hacia un EMBIG de 124.11pb y 101.36pb, respectivamente. Destaca la reducción en Brasil y México de 187.11pb y 223.89pb, respectivamente, ante anuncios de medidas de metas fiscales y una menor incertidumbre política.

El comportamiento del EMBIG estuvo marcado por la solidez creciente de varios países emergentes y la reducción de riesgos idiosincráticos apoyada por el FMI. Además, los recortes de tasas de la Reserva Federal y la caída de los rendimientos de los bonos soberanos de EEUU disminuyeron el atractivo de los activos seguros, impulsando una mayor demanda por deuda emergente.

### Riesgo país

(Diferencial de rendimientos del EMBIG, a set-25)



La calificación de la deuda soberana no tuvo cambios relevantes en el 3er. trim-25. En el caso de Perú, Fitch Ratings ratificó la nota en 'BBB' con perspectiva "estable", destacando que la consolidación fiscal avanza más rápido de lo previsto gracias a mayores ingresos, mejores precios de los metales y un mejor desempeño económico. No obstante, la agencia advierte que este ajuste será difícil de sostener sin reformas que amplíen la base tributaria y ante los riesgos que representa la situación financiera de Petroperú. La baja deuda pública y un marco macroeconómico son puntos a favor.

En México, Standard & Poor's también ratificó la calificación soberana en "BBB" con perspectiva "estable", resaltando la solidez macroeconómica, la gestión fiscal prudente y la expectativa de que la deuda se estabilice cerca del 50% del PIB. La agencia destacó el marco institucional, la consistencia de las políticas y el apoyo de un tipo de cambio flexible. Además, prevé que déficits moderados, menores tasas y mayores inversiones por *nearshoring* sostendrán el crecimiento en el mediano plazo, permitiendo a México mantener su grado de inversión.

### Rating crediticio en Latinoamérica

(calificación crediticia, a set-25)

Rating Crédito Latinoamérica			
Clasificadora de riesgo			
País	Moody's	Fitch	S&P
Perú	Baa1	BBB	BBB-
México	Baa2	BBB-	BBB
Colombia	Baa3	BB+	BB
Chile	A2	A-	A
Brasil	Ba1	BB	BB

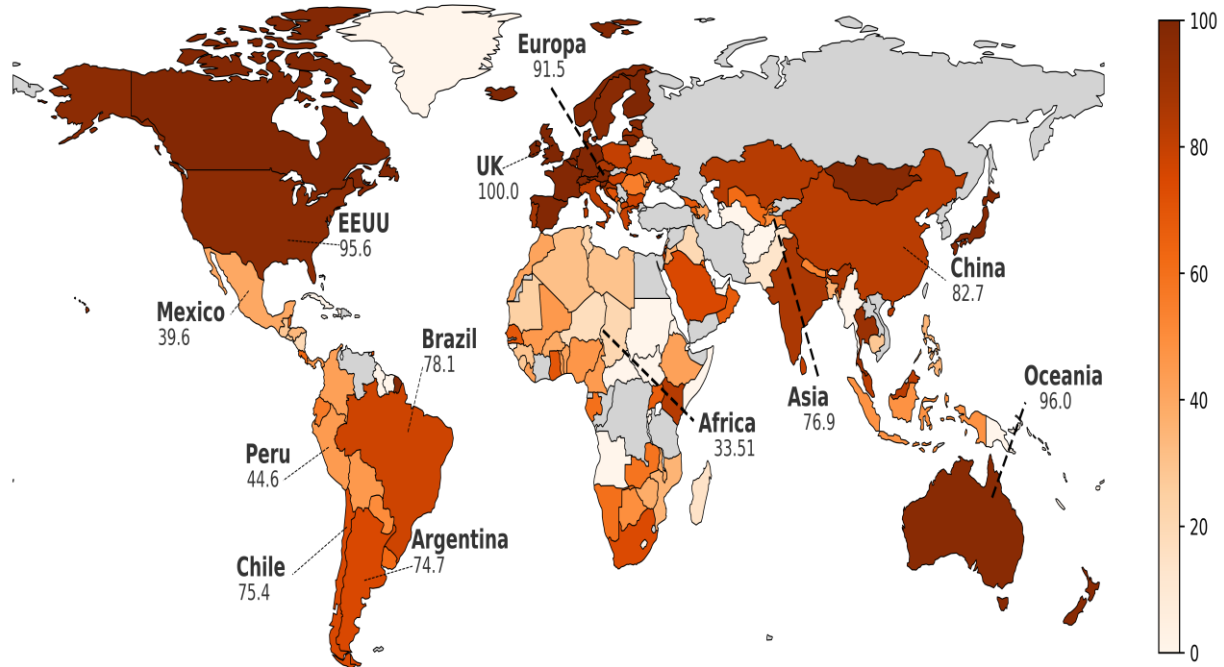


## Sistema financiero: Bancarización

En 2024, la bancarización del 40% más pobre del mundo muestra fuertes contrastes regionales: Europa y Oceanía alcanzan niveles casi universales (90–96%), Asia llega a 77% y África se mantiene rezagada con 33%. En América Latina, el panorama es mixto: Argentina supera el 74%, Chile retrocede a 75%, mientras que Perú llega a 44.6% y Colombia a 42.9%, ambos ligeramente por debajo de 2021. En contraste, economías desarrolladas como EE.UU., Alemania o Francia mantienen coberturas cercanas al 100%.

El nivel que registra Perú y el estancamiento en la región se explican por la fragilidad de la inclusión digital frente a la recesión económica. Destacan dos trayectorias, Chile, con una mejora en el indicador explicado en la normalización posterior a la pandemia, donde más del 30% de las cuentas RUT quedó con baja o nula actividad, mientras que en Argentina el indicador aumenta gracias a la digitalización de pagos sociales y al fuerte uso de billeteras electrónicas, con más de 9.1 millones de usuarios en Cuenta DNI.

**Población del 40% más pobre con cuenta bancaria o dinero móvil**  
(% de población mayor a 15 años)





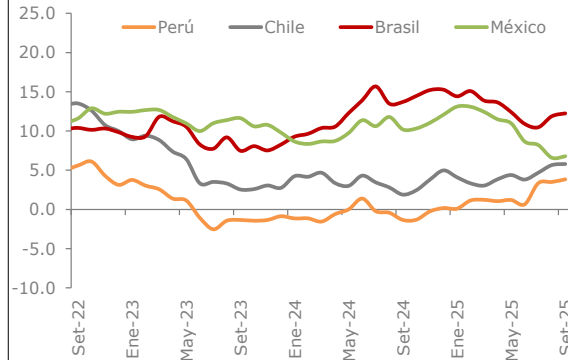
## Sistema financiero: Situación crediticia

A set-25, los créditos totales mantienen crecimientos positivos en las cuatro economías, pero con comportamientos distintos. Brasil sigue siendo el mercado más dinámico, con tasas de dos dígitos durante todo el año, aunque moderándose desde un pico cercano a 15% a inicios de 2025 hasta alrededor de 12%. México muestra la desaceleración más marcada, al pasar de variaciones por encima del 13% a comienzos de año a tasas cercanas a 7% hacia set-25. Chile se mueve en un rango acotado alrededor de 5.8% y Perú transita desde crecimientos muy bajos al inicio del año hasta casi 4% en set-25, señalando una incipiente recuperación.

El patrón común es un proceso de normalización del crédito en la región: tras el rebote pospandemia, la demanda se enfría y los bancos muestran mayor prudencia en la toma de riesgo. En ese contexto, Brasil combina todavía un crecimiento sólido con una moderación gradual, México entra a una fase de ajuste más pronunciado y Perú junto con Chile empiezan a dejar atrás el estancamiento, con una recuperación.

### Créditos totales

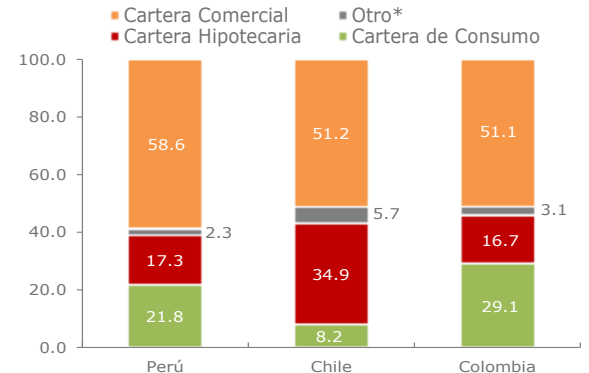
(var% a/a)



“Quizá el hallazgo más notable es que los factores externos y globales, como la apreciación del tipo de cambio frente al dólar estadounidense o un debilitamiento general del dólar, relajan las condiciones financieras en América Latina”  
(BIS, Boletín 113, 2025)

Con respecto a la composición de cartera, el crédito comercial continúa siendo el segmento predominante. En Perú, este tipo de crédito lidera ampliamente, mientras que los segmentos de consumo e hipotecario avanzan de manera gradual. En Chile, la estructura se inclina hacia un mayor peso del crédito hipotecario, reflejo de un mercado de vivienda más estable y de un consumo que aún muestra debilidad. En Colombia, en cambio, la cartera combina un peso similar del crédito comercial con una participación relativamente elevada del consumo.

### Composición de cartera (% a set-25)



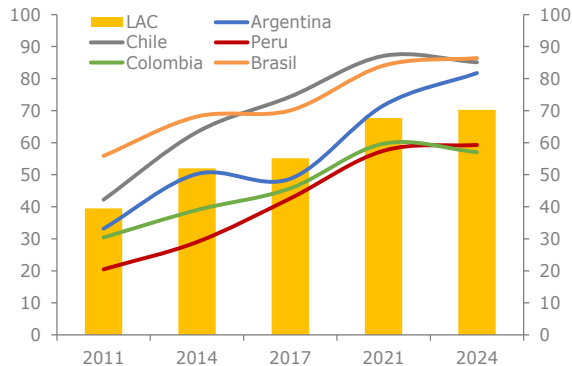


## Sistema financiero: Desempeño regional

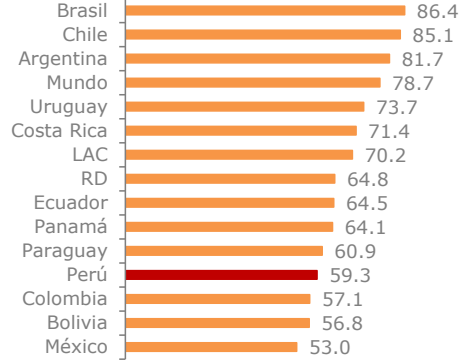
En América Latina, la inclusión financiera ha dado un salto: el acceso a cuentas bancarias pasó de 40% a más de 70% entre 2011 y 2024, con Chile y Brasil superando el 80% y países como Perú y Colombia recortando brechas. Este avance combina bancarización “tradicional” y expansión de la banca digital, las apps móviles y las fintech, con un creciente protagonismo de las cuentas bancarias móviles como siguiente etapa de la inclusión financiera digital.

### Evolución del acceso bancario digital

(% de población, 2011 a 2024)



### Acceso a cuentas bancarias móviles (% de población, a 2024)



La adopción de cuentas bancarias móviles en 2024 muestra avances importantes, pero con brechas marcadas entre el promedio mundial (78.7%) y América Latina y el Caribe (LAC) con 70.2%. En la región lideran Brasil (86.4%) y Chile (85.1%), por encima del promedio global, mientras México (53.0%) y Bolivia (56.8%) se ubican en la parte baja. Estas diferencias reflejan la heterogeneidad en profundidad bancaria, competencia, regulación pro-inclusión y cobertura de redes móviles, resaltando la urgencia de profundizar la inclusión financiera digital.

En la última década, el acceso a cuentas móviles en LAC se ha incrementado hasta niveles cercanos al doble, impulsado por la expansión de redes 4G y el auge de fintech regionales. La adopción, sin embargo, ha sido desigual: Brasil y Chile registran saltos sostenidos desde 2018, mientras otros países avanzan de forma más tardía pero acelerada tras la pandemia, en un patrón donde la mejora de infraestructura y las políticas públicas empiezan a cerrar rezagos estructurales.

En Perú (59.3%), el acceso a cuentas móviles se ubica 10.9 p.p. por debajo del promedio de LAC y 19.4 p.p. del promedio mundial, en un contexto de elevada informalidad laboral, brechas de conectividad y alfabetización digital fuera de las zonas urbanas, y una confianza aún en consolidación por percepciones de costo y fraude. No obstante, la expansión de billeteras digitales, la mayor oferta de pagos con QR y el despliegue de corresponsales están transformando el acceso financiero al incorporar población históricamente subbancarizada mediante procesos de onboarding más simples, menores costos de transacción y productos adaptados a necesidades reales.

# SISTEMA FINANCIERO PERUANO

A set-25, el sistema financiero peruano mostró un desempeño favorable en un contexto de recuperación económica sostenida. La intermediación se moderó, con ratios de créditos/PBI y depósitos/PBI ubicándose en 38.45% y 36.6%, en línea con un menor dinamismo del crédito respecto al avance del PBI. Aun así, las colocaciones crecieron 6.0% a/a impulsadas por los segmentos de consumo (+7.5% a/a) e hipotecario (+6.4% a/a), mientras que los depósitos avanzaron 1.0% a/a en un entorno de tasas pasivas poco atractivas que favoreció el traslado de ahorro hacia fondos alternativos. En paralelo, la calidad de cartera mejoró: la morosidad disminuyó en todas las entidades, apoyada en procesos de evaluación más rigurosos y gestiones de cobranza más activas, al tiempo que el Ratio de Capital Global aumentó en la banca múltiple (+0.85 p.p.) y en las empresas de crédito (+2.22 p.p.) gracias a una mayor capitalización de utilidades. La rentabilidad también se fortaleció, con un incremento del ROE de 4.96 p.p. en la banca múltiple, mientras que la liquidez en MN se redujo por la menor necesidad de excedentes líquidos ante el crecimiento moderado de los depósitos.



## Principales indicadores: Bancarización

La penetración crediticia en Perú cayó ligeramente en set-25 debido a la recuperación en el crecimiento del PBI (3.40% a/a).

En Junín, el índice de bancarización aumentó impulsado por el crecimiento del crédito a mediana empresas (+2.82%). En Piura, el índice cayó porque el PBI avanzó más rápido que el crédito: mientras actividades de mayor escala como la construcción reflejada en los despachos de cemento (+12.4%) y las exportaciones regionales (+2.5%) impulsaron el valor agregado hasta a ago-25, los créditos a mediana empresa cayeron (-1.62%), ampliando la brecha entre actividad económica y financiamiento.

La actividad económica muestra una recuperación gradual, con un PBI que vuelve a ganar impulso debido al fortalecimiento de la demanda interna y a una inversión privada en reactivación. Este entorno más dinámico sostiene la expansión del crédito, aunque a un ritmo moderado.

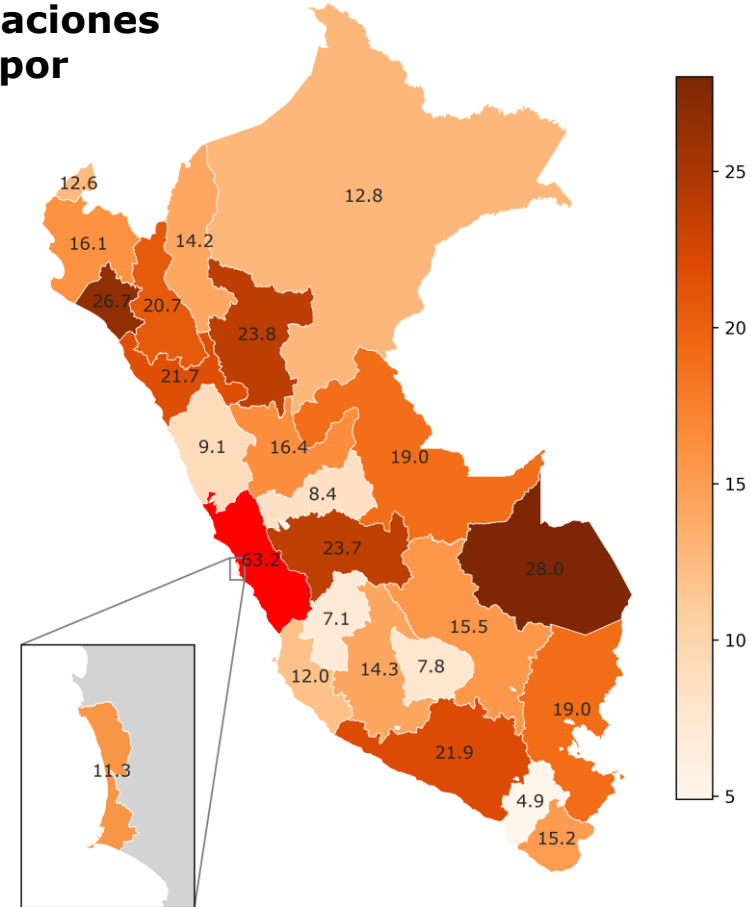
## Bancarización de colocaciones del sistema financiero por departamentos

(Créditos directos a Set-25 / PBI departamental al 3er trimestre 2025)

Al observar por distribución de créditos por Institución Financiera respecto jun-25:

- **Pasco:** Las Cajas Municipales representan el 46.1% mientras las Cajas Rurales el 2.2% del total del crédito.
- **Piura:** Las Cajas Municipales representaron el 20.7% del total del crédito, incrementando 0.5%.
- **Amazonas:** Presento el 42.5% de sus créditos en Banca Múltiple indicando una expansión de 0.7%.

La distribución del crédito entre instituciones al interior de cada región es relevante porque muestra el nivel de concentración o diversificación, por el impacto sobre los hogares y MYPE's.





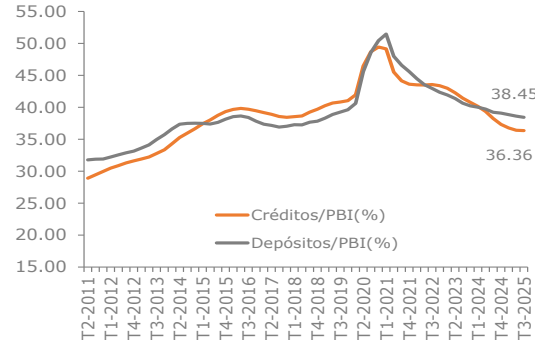
## Principales indicadores: Inclusión Financiera

A set-25, la intermediación financiera continuó su tendencia descendente, con los ratios crédito/PBI y depósitos/PBI situándose en 36.36% y 38.45%, respectivamente, por debajo de los niveles del 2024 (38.26% y 39.23%, respectivamente). Según el BCRP, esta disminución refleja el mayor ritmo de crecimiento del PBI nominal frente a la expansión del crédito. En su composición, los créditos de consumo y los hipotecarios representaron el 8.38% y 6.02% del PBI, respectivamente, mostrando una recuperación gradual y estabilidad, aunque aún por debajo de los niveles alcanzados durante el periodo de mayor impulso crediticio en la pandemia.

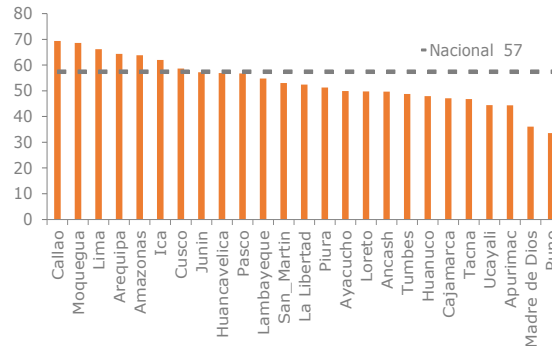
En 2024, el acceso a servicios financieros en el Perú mostró diferencias por territorio y por perfil demográfico. A nivel departamental, el promedio nacional llegó a 57%, con niveles superiores al 65% en Callao, Moquegua y Lima, y menores al 40% en Madre de Dios y Puno.

\*Se utiliza el saldo promedio de los últimos 12 meses de créditos y depósitos de las instituciones del sistema financiero y el PBI a precios corrientes.

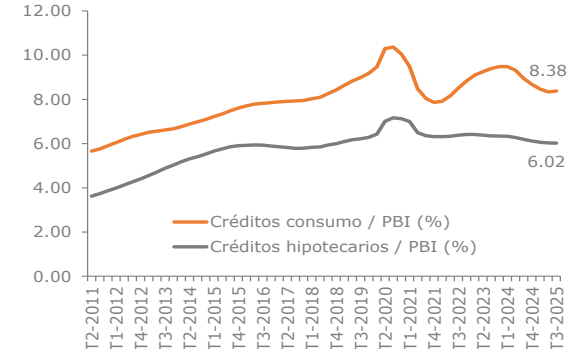
### Intermediación Financiera : Créditos y depósitos (% del PBI)



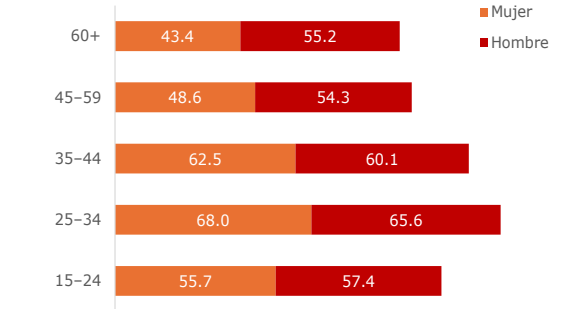
### Acceso: Cuenta bancaria (% de adultos con al menos una cuenta de ahorro/sueldo/corriente/credito, a 2024)



### Intermediación Financiera : Créditos de consumo e hipotecarios (% del PBI)



### Acceso : Edad y género (% de personas con al menos una cuenta de ahorro/sueldo/corriente/credito, a 2024)





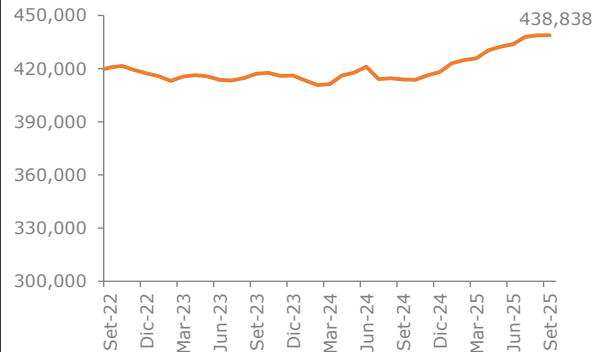
## Principales indicadores: Créditos y depósitos

A set-25, el saldo de créditos directos del sistema financiero asciende a S/438 miles de millones, lo que representa un crecimiento a/a de 6.0%. Este avance confirma que, tras el periodo de desaceleración observado en 2023, el crédito volvió a ganar impulso durante el 2024 y 2025. Desde el punto de vista territorial, persiste una fuerte concentración en Lima, que absorbe alrededor de 72.5% del saldo total de créditos. El resto del país comparte el 27.5% restante. Dentro de ese bloque regional, Arequipa y La Libertad destacan concentrando cerca del 6.5% del crédito total.

A set-25, los depósitos del sistema financiero crecieron 1.0% a/a frente a otras alternativas como los fondos mutuos que registraron un crecimiento de 29.5% a/a en fondos administrados. Destaca el crecimiento de depósitos en Junín (+8.2 % a/a), por el impulso del sector agropecuario, que concentra más de la mitad del empleo regional. Durante el último el sector agrícola ha generando mayores ingresos para los productores rurales.

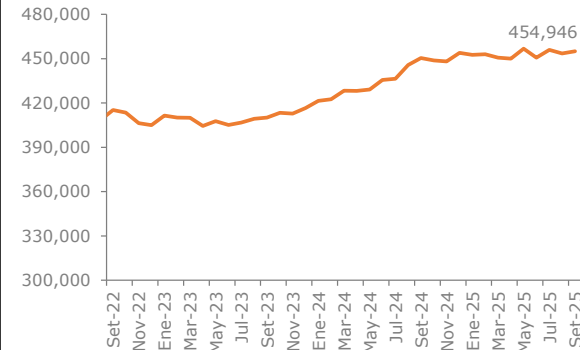
### Créditos directos

(millones S/)



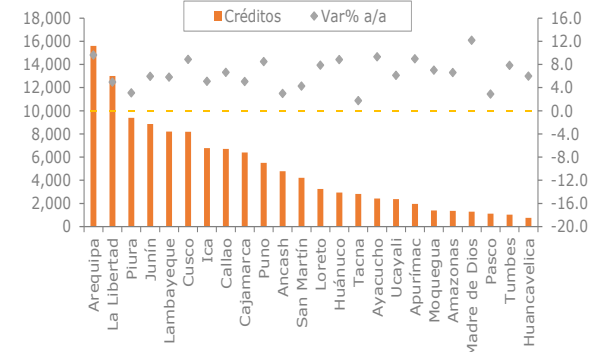
### Depósitos totales

(millones S/)



### Créditos directos por departamento\*

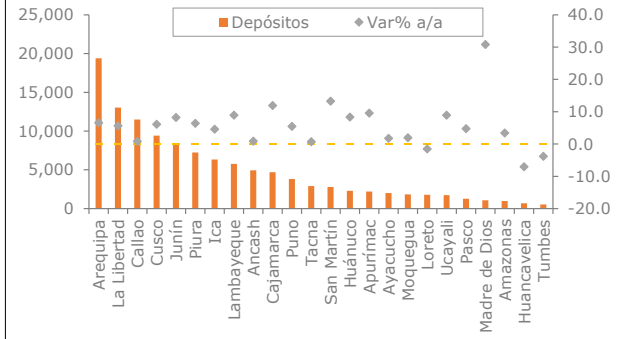
(millones S/, a set-25)



\*Sin considerar a Lima.

### Depósitos totales por departamento\*

(millones S/, a set-25)



\*Sin considerar a Lima.

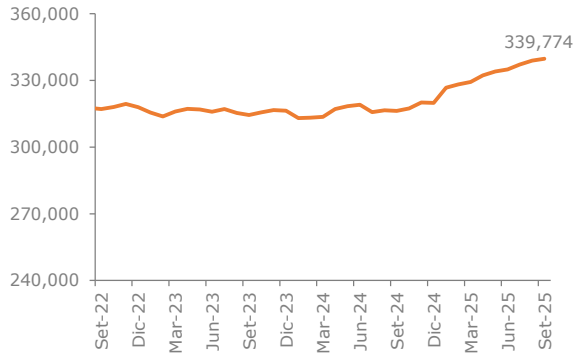


## Principales indicadores: Créditos y depósitos

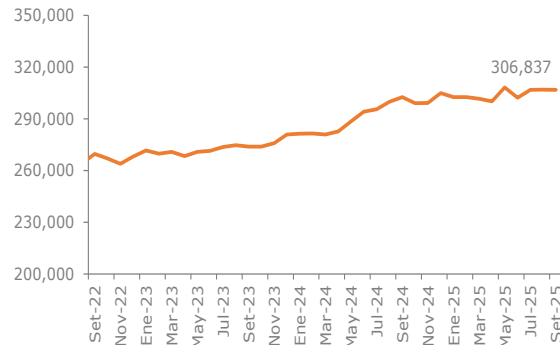
A set-25, el crédito del sistema financiero se concentra principalmente en moneda nacional. El saldo en MN asciende a S/339 miles de millones, con un crecimiento de 7.4% a/a, mientras que los créditos en Se me ubican en S/28 miles de millones y avanzan 9.4% a/a. La trayectoria reciente muestra un aumento sostenido de los créditos en MN, coherente con la preferencia de hogares y empresas por endeudarse en la misma moneda en la que perciben sus ingresos. En el caso de la ME, se observa una recuperación parcial frente a meses previos.

Los depósitos en MN y ME crecieron 1.41% a/a y 0.17% a/a, respectivamente, evidenciando una desaceleración respecto a junio. En ME, la apreciación continua del sol redujo el incentivo a mantener saldos en dólares, mientras que el recorte de la tasa de la FED hacia el rango de 3.75%–4.00% continuó presionando a la baja las tasas pasivas en esta moneda. En MN, la estabilidad de la tasa de referencia en 4.25% limitó incrementos en las tasas ofrecidas, moderando la captación de depósitos en soles.

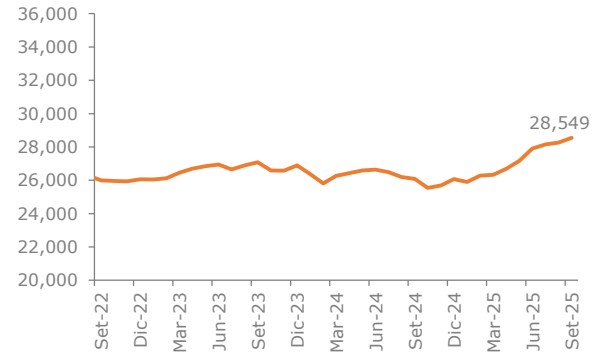
**Créditos en MN**  
(millones S/)



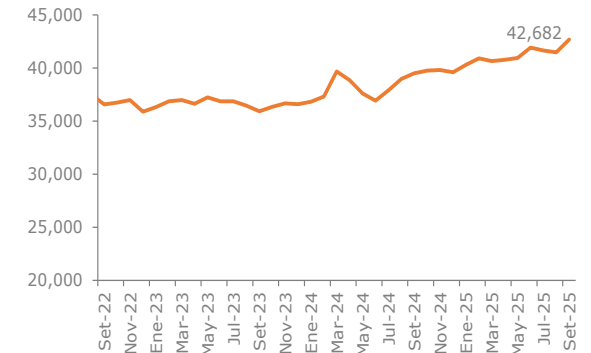
**Depósitos en MN**  
(millones S/)



**Créditos en ME**  
(millones S/)



**Depósitos en ME**  
(millones S/)



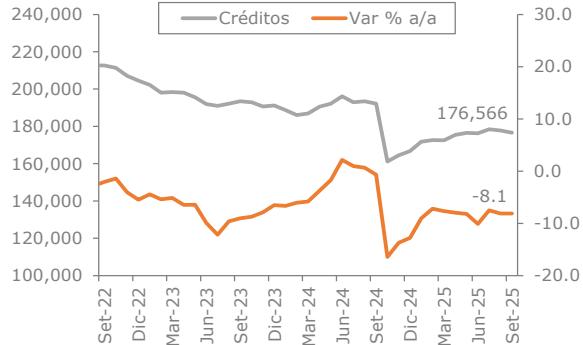


## Principales indicadores: Por tipo de crédito

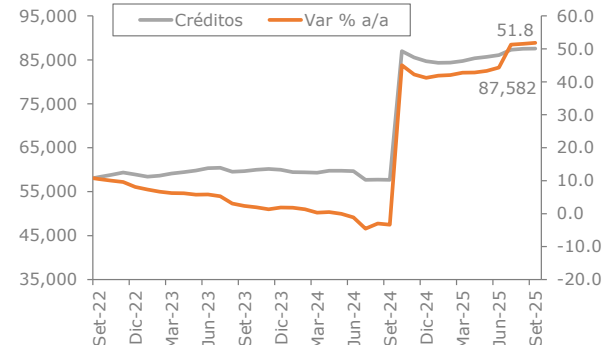
A set-25, el portafolio de créditos presenta una recuperación heterogénea: los segmentos MYPE (+51.8% a/a), consumo (+7.5% a/a) e hipotecario (+6.4% a/a) registran tasas de crecimiento positivas, mientras que el crédito a empresas no minoristas aún muestra una variación interanual negativa de -8.1%. El fuerte repunte del crédito MYPE se explica, en buena medida, por la entrada en vigencia, en octubre de 2024, de la Resolución SBS N.º 2368-2023, que cambió el reglamento de clasificación de deudores y trasladó parte de la cartera de mediana empresa y algunos créditos de consumo a MYPE.

No obstante, en términos de peso dentro del sistema, el portafolio sigue dominado por los créditos no minoristas, que representan alrededor del 40% del total. Esto significa que, aunque el mayor dinamismo reciente proviene de los segmentos MYPE y de hogares, el grueso del riesgo y de los ingresos del sistema financiero continúa concentrado en las empresas de mayor tamaño.

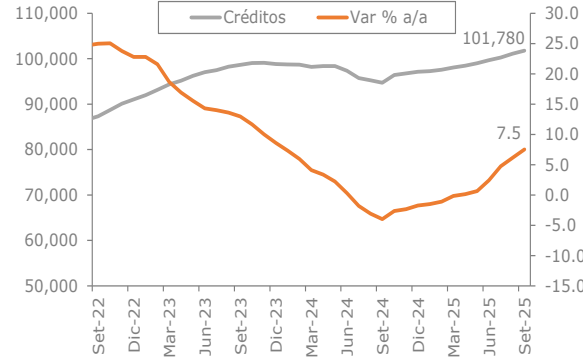
### Evolución de los créditos no minoristas (millones S/ y %)



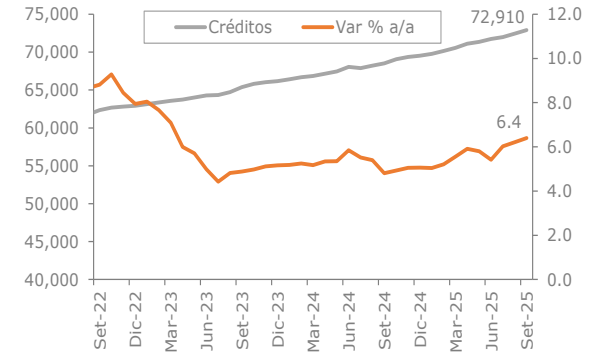
### Evolución de los créditos MYPE (millones S/ y %)



### Evolución de los créditos de consumo (millones S/ y %)



### Evolución de los créditos hipotecarios (millones S/ y %)





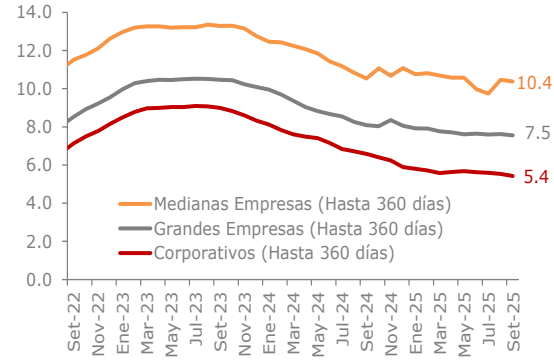
## Principales indicadores: Tasas de interés

A set-25, el costo del crédito es más elevado para las medianas empresas, seguido por las grandes y, finalmente, por los clientes corporativos, tanto en MN como en ME. En MN las tasas activas continuaron corrigiéndose ligeramente a la baja al término del 3er trim-25: la tasa de créditos corporativos cayó en 0.11 p.p., mientras que las tasas para grandes y medianas empresas se redujeron en 0.08 p.p. cada una.

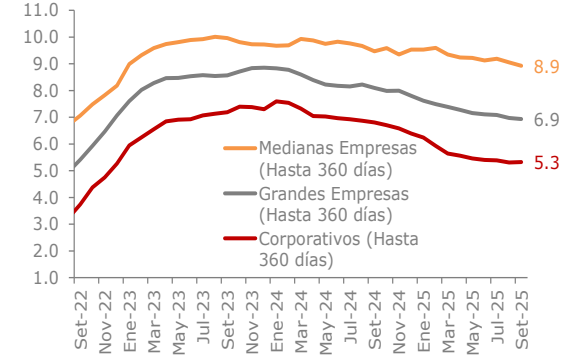
Las tasas pasivas registran movimientos con un sesgo bajista en los plazos más largos: los depósitos a 360 días a más disminuyen en 0.09 p.p., los de 181–360 días en 0.04 p.p. y los de hasta 30 días en 0.06 p.p., mientras que las cuentas de ahorro prácticamente se mantienen estables (+0.01 p.p.) y los depósitos de 31–180 días registran un ligero aumento (+0.02 p.p.).

Este comportamiento se da en un contexto que la normalización monetaria ya se ha ido trasladando al costo de los nuevos créditos y a la remuneración de los depósitos.

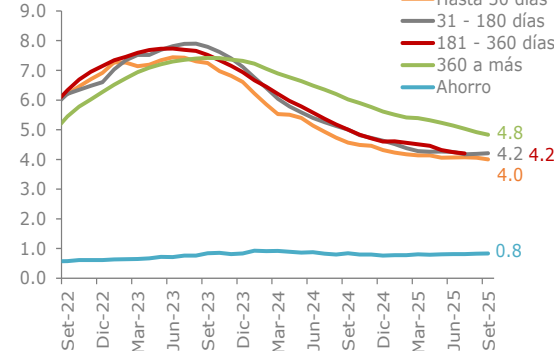
### Tasas activas en moneda nacional (%)



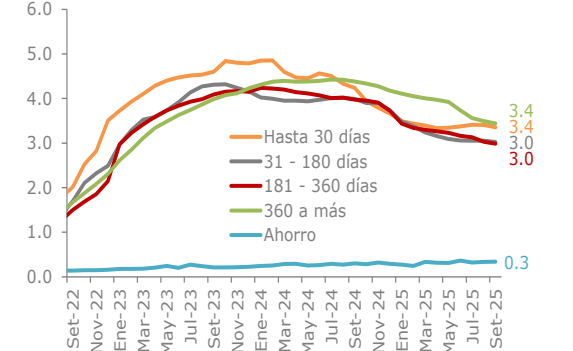
### Tasas activas en moneda extranjera (%)



### Tasas pasivas en moneda nacional (%)



### Tasas pasivas en moneda extranjera (%)





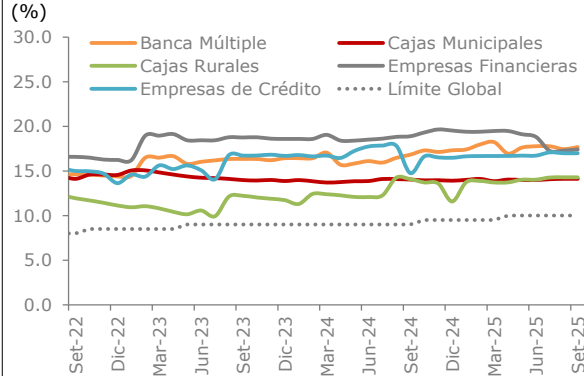
## Principales indicadores: Evolución de ratios

A set-25, el Ratio de Capital Global aumento 0.85 p.p. en la Banca Múltiple y 2.22 p.p. en las Empresas de Crédito con respecto a set-24. La mayor capitalización de utilidades, una gestión conservadora del crecimiento de los activos y proceso de adecuación a los nuevos requerimientos de capital, así como por la recuperación de rentabilidad en el sector financiero, explican la mejora del indicador.

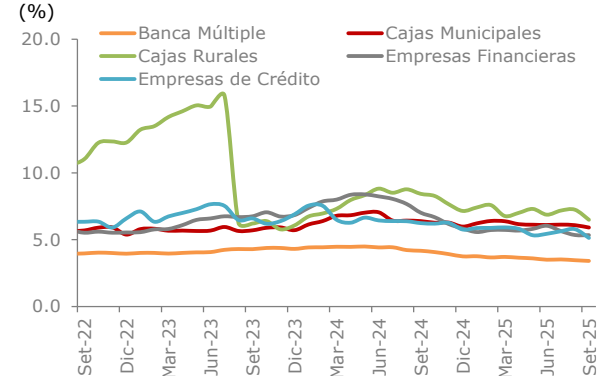
La morosidad disminuyó en Cajas Rurales (-1.94 p.p.) y en la Banca Múltiple (-0.76 p.p.) respecto a set-24, como resultado de una gestión más rigurosa del riesgo de crediticio y procesos de cobranza más activos, lo cual se reflejó en una reducción de los créditos castigados y en una colocación más selectiva, consistente con una mejora en la calidad de la cartera.

A set-25, los créditos refinanciados y reestructurados sobre créditos directos en Empresas Financieras disminuyeron 0.93 p.p., atribuido a en un contexto de mejora gradual en la calidad de la cartera y menor necesidad de refinanciar obligaciones.

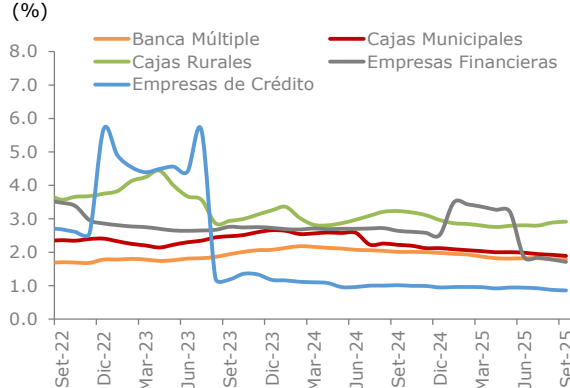
### Ratio de capital global



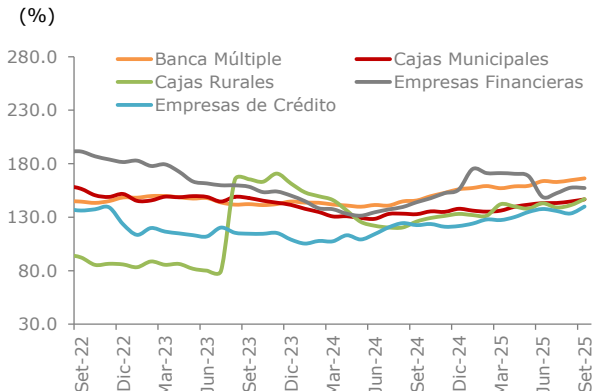
### Morosidad



### Créditos ref. y rees./créditos directos



### Provisiones/Créditos atrasados





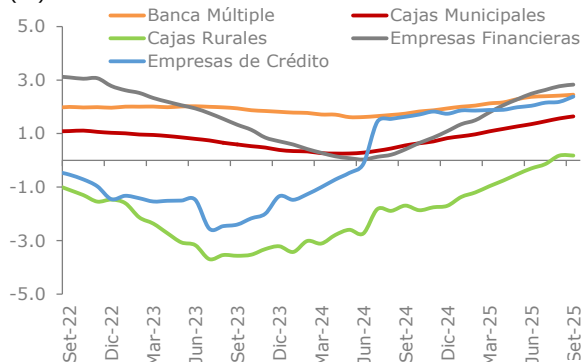
## Principales indicadores: Evolución de ratios

A set-25, la rentabilidad sobre los activos se fortaleció, con un incremento en la Banca Múltiple de 0.71 p.p. en el ROA frente a set-24, impulsado por mayores utilidades derivadas de menores gastos por provisiones y menores costos financieros de los pasivos, en un contexto de mejora gradual de la calidad de la cartera. El ROE se incrementó en 4.96 p.p., explicado por un mayor nivel de utilidades netas y por un crecimiento sostenido del patrimonio. En el caso de las Cajas Municipales tuvo un aumento de 10.18 p.p., esto como resultado de la mejora en la calidad de cartera de créditos y menor gasto en provisiones.

El ratio de liquidez en MN se redujo en 3.92 p.p. a/a en la Banca Múltiple, debido a una menor necesidad de mantener excedentes líquidos ante el crecimiento moderado de los depósitos. Por otro lado, el ratio de liquidez en ME de Cajas Rurales sigue en descenso, con una caída de 47.81 p.p., como consecuencia de la reducción de excedentes de liquidez en dólares y del ajuste de su posición en esta moneda frente al menor volumen de operaciones en ME.

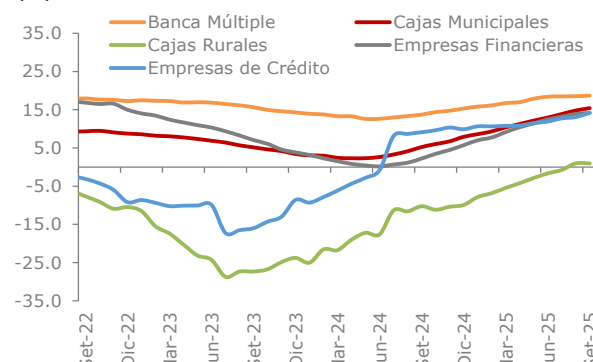
### Rentabilidad (ROA)

(%)



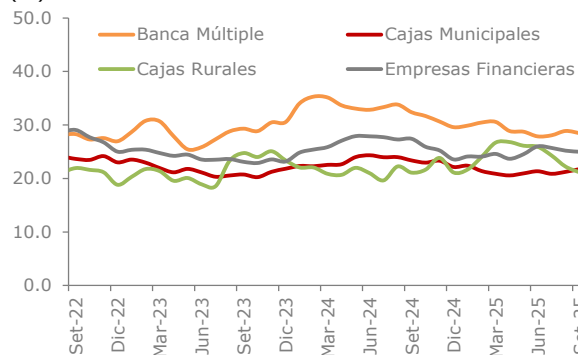
### Rentabilidad (ROE)

(%)



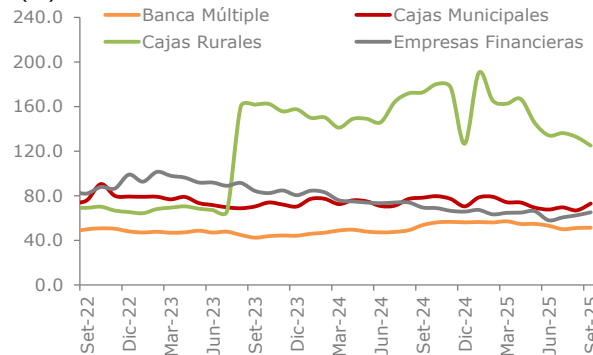
### Ratio de liquidez en moneda nacional

(%)



### Ratio de liquidez en moneda extranjera

(%)





## Banca Múltiple: Colocaciones, depósitos y ROE

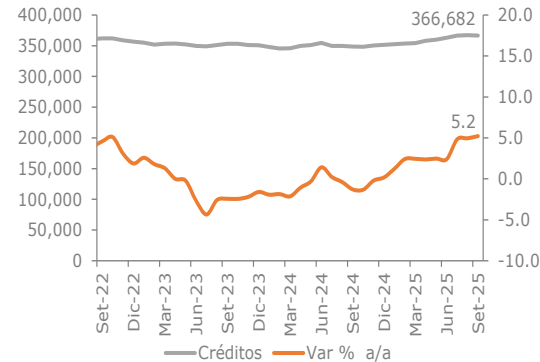
A set-25, la banca múltiple consolida una fase de expansión moderada tanto en créditos como en depósitos. El saldo de créditos directos se sitúa en torno a S/366 miles de millones, con una variación anual de 5.2%, mientras que los depósitos alcanzan los S/376 miles de millones y crecen 3.6% a/a. Es decir, el crédito crece más rápido que las captaciones.

En paralelo, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) registra una marcada heterogeneidad entre entidades. Citibank lidera el ranking con un ROE de 34.4%, seguido por el BCP (24.9%) y por bancos especializados como Compartamos Banco y Mibanco (20.3%), además de Banco Santander (19.7%) y BBVA (17.9%).

En conjunto, estos resultados muestran a una banca múltiple que expande su cartera de créditos por encima de los depósitos y mantiene, en promedio, una rentabilidad sólida, pero con diferencias importantes entre instituciones.

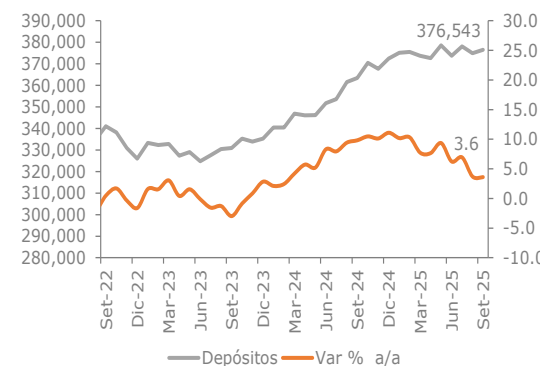
### Total de créditos directos

(millones S/ y %)



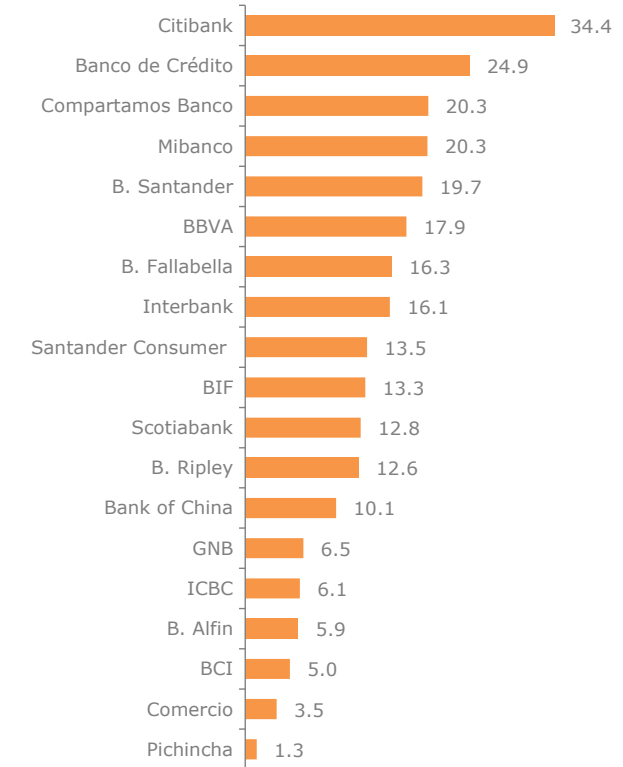
### Total de depósitos

(millones S/ y %)



### Rendimiento sobre el patrimonio

(% a set-25)





## Banca múltiple: Principales entidades

A set-25 los activos totales del BCP, BBVA, Interbank y Scotiabank concentran el 81.67% del sistema, mientras que el bloque de "Otros bancos" reúne el 18.33% restante. Una foto similar se observa en los créditos, donde estos cuatro bancos explican el 82.25% del total, y en los depósitos su participación es 81.88%. Solo BCP y BBVA concentran el 55.3% de los activos, 55.1% de los créditos y 56.5% de los depósitos.

Estos datos evidencian un sistema bancario que se mantiene claramente, con dos grandes actores dominantes y un segundo grupo de bancos grandes todavía muy relevantes, pero en el que las entidades medianas y especializadas van ganando espacio de forma paulatina. El reto hacia adelante es que esta mayor diversidad de jugadores se traduzca en más competencia efectiva y no solo en una redistribución marginal de cuotas dentro de un mercado aún fuertemente concentrado.

\*Se consideraron a los siguientes bancos: Banco de Comercio, Citibank, Banco Interamericano de Finanzas, Banco Ripley, Banco Pichincha, Mibanco, Banco GNB, Banco Santander, Banco ICBC, Bank of China, Alfin Banco, Banco Falabella, Banco BCI, Santander Consumer Bank y Compartamos Banco.

### Participación en el sistema bancario (% de los activos totales)

Según % de activos totales				
Entidad bancaria:	Set-22	Set-23	Set-24	Set-25
Banco de Crédito	35.18	35.56	35.47	35.20
BBVA	20.11	19.42	20.27	20.08
Interbank	13.01	13.58	13.75	13.53
Scotiabank	14.95	13.94	13.21	12.85
Otros*	16.75	17.50	17.29	18.33

### Participación en el sistema bancario (% de los créditos totales)

Según % de créditos totales				
Entidad bancaria:	Set-22	Set-23	Set-24	Set-25
Banco de Crédito	34.67	33.60	33.51	33.31
BBVA	20.49	20.83	22.22	21.74
Scotiabank	16.21	15.52	14.57	13.54
Interbank	12.37	13.37	13.81	13.66
Otros*	16.26	16.68	15.90	17.75

### Participación en el sistema bancario (% del patrimonio total)

Según % de patrimonio total				
Entidad bancaria:	Set-22	Set-23	Set-24	Set-25
Banco de Crédito	35.91	35.18	35.29	33.71
BBVA	18.03	17.99	18.49	18.92
Scotiabank	17.39	17.87	16.80	14.96
Interbank	11.11	11.23	11.74	12.34
Otros*	17.57	17.73	17.68	20.07

### Participación en el sistema bancario (% de los depósitos totales)

Según % de depósitos totales				
Entidad bancaria:	Set-22	Set-23	Set-24	Set-25
Banco de Crédito	35.90	36.29	35.34	35.53
BBVA	20.88	20.17	20.64	21.01
Scotiabank	12.92	12.19	12.33	11.94
Interbank	13.18	13.56	13.95	13.40
Otros*	17.12	17.80	17.74	18.11



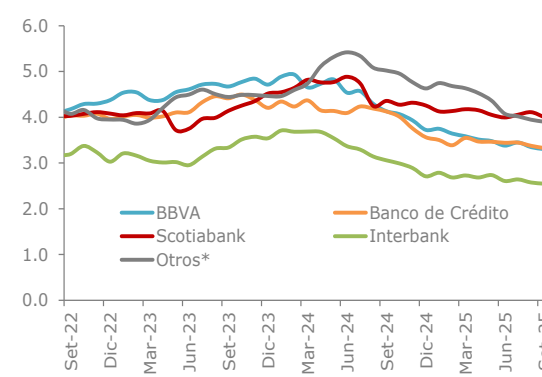
## Banca múltiple: Principales indicadores

A set-25, la morosidad de la banca múltiple se ha reducido (4.2% a 3.4%) respecto a set-24. Destaca el descenso del BBVA en -0.8 p.p. y BCP en -0.8 p.p., mientras Interbank se mantiene como la entidad con menor ratio, con 2.5%. Resultados de una gestión de riesgo más estricta, un entorno macroeconómico más favorable. Los créditos atrasados se reducen en las carteras corporativa y de mediana empresa, evidenciando que se está conteniendo el riesgo de crédito.

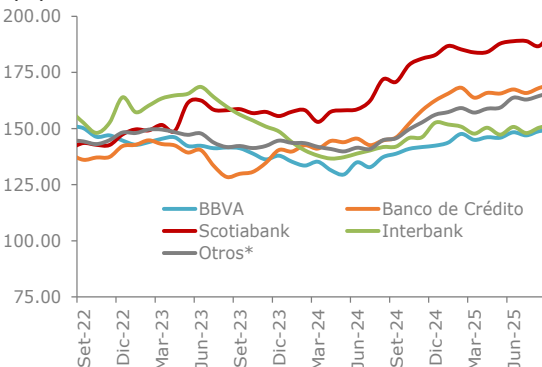
El ratio de créditos refinanciados y reestructurados sobre créditos directos se mantiene acotado, con una caída de 0.02 p.p. a/a. en la totalidad de la banca múltiple. El ratio provisiones sobre créditos atrasados refleja un nivel que asegura una amplia protección ante eventuales pérdidas y evidencia una política de riesgo crediticio prudente. En cuanto al ratio de capital global se mantiene holgadamente por encima del mínimo regulatorio.

\*Se consideraron a los siguientes bancos: Banco de Comercio, Citibank, Banco Interamericano de Finanzas, Banco Ripley, Banco Pichincha, Mibanco, Banco GNB, Banco Santander, Banco ICBC, Bank of China, Alfin Banco, Banco Falabella, Banco BCI, Santander Consumer Bank y Compartamos Banco.

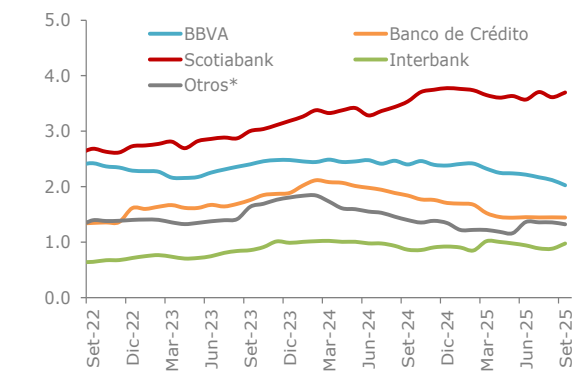
### Morosidad (%)



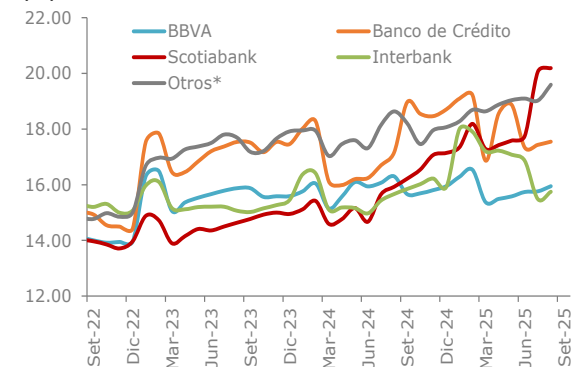
### Provisiones/créditos atrasados (%)



### Créditos ref. y reest./créditos directos (%)



### Ratio de Capital Global (%)



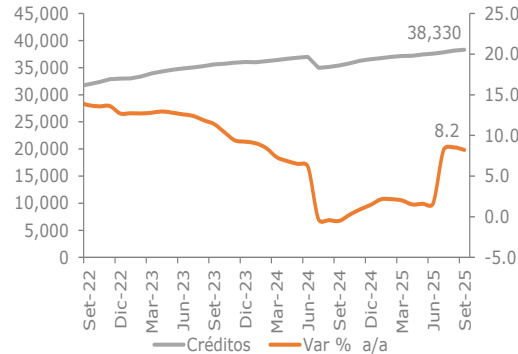


## Cajas Municipales: Colocaciones, depósitos y ROE

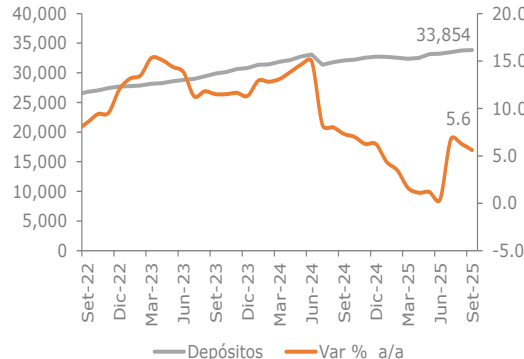
A set-25, las Cajas Municipales (CMAC) muestran señales de mejora tras varios trimestres de ajuste. El saldo de créditos directos alcanza los S/38 miles de millones (+8.2% a/a) luego de un periodo prolongado en terreno negativo. De manera similar, el total de depósitos se ubica en S/34 millones (+5.6% a/a), revirtiendo la contracción observada en 2024 e inicios de 2025. En conjunto, estas cifras sugieren que el segmento viene recuperando dinamismo tanto en colocaciones como en captaciones, aunque aún desde niveles relativamente contenidos.

En términos de rentabilidad, el ROE de las Cajas Municipales es claramente heterogéneo. Destacan CMAC Huancayo (22.9%) y CMAC Cusco (21.9%), que operan con niveles de rentabilidad de dos dígitos y se consolidan como las entidades más sólidas del sistema municipal. En contraste, CMAC Maynas presenta un resultado negativo (-1.4%), lo que indica que aún enfrenta dificultades para recomponer su rentabilidad.

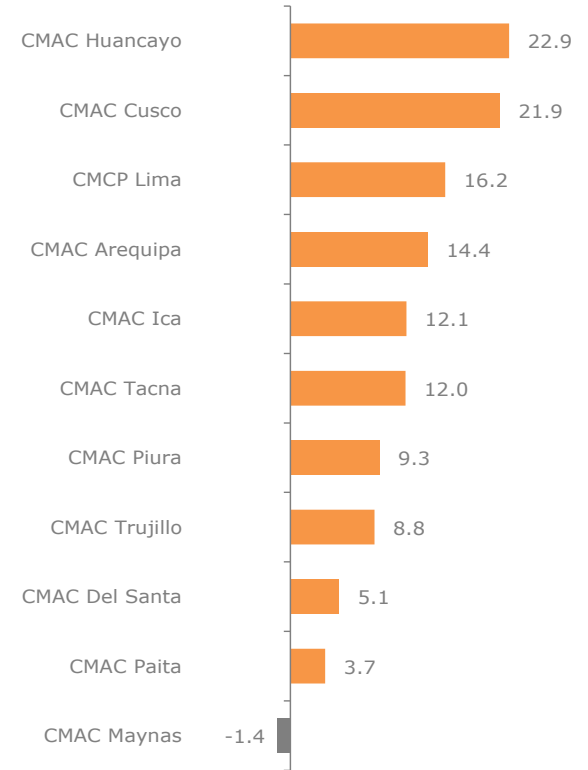
**Total de créditos directos**  
(millones S/ y %)



**Total de depósitos**  
(millones S/ y %)



**Rendimiento sobre el patrimonio**  
(% a set-25)





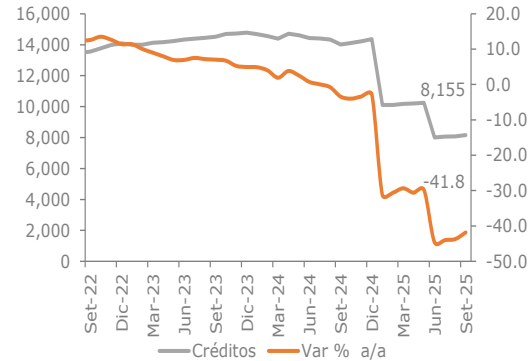
## Empresas Financieras: Colocaciones, depósitos y ROE

A set-25, las Empresas Financieras atraviesan un proceso de fuerte ajuste. El saldo de créditos directos se reduce hasta alrededor de S/8 miles de millones, con una caída interanual de 41.8%, mientras que el total de depósitos desciende a unos S/5 miles de millones, lo que supone una contracción de 40.6% a/a.

A diferencia de lo observado en el segmento MYPE, esta brusca corrección no obedece a un cambio metodológico en el registro de los créditos, sino principalmente a un cambio en la composición del propio segmento: durante 2024, Compartamos y Santander Consumer pasaron a ser parte de la banca múltiple, por lo que sus saldos dejaron de contabilizarse dentro de Empresas Financieras. Además de este efecto estadístico, el resto de las entidades ha venido reduciendo su ritmo de colocaciones y captaciones, de modo que el ajuste refleja tanto la salida de estas instituciones como un proceso más amplio de reducción de escala y depuración del portafolio.

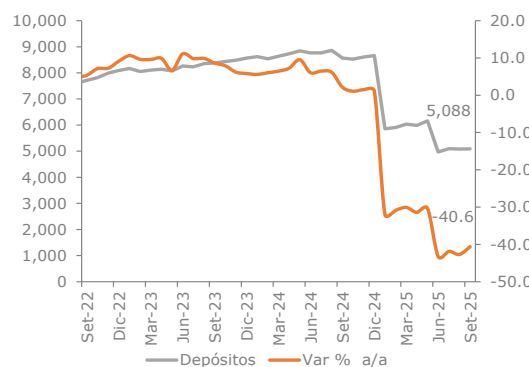
### Total de créditos directos

(millones S/ y %)



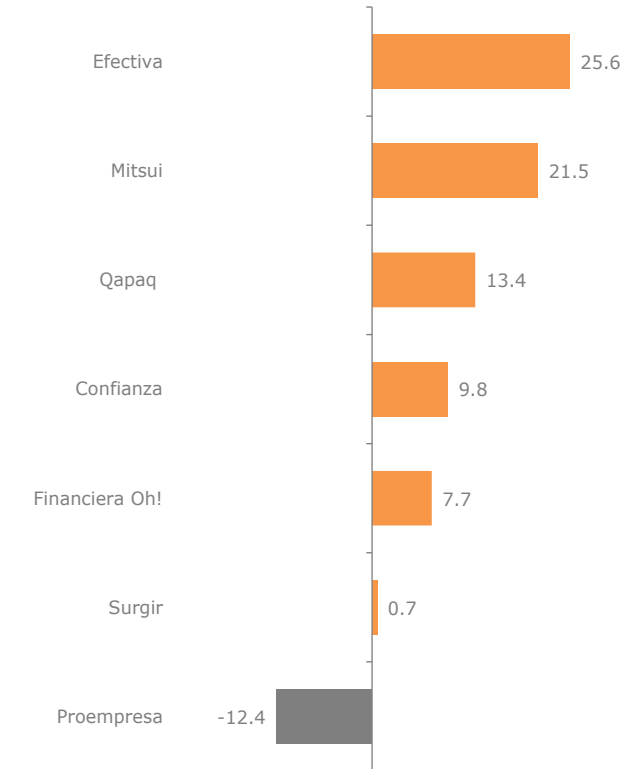
### Total de depósitos

(millones S/ y %)



### Rendimiento sobre el patrimonio

(% a set-25)





## Cajas Rurales: Colocaciones, depósitos y ROE

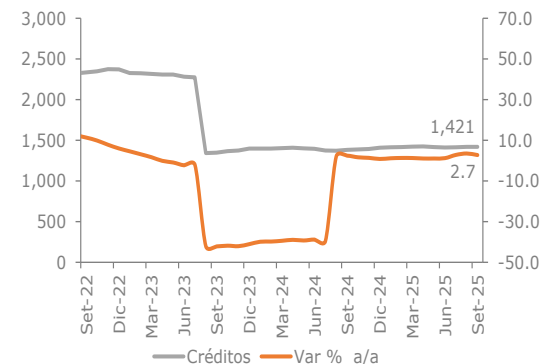
A set-25, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC) muestran signos claros de estabilización. El saldo de créditos directos se ubica en S/1.4 miles de millones, con aumento de 2.7% a/a, luego de las fuertes caídas observadas desde mediados de 2023. De manera similar, el total de depósitos alcanza los S/1.2 miles de millones, creciendo 2.8% a/a.

En términos de rentabilidad, el panorama sigue siendo frágil y heterogéneo, aunque se observa una mejora paulatina: CRAC B. Cencosud (3.0%), CRAC Los Andes (2.4%) y CRAC Incasur (0.9%) mantienen un ROE positivo. En contraste, CRAC Prymera registra un resultado levemente negativo (-2.1%) y CRAC del Centro presenta una pérdida significativa (-29.5%).

Las Cajas Rurales operan con un tamaño pequeño dentro del sistema financiero. Sin embargo, el balance agregado del subsistema, aunque todavía frágil, evidencia un incipiente proceso de recuperación frente al trimestre previo, en el cual solo Cencosud registraba resultados positivos.

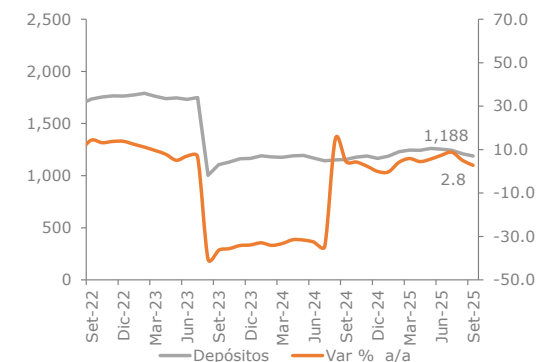
### Total de créditos directos

(millones S/ y %)



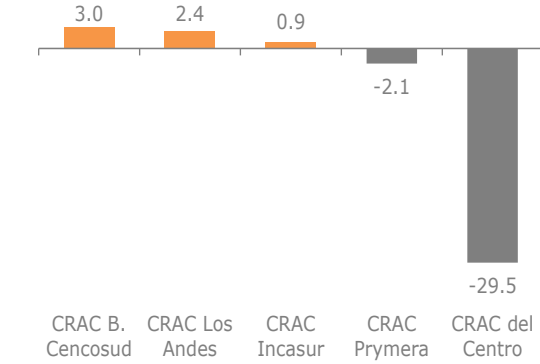
### Total de depósitos

(millones S/ y %)



### Rendimiento sobre el patrimonio

(% a set-25)



“Los depósitos de las Cajas Rurales crecieron 2.8% a/a, en un contexto de mayor confianza de los ahorristas y de especialización de estas entidades en el financiamiento rural y de la microempresa”.



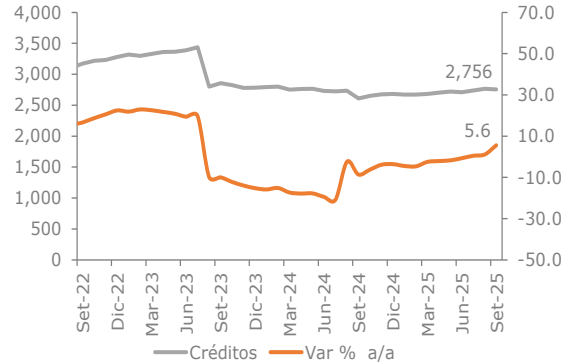
## Empresas de Crédito: Colocaciones y ROE

A set-25, las Empresas de Crédito muestran un portafolio pequeño, pero en fase de recuperación: el saldo de créditos directos se ubica en S/ 2.8 miles de millones (+5.6% a/a). En términos de rentabilidad, el ROE presenta un comportamiento claramente diferenciado entre instituciones. Destacan Vívela (22.7%) y Santander Consumo (20.1%), que operan con retornos sobre el patrimonio superiores al 20%.

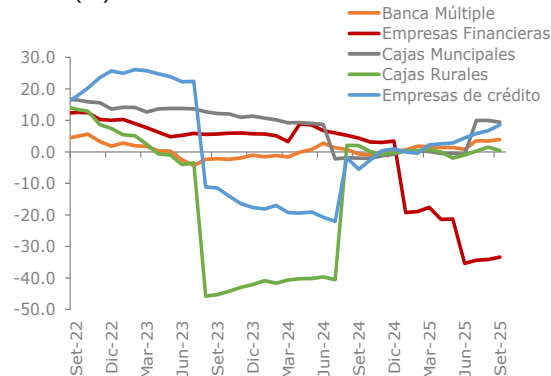
## Lima: Evolución de créditos y depósitos

En Lima, a set-25 los créditos crecen 3.9% a/a, aunque muestran una ligera caída de 0.3% respecto a agosto, mientras que los depósitos aumentan 2.1% a/a y 0.4% m/m. En contraste, las empresas financieras atraviesan una fase de contracción muy marcada en la capital, con créditos que se reducen 33% a/a y depósitos que caen 39% a/a, lo que refleja un proceso de reducción de escala y pérdida de fondeo de este segmento frente a otros intermediarios más sólidos.

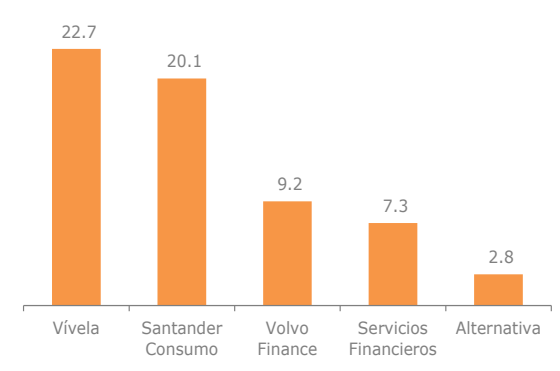
**Total de créditos directos**  
(millones S/ y %)



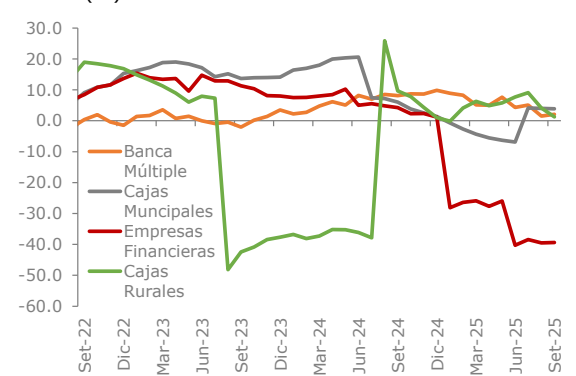
**Evolución de los créditos directos en Lima (%)**



**Rendimiento sobre el patrimonio**  
(% a set-25)



**Evolución de los depósitos totales en Lima (%)**





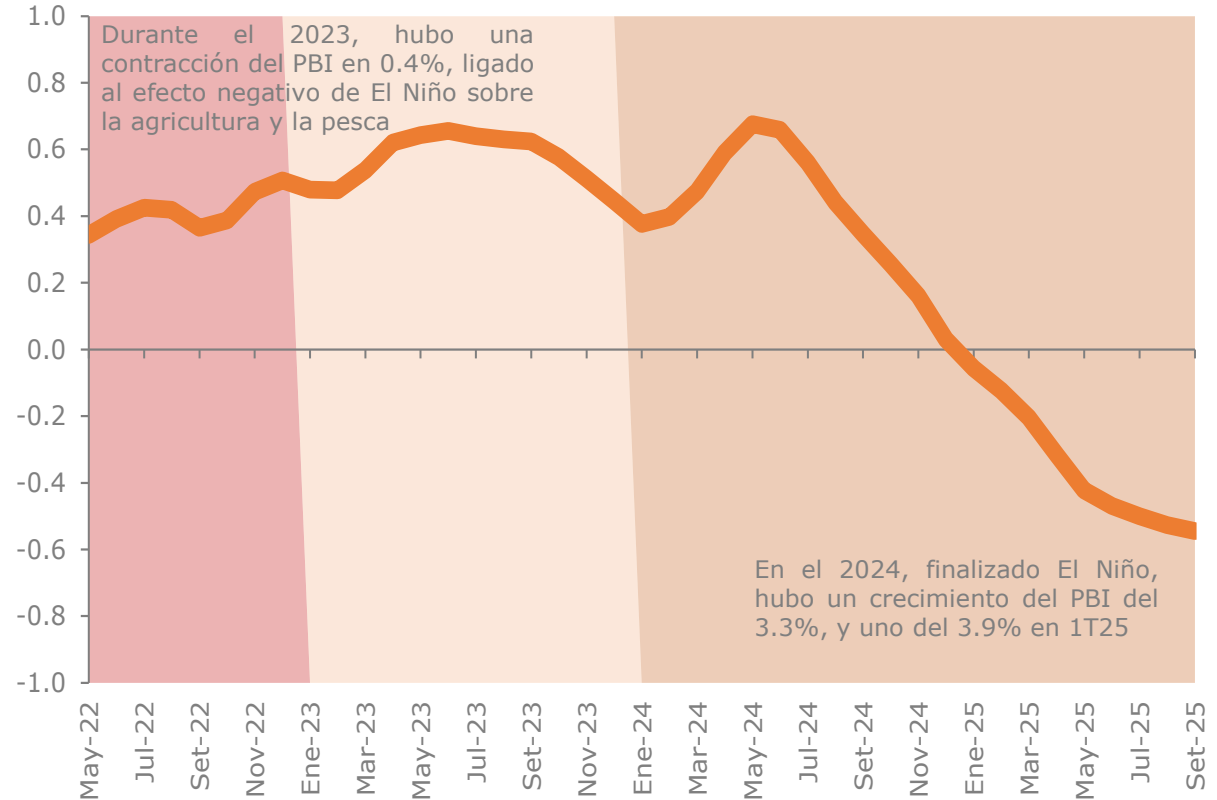
## Índice de Vulnerabilidad del Sistema Financiero

El Índice de Vulnerabilidad Financiera se calcula utilizando el Modelo de Factores Dinámicos (DFM). El DFM no solo reduce la dimensionalidad de las variables de entrada (como ratios de capital, liquidez, rentabilidad y métricas macroeconómicas), sino que introduce una ecuación de transición. Esta característica permite que el modelo capte la dinámica temporal y la persistencia del riesgo, generando un índice que refleja con alta sensibilidad la trayectoria y las oscilaciones de la vulnerabilidad ante la ocurrencia de shocks.

A set-25, el IVF mostró una reducción de 0.08 p.p. frente a jun-25. Esta disminución fue ocasionada en parte por el crecimiento de los indicadores de rentabilidad, ROE y ROA, lo cual refleja una mayor eficiencia en la selección de colocación de créditos y una reducción en la morosidad real. El índice, ubicado en -0.55 puntos, se mantuvo en un nivel bajo de vulnerabilidad, impulsado también por el sólido desempeño del entorno macroeconómico, evidenciado en el crecimiento interanual del PBI del +5.66% en set-25.

### Índice de Vulnerabilidad Financiera

(varianza explicada = 93%)





## Índice de Vulnerabilidad del Sistema Financiero

A set-25, la rentabilidad mostró un crecimiento puntual. Esto se debió a un aumento en la utilidad neta del sistema financiero, aunque el crecimiento fue potenciado principalmente por la reducción del patrimonio por parte de la Banca Múltiple y las Empresas de Crédito.

Respecto a la morosidad, se observó una reducción de 0.34 p.p. con respecto al inicio del año, demostrando una mejora gradual en la calidad crediticia. Aunque los créditos castigados aumentaron en S/ 140.4 millones de soles comparados con ago-25, la reducción en la cartera de créditos vencidos y en cobranza judicial fue sustancialmente mayor.

En cuanto a la liquidez en ME, se registró un aumento en los pasivos de corto plazo en ME, específicamente de \$248.6 millones de dólares. Este incremento se explica, en parte, por la preferencia por el dólar como fuente de depósito seguro ante su precio más atractivo. Por último, los créditos del sistema financiero crecieron 3.84% a/a, mientras que los depósitos avanzaron 2.83% a/a.

### Ratio de Capital Global

Este indicador de suficiencia de capital se mantuvo por encima del mínimo regulatorio del 10%. Su crecimiento se debe a una continua toma de riesgos en diferentes activos, la cual fue concurrente con una disminución en la principal fuente de reforzamiento de capital.

### Morosidad ajustada

La morosidad ajustada por castigos se redujo a/a (set-25: 3.9% vs set-24: 4.7%), este descenso se explica por el aumento del 9.1% a/a en la masa salarial total real, incrementando la capacidad de pago de los deudores.

### Provisiones por créditos atrasados

Las provisiones sobre cartera atrasada aumentaron un 18.6 % a/a, consolidando la cobertura frente a una reducción de la morosidad global al 3.7 %. Esta mejora en la calidad del activo fue impulsada principalmente por el saneamiento en los segmentos de tarjetas de crédito (-1.5% a/a) y mediana empresa(-0.9% a/a) .

### ROE y ROA

A set-25, el ROE y ROA ascendieron a 18.3 % y 2.4 % respectivamente, impulsados por una mayor utilidad neta derivada de la mejora en la calidad de cartera . Este desempeño se vio potenciado por la disminución del patrimonio efectivo, lo que generó un efecto de optimización en el retorno sobre el capital invertido.

### Ratios de liquidez (MN y ME)

Los ratios de liquidez en MN y ME descendieron a 27.5 % y 51.5 %, en línea con el crecimiento del 6.7 % a/a en los Activos Ponderados por Riesgo. Este comportamiento refleja una mayor eficiencia en el uso de fondos, canalizando los excedentes líquidos hacia colocaciones crediticias para maximizar la rentabilidad del activo.



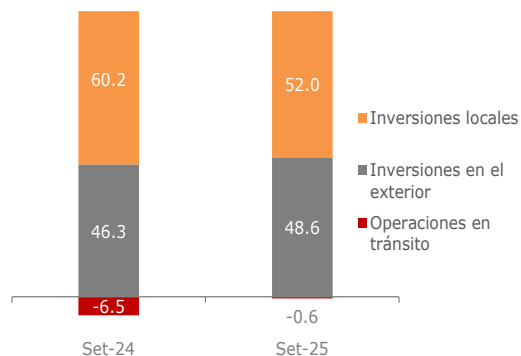
## Sistema privado de pensiones

A set-25, Profuturo e Integra se mantienen como las principales administradoras, con participaciones de 36.0% y 34.9%, respectivamente, aunque Profuturo retrocedió 0.9p.p. respecto a junio. En contraste, Prima avanzó a 21.1% (+0.36 p.p.) y Hábitat a 8.0% (+0.55p.p.), evidenciando una mayor redistribución del mercado hacia estas administradoras.

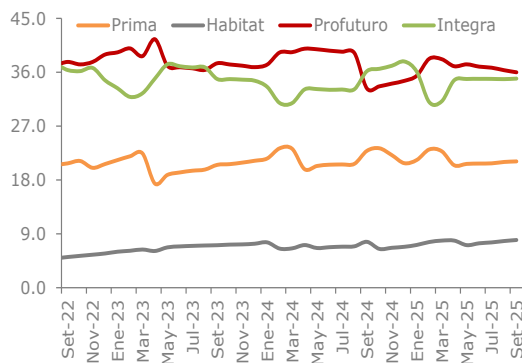
La cartera de inversiones del SPP alcanzó S/ 122,261 millones en set-25, monto menor en S/ 15,533 millones frente a set-24. Esta se compone principalmente de inversiones en el extranjero (48.6%), seguidas por valores gubernamentales (19.6%), empresas no financieras (16.3%) y empresas del sistema financiero (16.1%).

Al cierre de set-25, las inversiones locales concentraron el 52.0% del portafolio del SPP, reflejando una preferencia por instrumentos del Gobierno Central. En paralelo, las inversiones en el exterior representaron el 48.6%, canalizadas principalmente a través de administradores de fondos internacionales (41.7%).

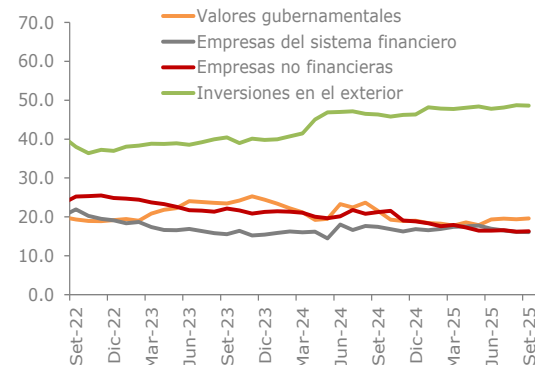
### Cartera administrada por actividad económica (%, a set-25)



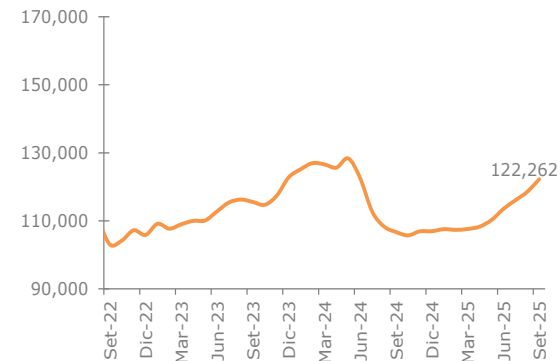
### Participación del SPP (% de los activos totales)



### Composición de las carteras de inversión (% del total)



### Cartera de inversiones del SPP (millones S/)





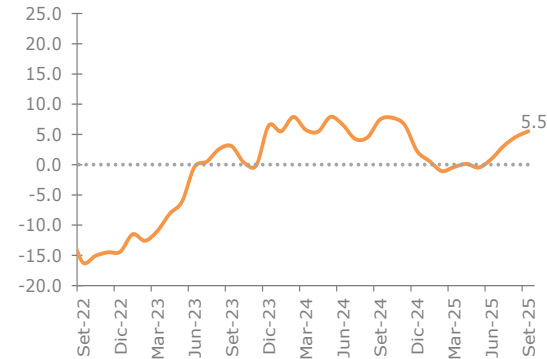
## Sistema privado de pensiones

A set-25, la rentabilidad real a 12 meses del SPP sigue incrementando con fuerza (5.5%, desde 0.9% en jun-25), beneficiada por un entorno de inflación baja (dentro del rango meta), la estabilidad de los mercados y la reducción de las tasas de interés. Los fondos conservadores destacaron: Tipo 2 y Tipo 3 alcanzaron 6,96% y 10.03%, respectivamente. Por el contrario, el Fondo Tipo 0 cayó (5.36% a 4.90%, de jun-25 a set-25) en línea con la menor exposición a activos riesgosos, la normalización de los rendimientos de corto plazo y el efecto de reinvertir a tasas de interés más bajas.

Entre las AFP, Hábitat se consolida como la más rentable, liderando los fondos Tipo 0, 2 y 3, mientras que en el Fondo Tipo 1 Profuturo es el que lidera la categoría. Prima e Integra exhiben rendimientos más contenidos en los fondos de mayor riesgo, manteniéndose por debajo de los AFP con mejor desempeño. En conjunto, el sistema muestra una recuperación clara, con resultados positivos en todos los fondos, pero todavía con fuerte dispersión en los perfiles más agresivos.

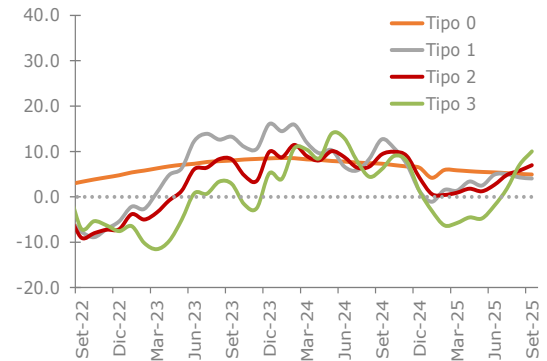
### Rentabilidad del SPP

(Var. % a/a)



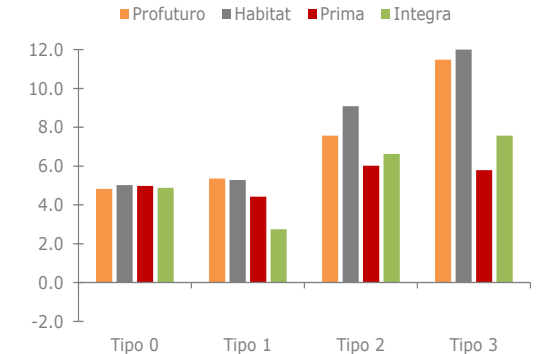
### Rentabilidad del SPP por fondo

(Var. % a/a)



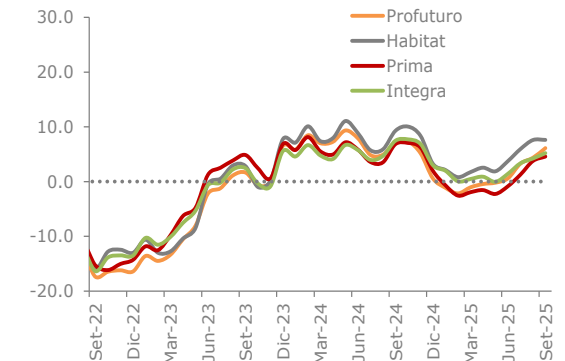
### Rentabilidad del SPP por fondo y AFP

(Var. % a/a, a set-25)



### Rentabilidad del SPP por AFP

(Var. % a/a)





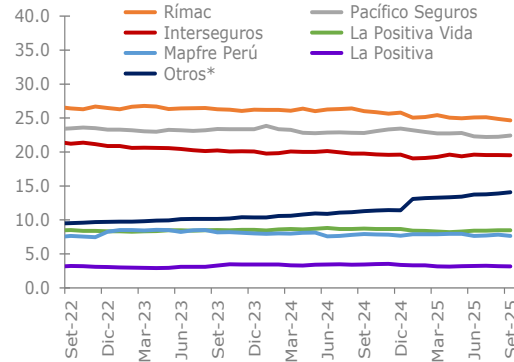
## Sistema asegurador

A set-25, Rímac lidera la participación de activos del sistema asegurador con 24.65%, seguida de Pacífico (22.42%) e Interseguro (19.53%).

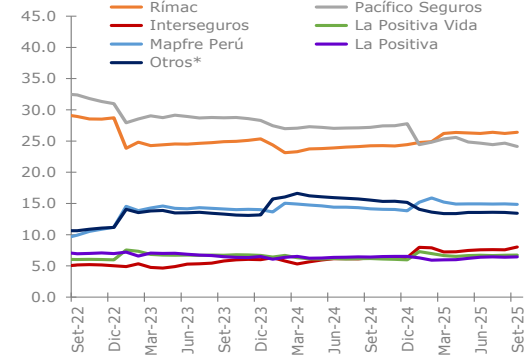
En relación a las primas ganadas netas, Rímac cuenta con S/10,560 millones, frente a S/9,983 millones en set-24. Asimismo, Rímac mantiene el liderazgo con 26.4%, por encima de Pacífico (24.12%) y MAPFRE (14.86%). En caso de los siniestros incurridos netos, Rímac también representa la mayor participación (27.17%), seguido de Pacífico (20.7%) e Interseguro (16.31%), reflejando una participación más homogénea entre las principales compañías.

La siniestralidad total anualizada se ubicó en 40%, disminuyendo en 3.9 p.p. respecto a set-24 (43.9%). Este resultado se traduce con una gestión más adecuada del riesgo, una menor ocurrencia de siniestros de alto costo y contribuye a reforzar la posición financiera del sistema asegurador.

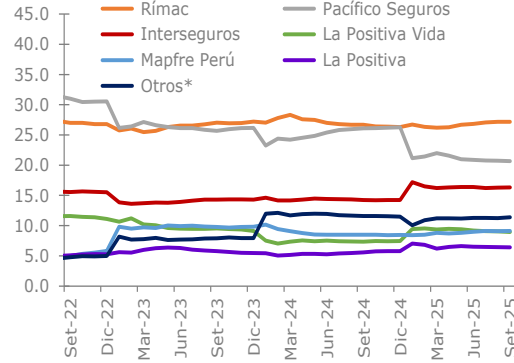
**Participación en el sistema asegurador**  
(% de los activos totales)



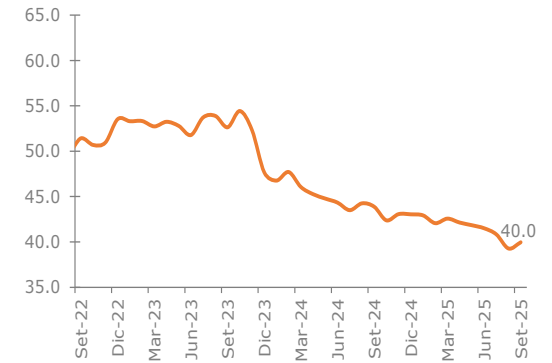
**Participación en las primas**  
(% de las primas ganadas netas)



**Participación en los siniestros**  
(% de los siniestros incurridos netos)



**Siniestralidad total anualizada**  
(%)



\*Se consideraron a las siguientes aseguradoras: Cardif, Protecta, Ohio National Vida, Crecer Seguros, Chubb Seguros, AVLA Seguros, Cesce, Vivir Seguros, Insur, Qualitas y Liberty Seguros.



## Glosario de términos

- **Análisis de Componentes Principales:** Es una metodología que busca reducir la dimensionalidad de los datos, es decir que busca reducir el número de variables al extraer una serie de componentes principales que mejor representan el comportamiento de la varianza de todos los datos. Hay tantos componentes principales como variables que se utilizaron. Como se busca simplificar los datos, se usan solo unos cuantos componentes principales que representan la mayor varianza.
- **Créditos reestructurados:** Créditos, cualquiera sea su modalidad, sujeto a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de concurso ordinario o preventivo.
- **Créditos refinanciados y reestructurados/créditos directos:** Porcentaje de los créditos directos que han sido refinanciados o reestructurados.
- **Créditos refinanciados:** Créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor.
- **Morosidad:** Porcentaje de créditos directos en situación de vencido o en cobranza judicial.
- **Morosidad Ajustada:** Porcentaje de créditos directos en situación de vencido o en cobranza judicial más flujo de castigos de los últimos 12 meses.
- **Prima:** el importe que paga el asegurado, contratante o tomador del seguro para contar con cobertura en caso ocurra un siniestro.
- **Provisiones/créditos atrasados:** Porcentaje de créditos directos en situación de vencido o en cobranza judicial que se encuentran cubiertos por provisiones.
- **Ratio de capital global:** Patrimonio efectivo/activos y contingentes ponderados por riesgos totales.
- **Ratio de liquidez:** promedio mensual de saldos diarios de los activos líquidos/promedio mensual de saldos diarios de los pasivos con vencimiento menor a un año.
- **ROA:** Utilidad acumulada en los últimos 12 meses/activo promedio de los últimos 12 meses.
- **ROE:** Utilidad acumulada en los últimos 12 meses/patrimonio contable promedio de los últimos 12 meses.
- **Siniestro:** materialización del riesgo, como un accidente, un choque o la muerte.
- **Siniestralidad total anualizada:** siniestros de primas totales anualizadas/primas totales anualizadas.



# UNIVERSIDAD DE LIMA

**Responsable del  
Observatorio Económico,  
Financiero y Social**  
Mag. Julio del Castillo Vargas

**Responsable de  
Investigación y Proyectos**  
Mag. José Luis Nolazco

**Responsable de  
Investigación**  
Ph.D. Rosa Luz Durán

**Responsable del Laboratorio  
del Mercado de Capitales**  
Mag. Paul Zevallos

**Practicantes  
Pre-Profesionales**  
Nicolás Díaz  
Favio Basilio  
Alejandra Quincho  
Nathaly Vargas  
Rebeca Quintana

**Practicante Profesional**  
Marcelo Alvarado