

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE TRIMESTRAL DEL SISTEMA MICROFINANCIERO

Diciembre 2025



SECTOR DE EMPRENDIMIENTO

El tejido empresarial peruano se caracteriza por una fuerte concentración de micro y pequeñas empresas, con Lima y pocas regiones concentrando más del 60% del total. En 2025, las altas de empresas mostraron una participación equilibrada entre hombres y mujeres, aunque con variaciones regionales importantes. A su vez, el 44.6% de las MYPE formales son conducidas por mujeres, principalmente en comercio y servicios, donde las barreras de entrada son menores y predominan los microemprendimientos. Finalmente, el crédito MYPE continúa expandiéndose, superando los S/87 mil millones, reflejando la relevancia económica de este segmento en la actividad productiva del país.

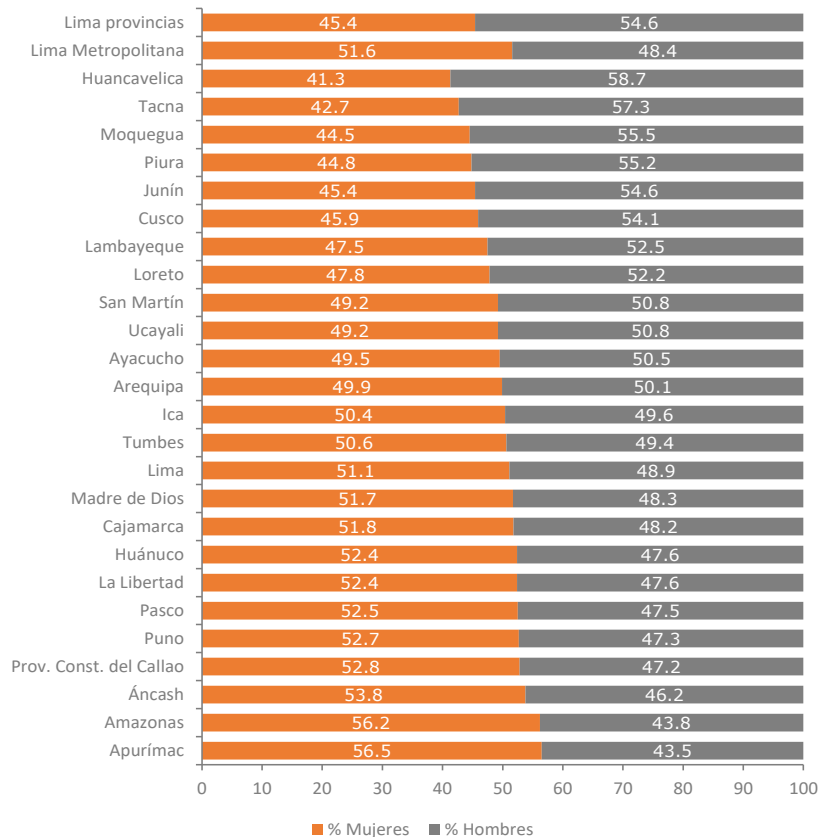


Distribución y Composición de las MYPE

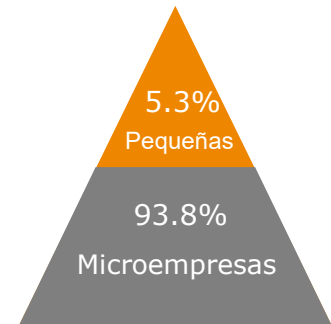
Al 2do trim-25 se registraron 52,921 nuevas empresas conducidas como personas naturales, con una distribución prácticamente equilibrada entre hombres (50.1%) y mujeres (49.9%), según el INEI. No obstante, la participación femenina mostró importantes variaciones regionales: en departamentos como Huancavelica, Tacna y Moquegua las mujeres lideraron más del 55% de las altas, mientras que en Apurímac, Amazonas y Áncash predominó la conducción masculina.

Por otro lado, en 2024 el país registró 2'326,126 MYPE formales, de las cuales el 93.8% fueron microempresas. El 44.6% de estas unidades son conducidas por mujeres, principalmente en comercio y servicios, sectores con menores barreras de entrada y que concentran más del 85% de la actividad formal. Sin embargo, las restricciones de financiamiento y de acceso a redes empresariales siguen limitando el crecimiento de sus negocios, lo que contribuye a la predominancia de microemprendimientos.

Altas de Empresas y Composición del Tejido MYPE por Sexo del Conductor (II trimestre 2025)



2,326,126 MYPE



55.4%
(1,288,232)
Hombres



44.6%
(1,037,232)
Mujeres



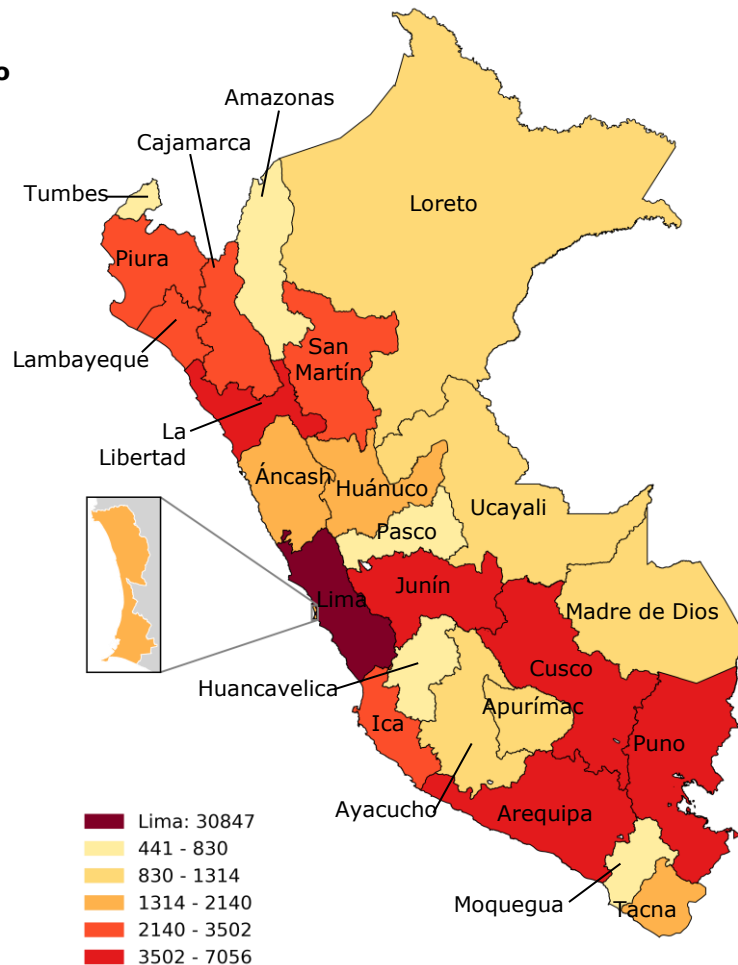
Evolución del crédito a las MYPES

A set-25, los créditos MYPE alcanzaron un total de S/87,025 millones, destacando a Lima como el principal receptor con el 36.9% del total, seguido de Arequipa y La Libertad con el 8.1% y 6.3%, respectivamente. Regiones como Tumbes y Huancavelica tuvieron la menor participación, con un 0.5% en ambos.

Los créditos a MYPE aumentaron en todos los subsistemas de microfinanzas, reflejando los efectos de la resolución SBS N° 2368-2023, que reclasificó créditos de mediana a pequeña empresa, y el mayor dinamismo económico departamental. Este incremento se podría sustentar en la fuerte expansión de la actividad económica (+3.9% a/a) en setiembre, impulsada por la expansión de sectores como minería, agroindustria, comercio y construcción. Esta recuperación elevó la demanda de capital de trabajo en los departamentos más dinámicos, impulsando el aumento de las colocaciones de crédito a nivel territorial.

Créditos MYPE por departamento (millones S/, set-25)

Departamento	Set-24	Set-25
Total	57,091	87,025 ▲
Lima	17,500	32,191 ▲
Arequipa	5,217	7,057 ▲
La Libertad	3,672	5,450 ▲
Junín	3,462	4,573 ▲
Cusco	3,630	4,807 ▲
Puno	2,876	3,556 ▲
Piura	2,594	3,466 ▲
Lambayeque	2,085	3,185 ▲
Cajamarca	2,238	3,113 ▲
San Martín	1,407	2,150 ▲
Ica	1,799	2,629 ▲
Ancash	1,474	2,105 ▲
Tumbes	327	450 ▲
Huánuco	1,017	1,466 ▲
Moquegua	555	744 ▲
Callao	862	1,366 ▲
Ayacucho	1,070	1,302 ▲
Loreto	555	992 ▲
Apurímac	797	1,076 ▲
Amazonas	613	800 ▲
Pasco	497	657 ▲
Huancavelica	401	442 ▲
Tacna	1,161	1,506 ▲
Ucayali	663	1,092 ▲
Madre de Dios	618	850 ▲





SISTEMA DE MICROFINANZAS

A set-25, el sistema microfinanciero mostró un crecimiento moderado, impulsado por el menor costo de financiamiento derivado de la reducción de la tasa de referencia del BCRP y por expectativas de recuperación económica. La expansión crediticia se concentró en Agricultura (+18.8%) y Transporte y Almacenamiento (+15.9%), sectores favorecidos por menores costos operativos en un contexto de fortaleza del sol, mientras que los créditos a MYPE crecieron 5.6% a/a. Los créditos de consumo también reflejaron mayor dinamismo, con un avance del 4.0% a/a. En materia de riesgo, la mora ajustada se ubicó en 6.5% tras la reestructuración de carteras castigadas; mientras, la proporción de créditos refinanciados y reestructurados sobre créditos directos continuó disminuyendo. Los indicadores de solvencia permanecieron sólidos, con un ratio de capital global de 16.4%. Finalmente, el ROE del sistema aumentó en 7.7 p.p.

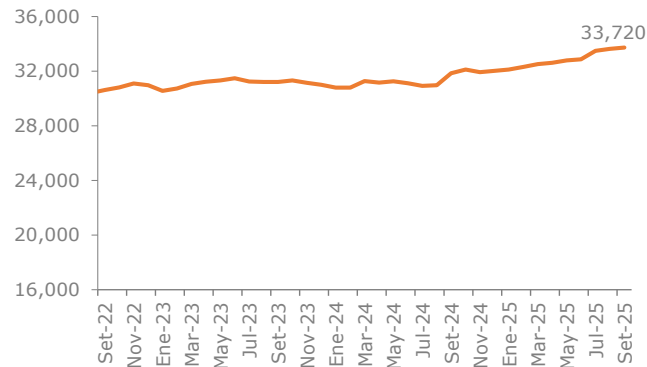


Sistema Microfinanciero

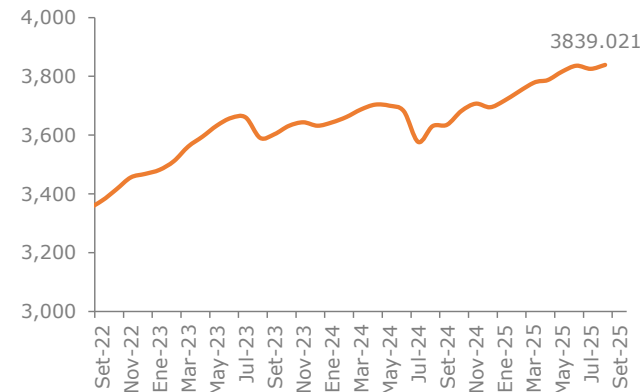
A set-25, el sistema microfinanciero registra un saldo de créditos por oficina de S/34 millones, consolidando una trayectoria de crecimiento moderado. Este avance se produce en un entorno de normalización monetaria, en el que el BCRP ha reducido gradualmente la tasa de referencia desde niveles de 7.75% en 2023 hasta 4.25% en sep-25.

En el caso de los créditos por sector económico se evidencia diferentes desempeños. El sector Comercio mantiene la mayor participación, mientras los sectores con mayor crecimiento en el 3er trim-25 son Agricultura (+18.88%) y Transporte y Almacenamiento (+15.85%), impulsados por la reactivación de la agroexportación y la inversión en infraestructura. A set-25, el segmento MYPE registró 3.8 millones de deudores, un crecimiento de 5.58% a/a. En contraste, las medianas empresas se mantuvieron en niveles bajos y estables.

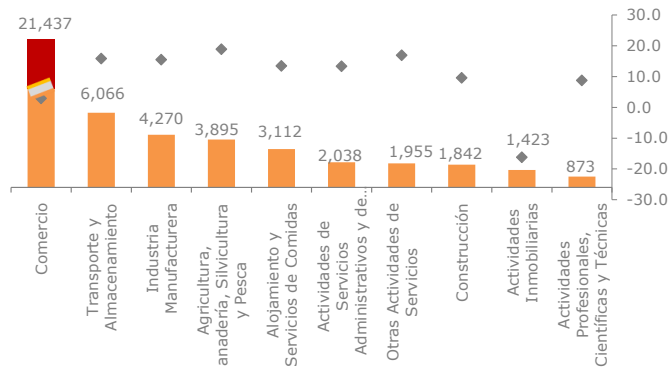
Créditos/ Número de oficinas (en miles)



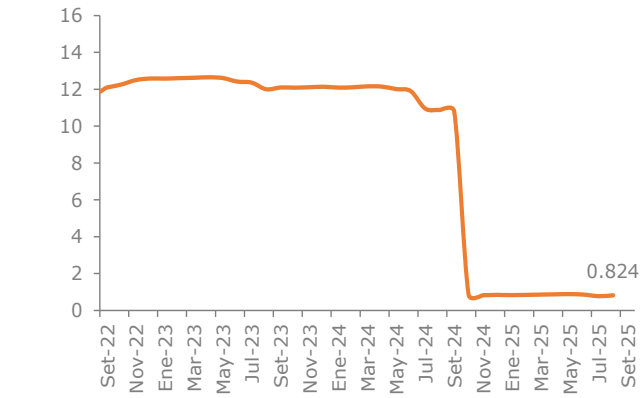
Número de deudores MYPE (en miles)



Créditos por sector económico
(en miles de millones y %, a set-25)



Número de deudores medianas empresas (en miles)





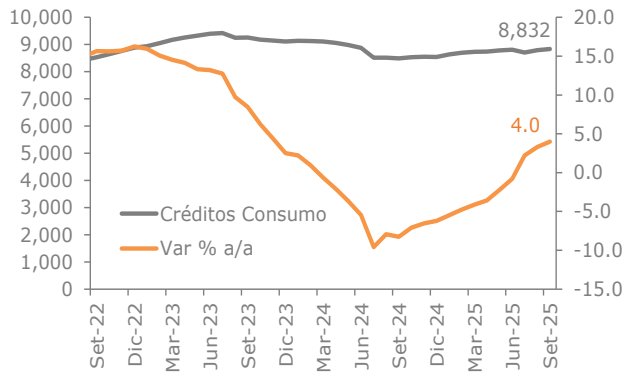
Evolución de Créditos por tipo de operación

A set-25, la evolución de los créditos revela un cambio relevante en la composición del portafolio empresarial y minorista.

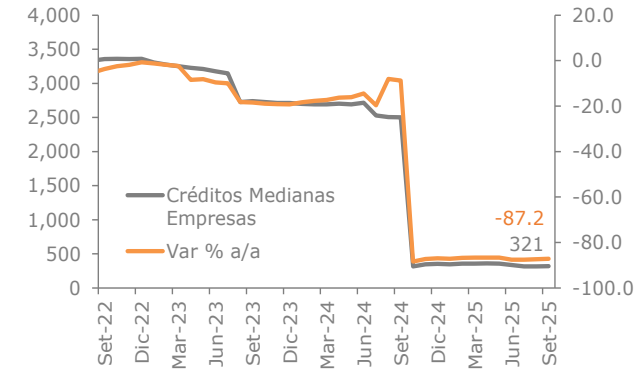
En el segmento de consumo, el saldo bordea los S/8,832 millones, con una variación de 4.0% a/a luego de varios trimestres de tasas negativas. Este giro apunta a una normalización gradual del crédito a los hogares, apoyada en una mayor disposición de los bancos a prestar a clientes con buen historial, en la reducción paulatina del costo financiero y en el uso más intensivo de canales digitales para originar operaciones de menor monto.

En contraste, los créditos a medianas empresas muestran un ajuste muy severo: el saldo se reduce a unos S/321 millones, con una variación interanual de -87.2%, lo que refleja una reclasificación créditos empresariales.

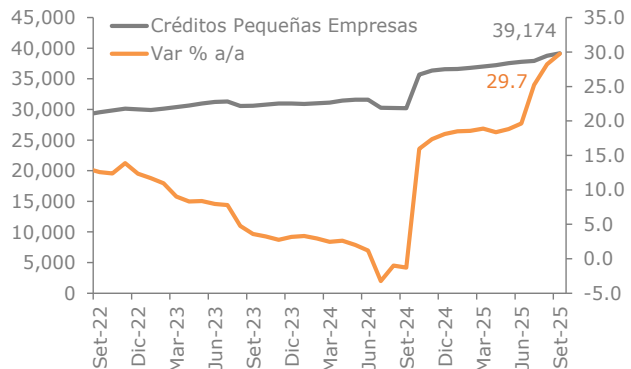
Créditos consumo
(millones S/ y %)



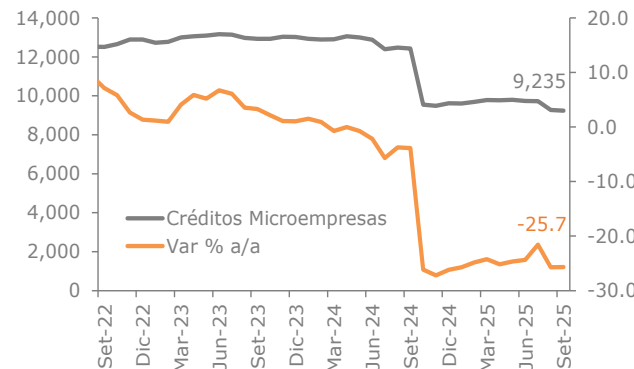
Créditos medianas empresas
(millones S/ y %)



Créditos pequeñas empresas
(millones S/ y %)



Créditos microempresas
(millones S/ y %)





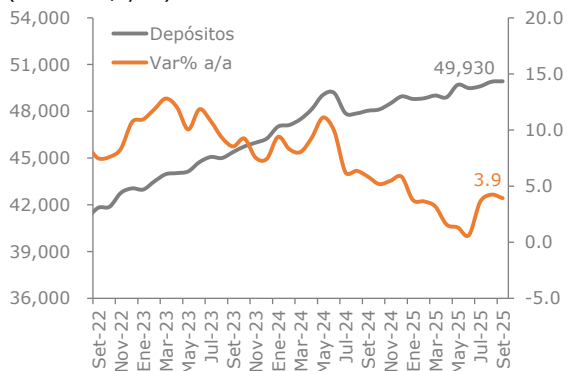
Evolución de depósitos en el sistema

A set-25, los depósitos del sistema microfinanciero registraron un crecimiento de 3.9% a/a. En segundo lugar, los depósitos en moneda extranjera crecieron 11.6%, pese a la depreciación del tipo de cambio a S/3.46 por dólares, ya que un dólar más barato incentivó a varios agentes a incrementar sus tenencias en ME. Por su parte, los depósitos en moneda nacional aumentaron 3.6% a/a, impulsados por las tasas pasivas competitivas ofrecidas por las Cajas Rurales, destacando Incasur (6.02%) y Del Centro (6.00%), las más atractivas dentro de los distintos subsistemas.

Además, los depósitos representan el 80% de los pasivos. En las Cajas Municipales, el incremento de 1% a/a se explica por la reducción de participación de otros pasivos, que pasaron de 7% a 5%, evidenciando una mayor concentración en fuentes alternativas de financiamiento.

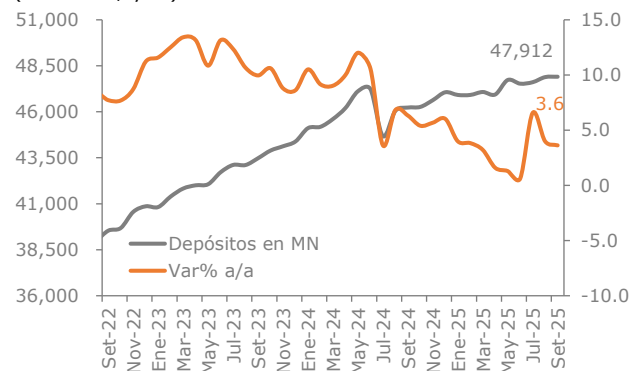
Depósitos totales

(millones S/ y %)



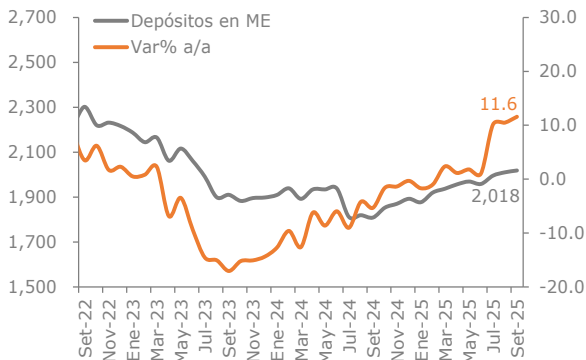
Depósitos en MN

(millones S/ y %)



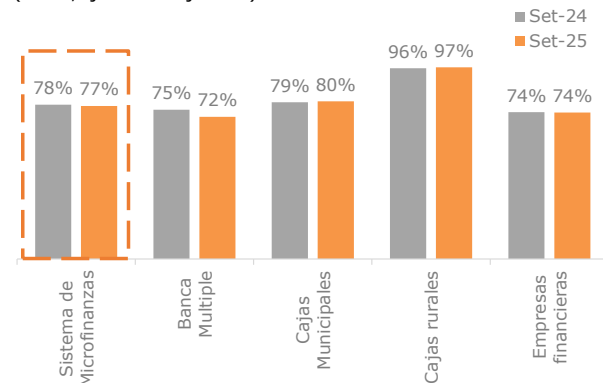
Depósitos en ME

(millones S/ y %)



Depósitos / Pasivos

(en %, jun-25 vs jun-24)



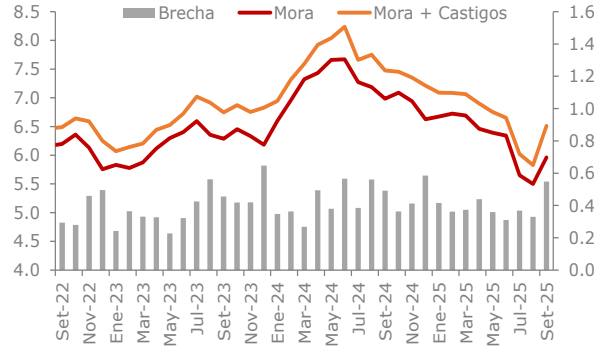


Evaluación del Riesgo Crediticio

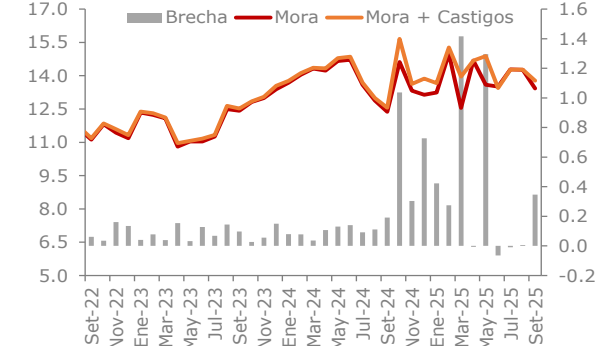
A set-25, la morosidad de los créditos a las MYPE mostró un aumento de la brecha entre la mora contable (6.0%) y la mora ajustada (6.5%) de 0.55 p.p. explicado por un aumento en los castigos de las empresas de crédito. En el caso de las medianas empresas, la mora contable (13.43%) fue inferior a la ajustada (13.78%), generando una brecha de 0.35 p.p.

Respecto a los créditos refinanciados y reestructurados sobre créditos directos, el sistema de microfinanzas registró una disminución de 0.2 p.p. a/a, siendo las cajas rurales las que mantienen el mayor ratio (2.6%). Las provisiones sobre créditos atrasados aumentaron en 17.5% a/a respecto a set-24, en línea con políticas más estrictas. Al 3er trim-25 se mantiene la reducción de la cartera atrasada, acompañada de una depuración más intensa de los portafolios, sobre todo en cajas rurales y financieras pequeñas, sustentada en provisiones más estrictas y en un entorno de mayor prudencia crediticia y normalización de pagos.

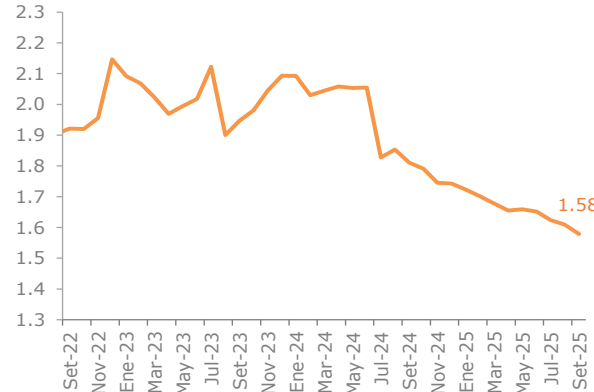
Morosidad créditos MYPE (%)



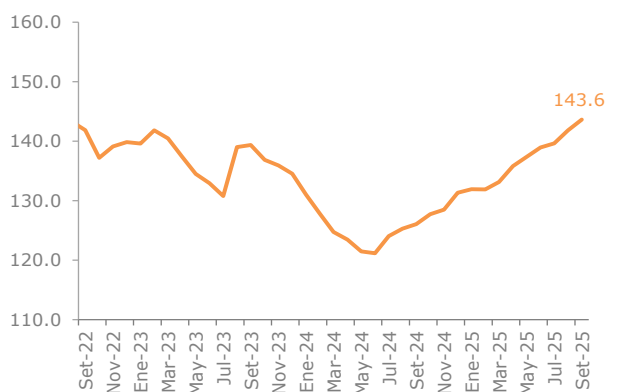
Morosidad créditos medianas empresas (%)



Créditos ref. y rees./créditos directos (%)



Provisiones/Créditos Atrasados (%)



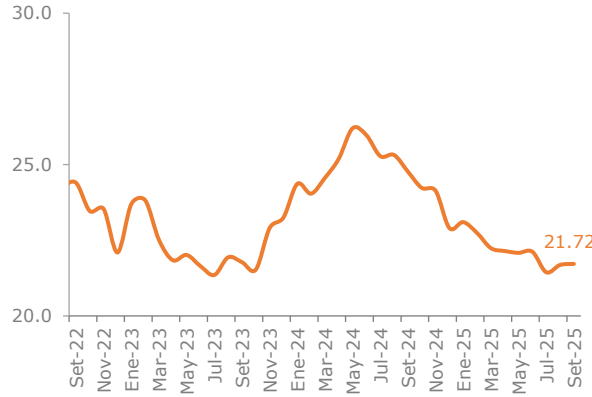


Indicadores: liquidez y rentabilidad

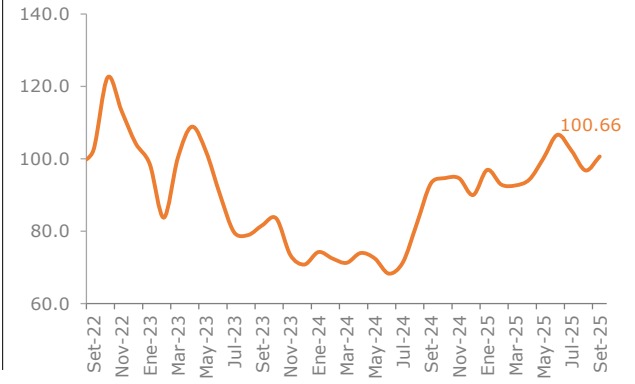
Los indicadores de liquidez se mantienen holgados frente a los mínimos exigidos por la SBS (MN: 8%, ME: 20%). En las Cajas Rurales, el crecimiento de los pasivos no ha afectado su posición de liquidez, dado que los activos líquidos en MN aumentaron 20% a/a en la CRAC Los Andes, impulsados por una mejor gestión del portafolio de créditos, que redujo provisiones y atrasos y liberó mayores recursos líquidos.

A set-25, el ROE y ROA promedio del subsistema aumentaron en 7.68 p.p. y 0.93 p.p. a/a, respectivamente. Esta mejora respondió a un entorno macroeconómico más favorable, marcado por las reducciones de la tasa de referencia del BCRP, lo que generó condiciones de financiamiento más estables y apoyó la expansión de la cartera. Asimismo, las acciones orientadas a una evaluación más rigurosa del riesgo crediticio y a una gestión más prudente de la calidad de cartera contribuyeron a fortalecer los resultados y mejorar los indicadores de rentabilidad.

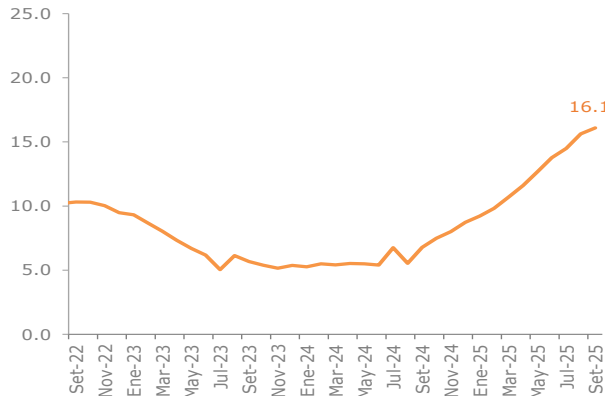
Ratio de liquidez MN (%)



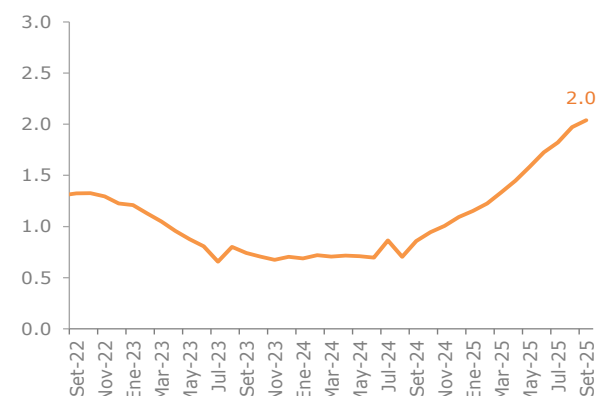
Ratio de liquidez en ME (%)



ROE (%)



ROA (%)





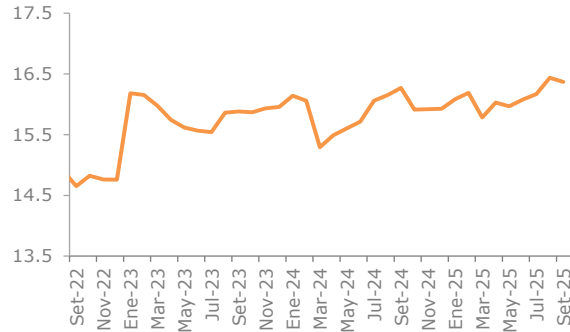
Evaluación del nivel de la solvencia

A set-25, el sistema de microfinanzas mantiene sólidos niveles de capital regulatorio, con un ratio de capital global del 16.4%, por encima del mínimo legal. Esto evidencia un nivel de solvencia que refleja que las entidades cuentan con un colchón patrimonial suficiente para absorber pérdidas inesperadas y sostener sus operaciones.

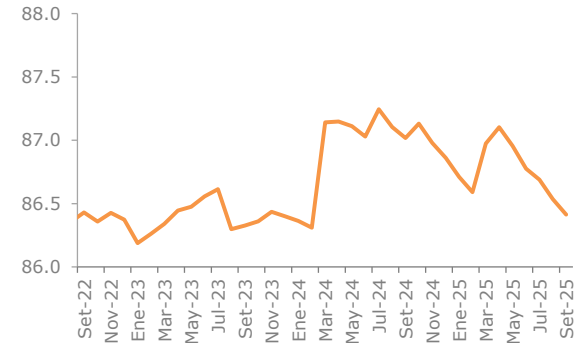
La participación del pasivo en el total de activos se mantuvo estable en 87.3%, en tanto que el patrimonio registró un ligero incremento, alcanzando una participación de 13.5%.

Asimismo, el ratio de apalancamiento del sistema de microfinanzas alcanzó 7.5 veces en set-25 reduciéndose en 0.09 veces el nivel del año anterior. Esta disminución se explica por el fortalecimiento del patrimonio, impulsado por la capitalización de utilidades y mayores reservas, así como por el tratamiento regulatorio que incorporó de forma más amplia las utilidades en el patrimonio efectivo.

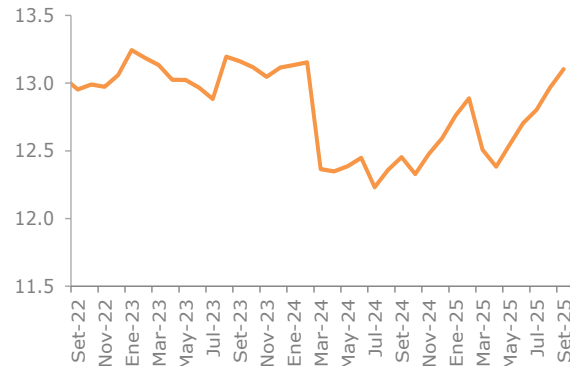
Ratio de Capital Global (%)



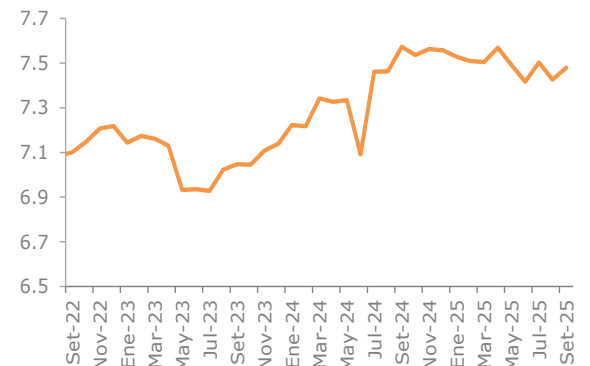
Pasivo / Activo (%)



Patrimonio / Activo Total (%)



Apalancamiento (nº de veces)





SUBSISTEMAS

A set-25, el sistema mostró un desempeño muy heterogéneo: la banca múltiple lideró el crecimiento del crédito (+44.4% a/a), mientras que las empresas financieras cayeron con fuerza (-56.3%) y las cajas municipales y rurales avanzaron de forma moderada (+8.1% y +4.9%, respectivamente). La cartera MYPE se expandió, aunque con menos deudores en banca múltiple y financieras, y la mediana empresa prácticamente desapareció en este último subsistema. En riesgo, la morosidad mejoró en la mayoría de entidades (4.9% en banca múltiple; 5.9% en cajas municipales; 7.9% en cajas rurales), mientras que los créditos refinanciados aumentaron solo en empresas financieras. En fondeo, los depósitos crecieron en banca múltiple y cajas, pero disminuyeron -56% en empresas financieras. La rentabilidad se fortaleció especialmente en banca múltiple y cajas municipales, mientras que las entidades de menor escala continuaron en ajuste operativo.



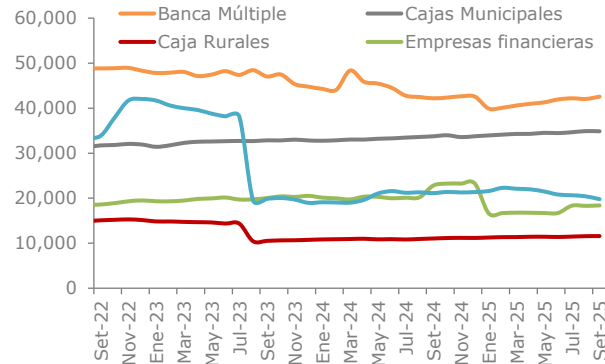
Indicadores Financieros por subsistema

A set-25, los créditos directos por oficina muestran un comportamiento claramente diferenciado entre intermediarios. A nivel de sistema, el indicador crece 5.6% a/a, lo que apunta a una mayor productividad promedio de la red física.

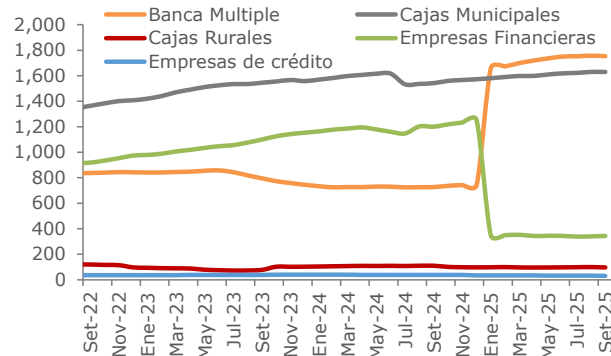
Al analizar los créditos directos totales, el contraste es todavía más marcado. La banca múltiple registra un crecimiento interanual muy dinámico de 44.4%, reflejando una apuesta más agresiva por el financiamiento a MYPEs y pequeños negocios formales, apalancada en su mayor capacidad de fondeo y gestión de riesgo.

El número de deudores MYPE se redujo tanto en las Empresas Financieras (-4 mil) como en la Banca Múltiple (-3 mil), lo cual, junto con el mayor volumen de activos disponibles, refleja una asignación de créditos más eficiente y focalizada. En el segmento de medianas empresas, el número de deudores se mantiene estable, evidenciando criterios de evaluación más rigurosos.

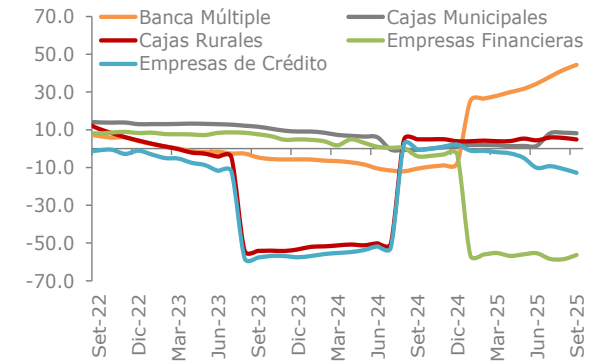
Créditos / Número de oficinas
(en millones)



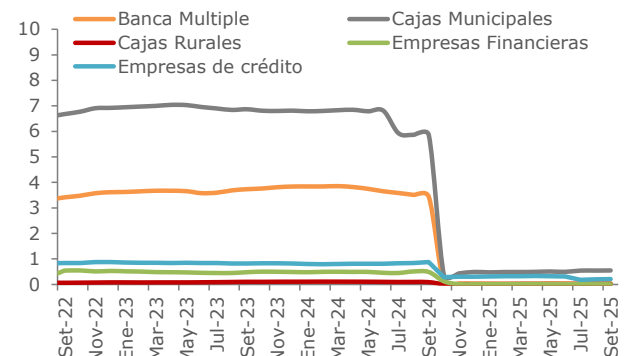
Deudores MYPE
(en miles)



Créditos totales
(Var% a/a)



Deudores medianas empresas
(en miles)





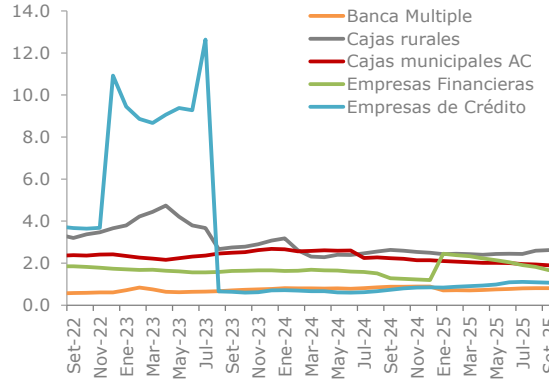
Indicadores Financieros por subsistema

A set-25, la proporción de créditos refinanciados y reestructurados sobre el total de créditos directos aumentó en 0.39 p.p. en las empresas financieras, explicado por la salida de Compartamos Financiera en dic-24 del subsistema. En contraste, las cajas municipales registraron una reducción de 0.34 p.p.

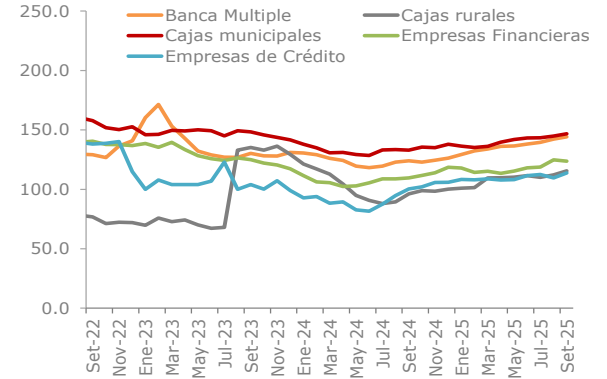
Asimismo, la relación provisiones/créditos atrasados registró un incremento de 20.2 p.p. a/a en la banca múltiple y de 19.4 p.p. a/a en las cajas rurales. Este comportamiento refleja políticas más conservadoras de riesgo, con mayores provisiones y una depuración más activa de cartera, lo que permitió anticipar pérdidas y reducir los créditos atrasados, fortaleciendo la calidad del portafolio.

Respecto a la morosidad contable y ajustada, destaca el caso de la banca múltiple, con una reducción en 2.20 p.p. y 2.1 p.p. a/a. Para los subsistemas, la brecha promedio entre morosidades es de 0.6 p.p.

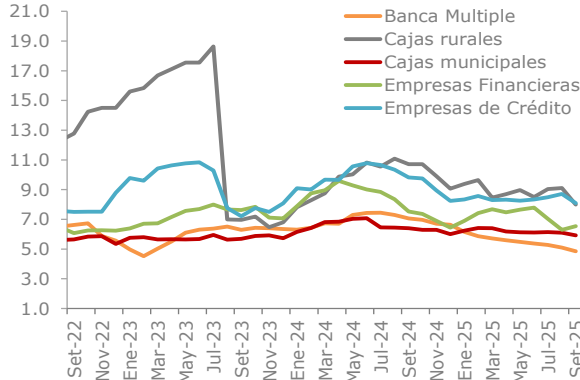
Créditos ref. y rees./créditos directos (%)



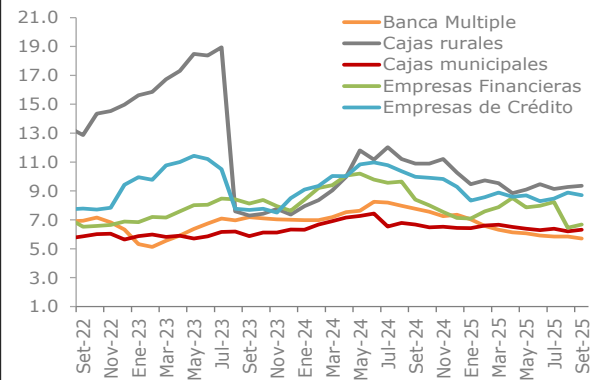
Provisiones/Créditos Atrasados (%)



Morosidad contable (%)



Morosidad ajustada (%)



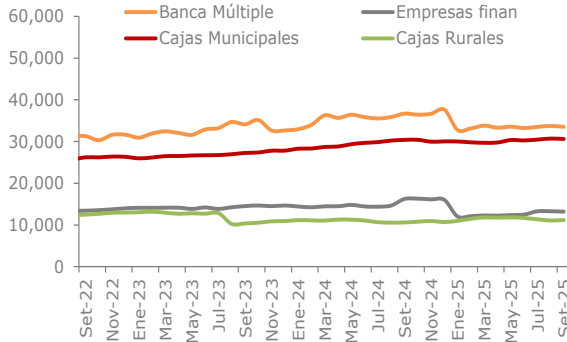


Indicadores Financieros por subsistema

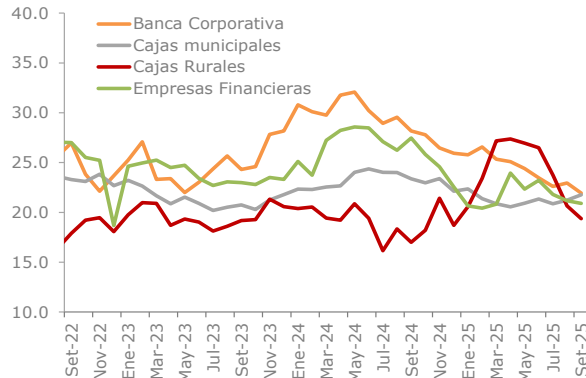
Los depósitos por número de oficina de la banca múltiple, las empresas financieras y las cajas municipales registraron una ligera disminución interanual. Las cajas rurales mantuvieron una tendencia creciente, impulsada exclusivamente por el incremento de depósitos, favorecido por la estabilidad reciente de las tasas de interés y por una expansión crediticia más prudente, mientras la banca múltiple continúa liderando, con un incremento de 119 oficinas a/a.

Las empresas financieras registraron una caída de 55.97 p.p. a/a en depósitos totales, debido al cierre de oficinas que redujo su capacidad de captación. A set-25, el ratio de liquidez en MN cayó en la banca corporativa (-6.23 p.p.) y en las empresas financieras (-6.58 p.p.), mientras que las cajas rurales fueron el único subsistema con un aumento (+2.36 p.p.). En ME, la banca múltiple registró un fuerte incremento (+39.50 p.p.), frente a la caída significativa de las cajas rurales (-64.45 p.p.). Pese a estas variaciones, los niveles de liquidez se mantienen por encima de los mínimos regulatorios.

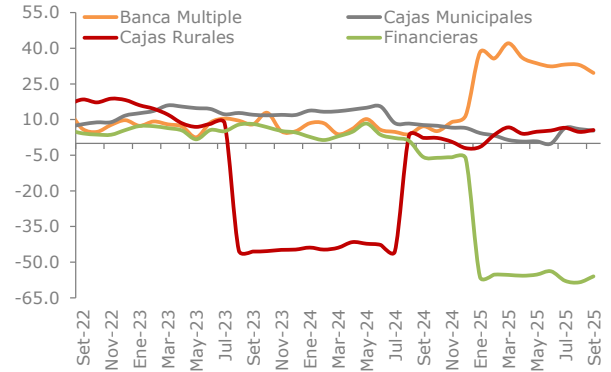
Depósitos / Número de oficinas
(en millones)



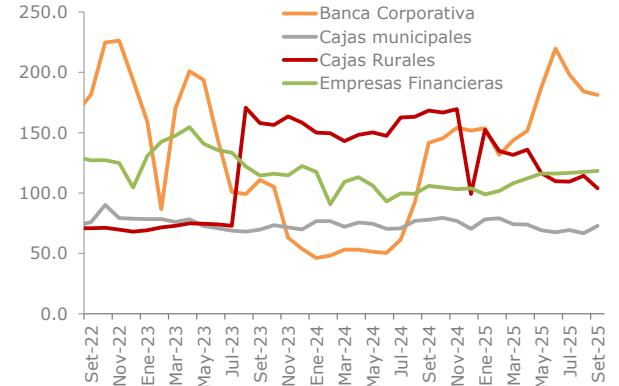
Ratio de liquidez MN (%)



Depósitos totales
(Var% a/a)



Ratio de liquidez ME (%)





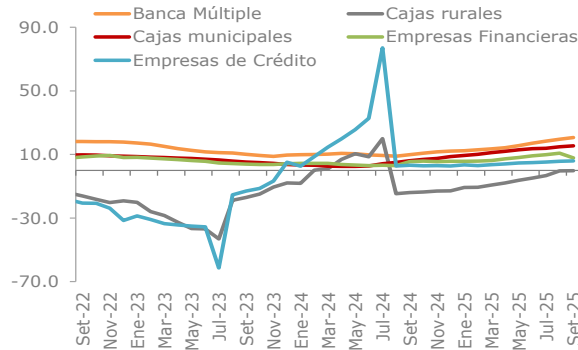
Indicadores Financieros por subsistema

A set-25, el ROE y el ROA de la Banca Múltiple aumentaron en 10.7 p.p. a/a y 1.65 p.p. a/a, respectivamente. Este resultado refleja, por un lado, la incorporación de Compartamos Banco al subsistema y, por otro, el fuerte incremento de las utilidades de Mibanco, que duplicaron las del mismo periodo de 2024.

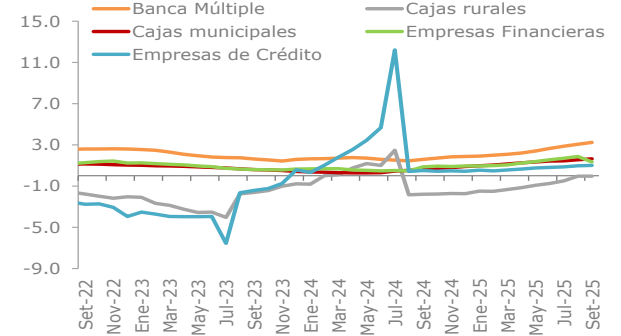
En cuanto al ratio de capital global, todos los subsistemas se mantuvieron por encima del mínimo regulatorio de 10.0%. Destaca el incremento a 21.5% registrado por el subsistema de Banca Múltiple, impulsado por la ampliación de su base patrimonial.

Por el lado del apalancamiento, la mayoría de los subsistemas registraron reducciones interanuales, en línea con una expansión más moderada de los activos. Destacó la caída de 0.83 veces a/a en las empresas de crédito, impulsada por el fortalecimiento de su capital social.

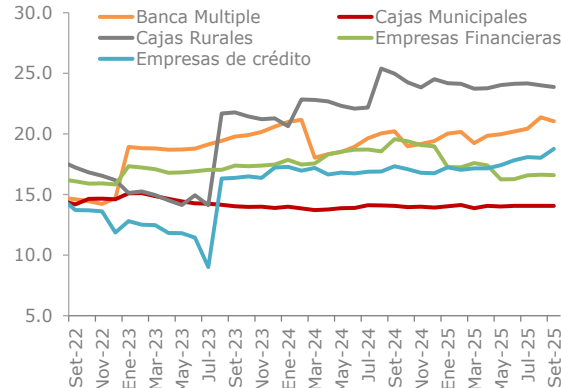
ROE (%)



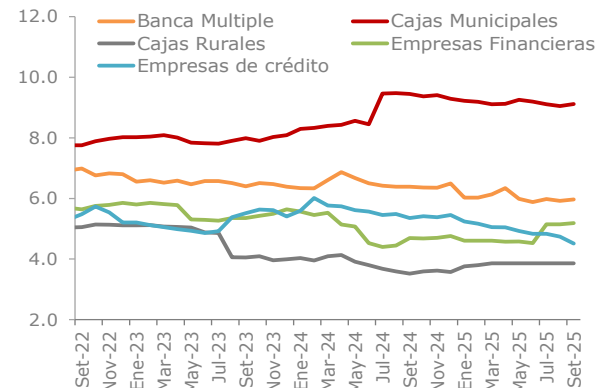
ROA (%)



Ratio de capital global (%)



Apalancamiento (n° de veces)





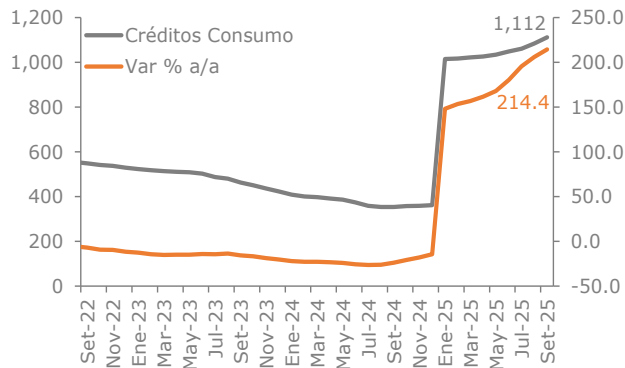
Banca Múltiple: Evolución de Créditos

A set-25, la banca múltiple vinculada al segmento microfinanciero muestra una recomposición profunda de su cartera. El saldo de créditos se sitúa en el orden de S/17,364 millones, lo que implica un crecimiento de 44.4% a/a, explicado casi íntegramente por la expansión de los créditos de consumo y MYPE.

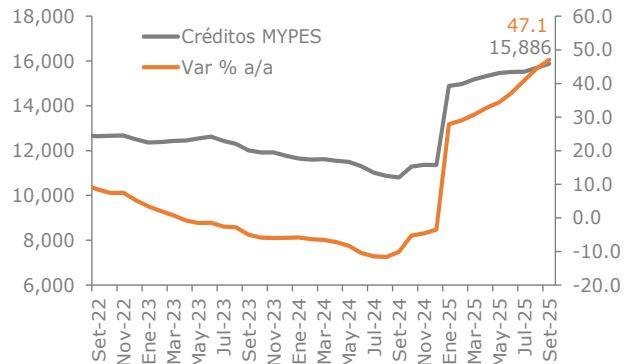
Este dinamismo contrasta con el fuerte retroceso del financiamiento a medianas empresas, que registra una variación de -99.1% a/a, reflejando una salida prácticamente total de este tipo de operaciones dentro del portafolio microfinanciero de la banca múltiple.

En conjunto, la evidencia indica que la banca múltiple no solo está aumentando su peso dentro del sistema microfinanciero, sino que lo hace apostando por créditos de menor tamaño y alta rotación (consumo y MYPE), mientras relega a un plano marginal el crédito a medianas empresas.

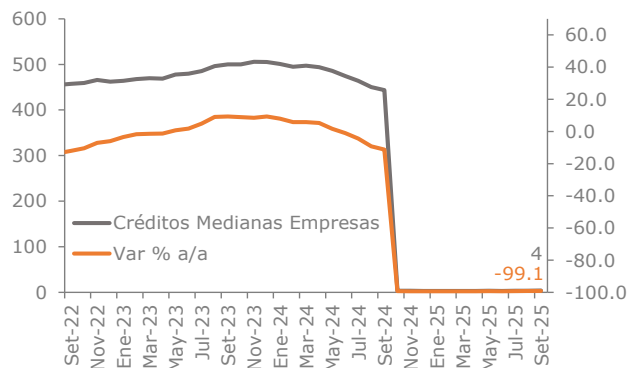
Créditos consumo
(millones S/ y %)



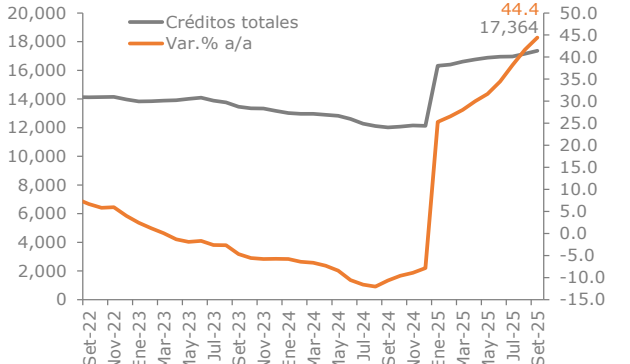
Créditos MYPE
(millones S/ y %)



Créditos medianas empresas
(millones S/ y %)



Créditos Totales
(millones S/ y %)





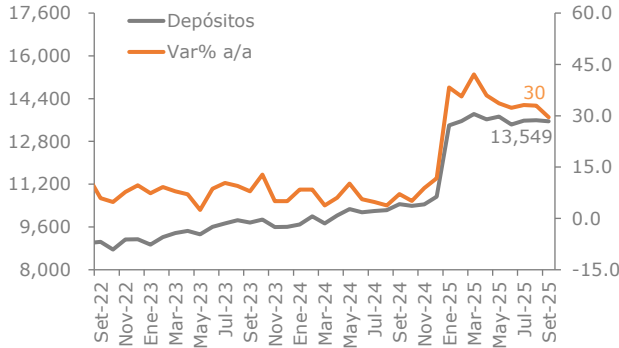
Banca Múltiple: Evolución de Depósitos

A set-25, se registra un incremento del 30% a/a dada la transferencia de Compartamos Financiera en Ene-25 a Compartamos Banco, entidad que registro un crecimiento de 1.72% respecto jun-25.

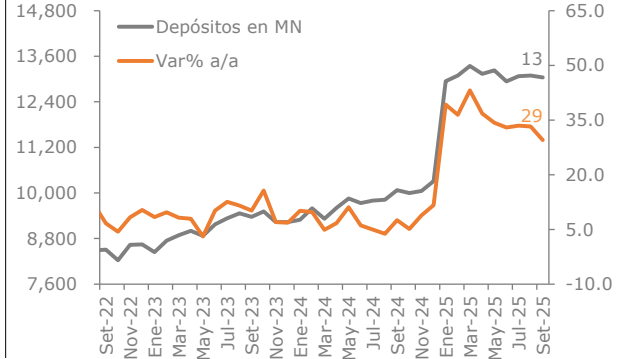
Los depósitos en MN aumentaron en 29.6% a/a, impulsados por el crecimiento de Compartamos (1.79% respecto a jun-25), mientras que MiBanco mantiene la reducción iniciada desde jul-25. Esta divergencia se explica por un mayor costo de fondeo y tasas pasivas menos atractivas, que han limitado la captación en MiBanco.

Por último, los depósitos en ME crecieron 31.4% a/a, impulsados en parte por movimientos de cobertura cambiaria ante apreciación del sol. En contraste, Compartamos Banco mostró una reducción, consistente con su menor profundidad en la captación de ME, dado que su foco operativo está concentrado en MN.

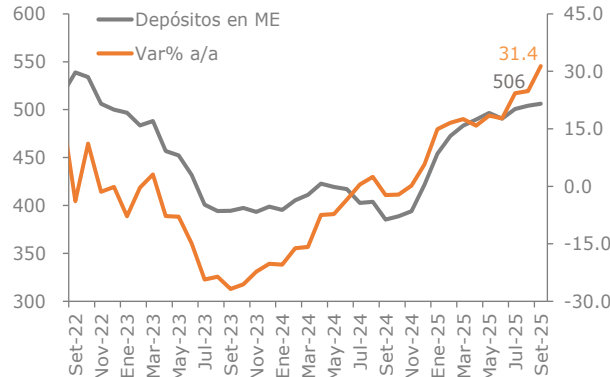
Depósitos
(millones S/ y %)



Depósitos en MN
(millones S/ y %)



Depósitos en ME
(millones S/ y %)



Los agentes migran su liquidez hacia instrumentos con rendimientos superiores. Complementado con la creciente dolarización de los ahorros, dado que la accesibilidad de la divisa fomenta su uso como reserva de valor.



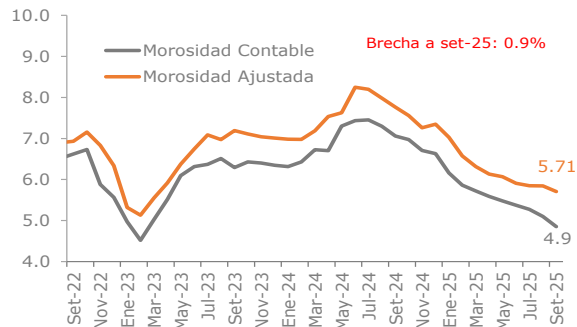
Banca Múltiple: Indicadores Financieros

A set-25, la morosidad contable de la Banca Múltiple se situó en 4.9% y la ajustada en 5.7%, con una brecha de 0.8 p.p., superior en 0.14 p.p. respecto a la brecha registrada en set-24. La tendencia a la baja de la morosidad se asocia con una mejora sostenida en la calidad de la cartera.

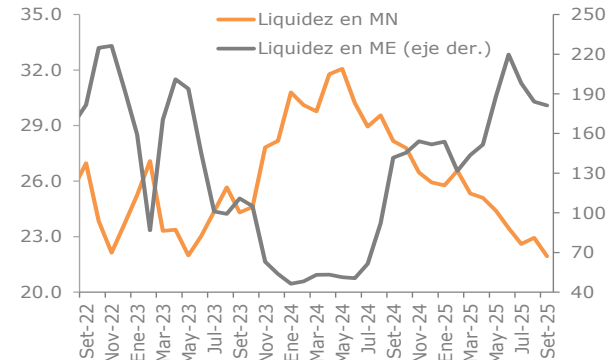
La liquidez en MN fue de 21.9%, registrando una reducción de 6.3 p.p. a/a, mientras que la liquidez en ME aumentó en 39.5 p.p. a/a hasta alcanzar 181.3%. Ambos ratios se ubicaron muy por encima del mínimo requerido (MN: 8.0% y ME: 20.0%). Este incremento de liquidez se asocio con la caída de la tasa de referencia del BCRP y la mayor rentabilidad en dólares.

La utilidad de la banca múltiple mejoró gracias al fuerte impulso de los ingresos financieros (+54.7%) y de los ingresos por servicios (+167.9%), pese al aumento de los gastos administrativos (+72%) y de los gastos de servicios financieros (+94.9%).

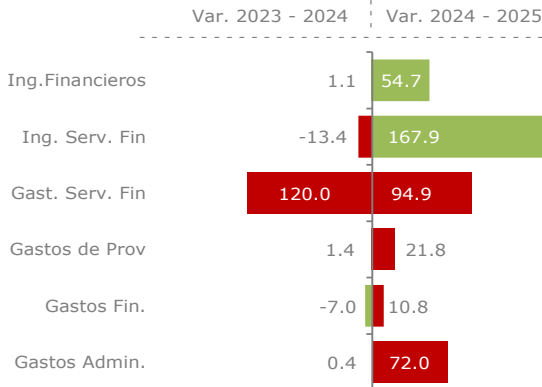
Morosidad (%)



Liquidez (%)



Análisis de variación de la Utilidad Neta (%)



En 2025, los bajos niveles de inflación y de tasas de interés mejoraron la capacidad de pago de las pequeñas empresas, mientras que la incorporación de una nueva entidad en la banca múltiple contribuyó a compensar costos y a dotar de mayor liquidez al segmento de empresas financieras.



Cajas Municipales: Evolución de Créditos

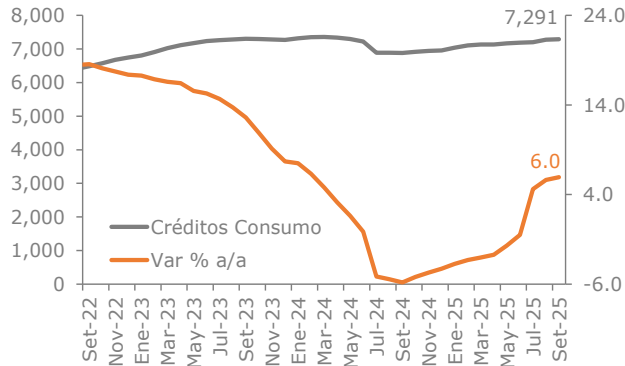
A set-25, las Cajas Municipales (CMAC) muestran una recuperación clara de su actividad crediticia. El saldo de créditos totales bordea los S/37,818 millones, con un crecimiento de 8.1% a/a, luego de un período en el que las tasas de variación fueron negativas o muy bajas. Este repunte se apoya principalmente en el financiamiento a MYPE y, en menor medida, en el crédito de consumo.

En consumo, el portafolio alcanza alrededor de S/7,291 millones, con una variación de 6.0% a/a, tras haber pasado por una fase prolongada de desaceleración. Ello sugiere una normalización paulatina del crédito a los hogares, con mayor foco en clientes formales.

En conjunto, la evidencia indica que las Cajas Municipales están entrando en una fase de crecimiento selectivo, fortaleciendo su exposición en MYPE y consumo, mientras depuran segmentos menos alineados con su modelo de negocio.

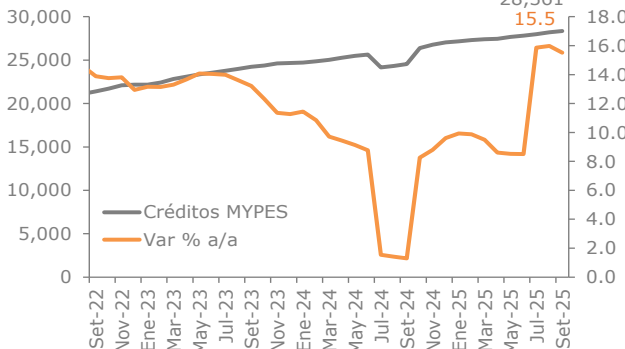
Créditos consumo

(millones S/ y %)



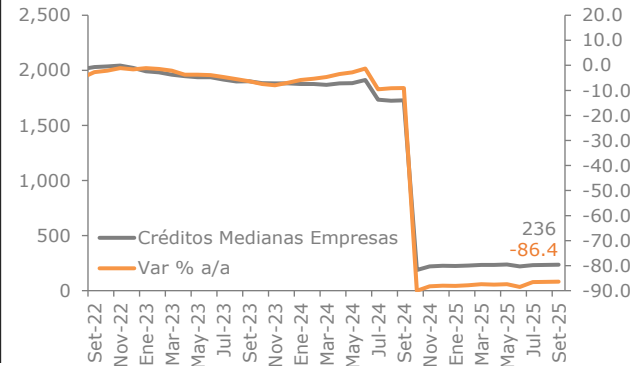
Créditos MYPE

(millones S/ y %)



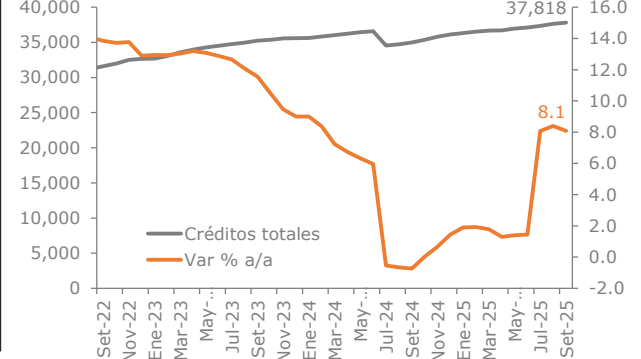
Créditos medianas empresas

(millones S/ y %)



Créditos Totales

(millones S/ y %)





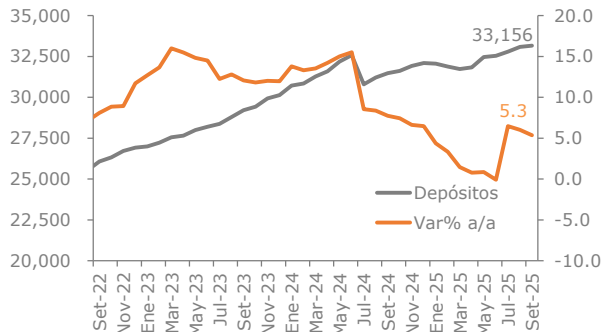
Cajas Municipales: Evolución de Depósitos

A set-25, los depósitos totales de las cajas municipales alcanzaron S/33,156 millones, con un crecimiento de 5.3% a/a. La tendencia se mantuvo estable frente a meses previos, reflejando un fondeo sólido y sostenido, impulsado por una mayor preferencia de los clientes por productos en moneda nacional.

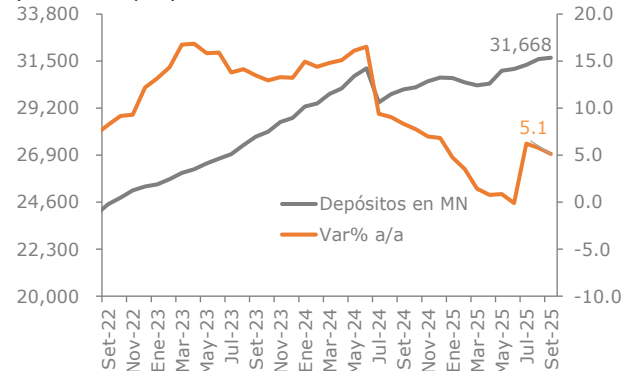
Los depósitos en MN llegaron a S/31,668 millones, aumentando 5.1% a/a, consolidándose como la principal fuente de fondeo del sistema de cajas municipales. El crecimiento estable responde a una mayor demanda de productos en soles y a una cartera crediticia mayormente concentrada en MN.

En moneda extranjera, los depósitos alcanzaron S/1,488 millones, con un incremento de 10.1% a/a. Aunque representan una menor proporción del total, mostraron un repunte significativo en los últimos meses, asociado a una mayor disponibilidad de dólares y a un entorno cambiario estable.

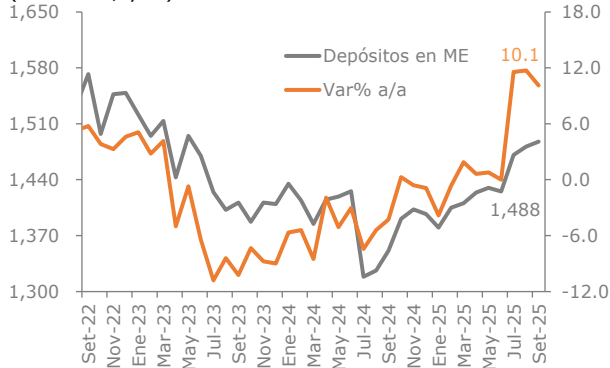
Depósitos
(millones S/ y %)



Depósitos en MN
(millones S/ y %)



Depósitos en ME
(millones S/ y %)



El dinamismo reciente de los depósitos en ME refleja ajustes puntuales en la estructura de fondeo, impulsados por una mayor disponibilidad de divisas y condiciones externas favorables; aun así, las cajas municipales preservaron su solidez.

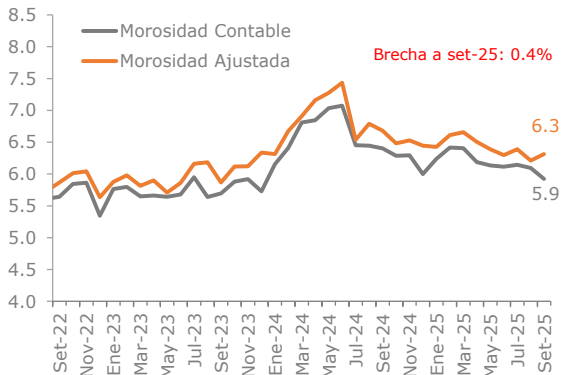


Cajas Municipales: Indicadores Financieros

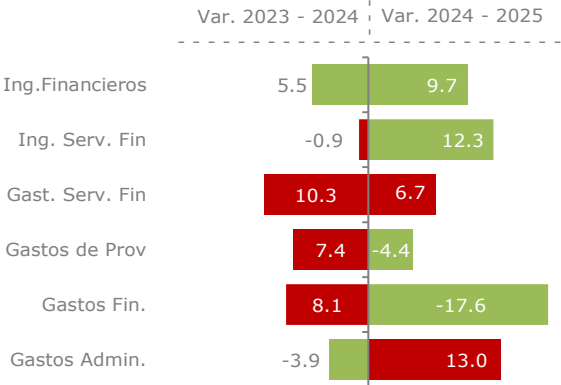
A set-25, la morosidad contable de las Cajas Municipales fue 5.9%, mientras que la ajustada aumenta a 6.3%, abriendo una brecha del 0.4 p.p., superior en 0.11 p.p. respecto a la brecha registrada en set-24. Este mayor diferencial responde al aumento de los créditos castigados, impulsado por las nuevas exigencias regulatorias y criterios más estrictos de clasificación y provisiones. Las CMAC registraron una liquidez en MN del 21.7% y en ME del 73.0%, inferior en 1.6 p.p. a/a y 5.0 p.p. a/a, respectivamente.

En cuanto a su rentabilidad, el subsistema registró utilidades de S/560 millones a set-25, muy por encima de los S/ 230.2 millones a set-24. Esta mejora estuvo impulsada por el incremento de los ingresos por servicios financieros (+12.3% a/a) y, especialmente, por la fuerte reducción de los gastos financieros (-17.6% a/a), donde destacó CMAC Huancayo con una caída interanual de 20.36%, lo que reforzó la mejora del resultado neto del sistema municipal.

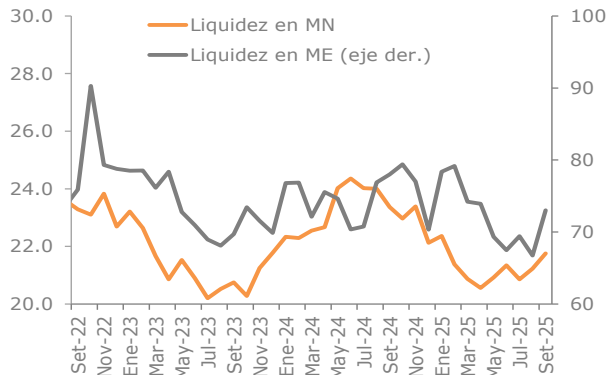
Morosidad (%)



Análisis de variación de la Utilidad Neta (%)



Liquidez (%)



La mejora en las utilidades de 2025 respondió al mayor dinamismo de los ingresos por servicios y a la marcada reducción de los gastos financieros, lo que consolidó una recuperación sostenida del sistema municipal.



Cajas Rurales: Evolución de Créditos

A set-25, las Cajas Rurales muestran una recuperación parcial de su cartera tras el fuerte ajuste de los últimos años, pero siguen operando en niveles reducidos.

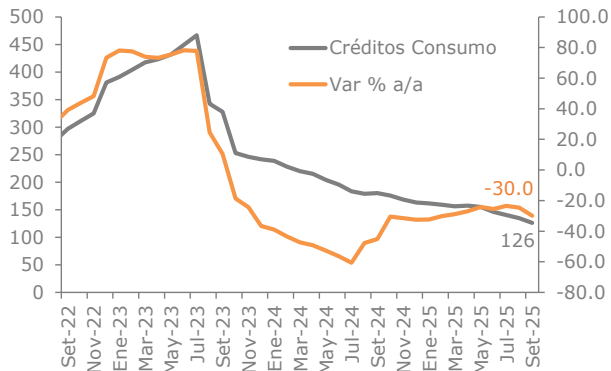
El saldo de créditos totales se ubica alrededor de S/949 millones, con un crecimiento de 4.9% a/a, luego de haber tocado un mínimo cercano a la mitad de ese monto durante 2024.

Los créditos MYPE crecen a S/804 millones (14.3% a/a), el consumo cae a S/126 millones (-30.0% a/a) y las medianas empresas casi salen del portafolio con S/9 millones (-47.4% a/a).

En conjunto, la evidencia apunta a que las Cajas Rurales están en una fase de reordenamiento defensivo: priorizan el financiamiento a MYPE de su entorno tradicional, reducen fuertemente la exposición a consumo y medianas empresas, y reconstruyen su saldo total a partir de una base más acotada pero alineada con su perfil histórico y su capacidad de gestión de riesgo.

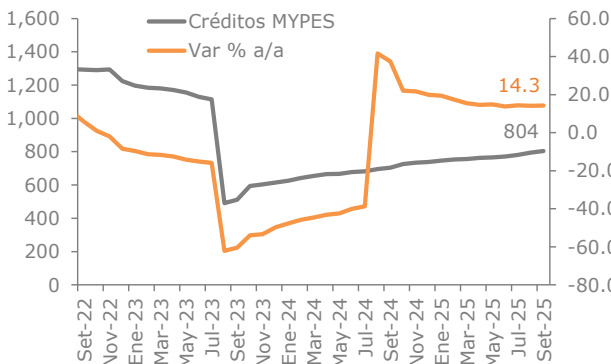
Créditos consumo

(millones S/ y %)



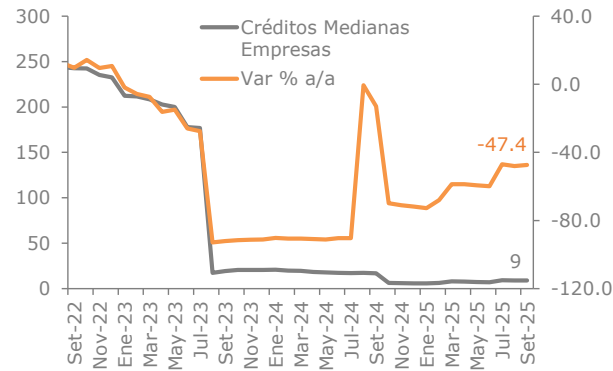
Créditos MYPE

(millones S/ y %)



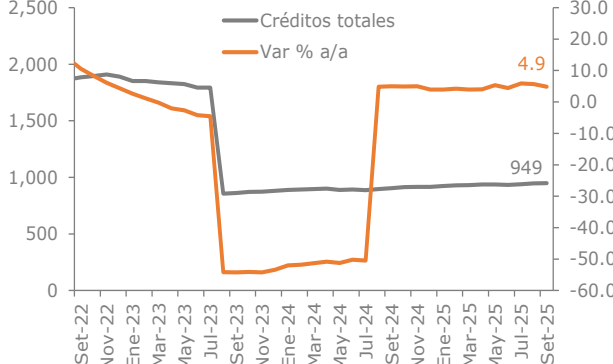
Créditos medianas empresas

(millones S/ y %)



Créditos Totales

(millones S/ y %)





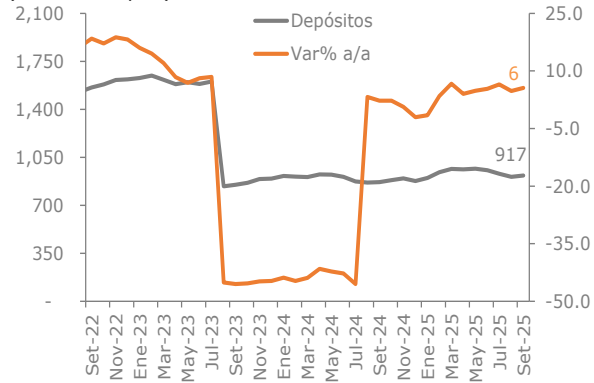
Cajas Rurales: Evolución de Depósitos

A set-25, los depósitos totales de las cajas rurales sumaron S/916.7 millones (+6% a/a), consolidando la recuperación iniciada a fines de 2024. Este crecimiento se explica por la normalización de su base de clientes tras el ajuste severo de 2023, junto con una mejora en sus indicadores de solvencia y provisiones.

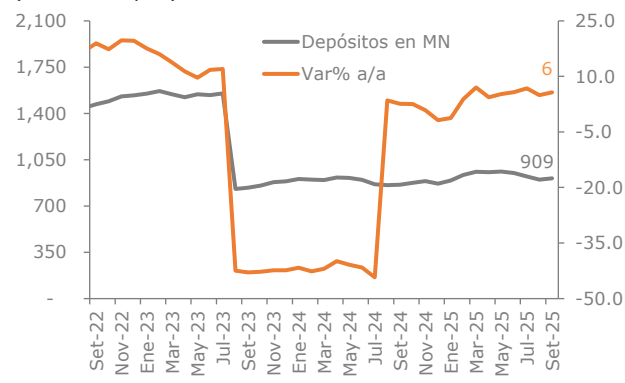
En cuanto a los depósitos en MN alcanzaron S/908.9 millones (+6% a/a), impulsados por la recomposición del fondeo hacia soles y por el retorno gradual de pequeños depositantes. Este resultado está respaldado por tasas pasivas más alineadas al mercado, el incremento de colocaciones agrícolas y MYPE en MN.

Por otro lado, en moneda extranjera, los depósitos se ubicaron en S/7.9 millones (+5% a/a), mostrando un repunte desde niveles mínimos. Este avance se relaciona con mayor disponibilidad de divisas por campañas agrícolas estacionales, una recomposición temporal de ahorros en zonas exportadoras y un fortalecimiento de su gestión de liquidez en ME.

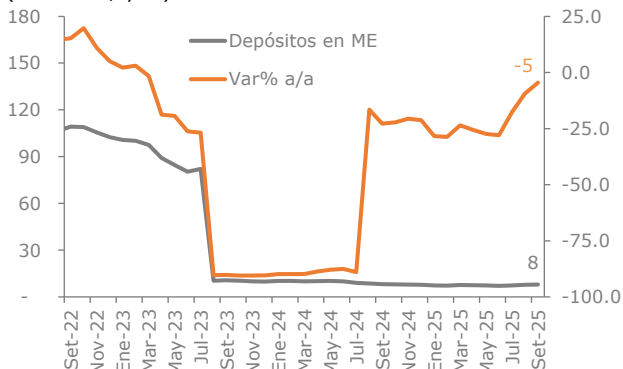
Depósitos
(millones S/ y %)



Depósitos en MN
(millones S/ y %)



Depósitos en ME
(millones S/ y %)



En set-25, el portafolio de depósitos de las cajas rurales está prácticamente desdolarizado: de un total de S/916.8 millones, S/908.9 millones se mantienen en moneda nacional y solo S/7.9 millones en moneda extranjera.

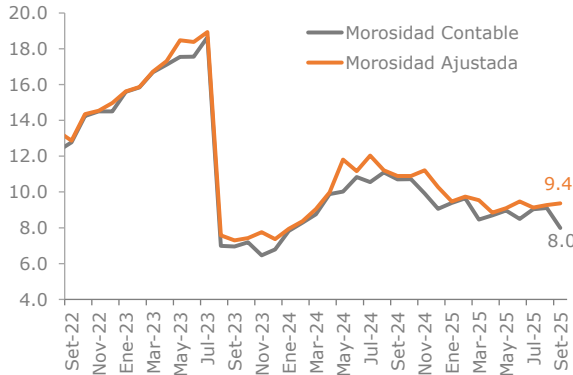


Cajas Rurales: Indicadores Financieros

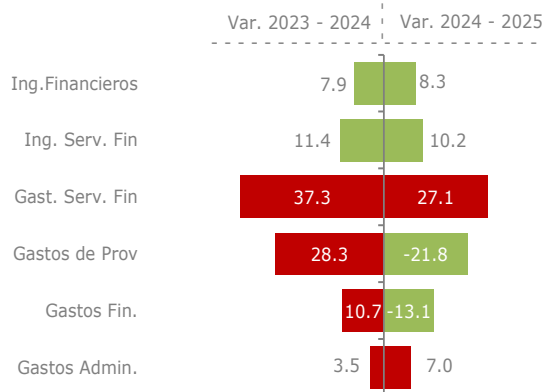
A set-25, la morosidad contable fue 7.9%, mientras que la ajustada aumenta a 9.4%, abriendo una brecha del 1.4 p.p., superior en 1.19 p.p. respecto a la brecha registrada en set-24. Este aumento de la brecha se asocia a un aumento en las colocaciones y una caída en los créditos atrasados. Para las CRAC, la liquidez en MN fue de 19.4%, superior en 2.4 p.p. a/a, y en ME fue de 104%, reduciéndose 64.5 p.p. a/a. Ambos ratios se hallaron muy por encima del mínimo requerido (MN: 8.0% y ME: 20.0%).

El desempeño de las cajas rurales revela una recuperación en su rentabilidad, impulsada por el crecimiento de los ingresos financieros y de los ingresos por servicios financieros, con aumentos de 8.3% y 10.2%, respectivamente. El resultado estuvo respaldado por la caída de gastos de provisiones (-21.8% a/a). La reducción de los gastos financieros (-13.1% a/a) contribuyó a mejorar el margen operativo, aunque los gastos por servicios financieros aumentaron en 27.1% respecto a set-24.

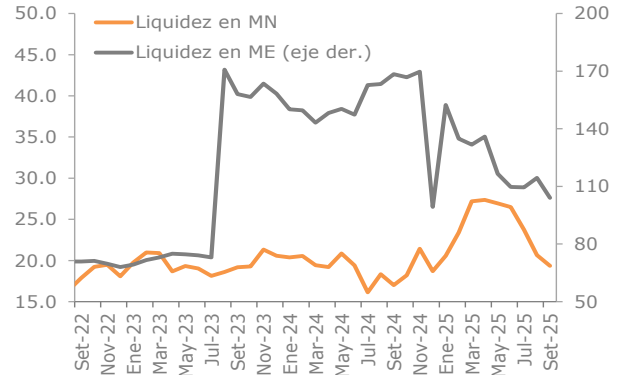
Morosidad (%)



Análisis de variación de la Utilidad Neta (%)



Liquidez (%)



La recuperación de las CRAC en 2025 se sustentó en el fortalecimiento de sus ingresos y en la significativa reducción de provisiones, pese al incremento de los gastos por servicios financieros, destacando CRAC Los Andes como la entidad con la mayor variación al alza.



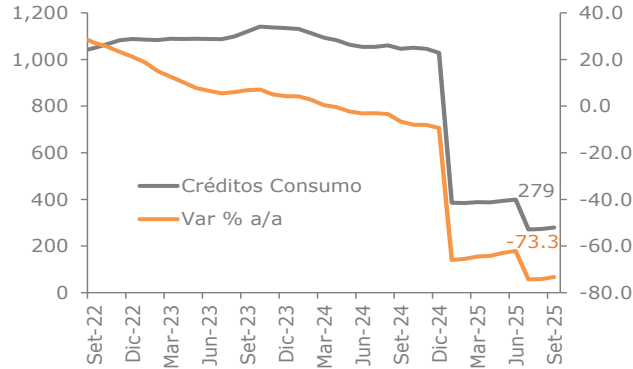
Empresas Financieras: Evolución de Créditos

A set-25, las empresas financieras muestran la contracción más intensa dentro del sistema microfinanciero. El saldo de créditos totales se reduce a S/3,221 millones, con una caída de 56.3% a/a, lo que evidencia un proceso de reducción drástica de escala y desapalancamiento.

Los créditos de consumo caen a cerca de S/279 millones, con una variación de -73.3% a/a. El portafolio MYPE también se contrae: el saldo se sitúa alrededor de S/2,938 millones, con una disminución de 53.2% a/a. Por su parte, los créditos a medianas empresas se vuelven prácticamente residuales, con un saldo cercano a S/2 millones y una variación de -94.6%, lo que apunta a una retirada casi total de este nicho. En conjunto, la evidencia indica que las empresas financieras atraviesan una fase de ajuste del modelo de negocio, marcada por la corrección de portafolios de alto riesgo y la reducción de exposición a segmentos vulnerables.

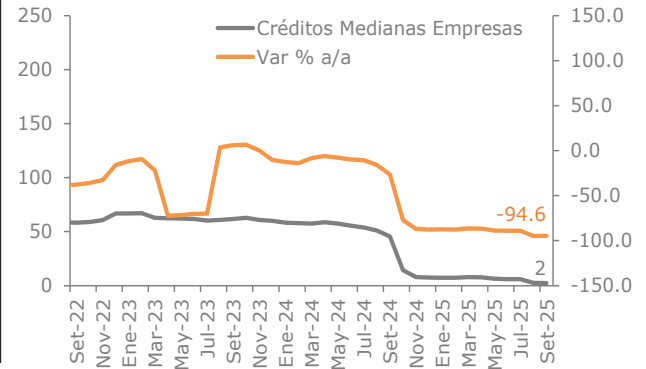
Créditos consumo

(millones S/ y %)



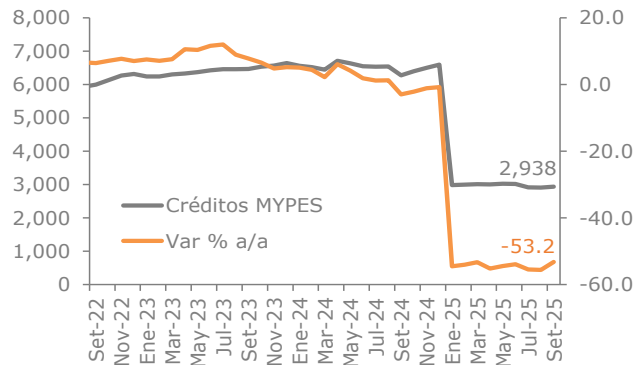
Créditos medianas empresas

(millones S/ y %)



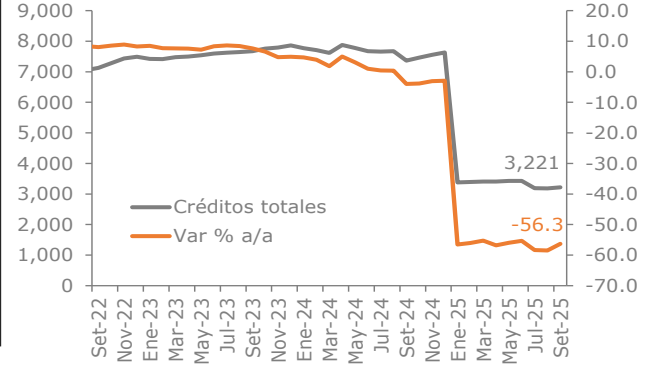
Créditos MYPE

(millones S/ y %)



Créditos Totales

(millones S/ y %)





Empresas Financieras: Evolución de Depósitos

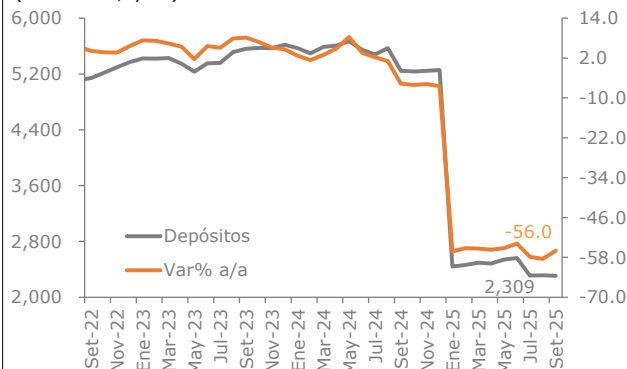
Las empresas financieras cerraron set-25 con un saldo total de depósitos de S/2,309 millones, lo que representa una contracción de -56% a/a. La caída responde principalmente al retiro de Compartamos Financiera del sector, a la menor captación observada en Proempresa, y al traslado de fondos hacia bancos y cajas con menor percepción de riesgo.

En el caso de los depósitos en MN, el subsistema registró S/2,292 millones, equivalente a una disminución de -55.7% respecto al año previo.

Respecto a la ME, los depósitos finalizaron en S/16.6 millones (-74.3% a/a), profundizando la tendencia observada en 2024. La mayor caída se sigue explicando por la salida de entidades durante el 2024, lo que mantuvo presionado el fondeo en dólares del segmento.

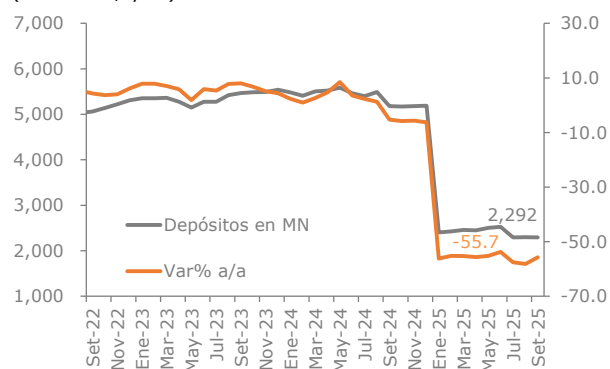
Depósitos

(millones S/ y %)



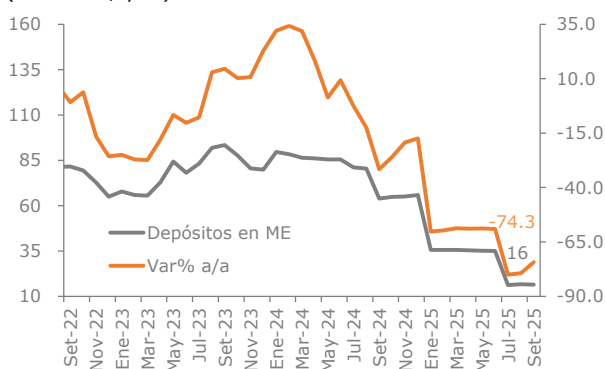
Depósitos en MN

(millones S/ y %)



Depósitos en ME

(millones S/ y %)



La abrupta caída del fondeo refleja el impacto de la salida de una de las principales financieras y el retroceso en captaciones.

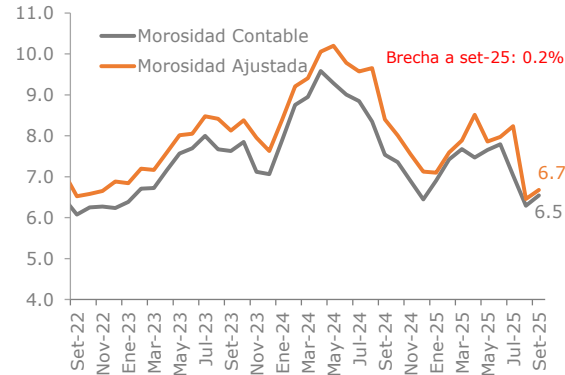


Empresas Financieras: Indicadores Financieros

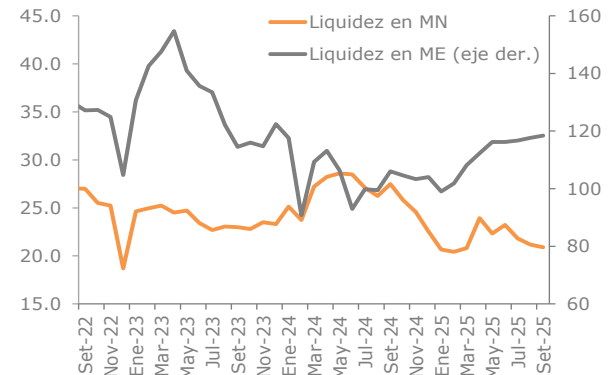
A set-25, la morosidad contable de las Empresas Financieras fue de 6.5%, mientras que la ajustada alcanzó el 6.7%, abriendo una brecha del 0.2 p.p., lo que representa una reducción en 0.7 p.p. frente a la brecha registrada en set-24. Para las Empresas Financieras, la liquidez en ME fue de 118.4%, mayor en 12.4 p.p. a/a, y en MN fue de 20.9%, ligeramente menor en 6.6 p.p. a/a.

Respecto a su rentabilidad, las empresas financieras mostraron un deterioro significativo en set-25, explicado por fuertes caídas en los ingresos financieros (-63.5%) y en los ingresos por servicios financieros (-72.2%), reflejando una menor actividad crediticia y transaccional en el segmento. El resultado se vio compensado por la fuerte reducción de gasto de provisiones y gastos financieros. Aún así, la contracción de los gastos administrativos (-60.8%) y de los gastos por servicios financieros (-65.0%) no fue suficiente para revertir el retroceso de ingresos, consolidando un escenario de rentabilidad débil.

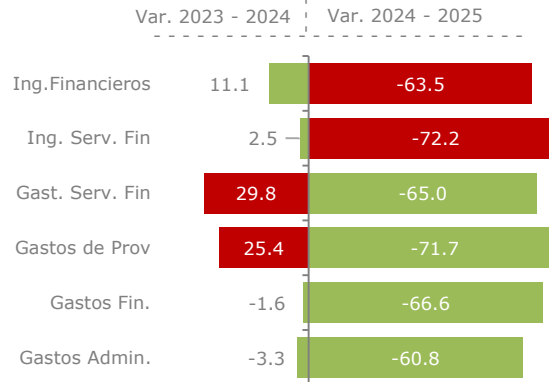
Morosidad (%)



Liquidez (%)



Análisis de variación de la Utilidad Neta (%)



La fuerte contracción de los ingresos limitó la rentabilidad de las empresas financieras; sin embargo, la reducción de provisiones y de los gastos financieros mitigó parcialmente el deterioro del resultado operativo.



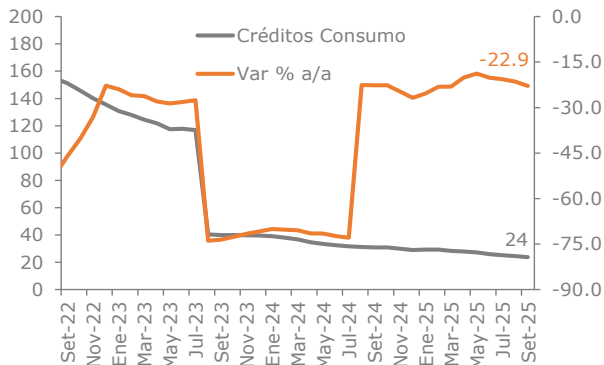
Empresas de Crédito: Evolución de Créditos

A set-25, las empresas de crédito mantienen un portafolio de tamaño reducido y en proceso de ajuste. El saldo de créditos totales se ubica en torno a S/534 millones, con una variación de -12.8% a/a.

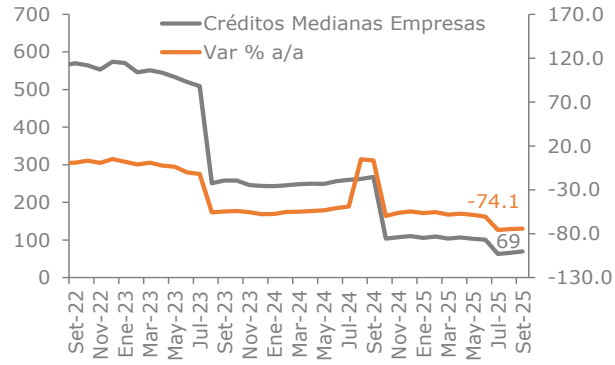
Por tipo de producto, el retroceso se concentra en los segmentos de consumo y medianas empresas. Los créditos de consumo caen a cerca de S/24 millones, con una contracción de -22.9% a/a, mientras que el financiamiento a medianas empresas se reduce a unos S/69 millones, con una caída de -74.1% a/a. En contraste, los créditos MYPE alcanzan alrededor de S/420 millones y registran un crecimiento de 48.2% a/a.

En conjunto, las empresas de crédito se encuentran orientadas principalmente hacia el segmento MYPE, pero dentro de una tendencia general de menor escala y participación relativa en el mercado.

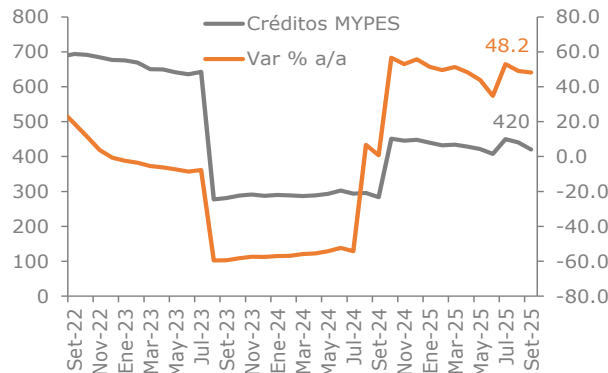
Créditos consumo
(millones S/ y %)



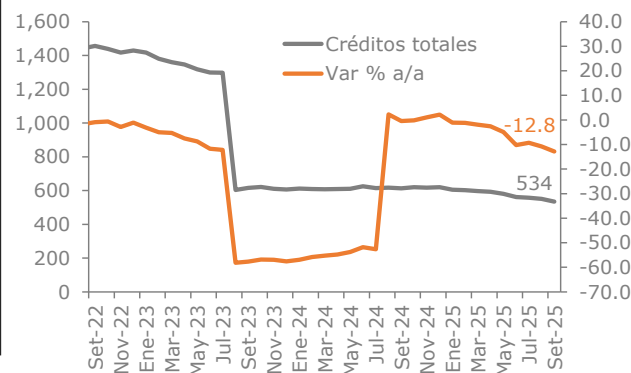
Créditos medianas empresas
(millones S/ y %)



Créditos MYPE
(millones S/ y %)



Créditos Totales
(millones S/ y %)



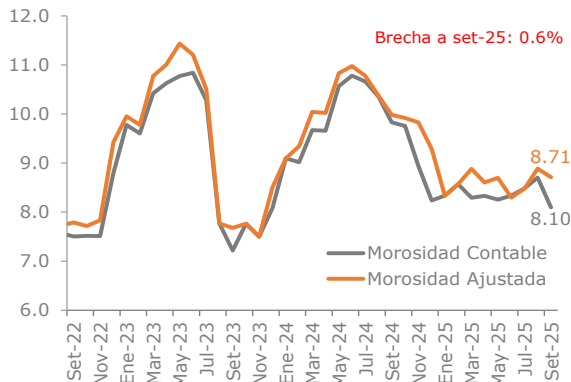


Empresas de Crédito: Indicadores Financieros

A set-25, la morosidad contable y ajustada de las Empresas de Crédito se ubicó en 8.10% y 8.71% respectivamente, lo que llevó a una brecha de 0.61 p.p. Este resultado responde al sinceramiento de cartera tras la implementación de la Resolución SBS N.º 2368-2023, que endureció la clasificación de deudores y elevó las exigencias de provisiones para la cartera MYPE. Ello llevó a las entidades a castigar una mayor proporción de créditos irrecuperables, ampliando la brecha entre la mora contable y la ajustada.

A set-25, la rentabilidad de las empresas financieras continuó debilitada debido a la caída de los ingresos financieros (-6.4%) y al incremento de los gastos por servicios financieros (+20.5%). La única mejora significativa provino de la fuerte reducción de provisiones (-59.5%), que alivió parte del deterioro, aunque insuficiente para revertir la debilidad general del subsistema.

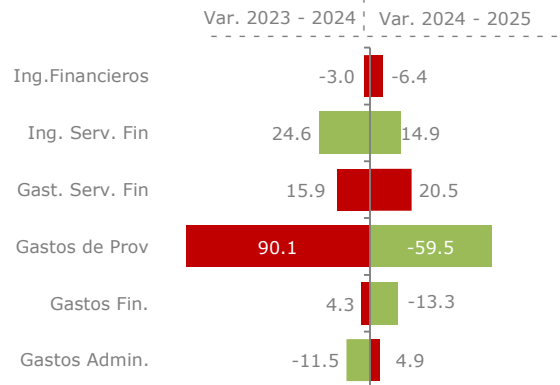
Morosidad (%)



Las empresas de crédito registraron utilidades de S/6.39 millones a set-25, muy por encima de los S/2.75 millones obtenidos en set-24, diferencia explicada por el mayor nivel de utilidades reportado por Total Servicios Financieros.

En el segundo (o tercer) trimestre de 2025, Alternativa enfrentó un deterioro en la calidad de su cartera, lo que presionó su perfil de riesgo; manteniendo niveles de solvencia que le permiten sostener su operación.

Análisis de variación de la Utilidad Neta (%)





ÍNDICE DE VULNERABILIDAD DEL SISTEMA DE MICROFINANZAS

A set-25, el Índice de Vulnerabilidad Financiera del sistema microfinanciero mejoró a -0.44 puntos, manteniéndose en el rango de baja vulnerabilidad. Este resultado estuvo impulsado por la expansión del ROE ($+2.6$ p.p.) y la reducción de la morosidad real en el sector MYPE (-0.12 p.p.) respecto a jun-25, reflejando mejoras tanto en la eficiencia operativa como en la calidad de la cartera mediante saneamientos. A su vez, el ratio de capital global se situó en 16.4% , priorizando el blindaje patrimonial, mientras que los niveles de liquidez en MN y ME se mantuvieron holgadamente por encima de los mínimos regulatorios.



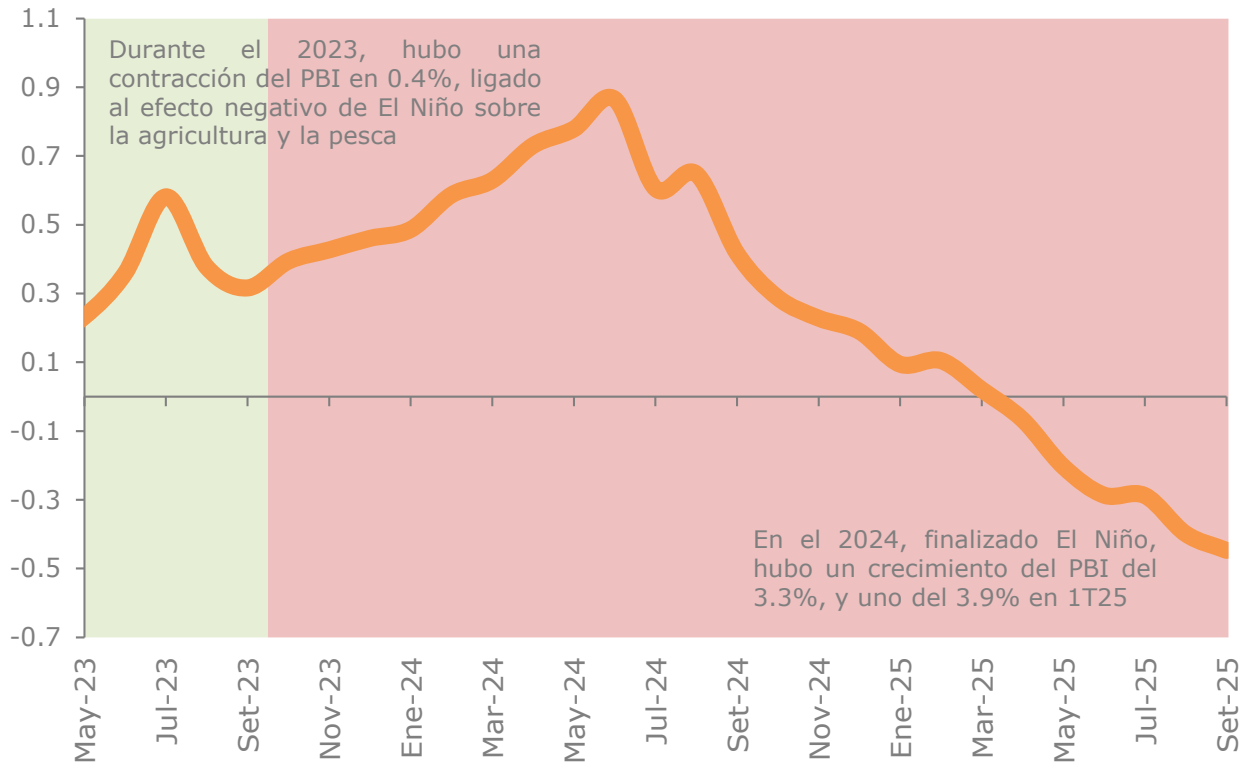
Índice de Vulnerabilidad del Sistema

El índice de vulnerabilidad financiera (IVF) del sistema de microfinanzas se elabora mediante Análisis de Componentes Principales, técnica que resume variables de alta dimensionalidad en pocos factores, seleccionándose los tres primeros por su mayor capacidad explicativa. El cálculo incorpora ratios de capital global, apalancamiento, rentabilidad (ROE), liquidez en MN y ME, y morosidad ajustada por castigos, considerando únicamente a las empresas dedicadas al financiamiento de MYPES.

El sistema de microfinanzas reportó un Índice de Vulnerabilidad Financiera (IVF) de -0.44 puntos a set-25, ubicándose en un nivel de baja vulnerabilidad. Esta mejora se sustenta en la expansión del ROE, que aumentó 2.6 p.p., y en la contención de riesgos, reflejada en la caída de 0.12 p.p. de la morosidad real en el sector MYPE respecto a jun-25. Ambos factores son indicativos de una correcta y acertada selección en las colocaciones.

Índice de Vulnerabilidad Financiera

(varianza explicada = 93%)





Índice de Vulnerabilidad del Sistema

Dentro de los componentes, la rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en 16.1% a set-25, dado por MiBanco (20.2%) y Compartamos Banco (20.3%). En parte dado por la alta eficiencia operativa, con el ratio en 7.92%. La morosidad sistémica se redujo 0.12 p.p. (respecto a jun-25), un dato que valida la correcta selección de colocaciones y la gestión prudente del riesgo. En términos absolutos, los índices se ubican en 4.76% para MiBanco y 5.12% para Compartamos Banco, manteniendo una tendencia de mejora en la calidad de activos.

La liquidez en MN mostró una contracción respecto a jun-25, explicada por la caída de los Activos Líquidos (-0.6%) y el aumento de los Pasivos de Corto Plazo (+1.4%). A pesar de la presión sobre la liquidez, la solvencia se mantiene robusta con un Ratio de Capital Global de 16.4%, reafirmando la prioridad de fortalecer la base patrimonial frente a la expansión de activos.

Ratio de Capital Global

Con un Ratio de Capital Global de 16.4%, el crecimiento del Patrimonio Efectivo (+6.3%) superó al de los Activos Ponderados por Riesgo (+3.2%). Esto evidencia que, pese al incentivo de expandir el crédito por la recuperación económica de los agentes, las entidades priorizan blindar su solvencia como pilar de estabilidad.

Morosidad ajustada

La morosidad ajustada descendió al 6.2% (set-25: 7%), favorecida por la notable reducción de créditos vencidos (-13.3% a/a) y de la cartera en cobranza judicial (-3.5% a/a). Esta dinámica refleja la efectividad de las acciones de recuperación y el saneamiento de activos, permitiendo limpiar el balance de operaciones deterioradas y mejorar la calidad integral del portafolio.

Provisiones por créditos atrasados

El indicador de provisiones sobre créditos atrasados creció 4.1% en Banca Múltiple y 2.4% en Cajas Municipales respecto a jun-25. Este repunte obedece a un agresivo saneamiento de cartera mediante castigos, priorizando la eliminación de activos improductivos para fortalecer la solvencia real.

ROE y ROA

En set-25, el ROE (16.1%) y ROA (2.0%) mejoraron por la eficiencia en financieras, aunque el resultado neto se vio limitado en empresas de crédito donde la carga de gastos administrativos y el elevado costo de fondeo erosionaron el margen operacional.

Ratios de liquidez (MN y ME)

Los ratios de liquidez en MN (21.7%) y ME (114.5%) superan los mínimos regulatorios, garantizando cobertura inmediata. El ajuste del exceso de caja obedece a una gestión de tesorería eficiente, minimizando fondos ociosos para optimizar la estructura del balance.



IMPACTO DE LAS MICROFINANZAS: Mujeres en las Microfinanzas

Al 2024, el emprendimiento femenino evidencia una resiliencia estructural y una formalización progresiva, estabilizando su participación en el 17.0% de la PEA y logrando una convergencia histórica en los registros de Infocorp con una tasa del 3.1%. Geográficamente, la intensidad emprendedora es liderada por la macrorregión Sur, mientras que sectorialmente predomina una fuerte concentración en "Negocios y Comercio", lo que refleja un uso del crédito focalizado en el fortalecimiento de activos y capital de trabajo para estas actividades. Sin embargo, la inclusión financiera enfrenta desafíos estructurales: la barrera de ingresos insuficientes (89.2%) limita el acceso básico a cuentas, y persiste una marcada brecha digital generacional, donde la adopción de billeteras móviles desciende drásticamente del 65.1% en jóvenes al 17.2% en la tercera edad, restringiendo la modernización operativa en los segmentos de mayor edad.

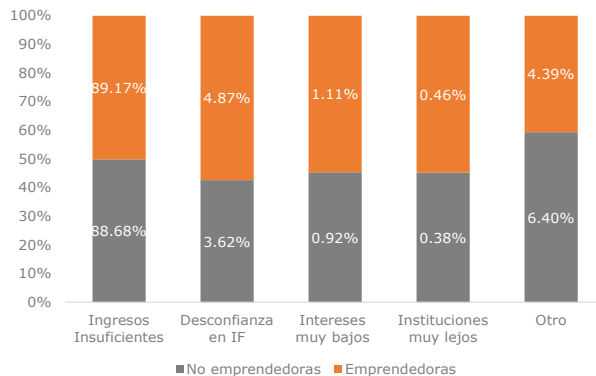


Inclusión Financiera de las Emprendedoras

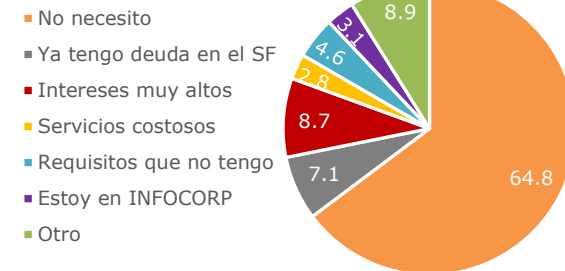
Entre las mujeres emprendedoras, la no tenencia de cuenta se explica principalmente por ingresos insuficientes (89.2%), mientras que otros motivos tienen un peso reducido. En cuanto a la no solicitud de préstamos, predomina la razón de que no lo necesitan (64.8%), seguida por intereses altos y deudas previas. En conjunto, las emprendedoras enfrentan restricciones económicas para su inclusión financiera básica, mientras que su demanda de crédito depende más de decisiones propias que de barreras del sistema.

Con relación a los principales gastos de las mujeres emprendedoras con tarjeta de crédito, se concentra en vestido y calzado (31.3%), seguido por otros gastos (22.5%) y electrodomésticos (12.3%), lo que refleja un uso del crédito orientado a bienes duraderos y a necesidades del negocio. En conjunto, estos patrones muestran que el crédito es utilizado de manera estratégica para sostener y expandir la actividad económica de las emprendedoras.

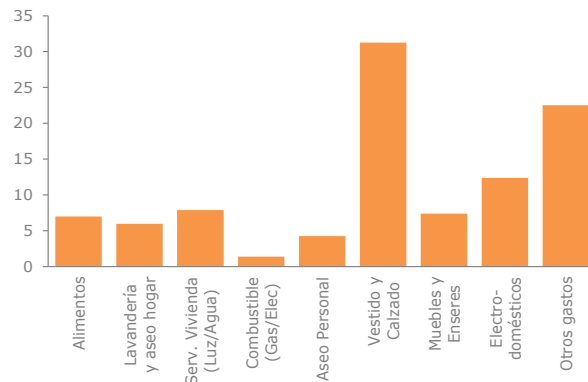
Determinantes del No Acceso a Cuentas Financieras en Emprendedoras (% , 2024)



Determinantes de la No Solicitud de Préstamos en Emprendedoras (% , 2024)



Principales gastos de las emprendedoras con tarjeta de crédito (% , 2024)



Aún en presencia de limitaciones económicas que condicionan su acceso al sistema financiero, las emprendedoras muestran un uso del crédito focalizado en apoyar y fortalecer el desarrollo de sus actividades económicas.

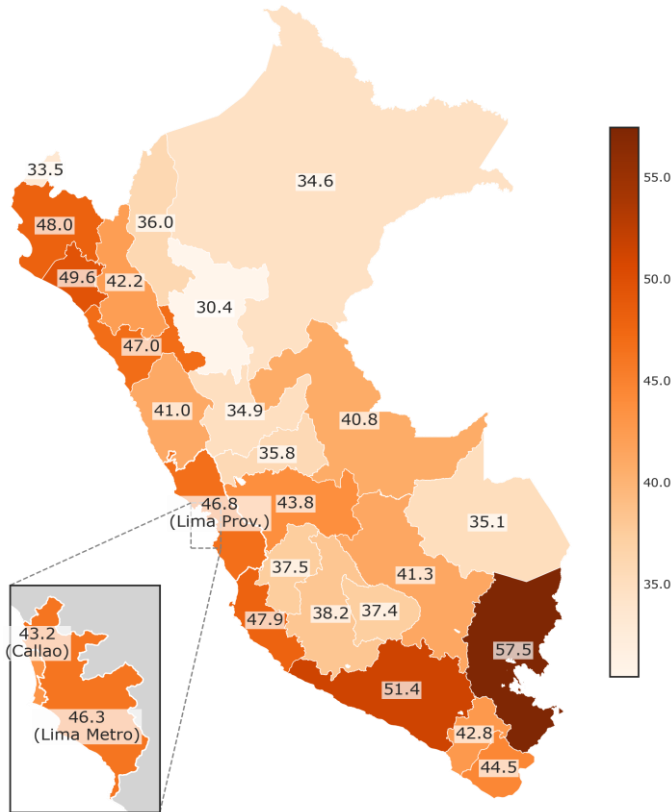


Impacto de las Emprendedoras por Departamento

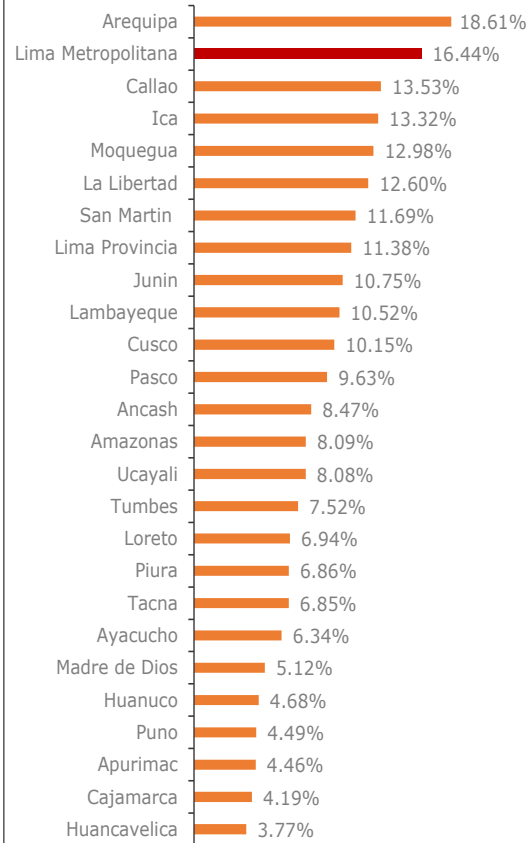
En la distribución de Emprendedoras por Departamento, destaca la macrorregión sur, especialmente Puno (57.5%), como la zona de mayor participación femenina, impulsada por la intensa actividad comercial fronteriza que caracteriza a los negocios liderados por mujeres. En contraste, regiones de vocación minera como Pasco (30.4%) muestran los índices más bajos debido al predominio masculino en actividades industriales. Finalmente, Lima (46.8%) y la costa norte mantienen una sólida presencia femenina, reflejando un mercado urbano consolidado en el sector servicios.

En cuanto a los índices de formalidad, destaca Arequipa (18.6%) que supera ligeramente a Lima Metropolitana (16.4%), aunque esta última se mantiene como un bastión clave donde la alta competencia y la mayor fiscalización obligan la regularización para sobrevivir en el mercado más grande del país.

Distribución de Emprendedoras por Departamento
(Emprendedoras/Total Emprendedores)



**Emprendedoras perteneciente al
sector formal por Departamento**
(%, 2024)



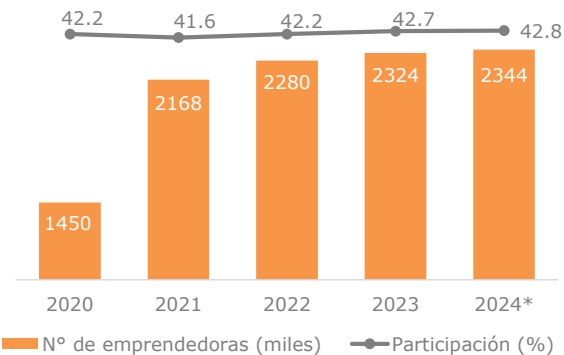


Evolución Estructural y Perfil Financiero de la Emprendedora

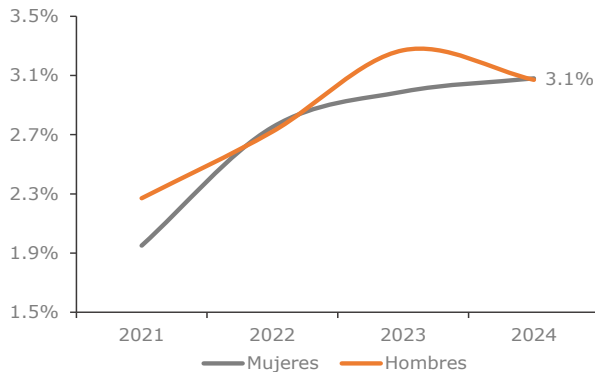
La evolución del número de emprendedoras refleja una recuperación expansiva del stock, elevando la base de 1.45 millones en 2020 a 2.34 millones en 2024 ; la participación respecto a la PEA demuestra una resiliencia estructural: tras el retroceso de 2020, el indicador recuperó rápidamente su nivel, estabilizándose en un 17.02% al 2024.

Por otro lado, la proporción de emprendedoras registradas en Infocorp muestra un crecimiento, reduciendo la brecha frente a los hombres hasta converger en 2024 en un 3.1%. Asimismo, el perfil de ingresos evidencia una estructura menos precaria en las emprendedoras: mientras las no emprendedoras muestran una concentración masiva en el rango inferior, las emprendedoras logran reducir esa dependencia para triplicar su presencia en los estratos medios, diversificando sus fuentes de ingreso frente al promedio.

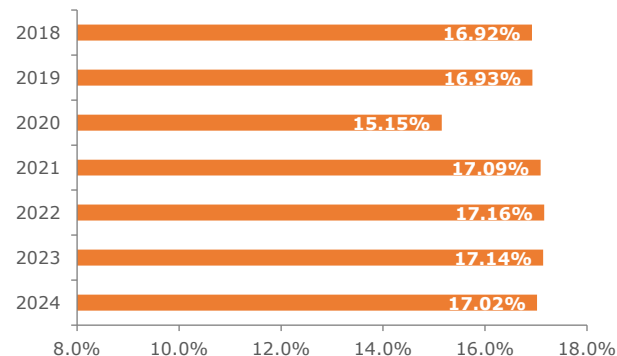
Evolución del número de mujeres Emprendedoras (miles, %)



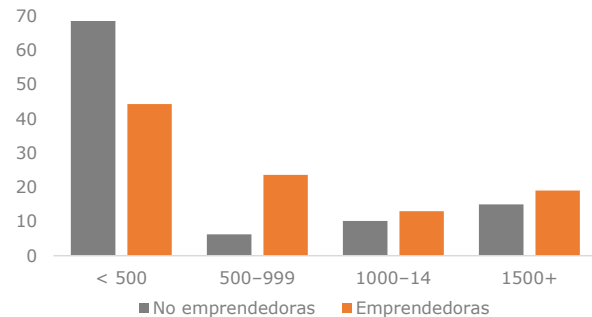
Proporción de emprendedoras en INFOCORP (% , 2024)



Emprendimientos femeninos respecto a la PEA (2018-2024 y %)



Emprendedoras según nivel de ingreso (% , 2024)



*Se consideran ingresos no monetarios

Fuente: ENAHO, INEI, SUNAT, PRODUCE (OEE)

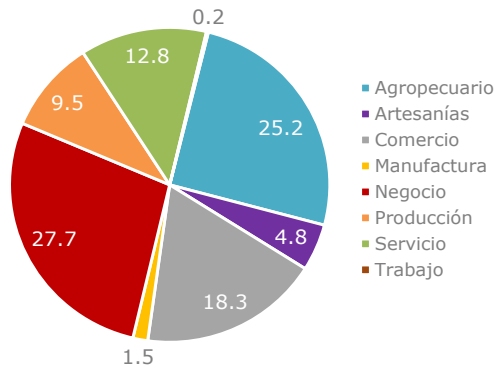


Concentración Sectorial y Bancarización Digital de las Emprendedoras

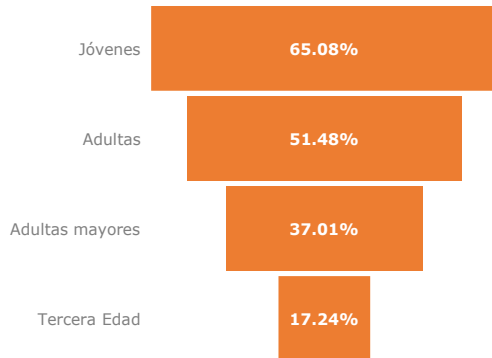
La distribución sectorial del emprendimiento femenino se concentra en Negocio (27.7%), Agropecuario (25.2%) y Comercio (18.3%), en línea con la mayor presencia de mujeres en actividades de comercio minorista y servicios. La participación en sectores como Manufactura o Trabajo es mínima, reflejando una orientación hacia actividades de acceso más flexible y naturaleza comercial.

En contraste, el uso de Yape y Plin entre mujeres emprendedoras muestra una clara brecha generacional: las jóvenes presentan la mayor adopción (65.1%), seguidas por las adultas (51.5%), mientras que las adultas mayores (37.0%) y la tercera edad (17.2%) registran niveles considerablemente menores. Estos resultados reflejan que la digitalización financiera está más extendida entre los segmentos jóvenes, mientras que las emprendedoras de mayor edad mantienen una incorporación más limitada de estos medios de pago.

Distribución Sectorial del Emprendimiento Femenino (% 2024)



Porcentaje de Mujeres Emprendedoras que hacen uso de Yape / Plin (% 2024)



Participación de las Mujeres en la Creación de Empresas (% del total del tipo de negocio, 2024)





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
- **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



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

Practicante Profesional
Marcelo Alvarado

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