

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,  
FINANCIERO Y SOCIAL**

# **REPORTE TRIMESTRAL DEL SISTEMA MICROFINANCIERO**

**Marzo 2026**



# SECTOR DE EMPRENDIMIENTO

Al cierre de 2025, el ecosistema de las micro y pequeñas empresas (MYPE) en el Perú muestra señales de una recuperación resiliente, aunque heterogénea a nivel sectorial y regional. A pesar de una ligera contracción del 2.2%, la tasa neta de creación de empresas se situó en 1.5% durante el tercer trimestre de 2025. Este dinamismo se ve reflejado en un crecimiento interanual del 7.0% en los créditos destinados al segmento MYPE. La expansión crediticia ha sido favorecida por un entorno de menor inflación y la apreciación de la moneda nacional, factores que han incentivado el financiamiento en soles y han mitigado los riesgos de dolarización en el segmento. Sectorialmente, la demografía empresarial exhibe un comportamiento contracíclico y de aprovechamiento de rentas en actividades primarias. Geográficamente, aunque Lima concentra el 37.57% de la cartera crediticia, regiones con altos índices de vulnerabilidad como Madre de Dios reportan la mayor tasa neta de creación de empresas (2.7%), sugiriendo que el microcrédito está actuando como un mecanismo de soporte fundamental para la subsistencia y el emprendimiento en zonas vulnerables.



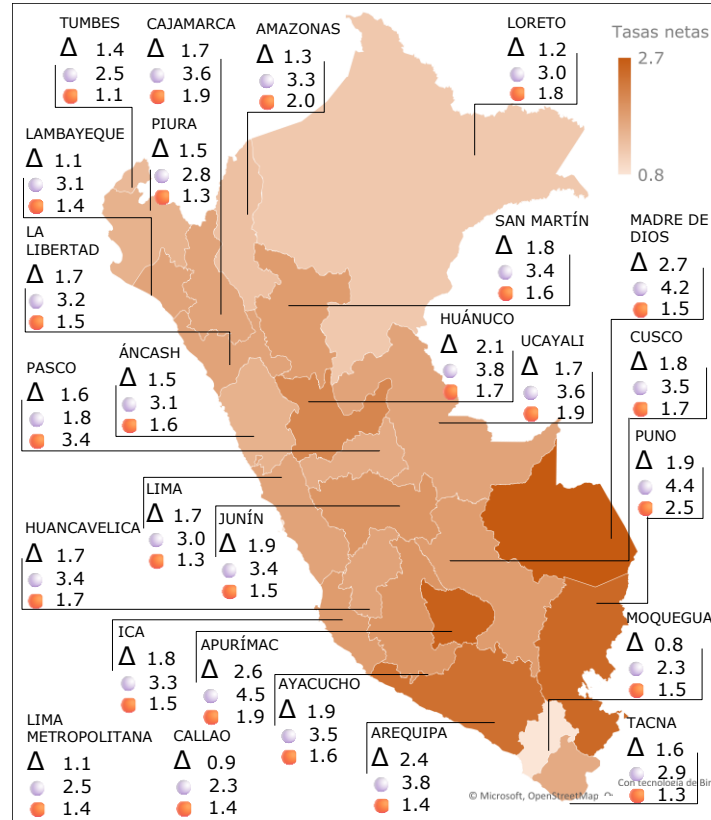
## Desenvolvimiento de las MYPES

A dic-25, los créditos destinados a medianas, pequeñas y microempresas (MYPE) crecieron 7.0% interanual. Por otro lado, el crédito al sector empresarial creció 7.4% interanual. Según el BCRP, las MYPE mostraron un desempeño positivo, con crecimiento sostenido en moneda nacional y extranjera, reflejando un mayor dinamismo en su creación y reactivación y evidenciando la resiliencia del segmento ante un entorno económico de cautela bancaria y creciente demanda de financiamiento.

En el 3T-25, el número de empresas activas registradas fue de 3'376,912 empresas (-2.2% a/a). En este periodo se constituyeron 101,556 empresas y se dieron de baja 50,879, lo que resultó en una tasa neta de 1.5% entre jul-25 y set-25. La mayor tasa neta positiva se observó en Madre de Dios (2.7%).

Tasa de altas: Es la relación de altas de empresas con el stock final del periodo. Tasa de bajas: Es la relación de bajas de empresas con el stock final del periodo. Tasa neta: Es la diferencia entre el número de altas y bajas con el stock final del periodo. Se denomina también saldo demográfico de empresas.

**Tasa Neta, Tasa de Altas y Tasa de Bajas\* (III Trimestre 2025)**



La evaluación del sistema de microfinanzas que se desarrolla en el presente informe considera las siguientes instituciones\*:

Banca Múltiple (Mi Banco, Compartamos Banco), Empresas Financieras (Financiera Proempresa, Financiera Confianza y Financiera Surgir), Empresas de Crédito (Alternativa,

Total Servicios Financieros), Cajas Municipales de ahorro y crédito y Cajas Rurales (CRAC Los Andes, CRAC Prymera, CRAC Incasur, CRAC del Centro).

El análisis incluye únicamente a las entidades cuya cartera de créditos a microempresas representó al menos el 50% de su cartera total en los últimos 12 meses.

\*Las empresas que fueron retiradas o dejaron de operar en el sistema se mantienen en la serie de tiempo. Estas corresponden a cinco entidades: Credivisión, Acceso Crediticio, Financiera Credinka, CRAC Raíz y Compartamos Financiera (hasta diciembre de 2024).



## Las MYPES por sector económico

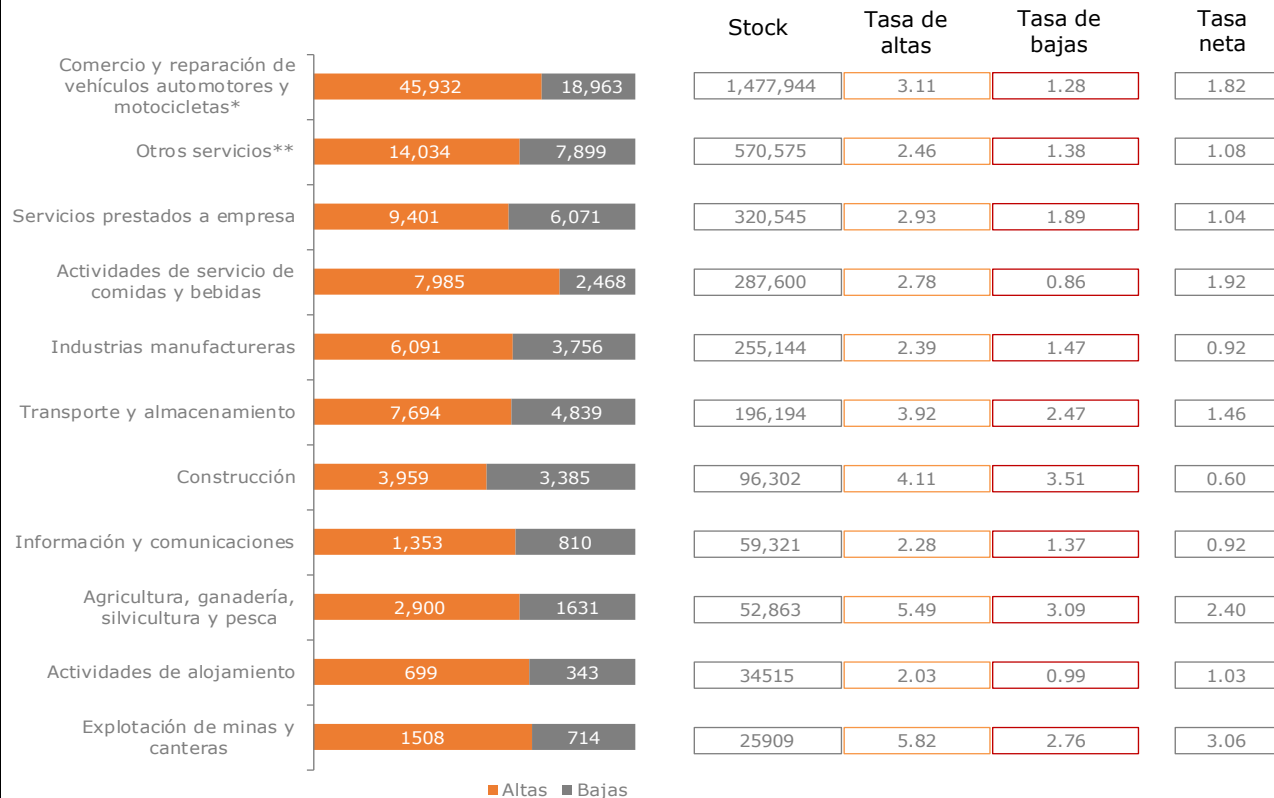
Respecto a la demografía empresarial, las actividades de explotación de minas y canteras (5.8%) y agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (5.5%) se mantienen como los sectores con mayores tasas de altas. Asimismo, les siguen los sectores de construcción (4.1%) y transporte y almacenamiento (3.9%), lo que evidencia un comportamiento dinámico y sostenido.

Durante el tercer trimestre de 2025, la tasa de natalidad empresarial, entendida como la relación de empresas creadas o reactivadas respecto al stock empresarial al cierre del periodo, se situó en 3.0%, mientras que la tasa de bajas alcanzó 1.5%. El número de empresas dadas de baja se redujo en 41.7% en comparación con el tercer trimestre de 2024, como resultado de la exclusión de las empresas con estado de baja provisional de oficio y baja provisional.

\*Incluye Comercio al por mayor, Comercio al por menor, y Venta y reparación de vehículos.

\*\*Incluye Otras actividades de servicios, Salones de belleza, Actividades inmobiliarias, Actividades de atención a la salud humana, Actividades artísticas de entretenimiento y recreativas, Enseñanza y Actividades financieras, entre otras.

### Tasa Neta, Tasa de Altas y Tasa de Bajas por sector económico (III trimestre 2025)



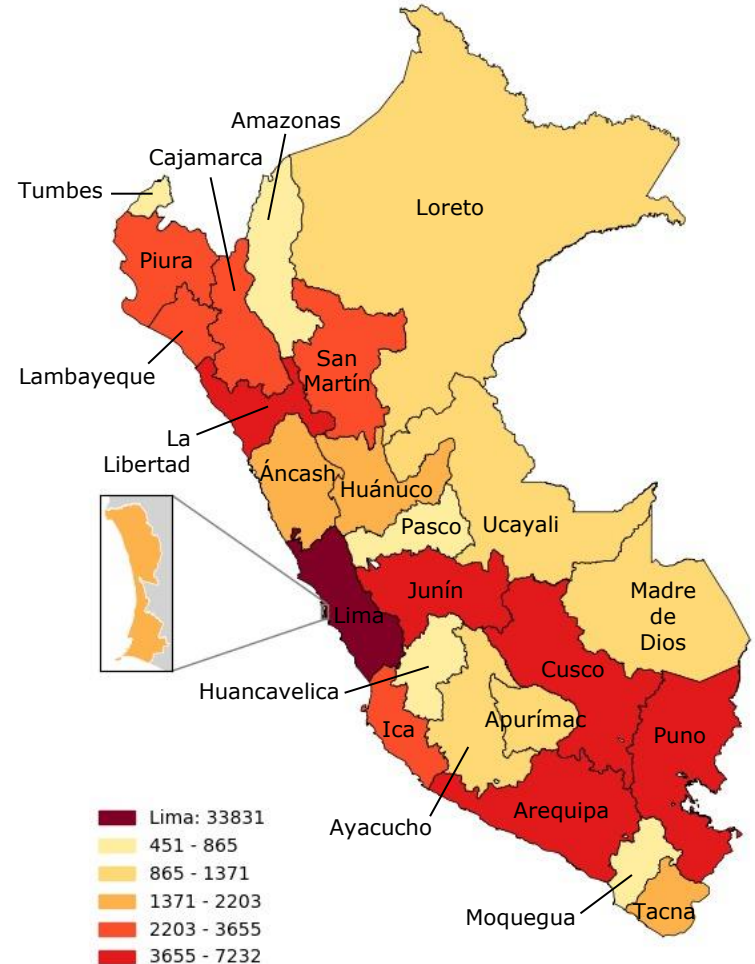
## Evolución del crédito a las MYPES

Al cierre de dic-25, los créditos MYPE ascendieron a S/. 90,044 millones, destacando Lima con el 37.57% del total, seguido de Arequipa y La Libertad con participaciones de 8.03% y 5.91%, respectivamente. En contraste, Tumbes y Huancavelica registraron la menor participación, con 0.53% y 0.50%, respectivamente.

Al cierre del 4T-25, los créditos a las MYPE mostraron un mayor dinamismo a nivel departamental, en un contexto de recuperación del financiamiento y mejora del entorno macroeconómico. Según el BCRP, el crédito al sector privado se vio impulsado por la expansión de la demanda interna, factor que sostuvo el crecimiento económico. Asimismo, la baja inflación, la apreciación del sol frente al dólar y la menor dolarización del segmento MYPE incentivaron la toma de créditos en moneda nacional, reforzadas por un entorno de tasas de interés más bajas. Este escenario se alineó con expectativas favorables respecto a la economía.

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

Departamento	Dic-24	Dic-25
<b>Total</b>	<b>84,200</b>	<b>90,044 ▲</b>
Lima	31,322	33,831 ▲
Arequipa	6,809	7,233 ▲
La Libertad	5,154	5,319 ▲
Junín	4,422	4,707 ▲
Cusco	4,555	4,956 ▲
Puno	3,321	3,707 ▲
Piura	3,386	3,622 ▲
Lambayeque	3,073	3,276 ▲
Cajamarca	3,046	3,148 ▲
San Martín	2,109	2,218 ▲
Ica	2,546	2,689 ▲
Ancash	2,096	2,146 ▲
Tumbes	421	477 ▲
Huánuco	1,426	1,496 ▲
Moquegua	703	787 ▲
Callao	1,350	1,420 ▲
Ayacucho	1,269	1,360 ▲
Loreto	981	1,007 ▲
Apurímac	1,005	1,148 ▲
Amazonas	808	809 ▲
Pasco	639	678 ▲
Huancavelica	443	451 ▲
Tacna	1,469	1,531 ▲
Ucayali	1,073	1,129 ▲
Madre de Dios	774	903 ▲





# SISTEMA DE MICROFINANZAS

A dic-25, el sistema de microfinanzas mostró una recomposición del crédito: crecieron las pequeñas empresas (+13.6% a/a) y se contrajeron los segmentos de medianas empresas (-14.3%) y microempresas (-6.8%), en un entorno de mayor eficiencia operativa y con 3.8 millones de deudores MYPE (+4.77% a/a). Los depósitos totales ascendieron a S/ 51,830 millones (+5.9% a/a), con un dinamismo más acentuado en ME (+9.7%) que en MN (+5.7%), debido a la incertidumbre cambiaria; la liquidez continuó holgada, superando ampliamente los mínimos legales, y la cobertura se reforzó con un ratio de provisiones sobre créditos atrasados que aumentó un 21.8% anual. En riesgos, la brecha entre mora contable y ajustada en el segmento MYPE se amplió a 0.81 p.p. por el mayor ritmo de castigos, mientras que, en solvencia, el ratio de capital global se situó en un sólido 16.9% y el apalancamiento se mantuvo estable en 7.5 veces el patrimonio.

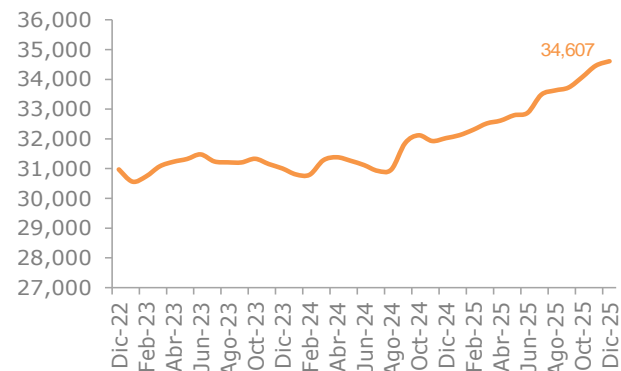


## Sistema Microfinanciero

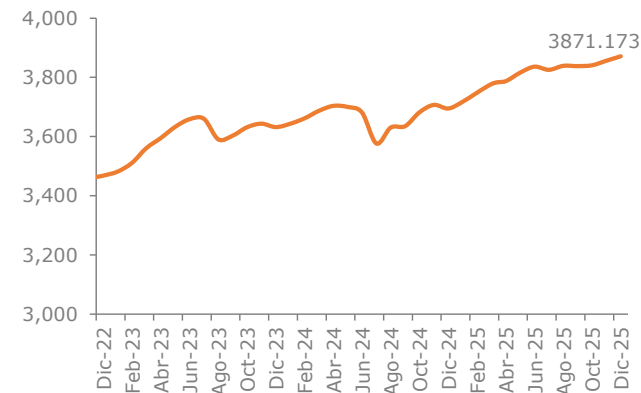
A dic-25, el ratio créditos por oficina se ubica en 34,607 (en miles), consolidando un aumento sostenido desde el 3T-25. Este desempeño se explica principalmente por el mayor dinamismo de los créditos, lo que elevó el volumen promedio administrado por oficina. El número de oficinas aumentó en el periodo, por lo que habría tendido a moderar el crecimiento del ratio.

Los créditos por sector económico muestran dinámicas diferenciadas. El sector comercio continúa liderando la cartera, con una participación del 45.6% y un crecimiento de 4.85% a/a. En contraste, agricultura registra el mayor dinamismo, con un aumento de 19.73% a/a, mientras que las actividades inmobiliarias presentan una contracción de 13.17% a/a. A dic-25, se registró 3.8 millones de deudores en el segmento MYPE, mostrando una variación de +4.77% con respecto a dic-24.

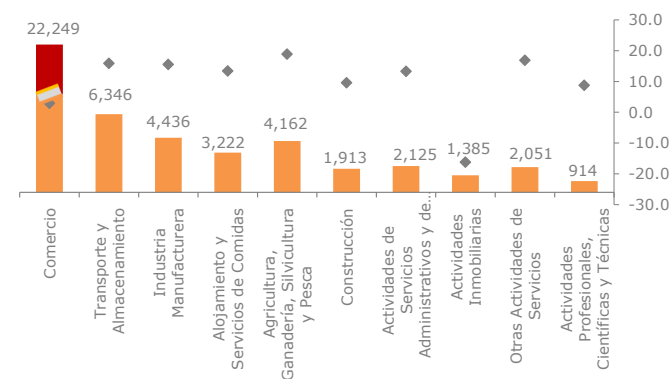
Créditos/ Número de oficinas (en miles)



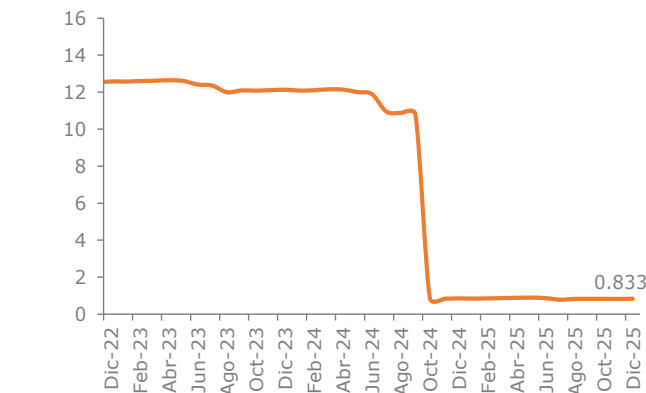
Número de deudores MYPE (en miles)



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



Número de deudores medianas empresas (en miles)





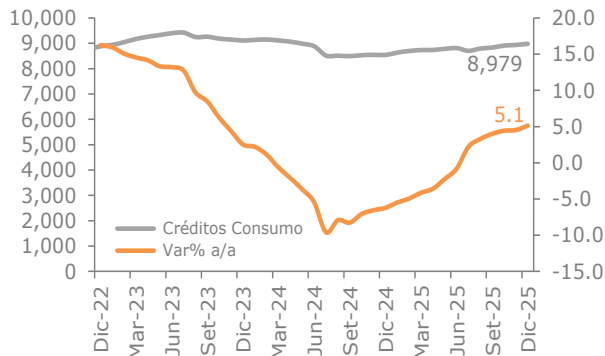
## Evolución de Créditos por tipo de operación

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

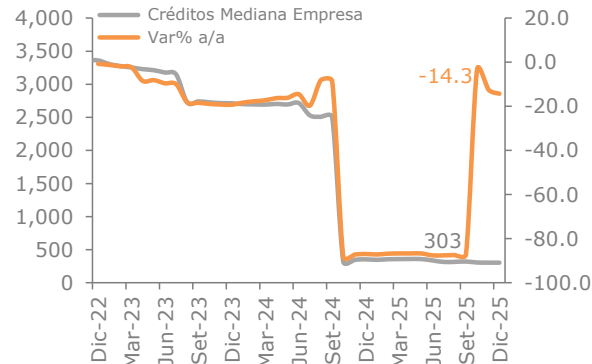
En el segmento de consumo, el saldo bordea los S/8,979 millones, con una variación de 5.1% a/a, mayor al crecimiento del trimestre anterior. Esto se debe al fuerte impulso del consumo navideño, donde las familias recurrieron al crédito para financiar gastos de fin de año, reflejando un sólido crecimiento del 3.4% en el consumo privado, agregando una mayor confianza económica y un mercado laboral más estable.

Las fuertes variaciones interanuales se explican principalmente por la implementación de la Resolución N.º02368-2023 de la SBS en setiembre de 2024, y tras haberse cumplido un año desde su aplicación, las cifras vuelven a ser plenamente comparables.

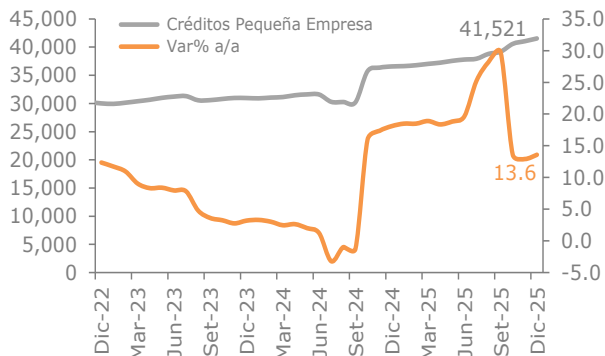
**Créditos consumo**  
(millones S/ y %)



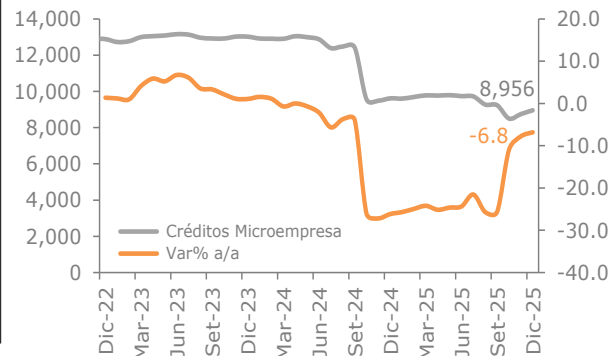
**Créditos medianas empresas**  
(millones S/ y %)



**Créditos pequeñas empresas**  
(millones S/ y %)



**Créditos microempresas**  
(millones S/ y %)





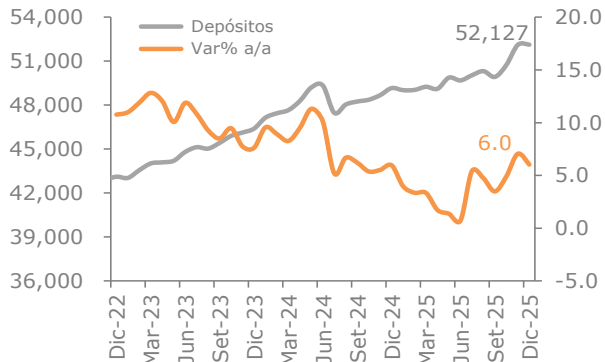
## Evolución de depósitos en el sistema

En dic-25, los depósitos del sistema microfinanciero registraron una variación de 5.9% respecto al año pasado, alcanzando los S/ 51,830 millones. Esto refleja la recuperación de la capacidad de ahorro de los agentes económicos debido a la estabilidad económica registrada durante el año.

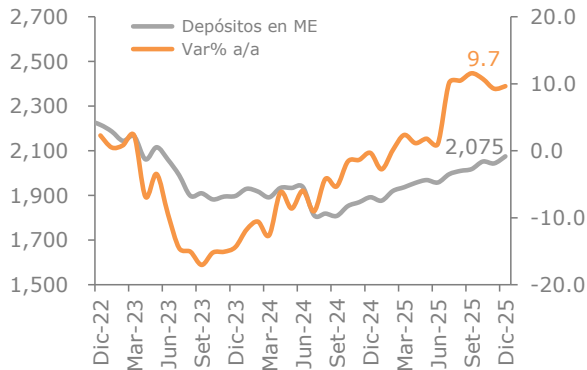
Por su parte, los depósitos en MN se incrementaron 5.7% a/a en comparación con los depósitos en ME que mostraron una aceleración significativa de 9.7% a/a. Este comportamiento evidencia la incertidumbre cambiaria, principalmente en torno al dólar.

Los depósitos constituyen el 79% de los pasivos en el sistema micro financiero lo que fortalece la solvencia de las instituciones. Aunque se observa una ligera reducción en banca múltiple frente al avance de cajas rurales y municipales, lo que denota una mayor competencia por captar liquidez en el mercado minorista.

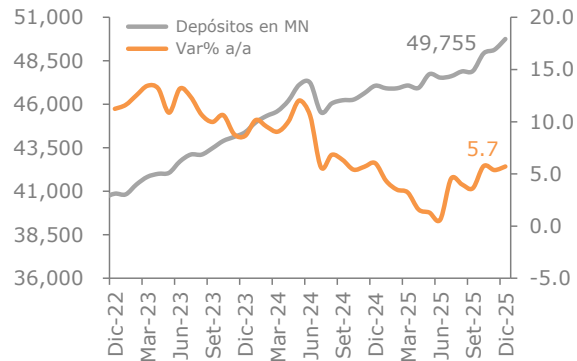
**Depósitos totales**  
(millones S/ y %)



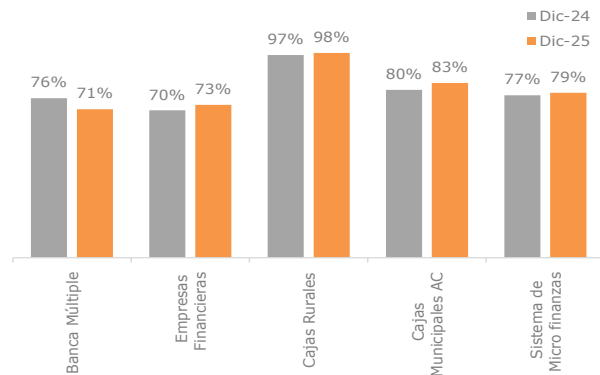
**Depósitos en ME**  
(millones S/ y %)



**Depósitos en MN**  
(millones S/ y %)



**Depósitos / Pasivos**  
(en %, dic-24 vs dic-25)



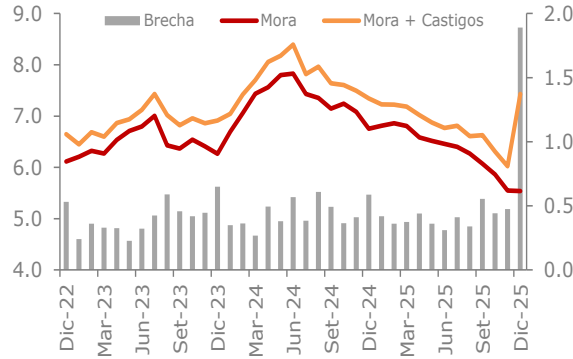


## Evaluación del Riesgo Crediticio

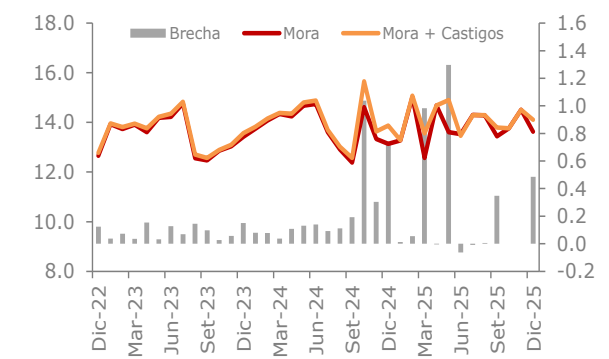
A dic-25, la morosidad de los créditos a las MYPE mostró un aumento significativo de la brecha entre la mora y la mora más castigos, alcanzando una diferencia de 0.81 p.p, respecto al trimestre anterior. Esta ampliación se explicó principalmente por un incremento en los castigos de la cartera MYPE. En el caso de las medianas empresas, la brecha mostró un ligero aumento de 0.14 p.p. respecto al trimestre anterior. Esta mínima variación evidencia una relativa estabilidad en el ritmo de castigos.

Respecto a los créditos refinanciados y reestructurados sobre créditos directos, el sistema de microfinanzas registró una disminución de 0.22% a/a, siendo las cajas rurales las que mantienen el mayor ratio (3.0%). Las provisiones sobre créditos atrasados aumentaron 21.8% a/a respecto a dic-24. Las provisiones como los créditos atrasados cayeron S/ 325 y S/ 224 millones, por el endurecimiento de los criterios de otorgamiento y la depuración de cartera mediante el castigo de créditos deteriorados.

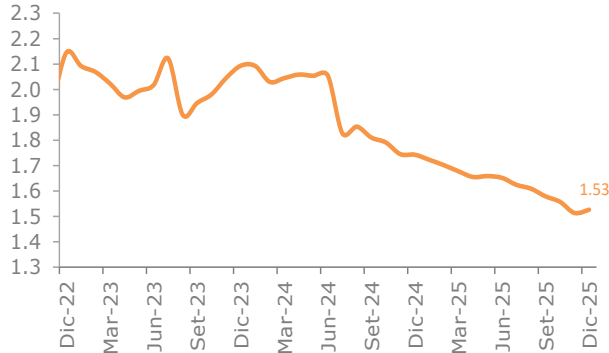
**Morosidad créditos MYPE (%)**



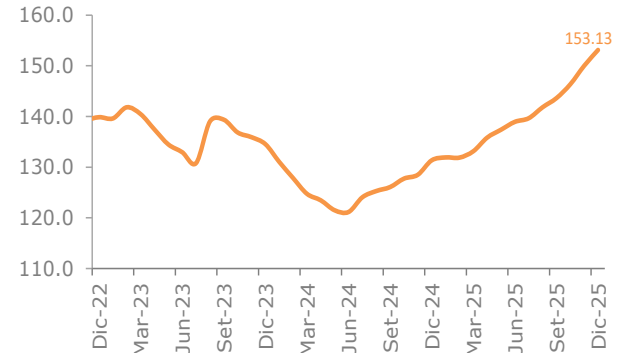
**Morosidad créditos medianas empresas (%)**



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



**Provisiones/Créditos Atrasados (%)**



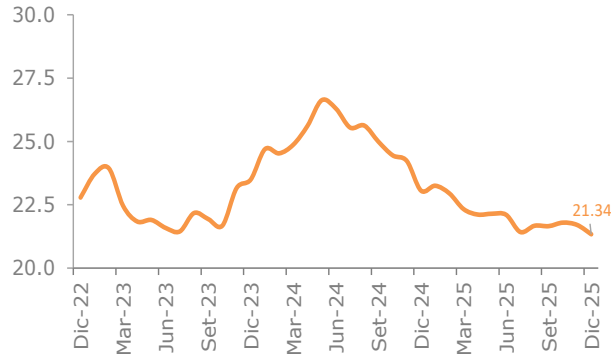


## Indicadores: liquidez y rentabilidad

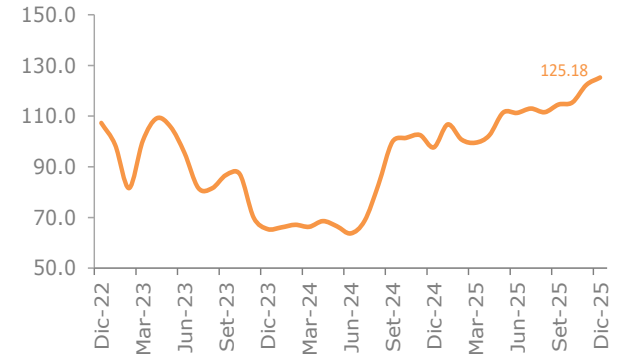
A dic-25, los indicadores de liquidez se mantienen holgados frente a los mínimos exigidos por la SBS (MN: 8 %, ME: 20 %). La caída interanual de 1.7% del ratio en MN se debió a que los pasivos de corto plazo crecieron más que los activos líquidos (AL: +S/ 250 millones; PCP: +S/ 4,793 millones), impulsados por la banca múltiple y las cajas municipales, efecto parcialmente compensado por la reducción en las empresas financieras. En contraste, el ratio en ME aumentó 27.5%, debido a un mayor crecimiento de los activos líquidos (+US\$ 213 millones) frente a los pasivos de corto plazo (+US\$ 49 millones), asociado al incremento de la cartera crediticia en ME.

El ROE y ROA promedio del subsistema aumentaron en 10.41% y 1.37% a/a, respectivamente. El aumento se explica en el mayor margen financiero, impulsado por el nivel de las tasas activas, y por la mejora en la eficiencia operativa, que permitió que los ingresos crezcan más que los gastos.

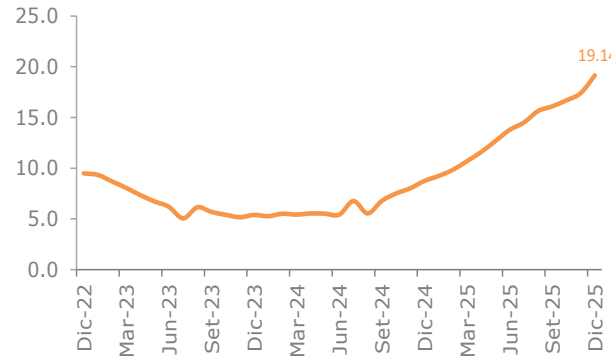
Ratio de liquidez MN (%)



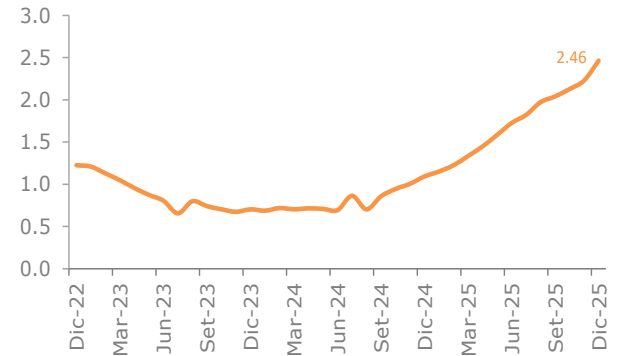
Ratio de liquidez en ME (%)



ROE (%)



ROA (%)





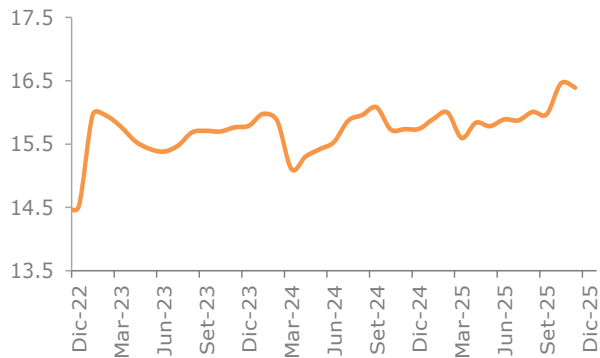
## Evaluación del nivel de la solvencia

A dic-25, el sistema de microfinanzas mantiene sólidos niveles de capital regulatorio, con un ratio de capital global del 16.9%, 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.

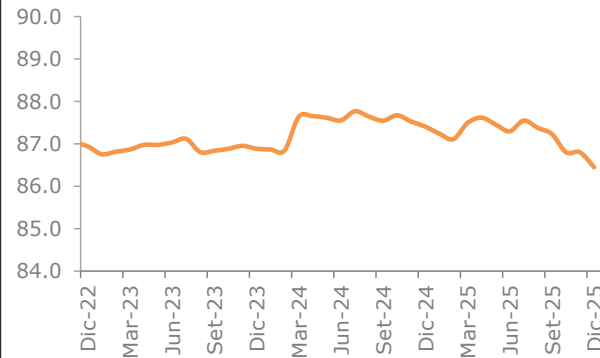
La participación del pasivo en el total de activos se mantuvo estable en 86.4%, en tanto que el patrimonio registró un ligero incremento, alcanzando una participación de 13.6%.

Asimismo, el ratio de apalancamiento del sistema de microfinanzas se situó en 7.5 veces, igualando el nivel del año anterior, debido a que el crecimiento de los activos estuvo alineado con la expansión del patrimonio, manteniéndose una estructura de fondeo estable y prudente.

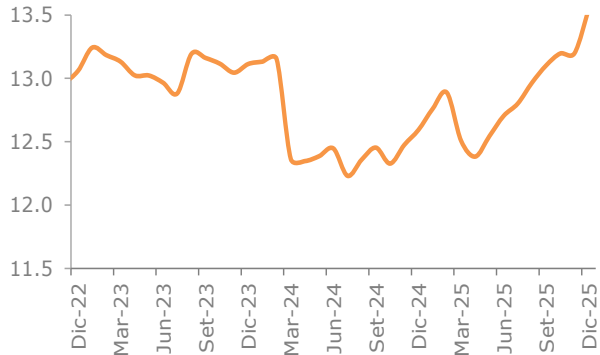
Ratio de Capital Global (%)



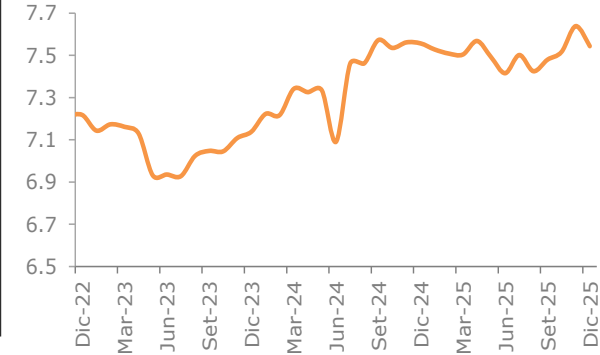
Pasivo / Activo (%)



Patrimonio / Activo Total (%)



Apalancamiento (n° de veces)





# SUBSISTEMAS

A dic-25, el sistema mostró una recomposición clara: la banca múltiple impulsó el crédito con un crecimiento del 49.7% a/a, impulsado por la incorporación de Compartamos, mientras que las empresas financieras disminuyeron -56.2% a/a y las empresas de crédito un -16.1% a/a. El motor del dinamismo fue el segmento MYPE, que concentró el crecimiento en la banca múltiple y sostuvo a las Cajas Municipales (+9.4% a/a) y Cajas Rurales (+14.4% a/a). En fondeo, los depósitos totales crecieron 5.9% a/a, destacando el avance de la banca múltiple (+30.5% a/a) con mayor tracción en soles por la liberación de fondos CTS, lo que elevó la liquidez y apuntaló la solvencia del sistema (ratio de capital global del 16.9%). La morosidad contable en la banca múltiple se situó en 4.35% con una brecha acotada de 0.7% frente a la ajustada, mientras que en las Cajas Municipales la morosidad ajustada escaló a 8.01%.

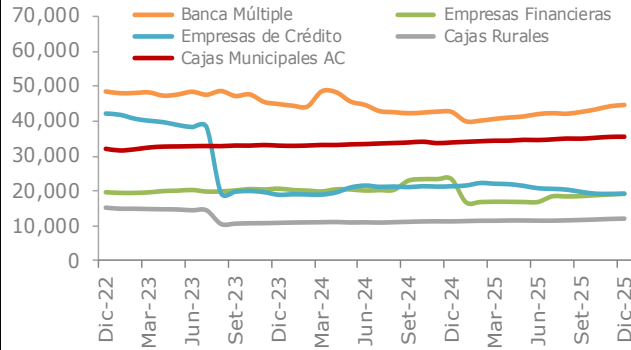


## Indicadores Financieros por subsistema

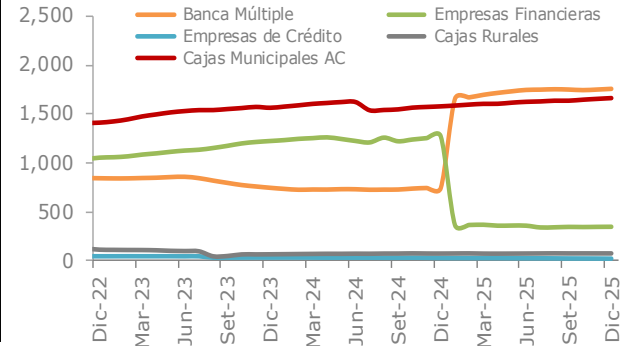
A dic-25, el análisis conjunto de créditos por oficina y créditos totales evidencia que al cierre de 2025 el sector lo lidera la Banca Múltiple, que combina un mayor volumen administrado por oficina (44.52 miles en dic-25) con una fuerte expansión interanual de los créditos (49.72% a/a). En contraste, las Empresas Financieras y las Empresas de Crédito mantienen un desempeño rezagado, al registrar variaciones negativas en dic-25 (-56.19% a/a y -16.15% a/a, respectivamente), explicado por la recomposición de los subsistemas.

Durante el 4T-25, el número de deudores MYPE en el sistema se mantiene al alza, concentrándose principalmente en Banca Múltiple y CMAC. En contraste, Empresas Financieras, CRAC y Empresas de Crédito operan en una escala menor, con variaciones acotadas en el trimestre. En deudores de medianas empresas, el comportamiento es prácticamente plano, con movimientos marginales entre octubre y diciembre.

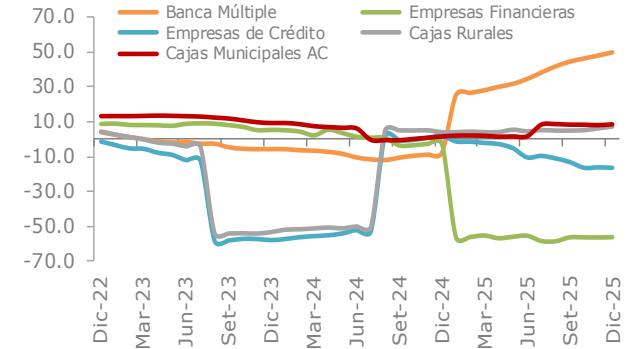
**Créditos / Número de oficinas**  
(en millones)



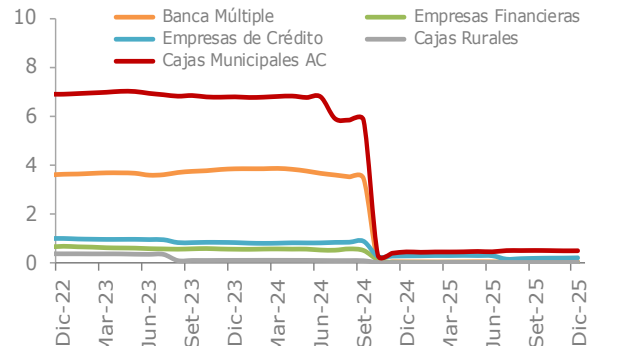
**Deudores MYPE**  
(en miles)



**Créditos totales**  
(Var% a/a)



**Deudores medianas empresas**  
(en miles)



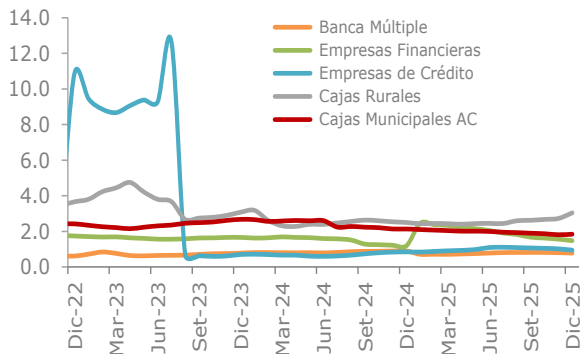


## Indicadores Financieros por subsistema

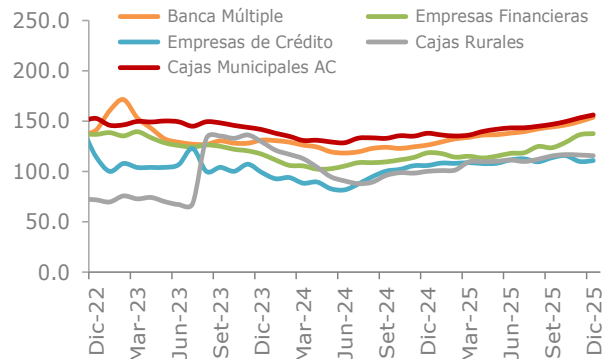
A dic-25, la proporción de créditos refinanciados y reestructurados sobre el total de créditos directos registraron una disminución en 11.49% respecto al 3T-25. Las empresas financieras mostraron un comportamiento similar, con una caída del 11.59% respecto al trimestre anterior. Este comportamiento sugiere una normalización en la capacidad de pago de los deudores y una gestión más rigurosa de las reclasificaciones crediticias.

El ratio de cobertura provisiones/créditos atrasados muestra incrementos en banca múltiple y cajas municipales. Este fortalecimiento de las provisiones evidencia una postura prudencial ante posibles deterioros futuros. La morosidad contable y ajustada muestra una trayectoria descendente, particularmente en Banca Múltiple. La convergencia hacia niveles prepandemia es fundamental para la estabilidad del sistema, ya que reduce el costo de fondeo y permite una asignación de capital más eficiente.

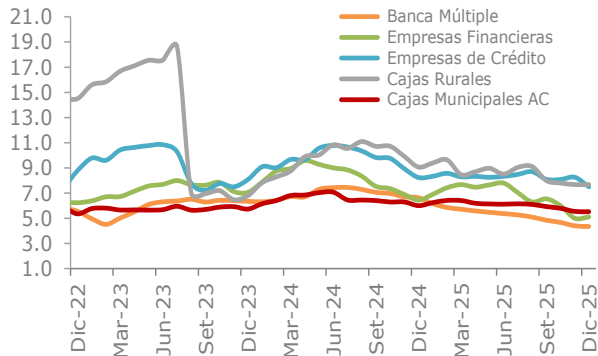
**Créditos ref. y rees./créditos directos (%)**



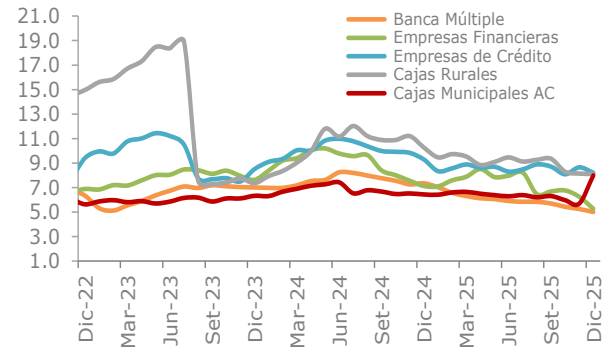
**Provisiones/Créditos Atrasados (%)**



**Morosidad contable (%)**



**Morosidad ajustada (%)**





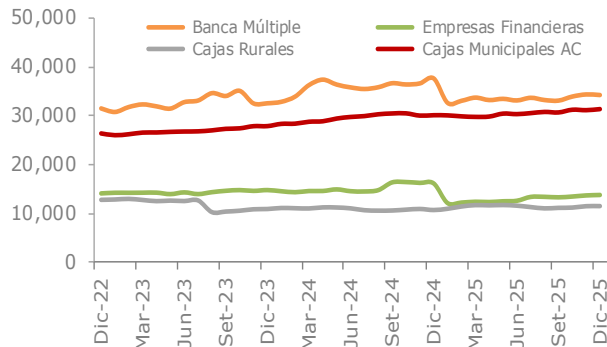
## Indicadores Financieros por subsistema

Al cierre del 4T-25 los depósitos en el sistema financiero mantienen un avance, mientras que la liquidez muestra un desempeño diferenciado por moneda y tipo de entidad, con ajustes más notorios en ME hacia el cierre de año. El ratio depósitos por oficina se ubica en 28,875. Por tipo de entidad, la Banca Múltiple registra 34,324 y las CMAC 31,264, mientras que Empresas Financieras (13,672) y CRAC (11,566) operan con ratios más bajos.

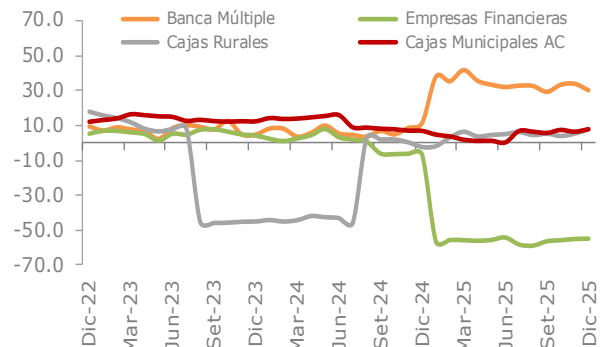
En depósitos, el saldo total alcanza S/ 51,830 millones (5.9% a/a). La Banca Múltiple lidera con 30.5% a/a, seguida por CRAC (8.1% a/a) y CMAC (7.5% a/a); en contraste, Empresas Financieras permanecen en terreno negativo (-54.5% a/a).

En liquidez, el ratio en MN se ubica en 21.3%, mientras que en ME alcanza 125.2%. Destaca el nivel de Banca Múltiple en ME (240.5%), frente a ratios menores en Empresas Financieras (96.8%) y CRAC (105.7%).

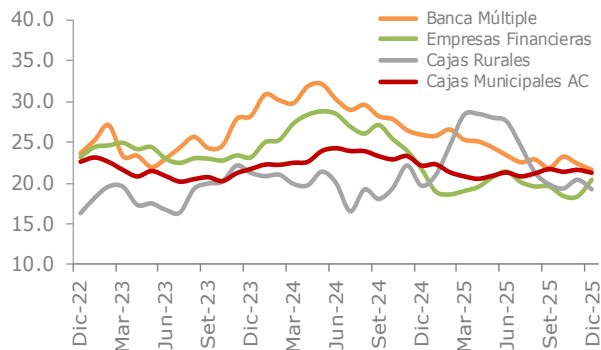
**Depósitos / Número de oficinas**  
(en millones)



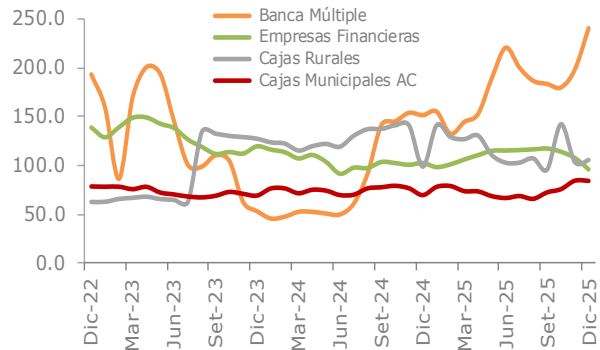
**Depósitos totales**  
(Var% a/a)



**Ratio de liquidez MN (%)**



**Ratio de liquidez ME (%)**





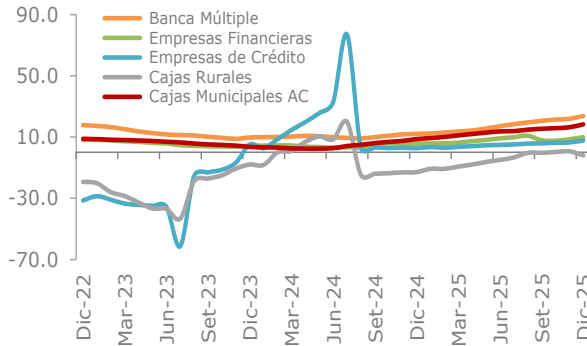
## Indicadores Financieros por subsistema

A dic-25, el sistema microfinanciero muestra una recuperación heterogénea en sus niveles de rentabilidad. Banca Múltiple destaca con un incremento en su ROE de 23.78 p.p. anual y en su ROA de 3.8 p.p. anual.

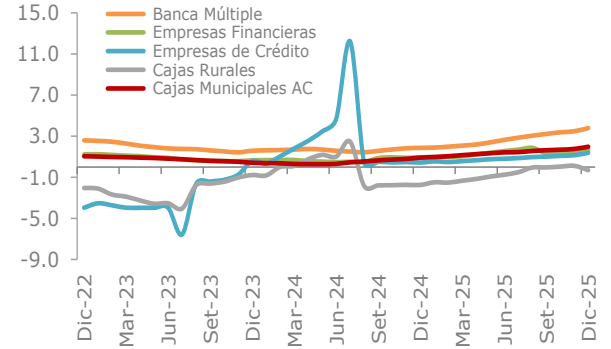
El ratio de capital global del sistema financiero se ubica en 16.93%, reflejando niveles de capitalización diferenciados por tipo de entidad. La Banca Múltiple registra el mayor ratio (21.60%); sin embargo, todos los subsistemas se mantuvieron por encima del mínimo regulatorio de 10.0%. Esto sugiere una mayor holgura de capital en la banca frente a los segmentos microfinancieros, donde los ratios son más ajustados.

Por el lado del apalancamiento, la mayoría de los subsistemas registraron reducciones interanuales, esto refleja una ligera expansión hacia activos y fortalecimiento del capital, situando el indicador en 7.54 veces el patrimonio, frente al 7.56 veces reportado el año anterior.

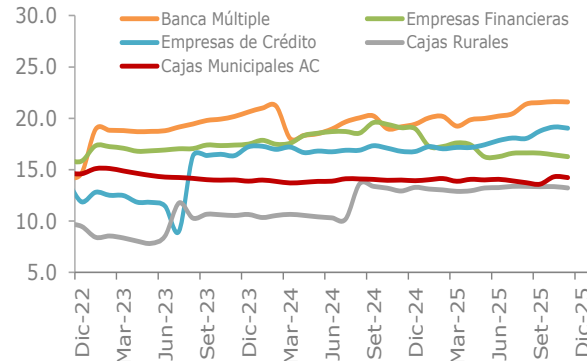
ROE (%)



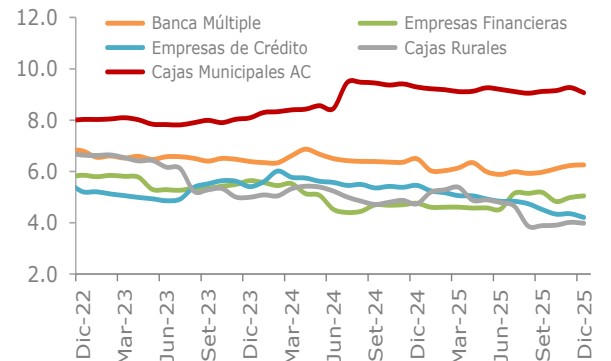
ROA (%)



Ratio de capital global (%)



Apalancamiento (nº de veces)





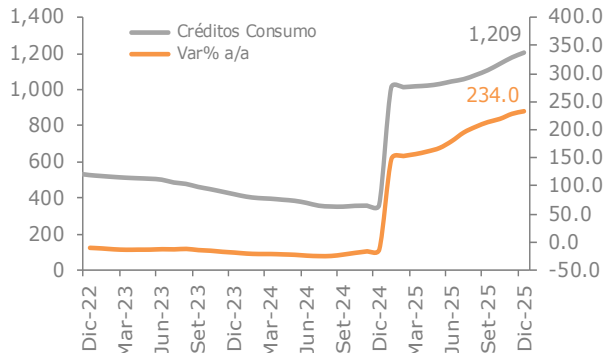
## Banca Múltiple: Evolución de Créditos

A dic-25, la Banca Múltiple cierra con un desempeño expansivo: los créditos totales alcanzan S/ 18,164 millones y aceleran su crecimiento a 49.7% a/a, consistente con un mayor dinamismo del portafolio en el 4T-25.

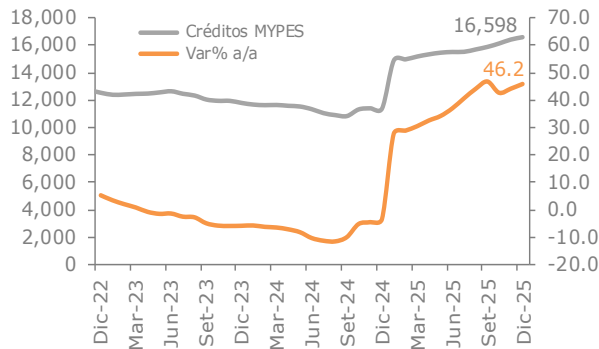
Este impulso se concentra en MYPE, que actúa como principal motor por volumen. En paralelo, consumo también se fortalece (S/ 1,209 millones a dic-25), con una variación 234.0% a/a que sugiere un componente relevante de efecto base y recomposición reciente del portafolio.

Por el contrario, los créditos a medianas empresas mantienen un peso marginal con S/ 3.5 millones (8.9% a/a), por lo que su contribución al crecimiento agregado del trimestre es acotada. En conjunto, el cierre de 2025 refleja una profundización del crédito hacia segmentos más masivos, en un entorno de riesgo crediticio contenido en el trimestre.

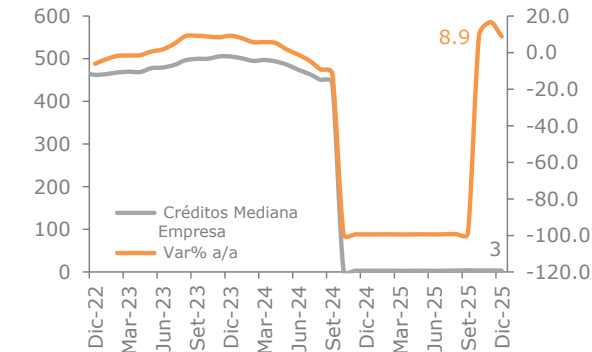
**Créditos consumo**  
(millones S/ y %)



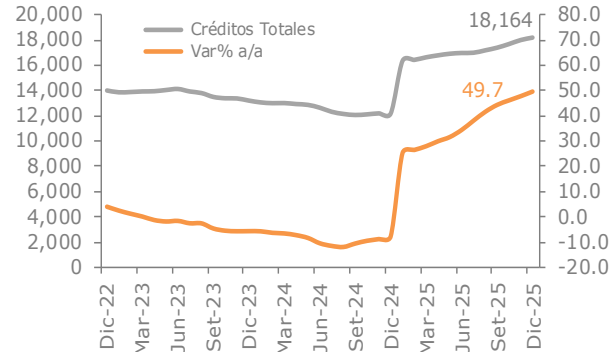
**Créditos MYPE**  
(millones S/ y %)



**Créditos medianas empresas**  
(millones S/ y %)



**Créditos Totales**  
(millones S/ y %)





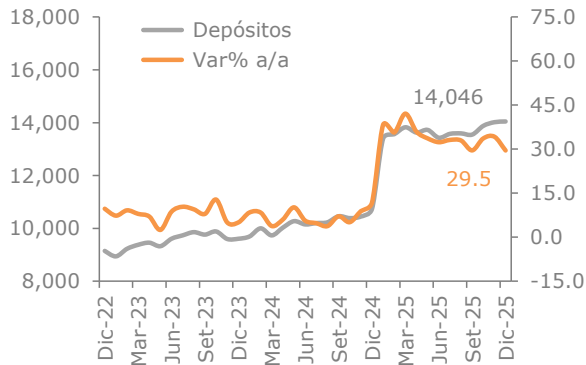
## Banca Múltiple: Evolución de Depósitos

A dic-25, se registra un incremento del 30.5% a/a manteniendo la trayectoria ascendente iniciada tras la integración de Compartamos al sistema bancario en enero 2025. Sin embargo, se percibe una ligera desaceleración frente al mes pasado (34.2%) que sugiere que el sistema ha absorbido el choque de liquidez inicial, moviéndose ahora hacia una gestión de pasivos más selectiva.

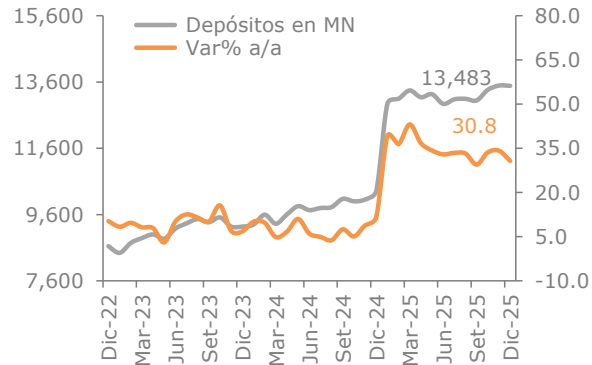
Los depósitos en MN aumentaron a 30.8% a/a, este crecimiento se vio alimentado por la liberación de fondos de la CTS (autorizada hasta diciembre de 2026) y los retiros remanentes de las AFP. Además de los efectos del mayor dinamismo económico reportado hacia el final del año.

Los depósitos en ME crecieron 23.7% a/a, una disminución de 7.7 p.p con respecto al trimestre anterior, lo que refleja la respuesta de los agentes económicos frente a la volatilidad del mercado cambiario.

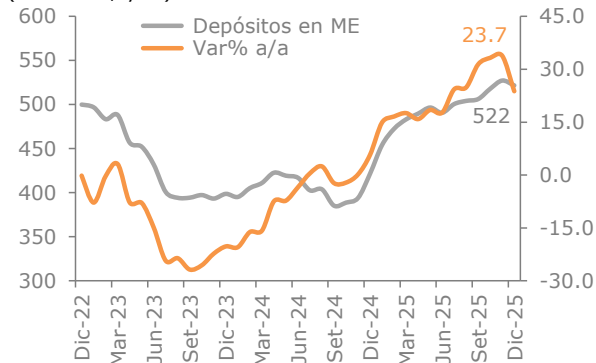
**Depósitos**  
(millones S/ y %)



**Depósitos en MN**  
(millones S/ y %)



**Depósitos en ME**  
(millones S/ y %)



La evolución de los depósitos refleja una recomposición en las preferencias de portafolio de los agentes, con un mayor dinamismo en MN y una desaceleración en ME. Este comportamiento sugiere una menor presión hacia el ahorro en dólares respecto a trimestres previos y evidencia una gestión más selectiva de pasivos por parte del sistema de banca múltiple, en un contexto de normalización gradual de las condiciones financieras.



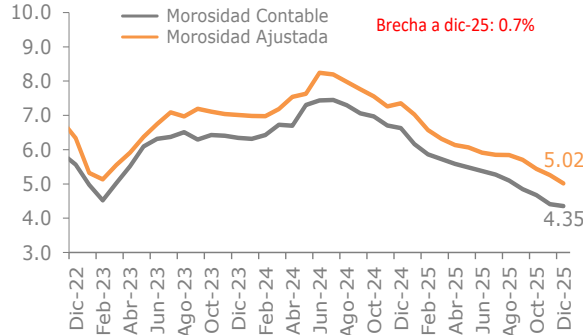
## Banca Múltiple: Indicadores Financieros

La morosidad contable de la Banca Múltiple en dic-25 se situó en 4.35% y la ajustada en 5.02%, registrando una brecha de 0.7%, inferior en 0.19 p.p. respecto a la observada en set-25. Se explica en la recuperación de la capacidad de pago del deudor MYPE, impulsada por un entorno de inflación baja y mayor crecimiento económico.

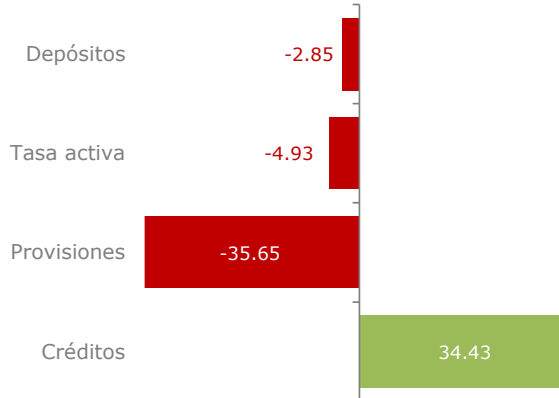
En relación con la liquidez, la registrada en MN fue de 21.66%, mostrando una contracción de 4.27 p.p. a/a. En contraste, la liquidez en ME ascendió a 240.54%, tras un fuerte incremento de 88.71 p.p. a/a. El retroceso en MN responde al retiro del 100% de la CTS, que aumentó la volatilidad de los depósitos. En tanto, el salto en ME obedece a la estabilidad cambiaria y la menor demanda de créditos en dólares.

Por otro lado, las provisiones representan el mayor riesgo para la utilidad con un impacto de -35.65%, ya que un deterioro en la calidad de cartera eleva el gasto por incobrables directamente.

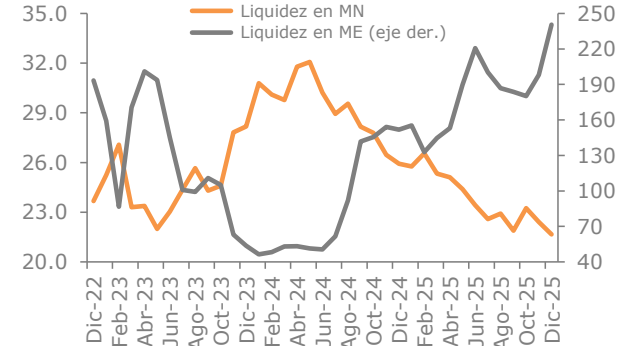
### Morosidad (%)



### Análisis de impacto en la utilidad (%)



### Liquidez (%)



La Banca Múltiple muestra señales de mejora en calidad de cartera y una liquidez diferenciada por moneda, aunque las provisiones siguen siendo el principal riesgo para la rentabilidad, contrarrestado por el dinamismo crediticio.



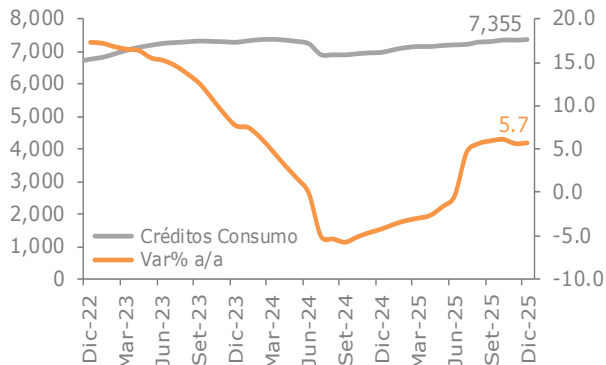
## Cajas Municipales: Evolución de Créditos

A dic-25, las Cajas Municipales (CMAC) muestran una trayectoria de crecimiento moderado en el 4T-25: los créditos totales alcanzan S/ 39,113 millones (8.3% a/a).

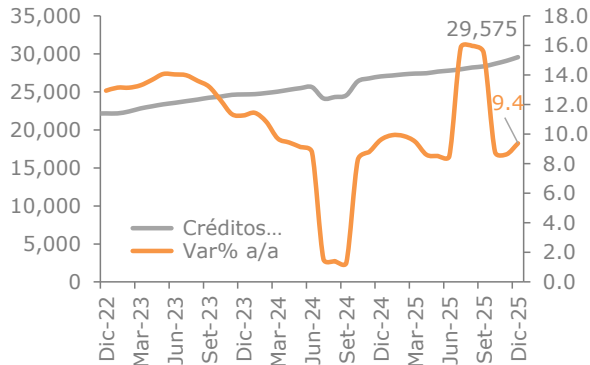
El principal impulsor del avance proviene de los créditos MYPE, que aumentan a S/ 29,575 millones (9.4% a/a), confirmando que la expansión del trimestre se sostiene en el segmento de mayor peso dentro de su cartera. En paralelo, los créditos de consumo se mantienen relativamente estables en S/ 7,355 millones (5.7% a/a), mientras que los créditos a medianas empresas continúan perdiendo tracción: el saldo cae a S/ 211 millones y registra -6.8% a/a.

En conjunto, estos resultados sugieren que en el 4T-25 las CMAC crecieron principalmente desde su núcleo MYPE; el avance acotado de consumo y la caída en medianas empresas indican que el crecimiento no fue parejo, sino más concentrado en créditos de menor tamaño y de alta rotación, típicos de fin de año.

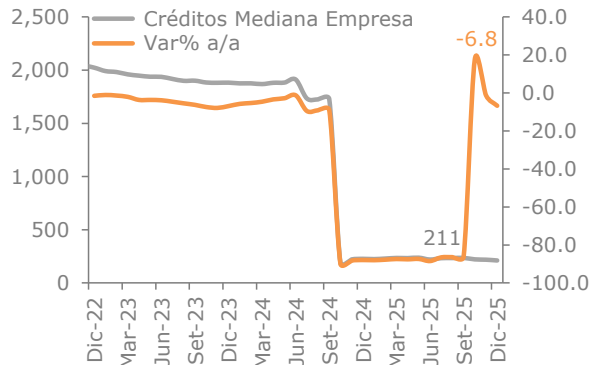
**Créditos consumo**  
(millones S/ y %)



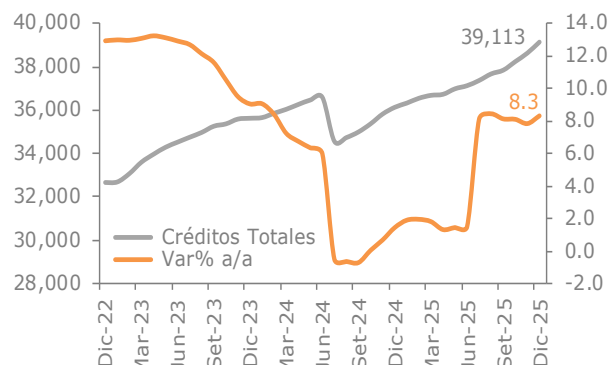
**Créditos MYPE**  
(millones S/ y %)



**Créditos medianas empresas**  
(millones S/ y %)



**Créditos Totales**  
(millones S/ y %)



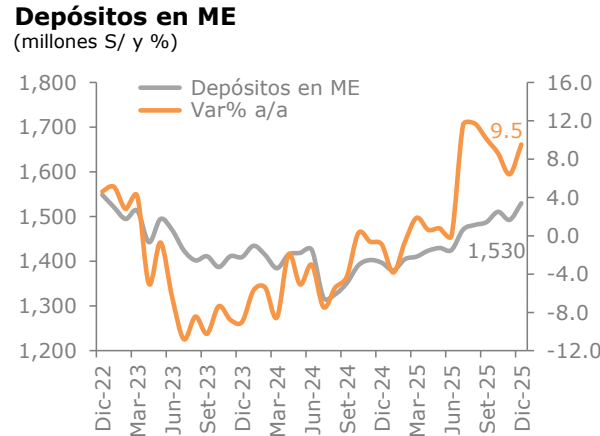
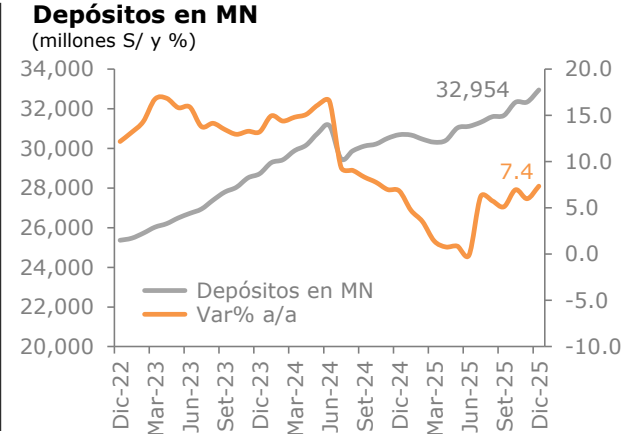
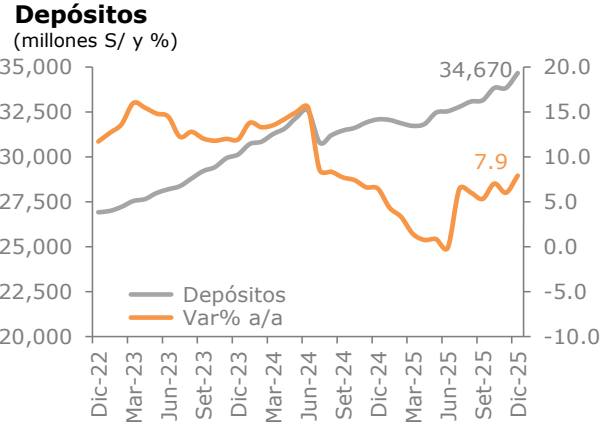


## Cajas Municipales: Evolución de Depósitos

A dic-25, los depósitos totales de las cajas municipales alcanzaron S/ 34,484 millones, con un crecimiento interanual de 6%. Esto representa un incremento de 2.2 p.p en comparación al trimestre anterior.

Los depósitos en MN llegaron a S/ 32,954 millones, aumentando 7.4% a/a. Se evidencia la preferencia de los agentes por MN en un contexto de apreciación del sol. Por su parte los depósitos en ME alcanzaron los S/1,530 millones, sin embargo, esto representa una disminución de 0.6 p.p. con respecto al trimestre anterior lo que refuerza el efecto de incertidumbre cambiaria en el comportamiento de los agentes.

En conjunto, los depósitos de las cajas municipales mantienen una trayectoria expansiva, impulsada principalmente por el dinamismo en moneda nacional. En el futuro, el entorno de mayor inseguridad registrado durante el último año podría generar una redistribución de fondos hacia entidades percibidas como más seguras.



En este contexto, las cajas municipales podrían enfrentar mayores desafíos en la captación de depósitos si persisten los problemas de seguridad. Dado su mayor vínculo con micro y pequeñas empresas, un deterioro en la liquidez de estos agentes podría traducirse en retiros preventivos o una mayor preferencia por efectivo. No obstante, la trayectoria reciente sugiere que, hasta el momento, el sistema mantiene resiliencia y capacidad de adaptación.

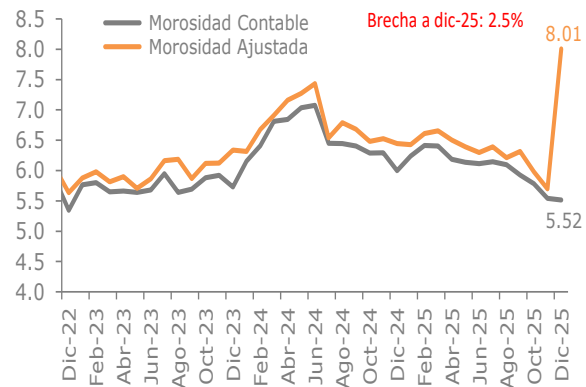


## Cajas Municipales: Indicadores Financieros

A dic-25, la morosidad contable de las Cajas Municipales se situó en 5.52%. Sin embargo, la morosidad ajustada escaló a 8.01%, ampliando la brecha del 2.5%. Esto como consecuencia de la absorción de la cartera deteriorada de la CMAC Sullana, cuyo portafolio con alto deterioro obligó a un sinceramiento masivo mediante castigos en la cartera al cierre del año.

Las CMAC registraron una liquidez en MN del 21.31% y en ME del 84.2%, inferior en 0.9 p.p. a/a y superior en 13.86 p.p. a/a, respectivamente. Este último incremento para enfrentar el posible retiro de ahorristas tras la intervención de la CMAC Sullana. La utilidad tiene una relación positiva con los depósitos, lo que indica que un mayor nivel de captaciones incrementa significativamente la rentabilidad. En contraste, los créditos (-0.95) muestran un efecto negativo, lo que podría sugerir que el crecimiento de la cartera está asociado a mayores costos financieros o deterioro de calidad crediticia.

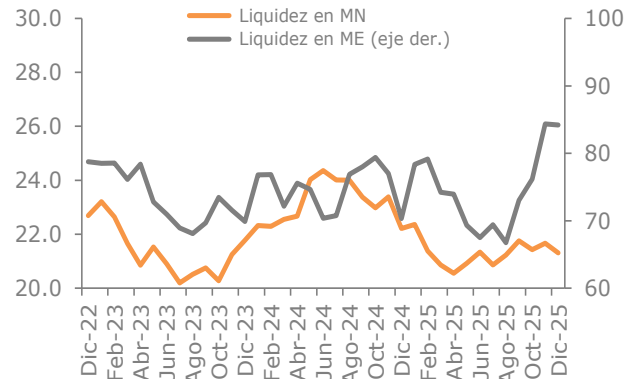
**Morosidad (%)**



**Análisis de impacto en la utilidad (%)**



**Liquidez (%)**



Más allá de la presión sobre las utilidades, el cierre de 2025 refleja una transición responsable: se depura el balance mediante castigos masivos y se fortalece el escudo de liquidez, cimentando las bases para una recuperación sólida y una operación libre de contingencias para el 2026



## Cajas Rurales: Evolución de Créditos

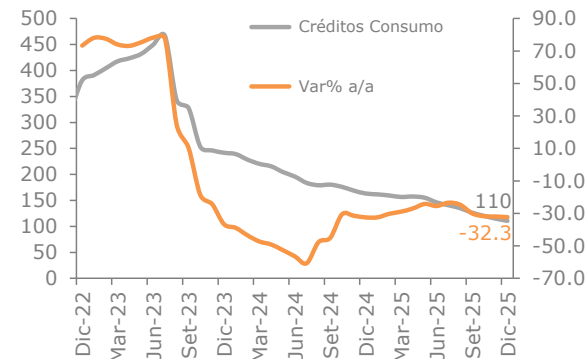
A dic-25, las Cajas Rurales (CRAC) cierran el 4T-25 con un avance moderado: los créditos totales alcanzan S/ 980.8 millones, con un crecimiento de 7.1% a/a.

El segmento de crédito donde las CRAC han tenido mayor crecimiento es en los créditos MYPE, que aumentaron a S/ 844 millones con una expansión de 14.4% a/a. En contraste, el segmento de créditos de consumo registró una reducción de 32.3% a/a, explicado principalmente porque las CRAC enfrentan costos de fondeo más altos y un menor apetito de riesgo en zonas rurales, lo que limitó sus colocaciones en este segmento.

Por otro lado, los créditos a mediana empresa mostraron un crecimiento destacado, pasando de S/ 5 millones a S/ 13 millones, lo que representa un incremento de S/ 8 millones respecto al año anterior, impulsado por una mejora en los criterios de selección de las CRAC, que les ha permitido identificar y atender empresas medianas con mejor perfil crediticio.

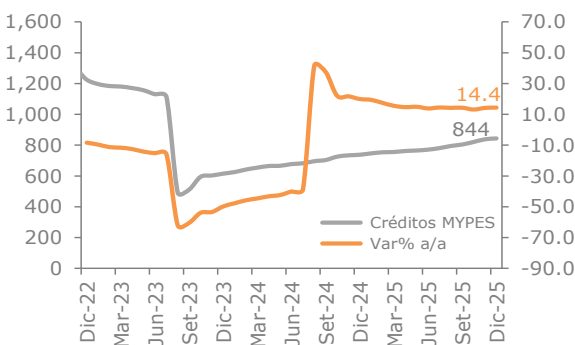
### Créditos consumo

(millones S/ y %)



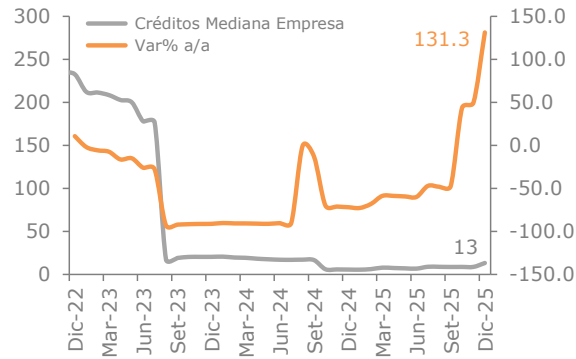
### Créditos MYPE

(millones S/ y %)



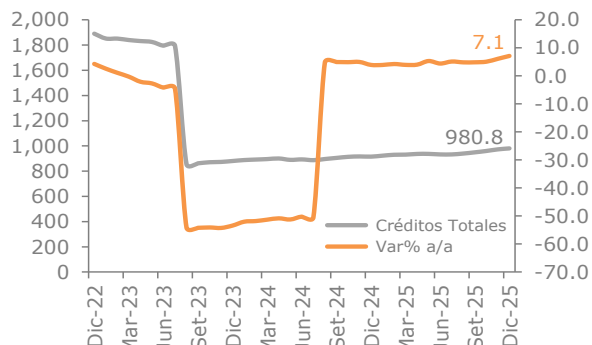
### Créditos medianas empresas

(millones S/ y %)



### Créditos Totales

(millones S/ y %)



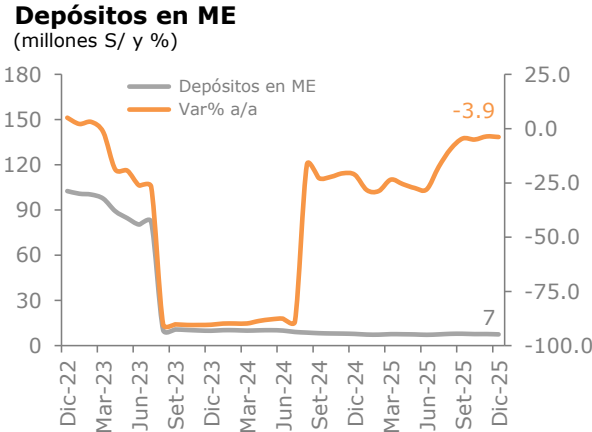
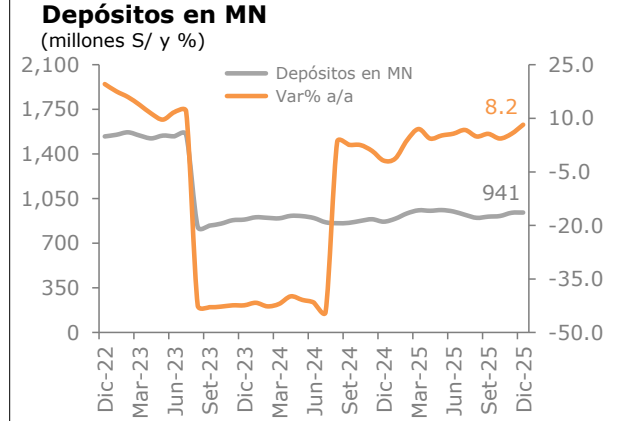
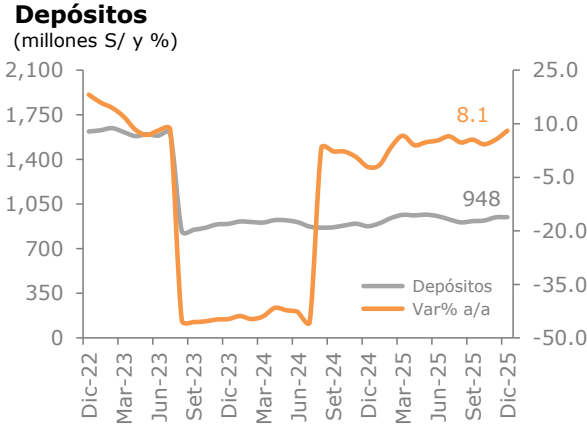


## Cajas Rurales: Evolución de Depósitos

A dic-25, los depósitos de las Cajas Rurales (CRAC) muestran un avance gradual en el 4T-25, con un aumento más marcado entre octubre y noviembre y estabilización en diciembre. En dic-25, los depósitos totales se ubican en S/ 948 millones, con una variación a/a de 8.1%.

Por moneda, el comportamiento está dominado por la MN, que se ubica en S/ 941 millones a dic-25, con una variación a/a de 8.2%. En contraste, los depósitos en ME son muy pequeños dentro del total (menos de 1% del saldo) y se mantienen prácticamente planos en el trimestre: cierran en S/ 7.5 millones a dic-25, con una variación a/a de -3.9%.

En conjunto, el 4T-25 perfila un cierre de año donde las CRAC fortalecen su fondeo principalmente en soles, mientras la componente en dólares sigue siendo reducida y sin un repunte relevante. Esto es consistente con un crecimiento que responde más a entradas netas y estacionalidad de fin de año, que a un cambio de composición hacia ME.



“A dic-25, el portafolio de depósitos de las cajas rurales (CRAC) se mantiene prácticamente desdolarizado: de un total de S/ 948.4 millones, S/ 940.9 millones se mantienen en MN y solo S/ 7.5 millones en ME.”

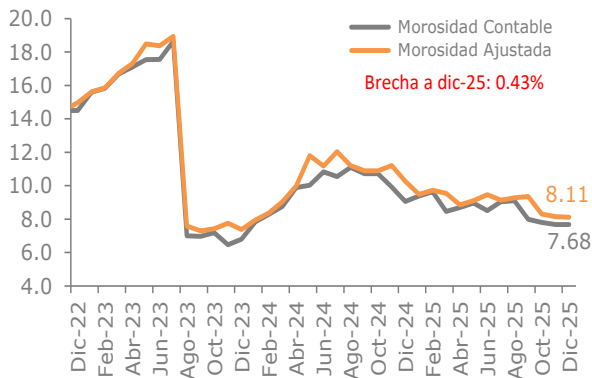


## Cajas Rurales: Indicadores Financieros

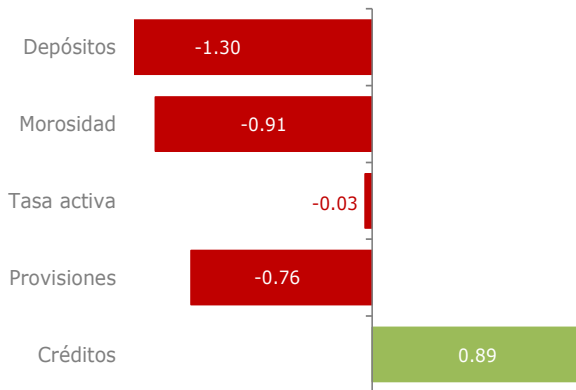
Al cierre del año 2025, la morosidad contable en el sistema de Cajas Rurales fue de 7.68%, debido al crecimiento de las colocaciones en el subsistema (+3.21 p.p. a/a), especialmente en CRAC Los Andes y CRAC Prymera, y la implementación de unidades de cobranza más agresivas y preventivas. Por otro lado, la morosidad ajustada fue de 8.11% por el impacto positivo del éxito de campañas agrícolas, que sirvieron como apoyo para recuperar créditos que se creían perdidos y reducir el índice.

En cuanto a la liquidez, en MN fue de 19.3%, con una reducción de 0.5 p.p a/a, reflejando una estrategia de eficiencia financiera que desincentiva depósitos a plazo costosos para priorizar la colocación de créditos; mientras en ME fue de 105.72%, incrementando en 6.95 p.p. a/a funcionando como un blindaje precautorio. Tanto el ratio de MN y ME se hallaron muy por encima del mínimo requerido (MN: 8.0% y ME: 20.0%).

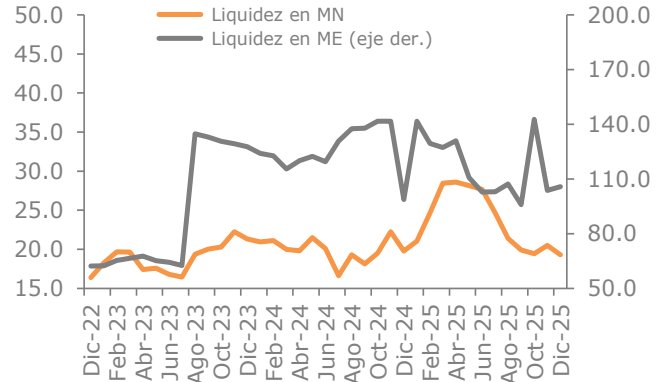
### Morosidad (%)



### Análisis de impacto en la utilidad



### Liquidez (%)



La rentabilidad depende principalmente del crecimiento de créditos. Mientras que los depósitos (-1.30) presentan el mayor efecto negativo, sugiriendo que un aumento en el fondeo está asociado a mayores costos financieros. La morosidad (-0.91) y las provisiones (-0.76) indican que un deterioro en la calidad de cartera y mayores pérdidas esperadas impactan negativamente en los resultados. La rentabilidad en el subsistema cajas rurales depende principalmente del crecimiento de créditos, pero es sensible al costo y calidad del fondeo y al riesgo crediticio.



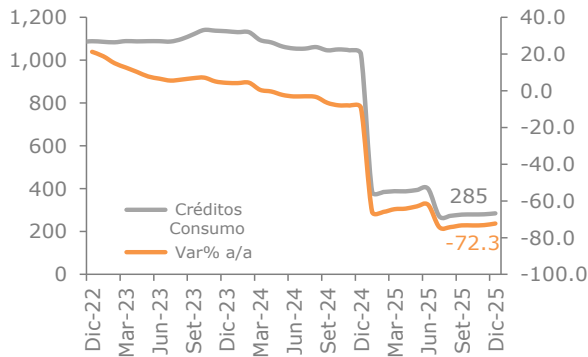
## Empresas Financieras: Evolución de Créditos

A dic-25, las Empresas Financieras cierran el 4T-25 con una leve mejora en el trimestre: los créditos totales cierran el año en S/ 3,343 millones. Sin embargo, en la comparación interanual, el segmento se mantiene en terreno negativo (-56.2% a/a).

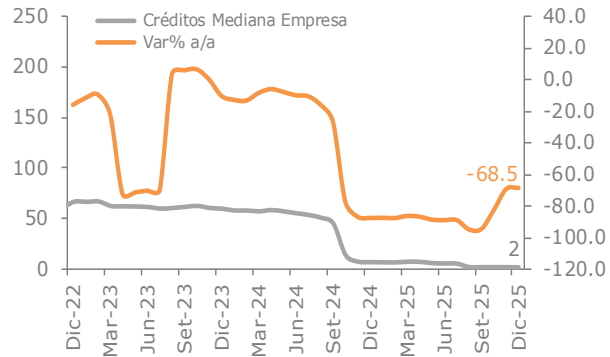
El avance del trimestre se explica principalmente por los créditos MYPE, que suben a S/ 3,055 millones, aunque su variación interanual continúa siendo negativa (-53.7% a/a). En paralelo, consumo se mantiene acotado: alcanza S/ 285 millones (con una mejora leve en el trimestre), pero con una caída frente a dic-24 (-72.3% a/a). Por su parte, medianas empresas segmento muy pequeño dentro de la cartera (S/ 2.3 millones), también registra variación negativa (-68.5% a/a).

En conjunto, el cierre de 2025 se aprecia estabilización hacia fin de año (impulsada por MYPE).

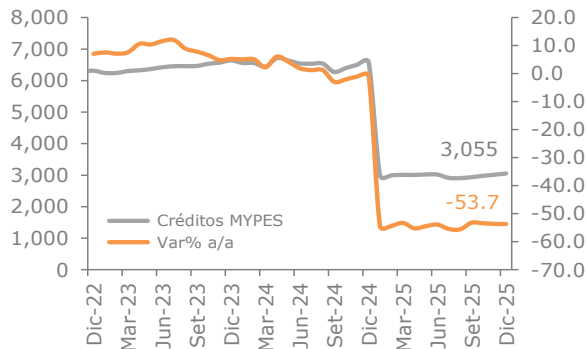
**Créditos consumo**  
(millones S/ y %)



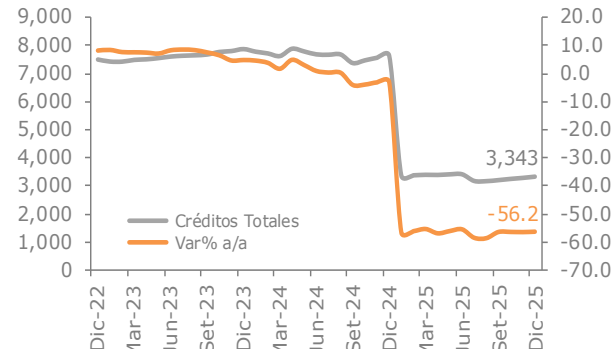
**Créditos medianas empresas**  
(millones S/ y %)



**Créditos MYPE**  
(millones S/ y %)



**Créditos Totales**  
(millones S/ y %)





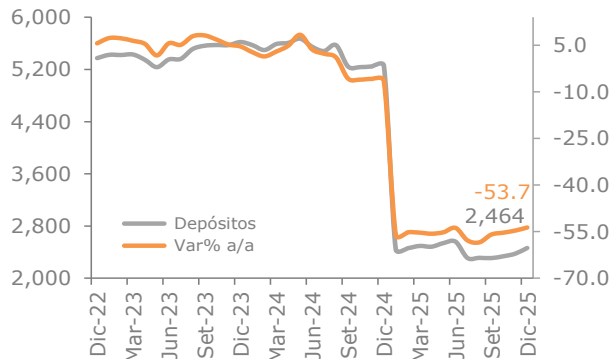
## Empresas Financieras: Evolución de Depósitos

A dic-25, los depósitos de las Empresas Financieras se mantienen en niveles significativamente menores que un año atrás, reflejando una contracción interanual. El saldo de depósitos totales cierra en S/ 3,343 millones, con una variación de -56.2% a/a, lo que confirma que, pese a la estabilización observada en el 4T-25, el fondeo aún no recupera los niveles previos.

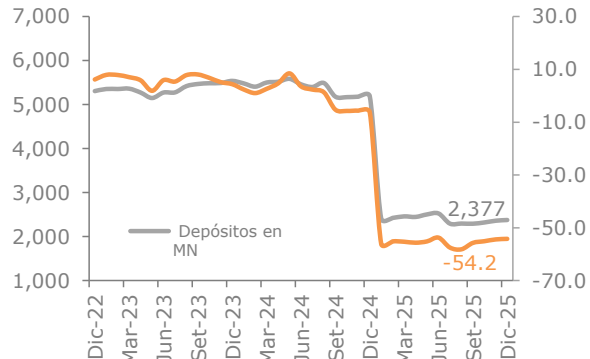
Por moneda, el ajuste se concentra en MN, donde los depósitos alcanzan S/ 2,377 millones (-54.2% a/a), siendo el principal componente del fondeo. En ME el saldo es mucho menor y también cae, cerrando en S/ 16 millones, con una variación de -76.0% a/a, evidenciando una reducción más severa en depósitos en dólares que en soles.

En conjunto, el cierre de 2025 sugiere que las Empresas Financieras atraviesan un proceso de reacomodo y menor escala de fondeo, con caídas interanuales pronunciadas tanto en MN como en ME, siendo esta última la más afectada.

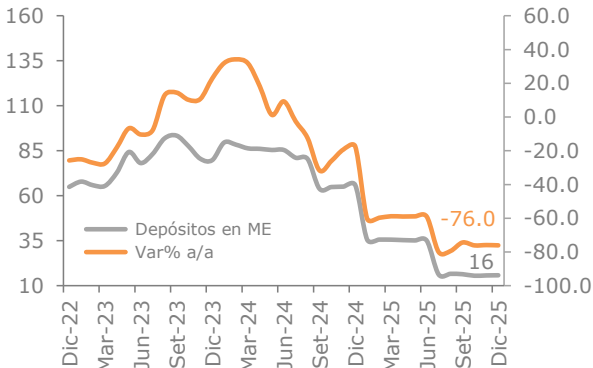
**Depósitos**  
(millones S/ y %)



**Depósitos en MN**  
(millones S/ y %)



**Depósitos en ME**  
(millones S/ y %)



La caída del fondeo refleja un efecto base por la salida de Credinka y la reducción de financieras en operación, lo que dejó al subsistema con una base de depósitos más pequeña hacia el cierre de 2025.

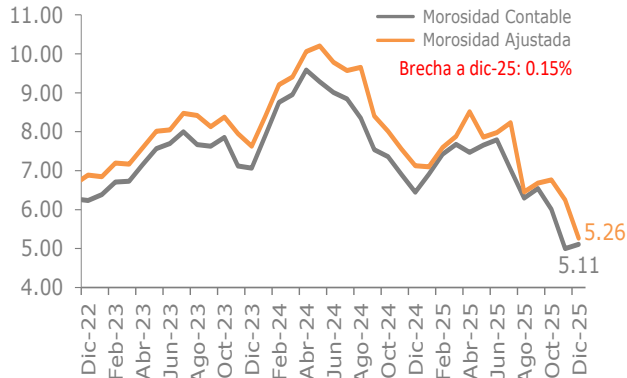


## Empresas Financieras: Indicadores Financieros

A dic-25, la morosidad contable de las Empresas Financieras fue de 5.11%, mientras que la ajustada alcanzó el 5.26%, estableciendo una brecha del 0.15%. Estas variaciones a raíz del reforzamiento de gestión de cobranza desde etapas tempranas, lo que permitió créditos que se consideraban críticos, evitando que pasen a una cartera judicial; además, la recuperación en la capacidad de pago de las microempresas frente a la estabilidad macroeconómica a finales del 2025.

Para las Empresas Financieras, la liquidez en ME fue de 96.83%, menor en 6.53 p.p. a/a, y en MN fue de 20.46%, ligeramente menor en 1.37 p.p. a/a. Como resultado de la migración de activos líquidos a colocaciones a corto plazo; y la anticipada cancelación de líneas de fondeo costosas que vencían al cierre del año. El crecimiento de la cartera es el principal determinante de la rentabilidad (3.13%). Las provisiones (0.65%) también muestran un efecto positivo.

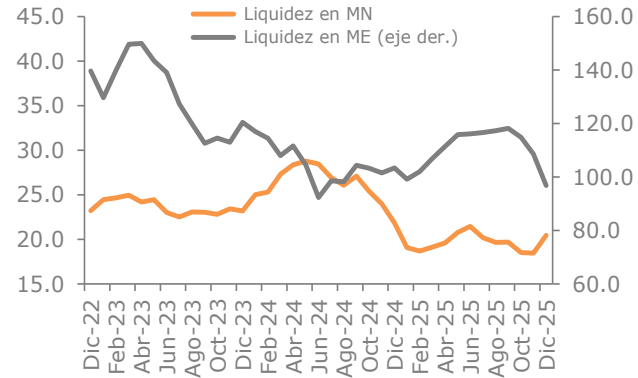
### Morosidad (%)



### Análisis de impacto en la utilidad (%)



### Liquidez (%)



En contraste, los depósitos (-3.07%) presentan un efecto negativo importante, lo que puede indicar que el costo del fondeo reduce los márgenes. Finalmente, la tasa activa (2.37%), sugiere que su variación no altera significativamente la rentabilidad en este segmento. En conjunto, la utilidad depende principalmente del dinamismo crediticio, pero es sensible al costo de fondeo y a la calidad de cartera.

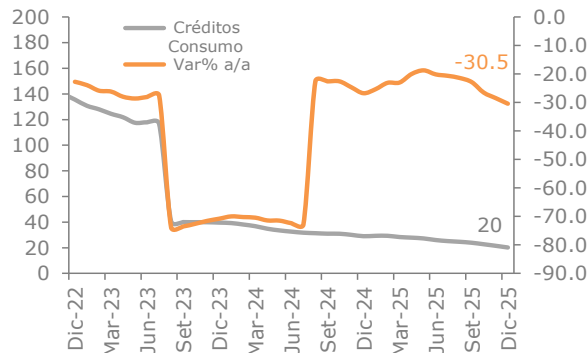


## Empresas de Crédito: Evolución de Créditos

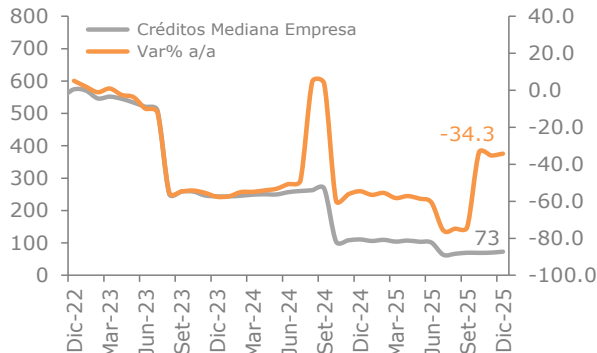
A dic-25, las Empresas de Crédito cierran el 4T-25 con un saldo de créditos totales de S/ 520 millones, registrando una caída de -16.1% a/a. El principal componente sigue siendo MYPE, que alcanza S/ 406 millones en dic-25 (-9.3% a/a). Dentro de este bloque, el ajuste se concentra más en microcréditos, mientras que la pequeña empresa se mantiene relativamente más estable. En paralelo, consumo cierra en S/ 20 millones (-30.5% a/a), con una reducción a lo largo del trimestre.

Por su parte, medianas empresas llegan a S/ 73 millones (-34.3% a/a): pese a una ligera recuperación en el 4T-2025, todavía se mantiene por debajo de los niveles de un año atrás. En conjunto, el cierre de 2025 muestra más una recomposición interna que una expansión, considerando que el total casi no cambia en el trimestre, pero el portafolio se ajusta por la menor tracción de consumo y microcréditos, mientras otras líneas (como mediana y pequeña empresa) aportan algo de compensación.

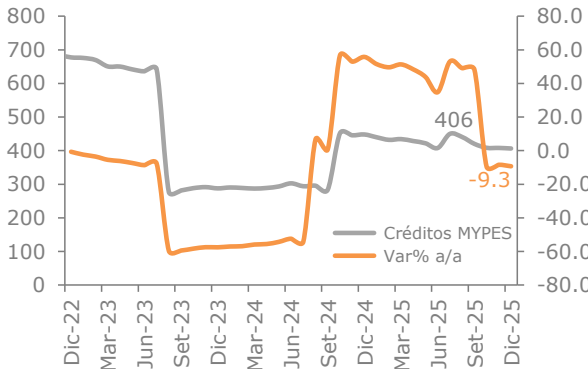
**Créditos consumo**  
(millones S/ y %)



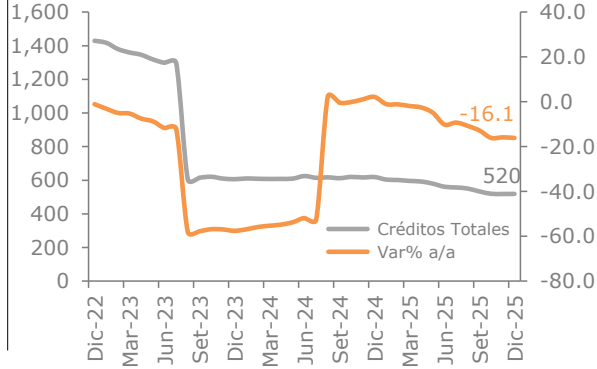
**Créditos medianas empresas**  
(millones S/ y %)



**Créditos MYPE**  
(millones S/ y %)



**Créditos Totales**  
(millones S/ y %)





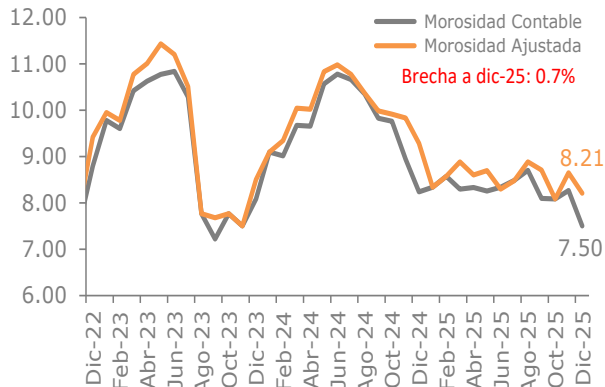
## Empresas de Crédito: Indicadores Financieros

A dic-25, la morosidad contable y ajustada de las Empresas de Crédito fue de 7.50% y 8.21% respectivamente, lo que llevó a una brecha de 0.70%.

En cuanto a la morosidad contable, tuvo una variación de -0.74 p.p a/a, como consecuencia a un agresivo proceso de castigos de cartera orientado a liquidar saldos antiguos y deteriorados provenientes de la contracción del consumo en 2024.

La morosidad ajustada disminuyó 1.08 p.p. frente a dic-24, impulsada por la reactivación económica en el norte del país. El éxito de las campañas agrícolas y comerciales de fines de 2025 permitió recuperar créditos críticos considerados perdidos tras los eventos climáticos de años anteriores. Esta reducción de la morosidad real evidencia que el subsistema absorbió los choques externos previos, consolidando una cartera más sincera y con mejores perspectivas de recuperación al inicio de 2026.

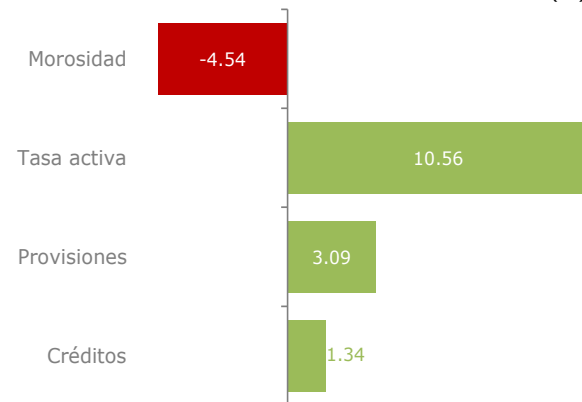
**Morosidad (%)**



En términos globales, el resultado de las empresas de crédito estuvo impulsado principalmente por una mejora sustancial en la gestión de riesgos, donde la reducción o liberación de provisiones (+3.09%) fue uno de los principales determinantes de la utilidad. Este efecto compensó el impacto negativo de la morosidad (-4.54%), que evidenció una compresión de los márgenes financieros o una mayor presión competitiva en el costo del fondeo, afectando la rentabilidad operativa.

Al cierre de 2025, las Empresas de Crédito mostraron una mejora relevante en la calidad de cartera, impulsada tanto por un agresivo proceso de saneamiento como por la reactivación económica, lo que permitió iniciar 2026 con una cartera más sólida y con mejores perspectivas de recuperación.

**Análisis de variación de la Utilidad Neta (%)**





# ÍNDICE DE VULNERABILIDAD DEL SISTEMA DE MICROFINANZAS

A dic-25, el Índice de Vulnerabilidad Financiera (IVF) se situó en  $-0.12$  puntos, manteniéndose en el rango de baja vulnerabilidad. Este resultado fue impulsado por un ROE del  $17.7\%$  ( $+1.57$  p.p.), reflejando una gestión eficiente de la cartera y una mejora en los márgenes financieros. Aunque la morosidad ajustada ascendió a  $7.0\%$  por la absorción de Caja Sullana, el indicador responde a la incorporación de créditos castigados y no a un deterioro de la mora corriente, dado que los créditos vencidos y en cobranza judicial disminuyeron en más de  $5\%$ . Por último, el ratio de capital global alcanzó el  $16.9\%$ , mientras que la liquidez en MN ( $21.3\%$ ) y ME ( $125.2\%$ ) se mantuvo holgadamente sobre los límites legales, garantizando un sólido colchón de solvencia.



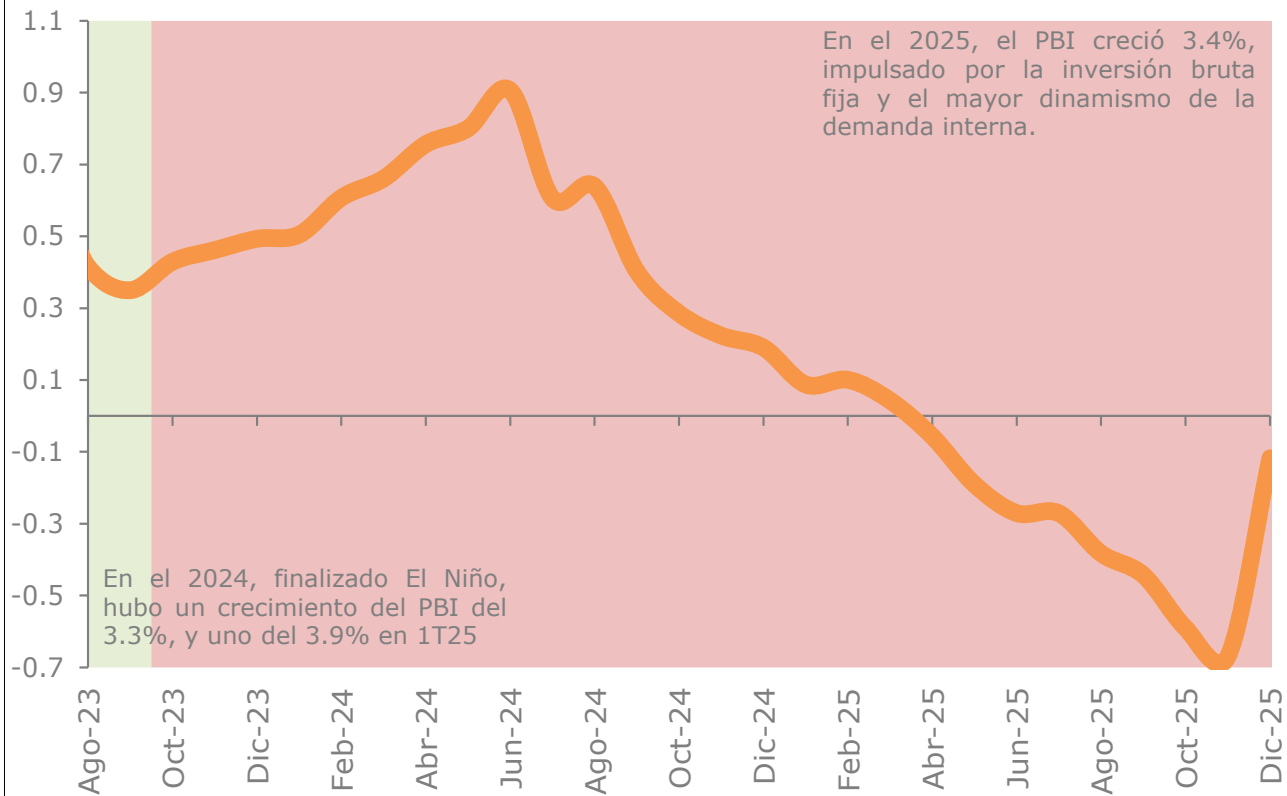
## Índice de Vulnerabilidad del Sistema

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 registró un IVF de -0.12 puntos a dic-25, ubicándose en un rango de baja vulnerabilidad; no obstante, la absorción de créditos de Caja Sullana elevó la morosidad ajustada de 5.7 % en nov-25 a 7.0 % en dic-25. Pese a ello, el ROE aumentó en 1.57 p.p. Asimismo, la liquidez se mantuvo por encima de los mínimos regulatorios, destacando la liquidez en ME, que creció en 10.65 p.p.

## Índice de Vulnerabilidad Financiera

(varianza explicada = 93%)





## Índice de Vulnerabilidad del Sistema

Dentro de los componentes, la rentabilidad sobre el patrimonio se ubicó en 17.7% a dic-25, dado por el continuo buen desempeño de la Banca Múltiple y Financieras mostrando su capacidad de asignamiento de colocaciones. Las Cajas Municipales registraron un crecimiento en su utilidad de 9.6% respecto a set-25 a pesar de absorciones de cartera morosa.

La morosidad aumentó 0.17 p.p. frente a dic-24, revirtiendo parcialmente la tendencia descendente; en términos absolutos, se ubicó en 3.6% para Financiera Confianza y 6.5 % para CRAC Primera. La caída de la morosidad se vincula con la recuperación de la capacidad de pago y de una reducción de la cartera de alto riesgo y mayor cobertura por provisiones.

La liquidez en MN cayó 0.32 p.p., mientras que en ME aumentó 10.7 % respecto a set-25, reflejando una recomposición de portafolios hacia dólares.

### Ratio de Capital Global

Con un Ratio de Capital Global de 16.9%, el Patrimonio Efectivo (+8.5%) creció más que los Activos Ponderados por Riesgo (+4.9%) a set-25. Aunque el crédito aumentó, los APR crecieron menos, lo que sugiere una expansión con menor intensidad de riesgo crediticio dado una originación más selectiva y mejor perfil promedio de cartera.

### Morosidad ajustada

La morosidad ajustada ascendió a 7.0% (+0.76 p.p. vs set-25), impulsada por el aumento de aproximadamente 800 mil créditos castigados. En contraste, los créditos vencidos (-5.23%) y la cobranza judicial (-5.41%) se redujeron, por lo que el repunte responde más a un efecto de composición asociado a la incorporación de cartera castigada que a un deterioro de la mora corriente.

### Provisiones por créditos atrasados

El indicador de provisiones sobre créditos atrasados aumentó 4.58% en Mibanco, 2.19% en CRAC Los Andes y 2.84% en CRAC Prymera. Esto coincide con una mora más contenida (caída de créditos atrasados en Los Andes -0.70% y Prymera -0.53%), por lo que la cobertura se fortalece y refleja una gestión más prudente del riesgo crediticio.

### ROE y ROA

En dic-25, el ROE (17.7%) y el ROA (2.3%) mejoraron porque la cartera se gestionó con mayor eficiencia. Una mejor selección y seguimiento del crédito redujo el deterioro y el gasto por provisiones, elevando la utilidad neta. Además, un fondeo relativamente más barato y un mejor manejo del margen contribuyen a sostener los resultados.

### Ratios de liquidez (MN y ME)

Los ratios de liquidez en MN (21.3%) y ME (125.2%) superan los mínimos regulatorios, evidenciando un colchón holgado para cubrir obligaciones inmediatas. En un contexto de apreciación cambiaria, la preferencia por mantener ahorros en ME como resguardo de valor puede elevar los depósitos en dólares y fortalecer la liquidez en esa moneda.



# IMPACTO DE LAS MICROFINANZAS: Análisis territorial según pobreza multidimensional

El análisis se centra en los departamentos de Loreto, Puno, Huánuco, Cajamarca y Huancavelica, seleccionados por presentar más del 50% de incidencia en el Índice de Pobreza Multidimensional (IPM). Al cierre de 2025, el sector microfinanciero en las regiones con mayor vulnerabilidad del Perú muestra una notable resiliencia, reflejada en la recuperación sostenida de los depósitos tras la volatilidad del primer trimestre de 2024. A pesar de que departamentos como Loreto y Huancavelica registran incidencias de pobreza multidimensional superiores al 59%, se observa un fortalecimiento gradual de la captación y una expansión moderada del crédito, asociado a mejores condiciones de liquidez y a una incipiente formalización del mercado laboral evidenciada en el aumento de afiliados a los sistemas de pensiones (AFP). Asimismo, la estabilidad de la infraestructura física de atención, junto con el mayor uso de canales digitales, sugiere una búsqueda de eficiencia operativa por parte de las instituciones financieras en un contexto global complejo.



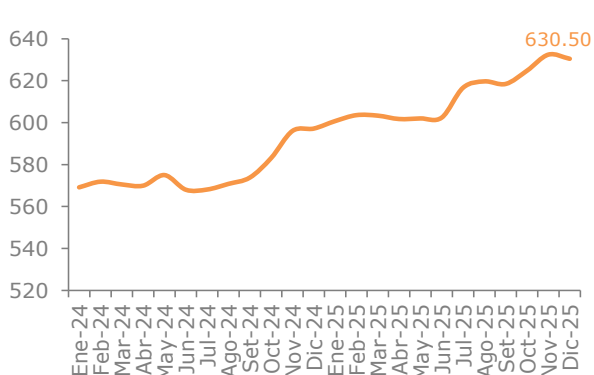
## Evolución de las microfinanzas : Loreto

Loreto presenta una alta incidencia en el índice de pobreza multidimensional, alcanzando el 62.3%. Esto se vincula con su estructura económica fuertemente dependiente de actividades extractivas y primarias, muy vulnerable a factores externos, lo que se refleja en las dinámicas de inclusión financiera observadas.

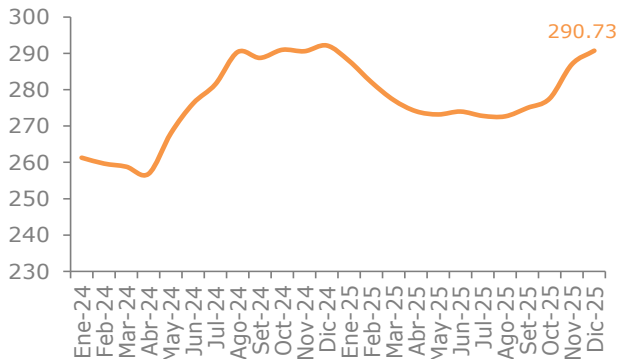
En cuanto a los depósitos, se observa un rezago comparado con otros departamentos debido a pocos excedentes. Además, la predominancia de actividades de baja productividad e ingresos no registrados limita la capacidad de ahorro de la población y restringe el acceso a servicios bancarios formales.

La evolución del número de oficinas muestra un alza en 2025 tras una contracción en 2024. En paralelo, el número de afiliados a las AFP muestra un crecimiento ininterrumpido, alcanzando los 243 mil afiliados en dic-25, lo que denota una mejora en la dinámica del empleo formal.

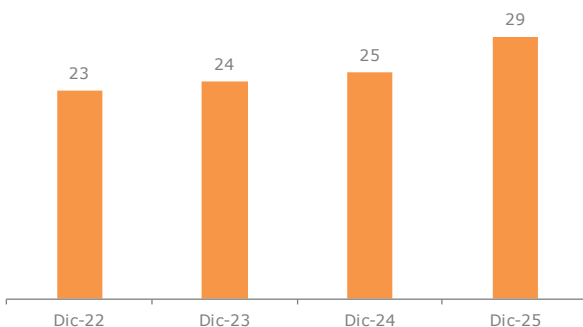
**Evolución de depósitos** (millones S/, 2025)



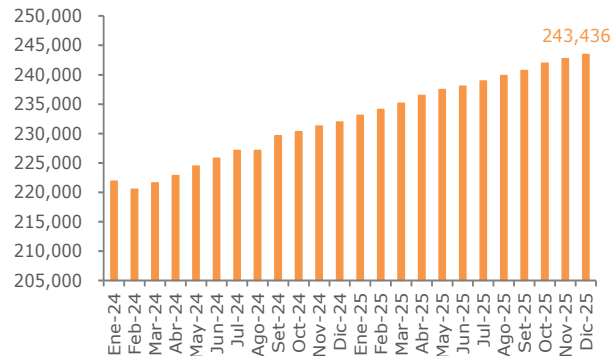
**Evolución de créditos** (millones S/, 2025)



**Número de oficinas** (2025)



**Número de afiliados a las AFP** (2025)





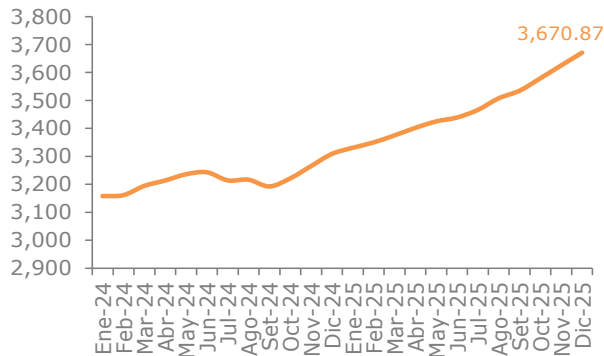
## Evolución de las microfinanzas: Puno

Puno registra una pobreza multidimensional de 62.2%, sin embargo su economía mostró un dinamismo, liderando el crecimiento económico nacional en 2024 con un PBI que se expandió 12.2%, impulsado por una recuperación del sector agropecuario. Esto se refleja directamente en el comportamiento del sistema microfinanciero regional.

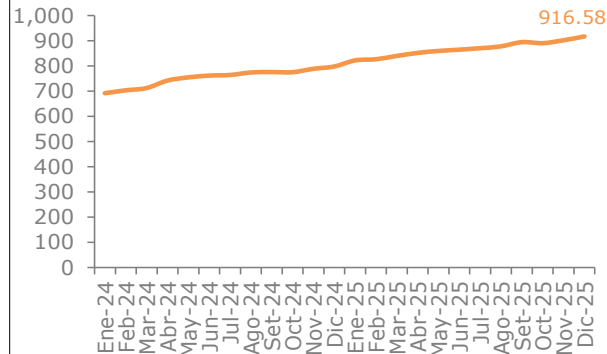
Los depósitos cerraron en S/ 3,671 millones en diciembre 2025, mientras los créditos crecen de forma más gradual hasta alcanzar S/ 917 millones. El crédito total en la región creció 5.2% interanual en enero 2025, principalmente en moneda nacional, evidenciando mayor confianza de las entidades financieras en la capacidad de pago de los agentes locales.

Finalmente, el número de oficinas se redujo de 109 a 93 en diciembre 2025, estabilizándose en los últimos dos años. Por su parte, los 211,763 afiliados a las AFP reflejan una formalización laboral progresiva en la región.

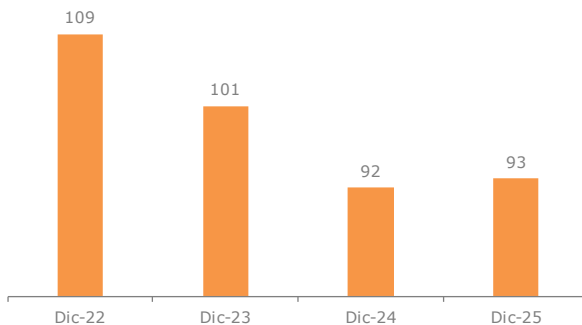
**Evolución de depósitos** (millones S/, 2025)



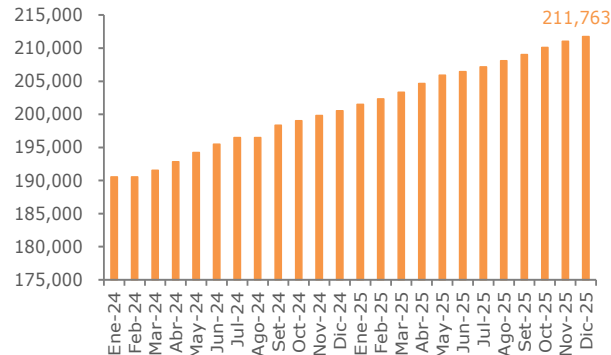
**Evolución de créditos** (millones S/, 2025)



**Número de oficinas** (2025)



**Número de afiliados a las AFP** (2025)





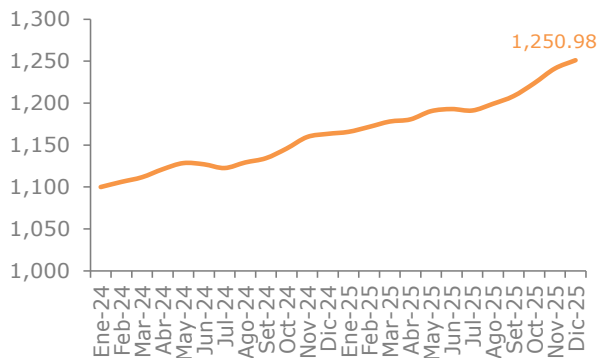
## Evolución de las microfinanzas: Huánuco

Huánuco presenta una incidencia de pobreza multidimensional del 59.8%. Su matriz productiva se basa principalmente en el sector agropecuario, comercio y servicios. Debido a ello, la estacionalidad de ingresos suele reflejarse en la captación y colocación de recursos.

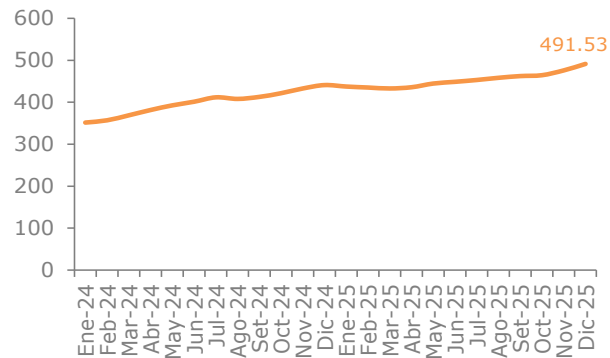
Los depósitos muestran una tendencia al alza: caen puntualmente en mar-24, se recuperan rápido y aceleran hacia el 4T-25, cerrando en S/ 1,250 millones. Los créditos también crecen, hasta S/ 492 millones en dic-25, reduciendo la brecha frente a depósitos.

El número de oficinas se mantiene prácticamente estable, lo que sugiere más operaciones por punto de atención y mayor uso de canales alternativos. En paralelo, los afiliados a AFP se sitúan en ~145 mil, consistente con una gradual mayor formalización.

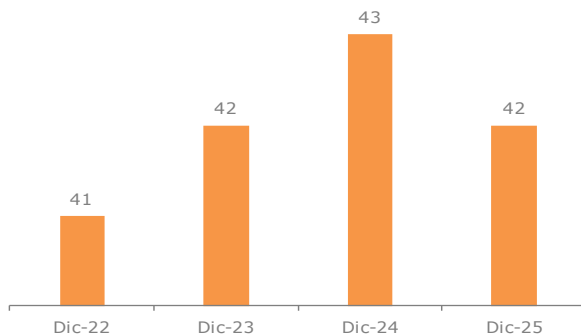
**Evolución de depósitos** (millones S/, 2025)



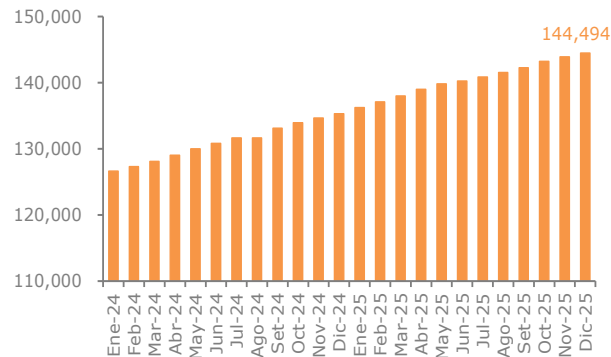
**Evolución de créditos** (millones S/ 2025)



**Número de oficinas** (2025)



**Número de afiliados a las AFP** (2025)





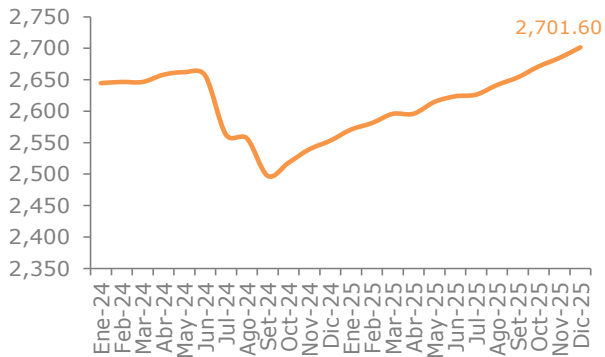
## Evolución de las microfinanzas: Cajamarca

Cajamarca registra una incidencia de pobreza multidimensional del 52.8%. Esta región presenta una estructura económica de base minero-agrícola, que condiciona la profundidad de la penetración financiera en sus zonas rurales

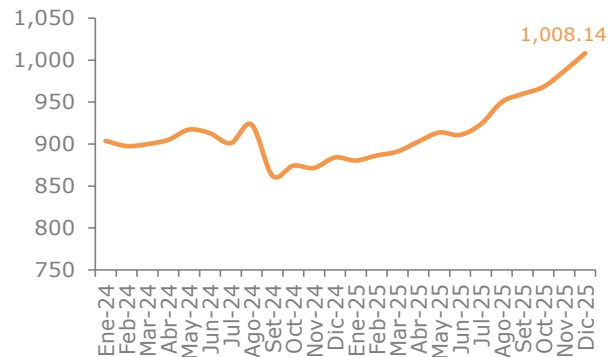
Los depósitos se recuperan y aceleran hacia el 4T-2025, cerrando en S/ 2,702 millones. Los créditos también aumentan, aunque con mayor volatilidad. La brecha frente a depósitos se reduce, señalando un fortalecimiento de la captación.

El número de oficinas se recupera en 2025, tras una caída pronunciada en los últimos tres años producto de una reconfiguración de los canales de atención física hacia entornos digitales y una búsqueda de eficiencia operativa por parte de las instituciones microfinancieras. En paralelo, los afiliados a AFP aumentan de forma sostenida hasta ~145 mil, consistente con una gradual mayor vinculación al sistema formal.

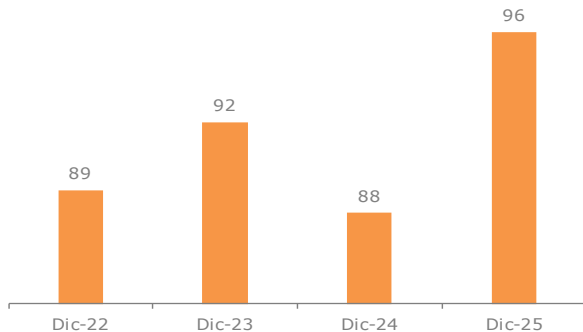
**Evolución de depósitos** (millones S/, 2025)



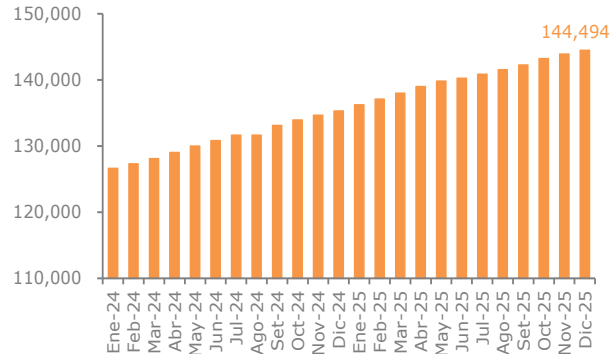
**Evolución de créditos** (millones S/ 2025)



**Número de oficinas** (2025)



**Número de afiliados a las AFP** (2025)





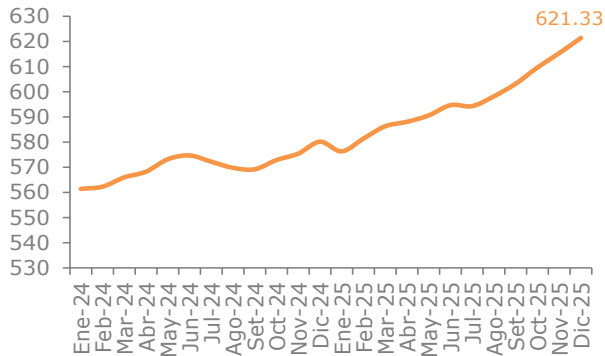
## Evolución de las microfinanzas: Huancavelica

La región de Huancavelica presenta una incidencia en el índice de pobreza multidimensional del 59.8%, situándose como una de las zonas con mayores desafíos estructurales del país.

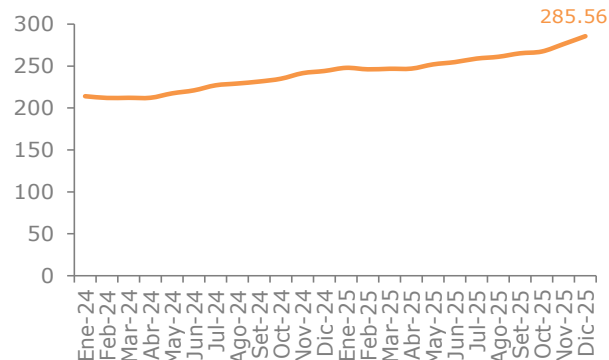
Los depósitos muestran una dinámica de expansión, con una recuperación acelerada hacia el cierre de 2025, alcanzando los S/ 621 millones. Por su parte, las colocaciones crediticias exhibieron un crecimiento más gradual, con un impulso mayor en el último tramo del año, situándose en S/ 286 millones a diciembre de 2025.

El número de oficinas registró un incremento marginal, cerrando con 24 en 2025, lo que sugiere una fase de reforzamiento de la presencia física institucional, en lugar de una expansión agresiva a plataformas virtuales. Los afiliados a AFP se incrementaron, lo que podría evidenciar una trayectoria de formalización laboral gradual en la región.

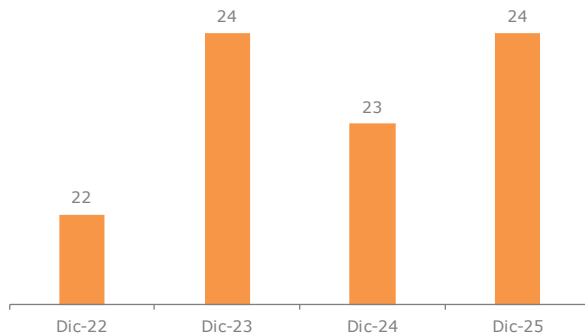
**Evolución de depósitos** (millones S/, 2025)



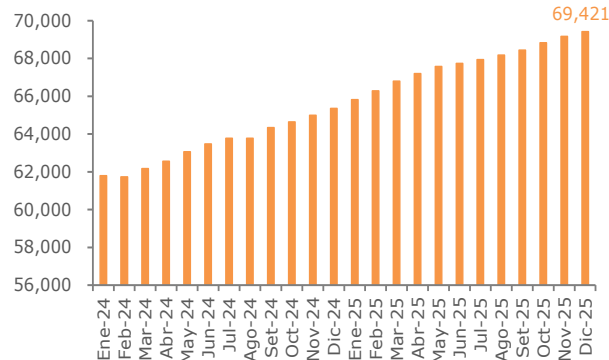
**Evolución de créditos** (millones S/ 2025)



**Número de oficinas** (2025)



**Número de afiliados a las AFP** (2025)





## 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 Nolasco

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

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

**Practicantes  
Pre-Profesionales**  
Favio Basilio  
Nathaly Vargas  
Rebeca Quintana  
Fiorella Gómez  
Remo Blondet