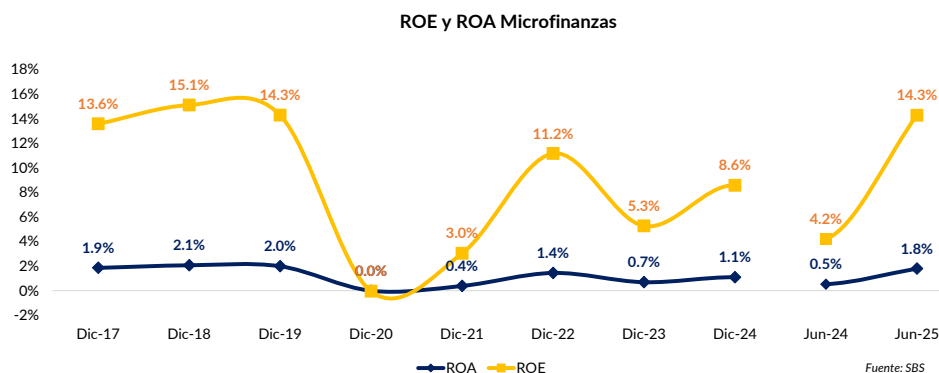


Microfinanzas: El primer semestre del 2025 se caracterizó por la disminución de los gastos en provisiones, producto de un adecuado comportamiento de pago de los créditos, y una reducción de los gastos financieros, dada las menores tasas pasivas, lo que resultó en un importante incremento de los niveles de rentabilidad del sistema.

A junio 2025, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registró un crecimiento interanual de 1.2% en el saldo de colocaciones (disminución anual de 1.2% en el 2024 y crecimiento anual de 4.7% en el 2023). Cabe recordar que, en el segundo semestre del 2024, la SBS intervino a Caja Sullana y Financiera Credinka, que en conjunto representaban alrededor del 4% de las colocaciones del sector. Si bien estas entidades fueron adquiridas por otras microfinancieras, las carteras aún no figuran en su totalidad dentro del saldo de colocaciones de las entidades adquirentes.

En línea con la recuperación en las colocaciones antes señalada, los ingresos financieros del sistema mostraron un incremento de 3.5% respecto al primer semestre del 2024, lo cual considera adicionalmente un alza de las tasas activas. Por su parte, los gastos financieros de las entidades de microfinanzas registraron una disminución, en su conjunto, de 22.3%, como consecuencia de ajustes realizados en las tasas pasivas, por las sucesivas reducciones de la tasa de referencia del BCRP a partir de setiembre 2023. Asimismo, se debe destacar que, el sistema ha incrementado la participación de los depósitos de ahorro dentro de la composición de su fondeo (21% a junio 2025 vs 15% a junio 2024), con el fin de reducir los costos asociados.



Anel Casas
Analista Senior
anel.casas@aai.com.pe



Omar Maldonado
Director
omar.maldonado@aai.com.pe

"El primer semestre del 2025, para las instituciones financieras especializadas en microfinanzas, se caracterizó por: un mejor comportamiento de pago en la cartera, debido a la recuperación en el dinamismo de la actividad económica; y, reducciones en el costo de fondeo, dado los recortes en la tasa de referencia y una optimización en la estructura de fondeo".

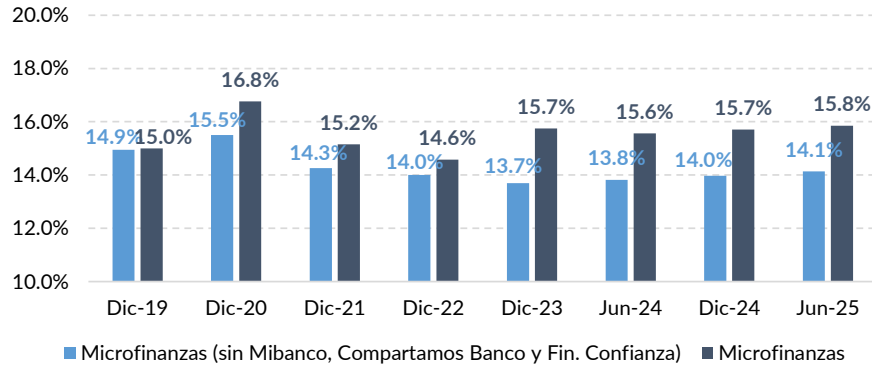
A su vez, los gastos en provisiones por incobrabilidad de créditos registraron una menor injerencia sobre los ingresos, en comparación a lo exhibido en el primer semestre del 2024 (22.1% vs. 28.3%), considerando el adecuado desempeño de los créditos desembolsados desde el 2024.

De esta manera, tomando en cuenta el incremento de los ingresos financieros, así como los menores gastos financieros y gastos en provisiones, se registró una mejora en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, los cuales ascendieron a 1.8% y 14.3%, respectivamente (0.5% y 4.2%, respectivamente, a junio 2024).

De otro lado, cabe indicar que se registró una disminución en los índices de morosidad, en línea con el mejor desempeño de la actividad económica. Lo anterior contribuyó a que se volviera a exhibir, después de 5 años, un ratio de cobertura sobre cartera pesada por encima del 100%, lo cual se considera nivel óptimo para el sector de microfinanzas.

Por su parte, se debe señalar que, a junio 2025, las entidades han mantenido indicadores de liquidez similares a los obtenidos a fines del 2024. Si bien estos índices son adecuados, aún se mantienen por debajo de los exhibidos en prepandemia (22% vs. 35%). Lo anterior, con la finalidad de no generar mayores costos financieros por un exceso de liquidez, lo cual presionaría los niveles de rentabilidad.

Ratio de Capital Global



Fuente: SBS

Respecto a los niveles de solvencia, el ratio de capital global promedio del sistema ascendió a 15.8%, similar a lo obtenido en diciembre 2024. Es importante mencionar que, si se excluyeran del cálculo a las tres principales entidades de microfinanzas que cuentan con soporte, el indicador promedio sería de 14.1% (14.0% a fines del 2024).

Expectativas del sector: dinamismo en las colocaciones y mejora en la rentabilidad.

La Clasificadora espera que para el segundo semestre del 2025 se registre un mayor dinamismo en el crecimiento de las colocaciones, impulsado por menores tasas activas, dada las expectativas de recortes hacia el cierre del año; y, continúe la mejora en los niveles de mora y cobertura observados, considerando el adecuado comportamiento que vienen registrando los créditos desembolsados a partir del 2024. En esa línea, se espera un incremento en los indicadores de rentabilidad, producto de menores gastos financieros, debido a la renovación de captaciones a tasas más bajas y menores gastos en provisiones.

Factores clave a considerar

Tasa de Referencia del BCRP	La tasa de referencia ya ha mostrado recortes importantes desde setiembre 2023 (7.50% vs. 4.25% desde setiembre 2025). En ese sentido, el costo de fondeo de las instituciones se redujo desde el segundo semestre del 2024, contribuyendo a una mejora en el margen financiero bruto. La disminución de la tasa por parte del BCRP está alineada a las decisiones y expectativas de la Fed, la cual ha indicado que existe espacio para recortes adicionales en el año, para contrarrestar el peor desempeño del mercado laboral.
Evolución de la morosidad	La recuperación en la actividad económica (15 meses consecutivos de expansión, a junio 2025) ha impactado positivamente en la capacidad de pago de las personas, y con ello en los indicadores de morosidad del sector. Se espera que este comportamiento continúe en el segundo semestre del 2025.
Solvencia	Debido a la mejora en la rentabilidad, se espera un fortalecimiento patrimonial. No obstante, algunas entidades requerirían deuda subordinada para sostener el crecimiento de cartera. Para el caso de entidades con menor tamaño en el sistema de microfinanzas, disminuirían sus expectativas de crecimiento.
Digitalización	En la actualidad, toma más importancia la oferta de productos digitales como herramienta para la inclusión financiera dentro de las microfinanzas. Por ello, las entidades de mayor tamaño cuentan con acceso a pagos digitales y préstamos digitales. En el caso del sistema de Cajas Municipales, estarían desarrollando una billetera digital a través del FEPCMAC.

Sistema de Microfinanzas	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Jun-24	Jun-25
Margen Financiero	78.2%	75.5%	81.1%	78.0%	70.2%	72.4%	69.9%	77.4%
Prima por Riesgo	3.9%	4.9%	4.3%	4.1%	5.4%	5.5%	6.0%	4.8%
ROA	2.0%	0.0%	0.4%	1.4%	0.7%	1.1%	0.5%	1.8%
ROE	14.3%	0.0%	3.0%	11.2%	5.3%	8.6%	4.2%	14.3%
Cartera Pesada Ajustada	11.0%	12.1%	15.0%	12.3%	13.0%	12.7%	14.4%	12.3%
Cobertura de CP	104.7%	103.9%	91.2%	93.9%	91.6%	95.7%	90.6%	102.5%
Ratio de Capital Global	15.0%	16.8%	15.2%	14.7%	15.7%	15.7%	15.6%	15.8%

Fuente: SBS

La clasificación de riesgo de un valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, el presente reporte es independiente y no ha sido influenciado por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión.

Las opiniones contenidas en los informes de A&A han sido obtenidas como resultado de la aplicación rigurosa de las metodologías vigentes. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.