

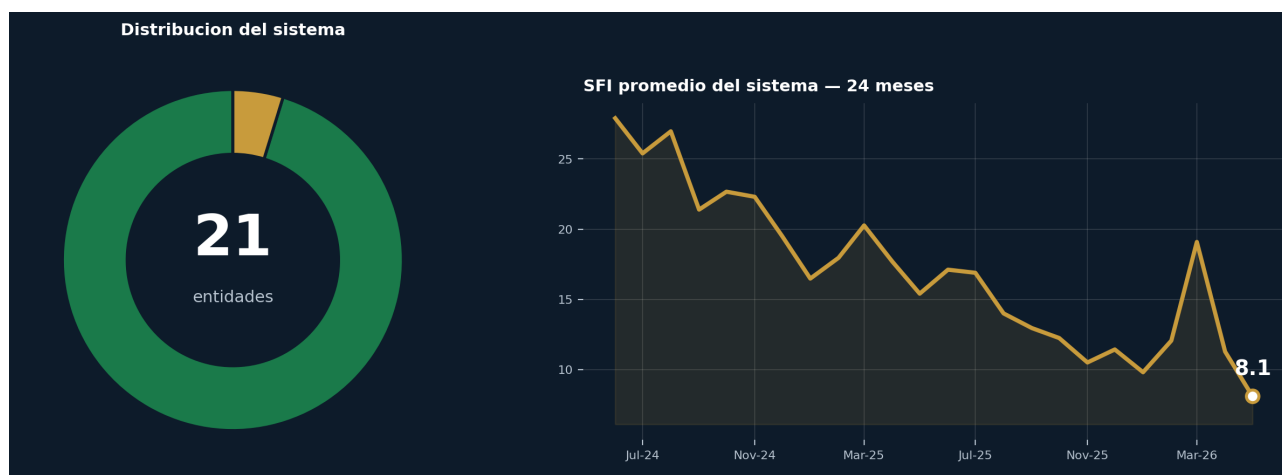
MARVICVA RISK TECHNOLOGIES

Financial Risk Intelligence

OBSERVATORIO SAT-MF

Edicion Mayo 2026

Informe consolidado de riesgo del sistema microfinanciero peruano

**21**

Entidades monitoreadas

8.1

SFI promedio sistema

20

Nivel Estandar

0

En Observacion

Documento de caracter academico e informativo. El uso de este documento implica la aceptacion del Aviso Legal incluido al final.
Fecha de publicacion: Mayo 2026.

Resumen Ejecutivo del Sistema

El presente Observatorio consolida el estado de riesgo de las 21 instituciones microfinancieras supervisadas activas con datos disponibles al cierre de Mayo 2026. El analisis se basa exclusivamente en informacion publica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) procesada mediante el sistema SAT-MF Peru.

El Score de Riesgo Integrado (SFI) promedio del sistema se ubico en 8.1 puntos, con una mediana de 5.7. La entidad con menor SFI registro 1.0 puntos y la de mayor SFI alcanzo 49.5 puntos.

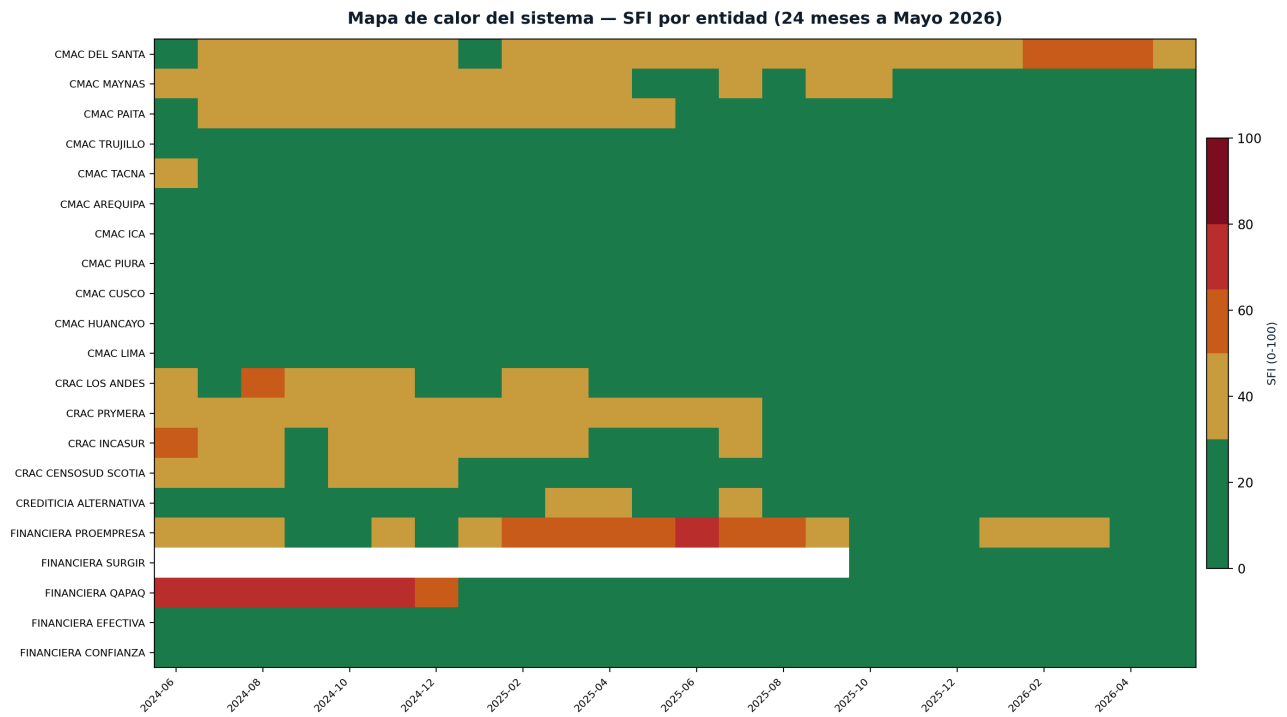
Distribucion de niveles SAT-MF en Mayo 2026: 20 en nivel Estandar, 1 en Seguimiento, 0 en Atencion, 0 en Observacion y 0 en Observacion reforzada.

Este informe se organiza en cinco partes: (I) estado general del sistema, (II) analisis por subsistema, (III) drivers de riesgo agregados, (IV) entidades destacadas, y (V) anexos metodologicos y legales. Cada seccion incluye visualizaciones disenadas para facilitar la interpretacion por parte de directorios, comites de riesgo, analistas y publico interesado.

Parte I — Estado General del Sistema

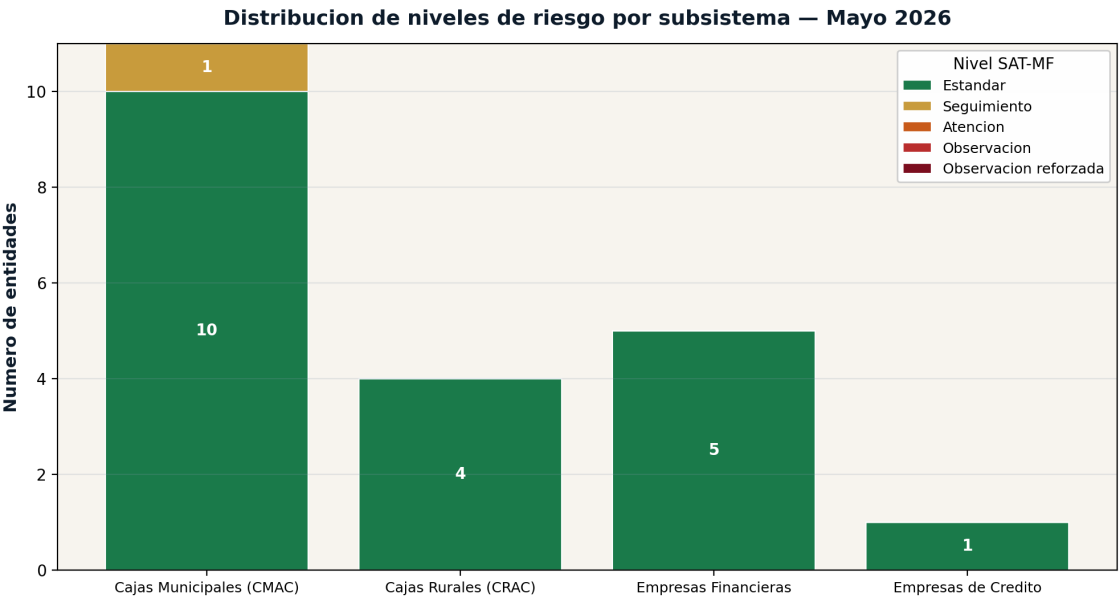
I.1 Mapa de calor del sistema

El siguiente mapa de calor presenta la evolucion del SFI de cada entidad durante los ultimos 24 meses. Las entidades estan ordenadas por subsistema y nivel de riesgo del mes mas reciente. Los tonos verdes indican niveles estandar; los tonos rojos indican niveles de observacion.



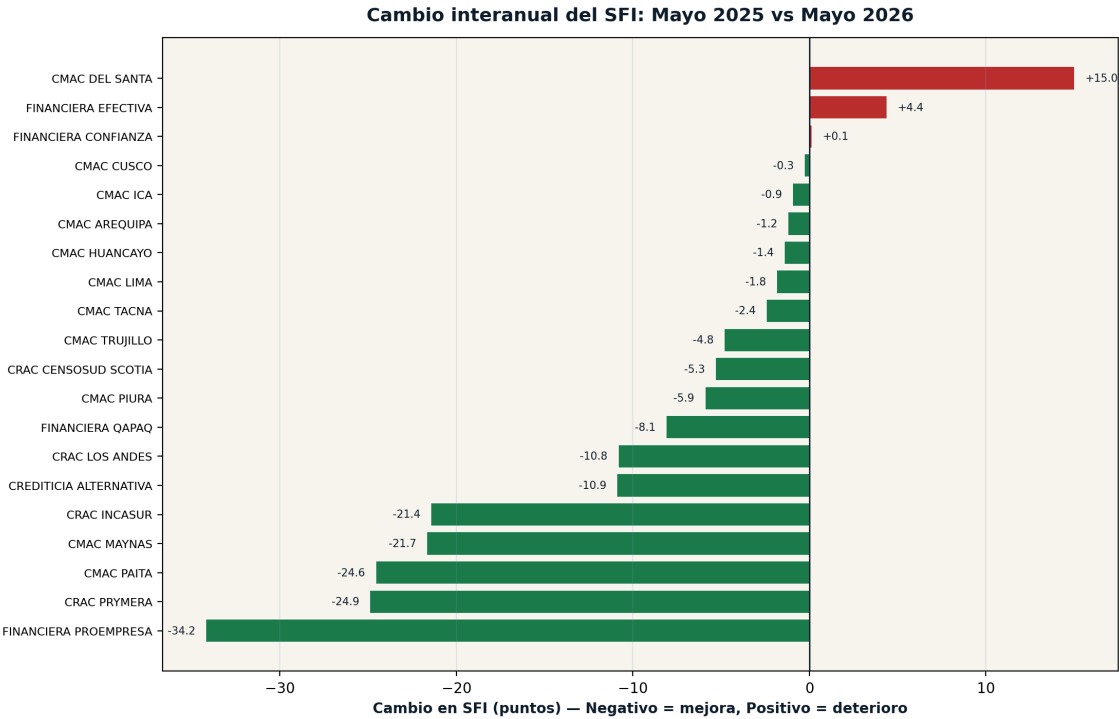
I.2 Distribucion de niveles de riesgo

La distribucion por subsistema permite identificar donde se concentran las entidades en niveles de mayor atencion. Cada barra representa un subsistema regulatorio, segmentado por nivel SAT-MF.



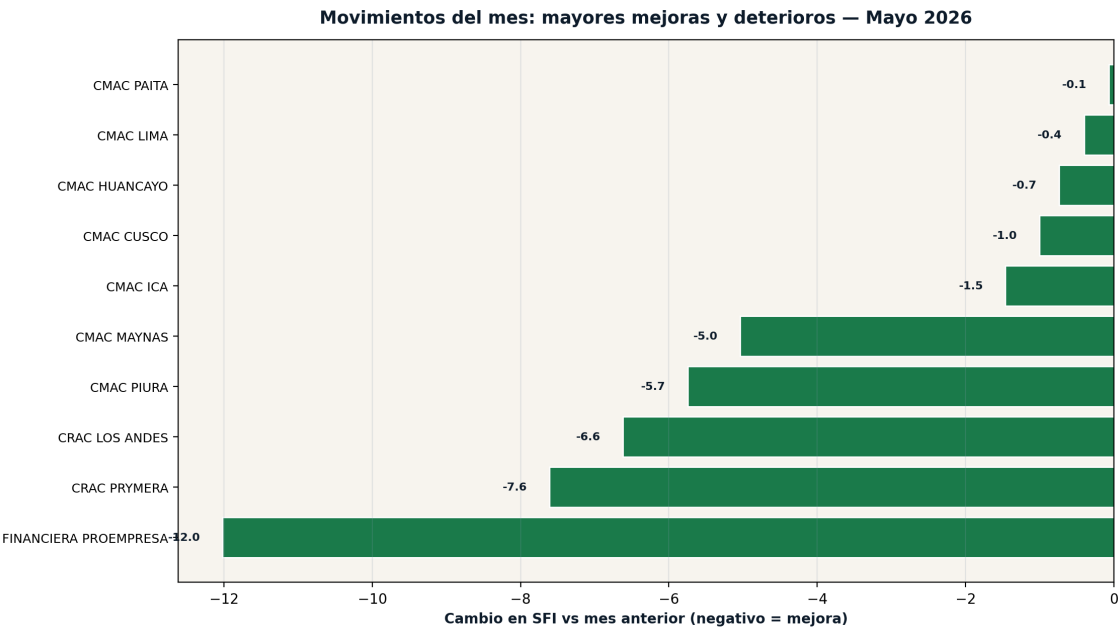
I.3 Comparativo interanual

Siguiendo el estandar de analisis financiero, se compara el SFI de Mayo 2026 contra el mismo mes del anio anterior. Un cambio negativo indica mejora del perfil de riesgo; un cambio positivo indica deterioro.



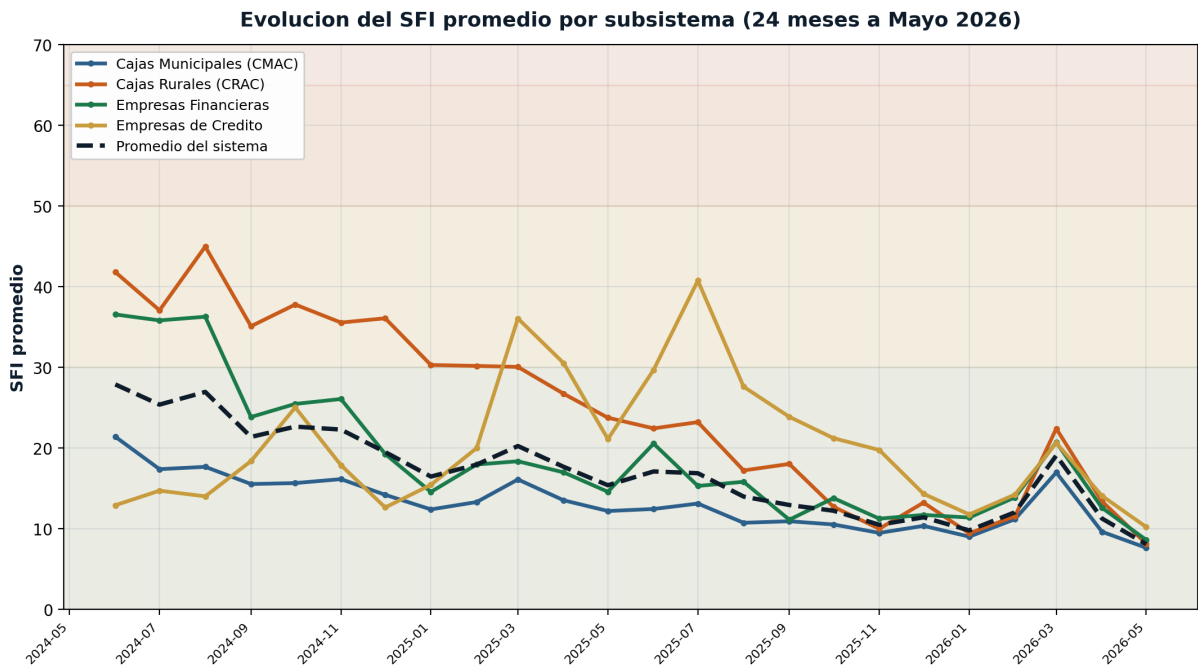
I.4 Movimientos del mes

El siguiente grafico muestra las entidades con mayor variacion del SFI respecto del mes inmediato anterior, tanto en mejora como en deterioro.



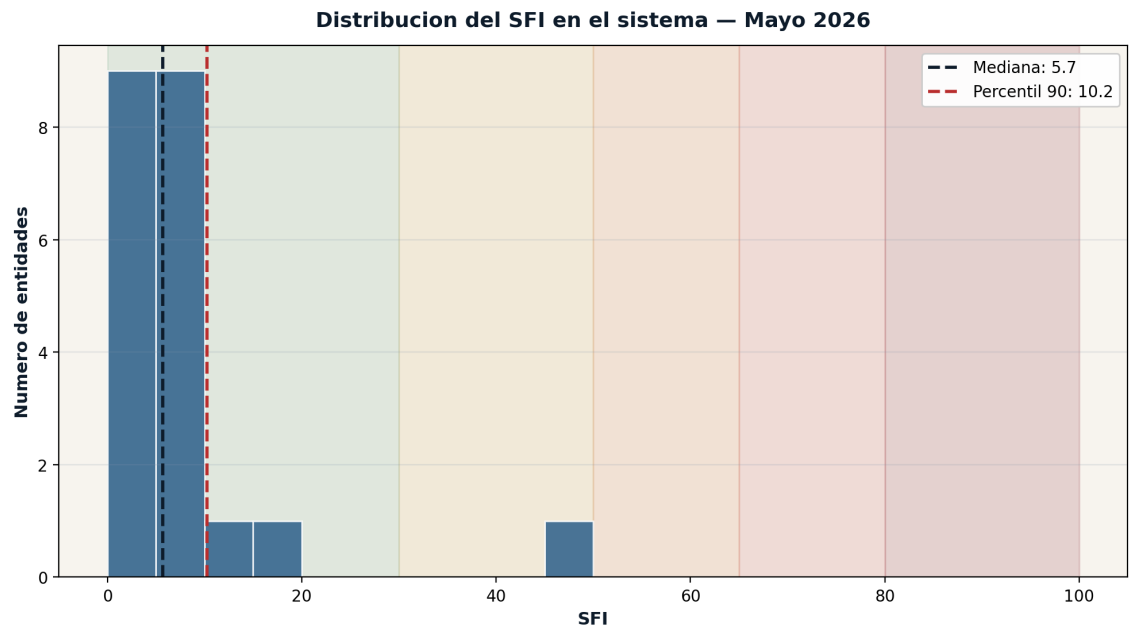
I.5 SFI promedio por subsistema

La evolucion del SFI promedio por subsistema durante los ultimos 24 meses permite identificar tendencias estructurales diferenciadas entre cajas municipales, cajas rurales, empresas financieras y empresas de credito.



I.6 Distribucion del SFI

El histograma muestra como se distribuyen las entidades a lo largo de la escala SFI, con marcas de la mediana y el percentil 90 del sistema.



I.7 Contexto macroeconomico

Las condiciones macroeconomicas del periodo, segun datos del Banco Central de Reserva del Peru (BCRP), proporcionan el marco para interpretar la evolucion del riesgo del sistema.

Indicador	Valor	Fuente
Tasa de referencia BCRP	4.25%	BCRP
Tipo de cambio (venta)	S/ 3.439	BCRP
Inflacion mensual (IPC)	-0.16%	BCRP/INEI
Indice de actividad (proxy PBI)	195.7	BCRP

Parte II — Analisis por Subsistema

II — Cajas Municipales (CMAC)

El subsistema agrupa 11 entidades activas con un SFI promedio de 7.7 puntos. Distribucion: 10 en nivel Estandar, 1 en Seguimiento, 0 en Atencion, 0 en Observacion, 0 en Observacion reforzada.

Entidad	SFI	Nivel SAT-MF
CMAC DEL SANTA	49.5	Seguimiento
CMAC MAYNAS	8.2	Estandar
CMAC PAITA	5.7	Estandar
CMAC TRUJILLO	4.1	Estandar
CMAC TACNA	3.6	Estandar
CMAC AREQUIPA	3.2	Estandar
CMAC ICA	3.0	Estandar
CMAC PIURA	2.1	Estandar
CMAC CUSCO	2.1	Estandar
CMAC HUANCAYO	1.6	Estandar
CMAC LIMA	1.0	Estandar

El subsistema Cajas Municipales (CMAC) presenta un SFI promedio de 7.7. La mayoria de entidades se mantiene en niveles estandar de riesgo, con seguimiento diferenciado para las de mayor SFI.

II — Cajas Rurales (CRAC)

El subsistema agrupa 4 entidades activas con un SFI promedio de 8.2 puntos. Distribucion: 4 en nivel Estandar, 0 en Seguimiento, 0 en Atencion, 0 en Observacion, 0 en Observacion reforzada.

Entidad	SFI	Nivel SAT-MF
CRAC LOS ANDES	9.2	Estandar
CRAC PRYMERA	8.9	Estandar
CRAC INCASUR	8.0	Estandar
CRAC CENSOSUD SCOTIA	6.5	Estandar

El subsistema Cajas Rurales (CRAC) presenta un SFI promedio de 8.2. La mayoría de entidades se mantiene en niveles estandar de riesgo, con seguimiento diferenciado para las de mayor SFI.

II — Empresas Financieras

El subsistema agrupa 5 entidades activas con un SFI promedio de 8.6 puntos. Distribucion: 5 en nivel Estandar, 0 en Seguimiento, 0 en Atencion, 0 en Observacion, 0 en Observacion reforzada.

Entidad	SFI	Nivel SAT-MF
FINANCIERA PROEMPRESA	16.4	Estandar
FINANCIERA SURGIR	9.9	Estandar
FINANCIERA QAPAQ	6.4	Estandar
FINANCIERA EFECTIVA	5.7	Estandar
FINANCIERA CONFIANZA	4.8	Estandar

El subsistema Empresas Financieras presenta un SFI promedio de 8.6. La mayoria de entidades se mantiene en niveles estandar de riesgo, con seguimiento diferenciado para las de mayor SFI.

II — Empresas de Credito

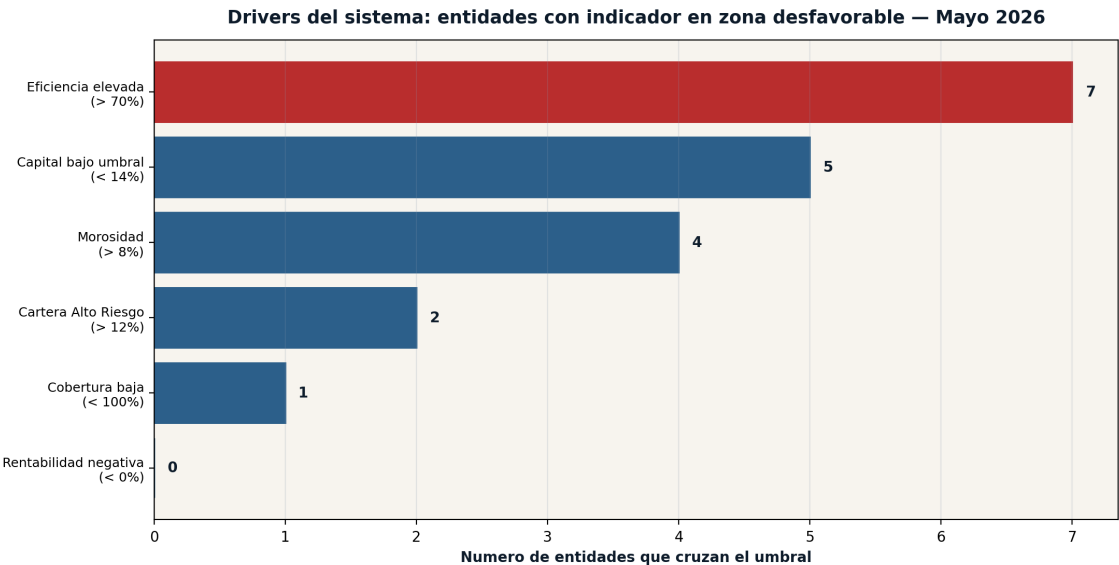
El subsistema agrupa 1 entidades activas con un SFI promedio de 10.2 puntos. Distribucion: 1 en nivel Estandar, 0 en Seguimiento, 0 en Atencion, 0 en Observacion, 0 en Observacion reforzada.

Entidad	SFI	Nivel SAT-MF
CREDITICIA ALTERNATIVA	10.2	Estandar

El subsistema Empresas de Credito presenta un SFI promedio de 10.2. La mayoría de entidades se mantiene en niveles estandar de riesgo, con seguimiento diferenciado para las de mayor SFI.

Parte III — Drivers de Riesgo del Sistema

Esta seccion identifica que indicadores financieros estan deteriorando a un mayor numero de entidades en el periodo analizado. El conteo se basa en umbrales tecnicos: morosidad sobre 8%, cartera de alto riesgo sobre 12%, cobertura de provisiones bajo 100%, capital bajo 14%, rentabilidad negativa y eficiencia operativa sobre 70%.



Indicador	Entidades afectadas	Umbral
Morosidad elevada	4	Mora > 8%
Cartera de alto riesgo	2	CAR > 12%
Cobertura insuficiente	1	Cobertura < 100%
Capital bajo umbral	5	RCG < 14%
Rentabilidad negativa	0	ROAA < 0%
Eficiencia elevada	7	Eficiencia > 70%

El indicador que afecta a mayor numero de entidades es eficiencia_alta con 7 entidades. Este patron sugiere un foco de atencion sectorial para el monitoreo del proximo periodo.

Parte IV — Entidades Destacadas

Esta seccion profundiza en una seleccion de entidades, escogidas por su nivel de SFI y por la magnitud de su variacion. El objetivo es ilustrar como se interpretan los reportes individuales, disponibles de forma completa para cada una de las entidades monitoreadas.

IV — CMAC DEL SANTA

Indicador	Valor
SFI	49.5 (Seguimiento)
Morosidad	14.28%
Cartera de Alto Riesgo	16.28%
Cobertura de Provisiones	84.2%
Ratio de Capital Global	13.3%
Rentabilidad (ROAA)	0.24%
Eficiencia Operativa	78.1%
Liquidez en MN	28.4%

La entidad CMAC DEL SANTA registra un SFI de 49.5, con indicadores que el comite de riesgos puede analizar en detalle en su reporte individual.

El reporte individual completo de CMAC DEL SANTA esta disponible como documento independiente.

IV — FINANCIERA PROEMPRESA

Indicador	Valor
SFI	16.4 (Estandar)
Morosidad	11.94%
Cartera de Alto Riesgo	16.02%
Cobertura de Provisiones	104.1%
Ratio de Capital Global	12.8%
Rentabilidad (ROAA)	nan%
Eficiencia Operativa	61.3%
Liquidez en MN	14.9%

La entidad FINANCIERA PROEMPRESA registra un SFI de 16.4, con indicadores que el comite de riesgos puede analizar en detalle en su reporte individual.

El reporte individual completo de FINANCIERA PROEMPRESA esta disponible como documento independiente.

IV — CREDITICIA ALTERNATIVA

Indicador	Valor
SFI	10.2 (Estandar)
Morosidad	7.41%
Cartera de Alto Riesgo	9.80%
Cobertura de Provisiones	161.1%
Ratio de Capital Global	22.0%
Rentabilidad (ROAA)	1.05%
Eficiencia Operativa	83.0%
Liquidez en MN	nan%

La entidad CREDITICIA ALTERNATIVA registra un SFI de 10.2, con indicadores que el comite de riesgos puede analizar en detalle en su reporte individual.

El reporte individual completo de CREDITICIA ALTERNATIVA esta disponible como documento independiente.

IV — CRAC PRYMER

Indicador	Valor
SFI	8.9 (Estandar)
Morosidad	5.78%
Cartera de Alto Riesgo	6.82%
Cobertura de Provisiones	115.3%
Ratio de Capital Global	14.2%
Rentabilidad (ROAA)	0.50%
Eficiencia Operativa	71.5%
Liquidez en MN	18.8%

La entidad CRAC PRYMER registra un SFI de 8.9, con indicadores que el comite de riesgos puede analizar en detalle en su reporte individual.

El reporte individual completo de CRAC PRYMER esta disponible como documento independiente.

Memoria del Sistema — Casos de Referencia

Esta seccion permanente documenta tres casos verificables que ilustran el valor del monitoreo continuo: CMAC Sullana y Financiera Credinka, sometidas a Regimen de Intervencion por la SBS durante 2024, y CRAC Del Centro, intervenida por la SBS en abril de 2026.

CMAC Sullana

El backtesting retrospectivo muestra que el SFI de CMAC Sullana cruzo a nivel de Observacion de manera sostenida desde julio de 2018, aproximadamente seis anios antes de la Resolucion SBS N 02477-2024 del 11 de julio de 2024 que dispuso su intervencion. El deterioro fue de origen crediticio y se mantuvo estable en niveles elevados durante el periodo. El bloque patrimonial fue adjudicado a CMAC Piura.

Financiera Credinka

El SFI de Financiera Credinka ingreso a nivel de Observacion sostenida desde julio de 2022 y a Observacion reforzada desde julio de 2023, entre catorce y veintiseis meses antes de la Resolucion SBS N 03341-2024 del 19 de septiembre de 2024. El deterioro fue de origen en rentabilidad, que erosiono el patrimonio. Al cierre de agosto de 2024 registraba 121,162 depositantes. El bloque patrimonial fue adjudicado a CMAC Arequipa.

CRAC Del Centro

El SFI de CRAC Del Centro ingreso a nivel de Observacion sostenida desde julio de 2022 y a Observacion reforzada desde octubre de 2023, entre veinticuatro y cuarenta y cinco meses antes de la Resolucion SBS N 01113-2026 del 14 de abril de 2026 que dispuso su intervencion. Mediante Resolucion SBS N 01123-2026 se dispuso la disolucion e inicio del proceso de liquidacion. Su ultimo SFI valido fue 81.5 puntos (nivel Observacion reforzada) al cierre de marzo de 2026, el mas alto del sistema en ese periodo. El bloque patrimonial fue adjudicado a CMAC Arequipa, con cobertura del Fondo de Seguro de Depositos hasta S/ 117,200 por depositante.

Los tres casos confirman que el monitoreo estadistico continuo sobre informacion publica habria proporcionado horizontes de anticipacion de entre dos y seis anios, periodo durante el cual los organos internos de gobierno disponen de margen para acciones preventivas voluntarias.

Parte V — Anexos

V.1 Metodologia

El sistema SAT-MF Peru calcula un Score de Riesgo Integrado (SFI) entre 0 y 100 que combina cuatro componentes: Score A (Patrimonial), Score B (Cartera), Score C (Liquidez) y Score D (Rentabilidad). Los Scores A, B y D son estimaciones probabilisticas calibradas mediante validacion cruzada temporal sobre el periodo 2011-2024. El Score C aplica la regla regulatoria SBS de liquidez minima en moneda nacional (8%). El SFI se obtiene ponderando los cuatro componentes con pesos calibrados por subsistema.

V.2 Vocabulario de niveles

Rango SFI	Nivel SAT-MF	Interpretacion
0 - 30	Estandar	Indicadores dentro de parametros normales
30 - 50	Seguimiento	Senales preventivas de atencion moderada
50 - 65	Atencion	Deterioro observable en multiples dimensiones
65 - 80	Observacion	Perfil de riesgo elevado, seguimiento intensivo
80 - 100	Observacion reforzada	Deterioro severo y persistente

V.3 Fuentes

Series estadisticas SBS: Indicadores Financieros C-1301 (Cajas Municipales), C-2301 (Cajas Rurales), B-3301 (Empresas Financieras) y C-4301 (Empresas de Credito). Estados financieros publicos SBS. Series macroeconomicas del Banco Central de Reserva del Peru (BCRP). Periodo de cobertura: enero 2011 a Mayo 2026.

Aviso Legal y Limitacion de Responsabilidad

Naturaleza del documento y uso academico-informativo. El presente Observatorio SAT-MF es un documento de caracter academico e informativo elaborado por Marvicva Risk Technologies sobre la base de informacion publica oficial de la SBS y el BCRP. Tiene como unico proposito el analisis tecnico y la divulgacion responsable. No constituye servicio de calificacion crediticia, auditoria, supervision prudencial ni asesoria de inversion regulada.

Independencia regulatoria. Marvicva Risk Technologies no es una empresa supervisada, autorizada ni regulada por la SBS, la SMV, el BCRP ni ningun otro organismo regulatorio. Los scores, niveles e indicadores aqui publicados no representan opiniones, decisiones, anticipaciones ni recomendaciones de ningun organismo regulador, y no deben interpretarse como prediccion de accion regulatoria alguna.

Fuentes publicas. La totalidad de los datos provienen de portales publicos de la SBS y el BCRP. Marvicva Risk Technologies no tiene acceso a informacion privilegiada, reservada ni confidencial de ninguna institucion.

Prohibicion de uso. Queda expresamente prohibido utilizar este documento como fundamento principal para decisiones de inversion o desinversion; como evidencia en procedimientos administrativos o judiciales; o como argumento para promover retiros de depositos o desconfianza en institucion alguna o en el sistema financiero.

Limitacion de responsabilidad. En la maxima extension permitida por la legislacion peruana, Marvicva Risk Technologies no asume responsabilidad por danos directos, indirectos o consecuentes derivados del uso o interpretacion de este documento.

Propiedad intelectual. Los modelos, metodologias y textos son propiedad de Marvicva Risk Technologies, protegidos bajo el Decreto Legislativo N 822.

Marvicva Risk Technologies | contacto@marvicva.com | Mayo 2026