

BOLETÍN DE ESTADO · SERIE PLAYBOOK CIRCULAR LATAM

Financiamiento para mipymes circulares en Perú y Colombia.

ESTADO A OCTUBRE DE 2026

Qué crédito, qué fondos y qué garantías existen hoy para un proyecto circular de una micro, pequeña o mediana empresa, cuánto cuestan, qué falta y quién puede pagar la diferencia.

EDDIE AJALCRIÑA · LORENZO ORTIZ

TASAS

Referencias de la SBS, el BCRP y la SFC

OFERTA

116 productos reembolsables y 72 fuentes no reembolsables

CAJAS

Costos, tarifarios y lo que ya se construye

ESTÁNDAR

Ficha en dos tramos y quién paga cada parte

PRESENTACIÓN

Un boletín para saber qué financiamiento existe hoy y qué falta para que llegue a la empresa circular.

Este boletín reúne, con fecha de corte, las tasas de referencia, los productos de crédito, los fondos no reembolsables, las garantías y las iniciativas en marcha para proyectos circulares de mipymes en Perú y Colombia. Se actualiza cada semestre.

PARA QUIÉN

Tres lectores

La empresa que prepara un proyecto, la entidad financiera que evalúa si puede ofrecer un producto y el fondeador, garante, donante o regulador que puede cubrir la parte que la entidad no puede absorber sola.

QUÉ PROPONE

Un estándar de referencia

Una ficha de producto en dos tramos que separa lo que paga la caja de lo que pagan el fondeador, el garante y el donante, con requisitos de acceso claros para la empresa.

SOBRE LA INFORMACIÓN DE ESTE DOCUMENTO

Este documento se elaboró con información pública divulgada por las propias empresas e instituciones mencionadas: reportes anuales y de sostenibilidad, estados financieros, tarifarios, normas, convocatorias y comunicados, disponibles a la fecha de corte. Los análisis, cálculos y conclusiones se derivan de esa información y de supuestos declarados. No constituyen una evaluación de la gestión de ninguna organización ni una recomendación de inversión, crédito o financiamiento.

Complementa el documento técnico *¿Es rentable la circularidad en América Latina?*, que explica de dónde salen los umbrales de financiamiento, y el *Playbook Circular LatAm*. Circular Club · by Redesign Lab, edición de octubre de 2026.

ALCANCE Y CÓMO LEER

El análisis parte de la necesidad de la empresa circular, no de un juicio sobre quien presta.

AVISO DE ALCANCE

Este análisis parte de la necesidad de la empresa circular y no evalúa la sostenibilidad del modelo de negocio de las entidades. Una caja municipal o una microfinanciera cobra lo que cuesta captar, evaluar en campo, cobrar, provisionar y mantener capital. Cuando un producto no alcanza el estándar de este boletín, no decimos que la entidad cobre de más. Decimos que la diferencia entre lo que cuesta prestar y lo que el proyecto puede pagar tiene que cubrirla alguien más.

Reglas de lectura

- **Cada cifra lleva su fuente y su etiqueta.** DATO VERIFICADO viene de una fuente primaria. REPORTADO, de prensa o de la propia institución. ESTIMACIÓN es un cálculo propio. SUPUESTO es un valor de trabajo.
- **"No publica" significa que no lo hallamos** en las fuentes públicas revisadas a la fecha de corte, no que el dato no exista.
- **El estándar es una condición del proyecto circular con rampa**, no un estándar de mercado. Ningún producto sin apoyo público lo alcanza hoy en la región.
- **Corte.** Tasas, tarifarios y productos al 2 de octubre de 2026. Convocatorias al 3 de octubre de 2026.
- **Dinero.** En USD con coma de miles. Las tasas y tarifas locales quedan en su moneda. Tipos de cambio por USD: S/ 3.45, COP 3,320 y EUR 0.891.

Tipos de cambio: convención de la serie Playbook Circular LatAm, octubre de 2026 (anexo A.7).

CONTENIDO

Índice.

R	Resumen Ocho hallazgos en una página	05
1	Panorama: tasas de referencia y fecha de corte Tasas oficiales, tope y usura, la comparación justa y lo que cambia en el semestre	06
2	Productos reembolsables Inventario de 116 productos, semáforo de Perú y Colombia frente al estándar, por qué fallan y las referencias de la región que sí lo alcanzan	11
3	Cajas y microfinanzas Tasas por caja, la mirada de la caja, estructura de costos, tasa mínima sostenible por tramo, tarifarios, fondeo climático y garantías	18
4	Fondos no reembolsables y calendario 72 fuentes, montos y tasas de éxito, pago por hitos, consorcio y ancla, gravabilidad y convocatorias de octubre de 2026 a marzo de 2027	27
5	Lo que ya se está construyendo Crediciclo, Credicircular, garantías verdes, fondeo climático, la línea de Bancóldex, la CE 015, taxonomías y ENSA	34
6	Estándar de referencia Ficha en dos tramos, quién paga qué, la tasa en soles, la garantía, el fondo previo y cómo opera	41
7	Requisitos de acceso y lista de preparación Matriz de requisitos por segmento para crédito y fondos, la caja que se adelanta antes del primer depósito y lo que la empresa debe tener listo	50
8	Riesgo crediticio y regulación Criterios de la SBS y la SFC, lo que la evaluación lee como riesgo, lo que la norma permite, el proyecto SBS 01250-2026 y los ajustes	56
9	Recomendaciones Para entidades financieras, gremios, donantes y fondeadores, garantes, reguladores y gobiernos, y el rol de Circular Club	63
Anexo	Anexos: detalle, fuentes y pendientes Los productos de Perú y Colombia uno por uno, los demás bloques, las 72 fuentes no reembolsables, tipos de cambio, fuentes principales y datos pendientes	70

RESUMEN · OCHO HALLAZGOS

El crédito para la empresa circular existe, pero con la forma de un crédito de corto plazo. Cambiarla tiene un costo que alguien debe pagar.

01 · La comparación justa. A más de un año, la pequeña empresa paga 22.5% en las cajas: de 1.8 a 2.3 veces lo que necesita el proyecto circular.

03 · Dos tramos. Con fondeo, garantía y asistencia técnica pagados por terceros, la pequeña y la mediana llegan a 9.5 a 11%. La micro, a 13 a 16%.

05 · Ya hay base. Crediciclo, Credicircular, las Garantías Ambientales de FOGAPI, el fondeo de la AFD y la línea del PNUD, la ONUDI y Bancóldex ya existen.

07 · Fondo de 27 a 30%. Con deuda larga al 7.5% real, la MYPE marginal necesita ese fondo. Con supuestos prudentes, de 43 a 54% de la inversión.

02 · Un problema de costos. De cada S/ 100 de cartera, una caja cobra unos S/ 20 y gasta S/ 6 en fondeo, S/ 5 en provisiones y S/ 8 en operar.

04 · 2 de 116. Solo la LEC de Finagro y el Fondo Emprender alcanzan el estándar, y ninguno sirve a la manufactura urbana. Faltan gracia, plazo y garantía.

06 · Fondos chicos y por hitos. De 72 fuentes, 17 admiten a la pyme sola. En un taller de USD 7,500, el pago por hitos obliga a adelantar 30% de la inversión.

08 · El dato abre la norma. La norma vigente ya permite más de lo que se usa. Un marcador estadístico de crédito circular es el cambio más barato.

El paso que falta no es una etiqueta nueva. Es **repartir el costo** entre la caja, el fondeador, el garante y el donante.

Fuentes: SBS (agosto de 2026) · Moody's Local, Caja Trujillo · inventarios al 2 de octubre de 2026 · herramienta H02

ESTIMACIÓN · Detalle en los capítulos 1 a 8.



CAPÍTULO 1

Panorama: tasas de referencia.

Antes de mirar productos conviene fijar los precios de referencia. Este capítulo reúne las tasas oficiales de Perú y Colombia a la fecha de corte, separa el tope legal del precio real y compara una inversión de varios años con el crédito que le corresponde por plazo y destino, no con el microcrédito de capital de trabajo.

1.1

Perú: SBS y BCRP

1.2

Colombia: SFC y Banco de la República

1.3

La comparación justa

1.4

Lo que cambia en el semestre

1.1 · PERÚ: TASAS DE REFERENCIA

En Perú, la tasa cambia más por el plazo y el tamaño del crédito que por el tipo de entidad.

REFERENCIA (TEA EN SOLES, AGOSTO DE 2026)	TASA ANUAL
Inversión a más de un año	
Banca, mediana empresa, más de 360 días	10.8%
Cajas municipales, pequeña empresa, más de 360 días (rango por caja)	22.5% (20.2 a 29.9)
Cajas municipales, pequeña y micro, más de 360 días (serie BCRP)	24.1%
Cajas municipales, microempresa, más de 360 días (rango por caja)	38.2% (33.8 a 47.7)
Capital de trabajo de menos de un año	
Cajas municipales, pequeña y micro, hasta 360 días (serie BCRP)	33.9%
Cajas municipales, microempresa de 181 a 360 días (promedio y rango)	46.3% (38.2 a 60.5)
Financieras, cajas rurales y bancos, microempresa de 181 a 360 días	53.8% a 70.3%
Contexto	
Inflación anual (septiembre de 2026) y bono soberano a 10 años	4.55% y 6.40%

EL TOPE NO ES UN PRECIO

La tasa máxima del BCRP para consumo y MYPE es de 114.13% en soles y 99.84% en dólares, del 1 de mayo al 31 de octubre de 2026 (Ley 31143). Casi todos los tarifarios la copian como TEA máxima. No informa sobre lo que paga un cliente: la tasa real se fija por perfil, monto y plazo.

Fuentes: SBS, tasa promedio por entidad y tipo de crédito (cajas, agosto de 2026. Bancos y financieras, 30 días útiles al 2 de octubre) · BCRP, series de tasas activas y tasas máximas · Trading Economics, inflación y bono soberano (septiembre de 2026) **DATO VERIFICADO** . Fuera del rango quedan BBVA (21.9%) y Surgir (94.9%).

1.2 · COLOMBIA: TASAS DE REFERENCIA

En Colombia, todo crédito indexado al IBR queda sobre 15% nominal, y la usura se fija cada mes.

MODALIDAD (OCTUBRE DE 2026)	INTERÉS BANCARIO CORRIENTE	USURA	COLOCACIÓN DE JULIO
Popular productivo urbano (hasta 6 SMMLV)	58.41%	87.62%	62.45%
Popular productivo rural	43.63%	65.45%	58.24%
Productivo urbano (6 a 25 SMMLV)	38.26%	57.39%	46.63%
Productivo rural	20.63%	30.95%	31.08%
Productivo de mayor monto (25 a 120 SMMLV)	27.50%	41.25%	30.26%
Consumo y ordinario	19.06%	28.59%	n. a.
Crédito productivo con redescuento de Finagro o Bancóldex	n. a.	n. a.	16.3% a 17.2%

12.25%

TASA DE POLÍTICA

Banco de la República, tras subir 25 pb el 30 de septiembre de 2026.

6.2%

INFLACIÓN ANUAL

A agosto de 2026. El IBR ronda 12.1% nominal mes vencido.

20a24%

PYME CON REDESCUENTO

Tasa al empresario a 7 años en Bancóldex: IBR más margen del intermediario.

La usura es 1.5 veces el interés bancario corriente. Las tasas EA del redescuento son una estimación con IBR de 12.1%.

Fuentes: Superfinanciera, Resolución 1472 de 2026 y datos abiertos de tasas de colocación, formato 088 (julio de 2026) · Banco de la República · Bancóldex, curva de redescuento del 1 de septiembre de 2026 DATO VERIFICADO · Tasa al empresario ESTIMACIÓN .

1.3 · LA COMPARACIÓN JUSTA

Un crédito a la pequeña empresa a más de un año cuesta 22.5% en las cajas. El proyecto circular necesita un dígito, y la diferencia la tiene que cubrir alguien.

Una inversión circular se paga en 5 a 10 años. Su comparador no es el microcrédito de capital de trabajo a 181 a 360 días, sino el crédito a la pequeña empresa a más de 360 días.

COMPARADOR QUE NO CORRESPONDE

Microempresa, cuota fija, 181 a 360 días: 46.3% de promedio en las cajas. Es capital de trabajo de menos de un año para deudas de hasta S/ 20,000.

COMPARADOR DE IGUAL PLAZO Y DESTINO

Pequeña empresa, más de 360 días: **22.5%** de promedio en las cajas. Con 70 a 85% financiado, casi todos los créditos MYPE de los casos superan S/ 20,000 y la SBS los clasifica aquí.

22.5%

LO QUE COBRA LA CAJA

Pequeña empresa a más de un año, agosto de 2026.

9.65 a 12.4%

LO QUE PIDE EL PROYECTO

7.5% real en soles, con inflación de 2% (meta del BCRP) o de 4.55% (septiembre de 2026).

1.8 a 2.3x

BRECHA A IGUAL PLAZO

Refleja el costo de fondeo, de campo y de riesgo, no un sobreprecio.

Fuentes: SBS, tasa promedio del sistema de cajas municipales, agosto de 2026 **DATO VERIFICADO** · Conversión de tasa real a nominal y brecha: cálculo propio **ESTIMACIÓN** · El origen del 7.5% real está en el documento técnico *¿Es rentable la circularidad en América Latina?*

1.4 · FECHA DE CORTE Y LO QUE CAMBIA EN EL SEMESTRE

Varias referencias de este boletín vencen o se revisan antes de abril de 2027.

FECHA	QUÉ CAMBIA	POR QUÉ IMPORTA
Cada mes	Usura e interés bancario corriente en Colombia	Fija el techo legal de cada modalidad de crédito
1 de noviembre de 2026	Nuevo tope de tasa del BCRP para consumo y MYPE	Los techos de todos los tarifarios pueden moverse
31 de diciembre de 2026	Vencen Impulso a la Productividad de Bancóldex y Reactiva Verde de Findeter	Son dos de las pocas líneas con plazo largo en Colombia
1 de enero de 2027	Vigencia propuesta del proyecto de reglamento de la Res. SBS 01250-2026	Es un proyecto. Sin versión final al corte
31 de marzo de 2027	Termina la transición de garantías del FNG	Cambia la combinación de garantías disponibles
3 de abril de 2027	Fin de la transición de la CE 015 de 2025 de la SFC	Riesgos ambientales y sociales en la evaluación
Hacia 2027	Taxonomía de finanzas verdes del Perú y primeros programas del Fondo Verde con COFIDE y Bancóldex	Pueden habilitar fondeo concesional de largo plazo

La próxima edición, en **abril de 2027**, actualizará tasas, tarifarios, convocatorias y el estado de cada iniciativa.

Fuentes: BCRP, tasas máximas · Bancóldex, Circular 015 de 2026 · Findeter · FNG, circular del 26 de marzo de 2026 · SBS, Res. 01250-2026 · SFC, CE 015 de 2025 · MINAM y MEF, taxonomía · Fondo Verde para el Clima

DATO VERIFICADO

REPORTADO

II

CAPÍTULO 2

Productos reembolsables.

Revisamos 116 productos de crédito, leasing, garantía y fondeo en Perú, Colombia y la región, y los medimos contra el estándar del capítulo 6 en cinco condiciones: tasa, gracia, plazo, colateral y continuidad del cupo. Las piezas existen. Casi nunca están juntas en un mismo producto.

2.1

El inventario frente al estándar

2.2 • 2.3

Semáforo de Perú y de Colombia

2.4 • 2.5

Qué falla y qué pasa con el crédito de caja

2.6

Las referencias que sí funcionan

2.1 · EL INVENTARIO FRENTE AL ESTÁNDAR

De 116 productos, dos alcanzan el estándar en Perú o Colombia, y ninguno sirve a la manufactura urbana.

Un producto alcanza el estándar si cumple tasa, gracia, plazo y garantía del segmento y si el proyecto circular industrial es elegible. Es un estándar del proyecto con rampa, no del mercado.

BLOQUE	PRODUCTOS	MYPE: ALCANZA / PARCIAL / NO
Perú, oferta nacional	22	0 / 3 / 19
Colombia, oferta nacional	38	2 / 10 / 26
Fondos de deuda de impacto	22	0 / 2 / 20
Bancos multilaterales y de desarrollo	18	0 / 0 / 18
Referencias de Brasil, Chile, Paraguay, Bolivia, México y la UE	16	0 / 9 / 7
Total	116	2 / 24 / 90

LOS DOS QUE LO ALCANZAN

La LEC Desarrollo Productivo de Finagro, solo para el pequeño productor agroindustrial en municipios priorizados. El Fondo Emprender del SENA, condonable y solo para empresas nuevas.

EN PERÚ, NINGUNO TODAVÍA

Ninguno de los 22 productos peruanos alcanza todavía el estándar del proyecto circular, que ningún producto sin apoyo público alcanza en la región. Los tres parciales son garantías.

Con el estándar en dos tramos del capítulo 6 el conteo no cambia: lo que falla primero son la gracia, el plazo y el colateral.

Fuente: Circular Club, inventario de 116 productos reembolsables con fichas, tarifarios y circulares de cada entidad, al 2 de octubre de 2026. **ESTIMACIÓN**. Detalle por producto en los anexos A.1 a A.3. **DATO VERIFICADO** **REPORTADO**.

2.2 · SEMÁFORO DE PERÚ

En los tarifarios publicados en Perú,
lo verde define el destino del crédito.
Para tener precio propio necesita
que alguien pague el costo extra.

PRODUCTO	TASA	GRACIA	PLAZO	COLATERAL	CUPO	LECTURA
Caja Arequipa · Ecoenergía	○	●	●	●	●	Desde 11.75%, 48 meses, 3 de gracia. Solo energía
Financiera Confianza · Financiamiento Verde	●	●	●	●	●	TEA de 16 a 90%, la del crédito pyme. Admite reciclaje
Crediciclo · FEPCMAC y cajas	●	●	●	●	○	Etiqueta circular sin tarifario propio publicado
FOGAPI · Garantías Ambientales	○	●	○	○	●	Cubre 60%, hasta 5 años y USD 80,000
Fondo CRECER · garantía	●	●	●	○	●	Hasta 75%, sin criterio verde
Bionegocios · MINAM, BID y COFIDE	○	○	●	○	●	Bono de 4 a 8% al final. Solo Amazonía
Caja Piura y Caja Tacna · pyme convencional	●	●	○	●	●	Activo fijo hasta 7 años (Piura) y 60 meses (Tacna)

● cumple · ○ cumple en parte · ● no cumple o no publica. Estándar: capítulo 6.

CÓMO LEER ECOENERGÍA

Su piso de 11.75% queda 75 pb debajo del crédito de maquinaria de la misma caja (12.50%) y 125 pb encima del de capital de trabajo (10.50%). Da 48 meses solo sobre S/10,000 y 3 meses de gracia, frente a 6 en maquinaria. No cobra comisiones. Su tasa la fija el perfil del cliente, como en el crédito convencional.

Fuentes: Caja Arequipa, tarifarios del 1 de julio de 2026 · Financiera Confianza, tarifario T001-023 del 24 de junio de 2026 · FOGAPI, tarifario de septiembre de 2025 · Caja Piura, T-5 · Caja Tacna, A-TI-UN-EM-01-26 DATO VERIFICADO · MINAM, reglamento de Bionegocios (2022) · FEPCMAC REPORTADO · Semáforo ESTIMACIÓN ·

2.3 · SEMÁFORO DE COLOMBIA

Colombia tiene plazo largo y gracia, pero la gracia se cobra y el cupo se agota.

PRODUCTO	TASA	GRACIA	PLAZO	COLATERAL	CUPO	LECTURA
Finagro · LEC Desarrollo Productivo	●	●	●	○	●	≈5.2% al pequeño, capitaliza. Solo agroindustria, con topes
Bancóldex · Energía Solar se Reactiva	○	○	●	○	○	10 años y 3 de gracia a capital. Solo fotovoltaica
Bancóldex · Impulso a la Productividad	●	○	●	○	●	7 años, 12 meses a capital. Vence el 31 de diciembre
Finagro · LTPS en Banco Agrario	●	●	●	○	●	IBR + 7.2% al mediano, ≈21% EA. Capitaliza
Bancolombia · Línea Sostenible	●	○	●	○	●	12 a 180 meses, hasta 24 a capital. Tasa no publicada
FNG · Empresarial Multipropósito	●	·	·	○	●	Cubre 50%. 14.95% más IVA a 60 meses
Bancamía · Crediverde	●	●	●	●	●	700 pb menos que su segmento. Rural

● cumple · ○ cumple en parte · ● no cumple o no publica · · no aplica.

LA GRACIA QUE EXISTE

Toda la gracia de Bancóldex es a capital, con intereses pagados. Finagro admite capitalizar intereses en el agro e Interactuar lo permite por reglamento.

LA LÍNEA CIRCULAR QUE HABÍA

El subcupo sostenible de Mipymes Competitivas 2025 cerró en agosto de 2026. Sostenible Adelante 2024 duró ocho meses.

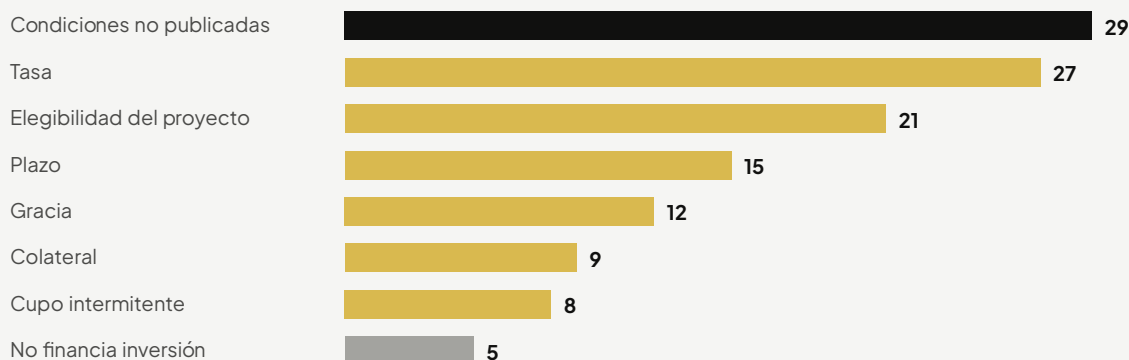
Fuentes: Finagro, Manual de Servicios v26.21 · Banco Agrario, tasas del 28 de septiembre al 4 de octubre de 2026 · Bancóldex, circulares 015 de 2026 y 005 de 2025 · Bancolombia, ficha · Bancamía, tarifario de octubre de 2026 · Interactuar, reglamento 2026 **DATO VERIFICADO** · Tasas EA con IBR de 12.1% **ESTIMACIÓN** ·

2.4 · QUÉ CUMPLEN Y QUÉ NO

La falla más común no es la tasa: es que las condiciones no se publican.

En los 60 productos nacionales de Perú y Colombia, contamos cada condición que impide alcanzar el estándar. Un producto puede tener varias.

FALLAS EN 60 PRODUCTOS NACIONALES (NÚMERO DE PRODUCTOS)



LO QUE SÍ EXISTE

Plazo largo en Bancóldex, Findeter y la banca colombiana. Capitalización en Finagro. Subsidio a la tasa final en la LEC. Garantías en FOGAPI, CRECER y el FNG. Elegibilidad circular en Bancolombia, Banco de Bogotá, Confianza y Crediciclo.

LO QUE FALTA

Un producto que junte esas piezas para la MYPE manufacturera, con tasa, gracia y plazo publicados y un cupo que no se agote en meses. Sin condiciones publicadas, nadie puede presentar el proyecto a un comité.

Fuente: Circular Club, inventario de productos reembolsables, conteo de fallas sobre 60 productos nacionales (octubre de 2026) **ESTIMACIÓN**.

2.5 · EL CRÉDITO DE CAJA EN LOS CASOS MYPE

Con plazos de 2 a 4 años y sin gracia, ninguna combinación de crédito de caja vuelve viable una inversión circular MYPE.

Pasamos el crédito típico de caja por los seis casos MYPE del documento técnico: TEA de 33.8 a 71%, 2 a 4 años, sin gracia y 80 a 100% financiado.

0 de 90

COMBINACIONES VIABLES

En cada caso. Con tasas de 18 a 35% tampoco hay ninguna, ni con un fondo de 20%.

20%

COSTO DE CAPITAL MYPE

Con TEA sobre 20%, la deuda resta valor frente a no endeudarse. Al 18%, ya no.

18%

TASA MÁXIMA CON ESTRUCTURA

El café cumple hasta 18% a 10 años con 24 meses sin cuotas. Lo que habilita es la estructura.

LO QUE SE SUELE DECIR

"El crédito verde de caja es caro."

LO QUE MUESTRAN LOS CASOS

El precio pesa, pero pesa más la forma. Un crédito a 2 a 4 años sin gracia cae justo en la rampa, cuando el proyecto aún no genera caja. Plazo y gracia se pueden pedir a una caja. Una tasa de un dígito, solo con terceros.

Fuente: análisis de sensibilidad con el modelo de caso de valor del Playbook (herramienta H02) sobre los seis casos MYPE, con costo de capital de 20% (octubre de 2026) **ESTIMACIÓN**. Tasas de entrada de la SBS y el BCRP

DATO VERIFICADO

2.6 · LAS REFERENCIAS QUE SÍ FUNCIONAN

Los productos que se acercan al estándar tienen un fondeador público de largo plazo que paga la diferencia.

PROGRAMA	QUÉ COPIAR	QUÉ LE FALTA
LEC Desarrollo Productivo · Finagro, Colombia	Subsidio que llega a la tasa final (≈5.2% al pequeño). Hasta 3 años de gracia con intereses capitalizados. 100% financiable	Solo agro. Bolsa de USD 25.2 M (COP 83,800 M) con topes que se agotan
Fundo Clima · BNDES, Brasil	Economía circular industrial nombrada como destino. Hasta 9.9% anual para la pyme, 16 años y 5 de gracia	No publica si capitaliza. Exige reducir emisiones
Bionegocios · MINAM, BID y COFIDE, Perú	Fideicomiso de segundo piso con garantía parcial y bono de buen pagador de 4 a 8% ligado a prácticas ambientales	El bono llega al final, no en la rampa. Solo Amazonía
AFD Paraguay y BDP Bolivia	Desde 6.5% en guaraníes a 15 años con 2 de gracia. 6.9% a la pequeña a 10 años con 2 de gracia	Spread del intermediario y garantía no publicados
FIRA ProSostenible, México	Rebaja de 100 a 400 pb por impacto y fondo de primera pérdida de 5 a 20% sin costo	Solo agroindustria

Tienen en común tres piezas: **fondeo público de largo plazo**, una regla que traslada el beneficio al empresario y una elegibilidad verde con métrica.

Fuentes: Finagro, Manual de Servicios v26.21 · BNDES, Circular 36 de 2026 · AFD Paraguay y BDP Bolivia, fichas de producto · FIRA, ProSostenible **DATO VERIFICADO** · MINAM, reglamento operativo de Bionegocios (2022) **REPORTADO** .



CAPÍTULO 3

Cajas y microfinanzas.

Las cajas municipales y las microfinancieras son el canal natural del crédito a la MYPE en Perú. Este capítulo mira el problema desde su balance: cuánto cuesta prestar, qué tasa necesita una caja para no perder en un crédito con rampa y qué parte de ese costo puede cubrir un tercero. El diagnóstico es de costos, no de voluntad.

3.1

Lo que cobran las cajas

3.2 · 3.3

La mirada de la caja

3.4 · 3.5

Costos y tasa mínima sostenible

3.6 · 3.8

Tarifarios, fondeo y garantías

3.1 · LO QUE COBRAN LAS CAJAS

La misma caja cobra a la pequeña empresa la mitad que a la microempresa, porque cuesta menos atenderla por cada sol prestado.

CAJA MUNICIPAL (TEA, AGOSTO DE 2026)	MICRO, 181 A 360 DÍAS	MICRO, MÁS DE 360 DÍAS	PEQUEÑA, MÁS DE 360 DÍAS
Cusco	38.17%	33.78%	20.24%
Tacna	40.02%	35.87%	22.47%
Arequipa	46.88%	35.71%	21.56%
Paíta	47.10%	47.65%	24.96%
Del Santa	48.66%	39.11%	29.88%
Maynas	51.36%	35.38%	26.87%
Piura	52.83%	45.49%	27.78%
Trujillo	54.89%	45.79%	21.55%
Ica	57.43%	41.77%	24.09%
Huancayo	57.58%	37.21%	21.46%
Metropolitana de Lima	60.52%	44.83%	23.39%
Promedio del sistema	46.25%	38.16%	22.49%

Los ejemplos oficiales de TCEA van de 41% a 65%. El seguro de desgravamen suma de 1 a 2 puntos al año. En plazos menores a 180 días y en microcréditos de bajo monto, la tasa llega a 70 o 100%.

Fuentes: SBS, tasa de interés promedio del sistema de cajas municipales, operaciones de agosto de 2026 en moneda nacional · Fórmulas y ejemplos publicados por cada caja **DATO VERIFICADO**.

3.2 · LA MIRADA DE LA CAJA

Por qué la tasa es la que es: siete premisas desde el balance de una caja.

01 La tasa es una suma de costos

De cada S/ 100 de cartera entran unos S/ 20 al año. Salen S/ 6 en fondeo, S/ 5 en provisiones y S/ 8 a 9 en operar. Queda menos de S/ 1.

02 El costo de prestar casi no depende del monto

Visitar, evaluar y cobrar S/ 5,000 cuesta casi lo mismo que S/ 50,000. Por eso el microcrédito rural cuesta de 35 a 45% sin que nadie gane de más.

03 La caja capta a corto plazo

Tres cuartos del fondeo son depósitos a 6 o 12 meses. Prestar a 10 años a tasa fija exige fondeo de igual plazo. En 2023, la subida de tasas dejó a cuatro cajas con pérdidas.

04 La gracia larga cambia el riesgo

En 24 meses sin cuotas no hay señal de si el negocio funciona, y el saldo crece de 18 a 25%. La norma provisiona por días de atraso, no por potencial.

05 La mora de la microempresa no es baja

Llegó a 9.8% en las cajas en agosto de 2025. Los castigos del sistema sumaron 4.8% de la cartera ese año.

06 El fondeo verde es chico frente al balance

Una línea de USD 15 M es menos de 2% de la cartera de una caja mediana, y a veces es deuda subordinada.

07 Las cajas ya prestan a la economía circular de hecho

Recicladores, talleres de reparación y comercio de segunda mano son clientes de siempre. No se miden como cartera circular.

Fuentes: Moody's Local y AAI con Fitch, Caja Trujillo y Caja Ica **DATO VERIFICADO** · Gestión y Microfinanzas (2023 a 2026)

REPORTADO · Lectura **ESTIMACIÓN** ·

3.3 · LA MIRADA DE LA CAJA · CONSIDERANDOS

Cuatro considerandos que este boletín adopta, y lo que concede a las cajas.

CONSIDERANDO 1

El 7.5% real es una condición del proyecto, no un estándar de mercado. Para alcanzarlo, alguien distinto de la caja tiene que pagar parte del costo.

CONSIDERANDO 2

La caja aporta la red, la evaluación, la cobranza y el margen de su negocio. El programa aporta el fondeo de largo plazo, la garantía de la rampa, la asistencia técnica y la primera pérdida.

CONSIDERANDO 3

Pedir estructura, plazo y gracia, es más viable que pedir precio. En los casos modelados, el plazo y el fondo pesan más que unos puntos de tasa.

CONSIDERANDO 4

Una tasa baja es realista para la pequeña y la mediana con apoyo. Para la micro, la vía es una tasa de 14 a 16% con estructura y un fondo previo mayor, o un leasing con recompra.

LO QUE TAMBIÉN HAY QUE CONCEDER

Los tarifarios publicados no muestran diferencia de precio, plazo ni gracia para lo verde. Las cajas no publican la colocación ni la mora de Crediciclo, de Biocrédito ni de sus carteras verdes. La garantía de cartera de FOGAPI casi no se pidió. Y en 2025 y 2026 las cajas tuvieron utilidades altas, con un ROE del sistema que pasó de 3.4% en 2023 a 13% en el primer semestre de 2025: hay espacio para un piloto acotado con tasa y gracia propias.

Fuentes: tarifarios de las 11 cajas municipales (2025 y 2026) · AAI, ROE del sistema (2023) **DATO VERIFICADO** · Microfinanzas e Infobae, utilidades y ROE de 2025 **REPORTADO** · Considerandos **ESTIMACIÓN** ·

3.4 · ESTRUCTURA DE COSTOS

En Caja Trujillo, de cada S/ 100 de cartera quedaron S/ 0.5 de utilidad en 2024.

COMPONENTE (% DE LA CARTERA BRUTA PROMEDIO)	CAJA TRUJILLO, 2024	CAJA ICA, 2023
Ingresos financieros (rendimiento de la cartera)	20.5%	20.0%
Gastos financieros (fondeo)	6.3%	6.1%
Gasto de provisiones	5.3%	4.5%
Gasto operativo	8.0%	9.0%
Utilidad neta	0.5%	0.7%

El resto lo explican otros ingresos y gastos e impuestos. Trujillo: ingresos de USD 165.7 M (S/ 571.6 M) y utilidad de USD 3.9 M (S/ 13.6 M) sobre USD 805 M (S/ 2,778 M) de colocaciones.

Un microcrédito rural de USD 1,450 (S/ 5,000) a 12 meses

COMPONENTE	PUNTOS DE TEA	RAZONAMIENTO
Fondeo, depósitos de 6 a 12 meses	6.0	Coherente con 5.5 a 6.3% en Ica y Trujillo
Liquidez y encaje	0.5	Liquidez en soles de 26 a 28%
Gasto operativo	21.6	Unos S/ 550 al año por crédito, sobre un saldo promedio de S/ 2,800
Pérdida esperada	7.0	Mora de microempresa de 9.8% en 2025
Capital y margen	3.0	Costo del patrimonio de 15 a 18%
TEA mínima	38.1	Dentro del rango que cobran las cajas

Fuentes: Moody's Local, Caja Trujillo, informe del 27 de marzo de 2025 · AAI y Fitch, Caja Ica, marzo de 2024

DATO VERIFICADO · Cocientes y descomposición: cálculo propio · ESTIMACIÓN · CGAP, KfW y MIX (2013): el gasto operativo es el principal determinante de la tasa del microcrédito · REPORTADO ·

3.5 · TASA MÍNIMA SOSTENIBLE POR TRAMO

Con apoyo de terceros, la caja puede bajar a un dígito en la mediana, a unos 10% en la pequeña y a 12% en la micro.

TEA nominal en soles que una caja necesita para no perder en un crédito de 8 años con 2 de gracia, según qué componentes paga un tercero.

ESC.	QUÉ SE AGREGA	MICRO, USD 5,800 (S/ 20,000)	PEQUEÑA, USD 34,800 (S/ 120,000)	MEDIANA, USD 290,000 (S/ 1 M)
E0	Caja sola, mercado y plazo calzado	23.4%	17.9%	13.6%
E1	+ Fondeo concesional de largo plazo (4.5%)	19.7%	14.2%	10.5%
E2	+ Garantía de 75% en la rampa, comisión pagada por un tercero	15.4%	11.1%	8.5%
E3	+ Asistencia técnica y verificación pagadas	12.9%	10.3%	8.1%
E4	+ Primera pérdida de 10% y tratamiento regulatorio	11.9%	9.4%	7.6%
E5	Extremo: fondeo a 3% y originación subsidiada	8.8%	7.1%	5.5%

MEDIANA

Llega a 9.65% con fondeo concesional y garantía. Es el segmento más realista, y la banca ya le presta a 10.8%.

PEQUEÑA

Llega con fondeo, garantía y asistencia técnica pagada (E3). Con inflación de 2% necesita además la primera pérdida.

MICRO

Solo llega a 12% con todo el paquete. Como producto permanente, la vía es 14 a 16% con estructura y un fondo previo mayor.

Control: el E0 de la pequeña (17.9%) y de la micro (23.4%) cae cerca de lo que hoy cobran las cajas a la pequeña empresa a más de un año (22.5%, mínimo de 20.2%).

Fuente: escenarios ilustrativos de costo por componente, calibrados con los estados de Caja Trujillo y Caja Ica y la estadística de la SBS (octubre de 2026) **ESTIMACIÓN** **SUPUESTO**. Deben calibrarse con la contabilidad de costos de una caja real.

3.6 · LO QUE DICEN LOS TARIFARIOS PUBLICADOS

En los tarifarios, el plazo largo ya existe en productos convencionales. Lo que no existe es un producto circular con ese plazo.

PRECIO

Solo dos cajas publican un producto verde con tarifa propia. Ecoenergía de Arequipa parte de 11.75%. Agrovida de Paita tiene la misma banda que su crédito agropecuario y su ejemplo oficial llega a una TCEA de 64.65%. Confianza aplica a lo verde la tasa de su crédito pyme.

GRACIA

La gracia publicada va de 20 a 30 días hasta 6 meses (Arequipa, maquinaria). El interés de la gracia siempre se cobra: en la primera cuota (Cusco, Ica, Tacna, Maynas) o prorrateado en las siguientes (Lima). Ninguna caja lo condona.

PLAZO

Piura financia activo fijo pyme y agro hasta 7 años. Tacna da 60 meses en Credipyme. Ecoenergía llega a 48 meses solo sobre S/ 10,000.

GARANTÍAS

Ningún tarifario menciona FOGAPI ni CRECER. Ica publica tarifas de créditos con garantía del Gobierno. Sí hay contratos fuera del tarifario (sección 3.8).

UN PRODUCTO FUERA DE ALCANCE

Prestagua, de la Caja Metropolitana de Lima, es un crédito inclusivo de agua y saneamiento de hasta S/ 10,000, con TEA fija de 60 a 70%. Es similar al promedio de la caja en microempresa (60.5%) y queda fuera del alcance de la MYPE circular industrial.

Fuentes: tarifarios, fórmulas y hojas resumen de las 11 cajas municipales (2025 y 2026), entre ellos Caja Arequipa (1 de julio de 2026), Caja Paita (19 de septiembre de 2026), Financiera Confianza T001-023 y CajaMype 2026 V037

DATO VERIFICADO . No descartamos condiciones negociadas fuera del tarifario.

3.7 · FONDEO CLIMÁTICO

El fondeo climático llega a la caja con plazo largo, pero es chico frente a su balance y suele ser deuda subordinada.

FONDEADOR Y CAJA	LO QUE RECIBE LA CAJA	PESO EN LA CARTERA
AFD · Trujillo	USD 15 M a 7 años con 3 años de gracia de capital, firmado en julio de 2026	1.9%
AFD · Huancayo	USD 29 M (S/ 100 M) con 40% climático y USD 561,000 (EUR 500,000) de asistencia técnica en 2023. USD 20 M subordinados a 7 años en 2025	n. d.
eco.business Fund · Arequipa	USD 20 M junto a USD 30 M de BID Invest (diciembre de 2023)	0.7%
eco.business Fund · Cusco	USD 15 M (S/ 57 M) a 5 años en 2024	n. d.

LO QUE RECIBE LA CAJA

Plazo y estabilidad. Durante la gracia de capital la caja paga intereses. Las tasas de estos préstamos no son públicas, y el fondeo en soles de un acreedor extranjero suele llevar el costo de la cobertura cambiaria.

LA PALANCA QUE YA EXISTE

La AFD le da a Caja Trujillo 3 años de gracia de capital, y la caja paga intereses todo ese tiempo. Con un tramo dedicado y una garantía para la rampa, ese plazo podría llegar al cliente.

Al corte, ningún tarifario de las cajas fondeadas publica una condición verde diferenciada. No descartamos condiciones negociadas fuera del tarifario.

Fuentes: AFD, comunicados de febrero de 2023, 30 de septiembre de 2025 y 14 de julio de 2026 · eco.business Fund (junio de 2024) · Caja Arequipa (diciembre de 2023) DATO VERIFICADO · Peso en la cartera con colocaciones de S/ 2,778 M (Trujillo) y S/ 9,786 M (Arequipa) ESTIMACIÓN .

3.8 · GARANTÍAS QUE OPERAN FUERA DEL TARIFARIO

Las garantías existen y varias cajas tienen contrato, pero su uso para crédito verde es todavía marginal.

FOGAPI · GARANTÍAS AMBIENTALES

Cubre 60% de créditos de activo fijo de hasta USD 80,000, a 5 años, con comisión de 1.8% anual según su tarifario de 2025. La operan Financiera Confianza (enero de 2025) y Caja Ica (noviembre de 2025). Su primera operación, de USD 17,400 (S/ 60,000), bajó 4 puntos la tasa.

FOGAPI · GARANTÍA DE CARTERA

Cubre hasta 50% del saldo. Registró USD 9,600 (S/ 33,000) en contingencias a diciembre de 2025, frente a cero entre 2021 y 2024. Las cajas tampoco la pidieron.

FONDO CRECER

Fideicomiso del MEF que administra COFIDE, con patrimonio de USD 271 M (S/ 935 M). Cubre hasta 75%. Seis cajas tienen contrato: Cusco, Piura, Arequipa, Huancayo, Ica y Maynas. No tiene ventana verde.

BIONEGOCIOS

El reglamento prevé garantías de 50 a 75% y un bono de 4 a 8%. En octubre de 2025 las garantías figuraban por implementar. Caja Cusco y Caja Huancayo tienen contrato.

CONTINUIDAD

Las Garantías Ambientales siguen con recursos propios desde que el proyecto con SECO se canceló y FOGAPI devolvió la donación. Es una señal de compromiso y también un riesgo: una garantía cuya comisión no cubre su pérdida esperada necesita capital de un tercero (capítulo 6).

Fuentes: FOGAPI, tarifario de septiembre de 2025 y memoria 2025 · PCR, informe de marzo de 2026 · COFIDE ante el Congreso (7 de octubre de 2025) · Congreso, lista de entidades con contrato CRECER (2020) DATO VERIFICADO · MINAM, reglamento de Bionegocios REPORTADO .

IV

CAPÍTULO 4

Fondos no reembolsables.

Un fondo no reembolsable paga lo que la deuda no debe asumir: el diagnóstico, la línea base y el piloto. Revisamos 72 fuentes en Perú, Colombia y la cooperación internacional. Hay dinero, pero llega en montos chicos, por hitos, con ventanas que no se repiten y, cuando es grande, a través de un consorcio.

4.1 · 4.2

Inventario, montos y tasas de éxito

4.3 · 4.4

Hitos, consorcio y gravabilidad

4.5 · 4.6

Calendario de convocatorias

4.1 · EL INVENTARIO DE 72 FUENTES

De 72 fuentes, 17 admiten a la pyme circular industrial como postulante directa.

BLOQUE	FUENTES	DIRECTA / POR CONSORCIO O ANCLA / NO
Perú	28	8 / 14 / 6
Colombia	14	4 / 8 / 2
Multilaterales y bilaterales	14	2 / 9 / 3
Fundaciones, alianzas y premios	16	3 / 6 / 7
Total	72	17 / 37 / 18

4 de 4

LÍNEAS CIRCULARES PERUANAS SIN FECHA

Implementa, el fondo de la SNI, Validación EC y PDP Circular no tienen convocatoria 2027 confirmada.

0

FONDO DE PILOTO EN COLOMBIA

No hay hoy cofinanciación pública en efectivo específica de economía circular para la mipyme.

13

FUENTES GRANDES CON ANCLA

Las de más dinero exigen una organización ancla o un consorcio.

COLOMBIA FINANCIA SOBRE TODO ASISTENCIA TÉCNICA

Fábricas de Productividad y Sostenibilidad subsidia 90% de una intervención de USD 4,250 (COP 14.1 M) para la micro, con postulación permanente. Es la etapa de diagnóstico y línea base, no el piloto.

Fuente: Circular Club, inventario de 72 fuentes no reembolsables con bases, actas y portales oficiales, al 2 de octubre de 2026 **ESTIMACIÓN** · iNNpulsa, términos de referencia V18 de FPS (5 de agosto de 2026) **DATO VERIFICADO** · Detalle en los anexos A.4 a A.6.

4.2 · MONTOS Y TASAS DE ÉXITO

Los montos alcanzan para el piloto de una MYPE, no para la inversión de una mediana o una grande.

FONDO	MONTO MÁXIMO Y COFINANCIAMIENTO	QUIÉN POSTULA	TASA DE ÉXITO
Implementa tu Iniciativa Circular (Perú)	USD 8,261 (S/ 28,500), hasta 80%	MYPE de 4 sectores y 4 regiones	Primera edición
Promoviendo Cadenas Circulares (Perú)	USD 14,042 (S/ 48,445), hasta 70%	Empresa con 2 años	68%
PDP Circular (Perú)	USD 173,913 (S/ 600,000), hasta 70%	Tractora con 5 proveedores	63%
Validación de la Innovación EC (Perú)	USD 144,928 (S/ 500,000), hasta 60%	Pequeña y mediana	25%
Innovación Empresarial, Arequipa	USD 57,971 (S/ 200,000), hasta 75%	Empresa regional	8%
SENAINnova (Colombia)	USD 150,602 (COP 500 M), hasta 90%	Empresa con 2 años	42% en 2022
develoPPP (Alemania)	USD 0.11 a 2.25 M (EUR 0.1 a 2 M), hasta 50%	Mediana auditada	n. d.
MIT Solve, Global Climate Challenge	USD 10,000 a 200,000	Cualquier organización	1 a 2%

MYPE: EL PROBLEMA ES LA ELEGIBILIDAD

Implementa cubre el fondo de 27 a 30% en inversiones de hasta unos USD 27,500. De los seis casos MYPE del documento técnico, solo el taller de Gamarra entra en sus sectores.

MEDIANA Y GRANDE: EL PROBLEMA ES EL MONTO

El mayor aporte peruano, USD 144,928, es 4.1% de la inversión del caso de oro y 0.8% de la láctea. La gran empresa entra como tractora de sus proveedores.

Fuentes: ProInnovate, PRODUCE con AECID, SNI con la UE, SENA, GiZ y MIT Solve, bases y actas **DATO VERIFICADO**

Tasas de éxito: conteo propio sobre las actas · Cobertura sobre los casos **ESTIMACIÓN**

4.3 · PAGO POR HITOS Y EXIGENCIA DE ANCLA

El fondo llega por hitos y exige caja previa, y el dinero grande pasa por un consorcio.

FONDO, PROYECTO MÁXIMO	APORTE MONETARIO	GARANTÍA	CAJA ANTES DEL PRIMER HITO
Implementa, USD 10,326 (S/ 35,625)	18%	Fianza de S/ 3,000	USD 2,728
Fondo de la SNI, USD 20,060 (S/ 69,207)	10%	20% del aporte	USD 4,814
Validación EC, USD 241,546 (S/ 833,333)	10%	S/ 15,000	USD 28,502

Sin contar el IGV de las compras, que también se adelanta. El cálculo para un taller de Gamarra está en el capítulo 7.

13 DE LAS FUENTES CON MÁS DINERO EXIGEN ANCLA O CONSORCIO

PDP Circular, Desafíos Sectoriales, Apoyo a Clústeres, Territorios Clúster, Minciencias, BID Lab, AL-INVEST Verde, Horizonte Europa y CAF, entre otras. La pyme entra como proveedora, socia piloto o beneficiaria de un programa que firma otra organización.

EL TIEMPO TAMBIÉN ES CAJA

Implementa cierra en octubre, aprueba desde fines de noviembre y firma en 30 días: el primer depósito llega unos tres meses después del cierre. Agroideas tarda de 8 a 10 meses y BID Lab, de 4 a 6.

LA LÍNEA BASE DECIDE

Pesa de 30 a 40% en las rúbricas de los fondos circulares y es lo que la pyme casi nunca tiene antes de postular.

Fuentes: bases de Implementa, del fondo de la SNI, de Validación EC y de los fondos citados DATO VERIFICADO · Caja previa con S/ 3.45 por USD ESTIMACIÓN .

4.4 · GRAVABILIDAD

El mismo fondo vale distinto según quién lo da y en qué país se recibe.

PERÚ

Los aportes públicos del tipo Fondo MIPYME se tratan como inafectos al impuesto a la renta y al IGV, con gasto deducible y crédito fiscal (Informes SUNAT 018-2017 y 022-2025). Para otorgantes privados, como el fondo de la SNI con recursos de la UE, no hay criterio publicado y el riesgo es renta gravada.

COLOMBIA

El aporte es renta gravable salvo que el proyecto se califique ante el CNBT antes de recibirlo (Estatuto Tributario, art. 57-2).

14.6%

VALOR NETO DE UN FONDO DE 20%

Si tributa al 27% del modelo.

41.1%

FONDO GRAVADO NECESARIO

Para llegar al umbral central de 30% neto de la MYPE.

Antes

CALIFICACIÓN ANTE EL CNBT

En Colombia debe obtenerse antes de recibir el fondo, no después.

Si el otorgante es privado, pida **por escrito** el tratamiento tributario del aporte antes de firmar.

Fuentes: SUNAT, Informes 018-2017 y 022-2025, RTF 05349-3-2005 y 019076-10-2011 · Estatuto Tributario de Colombia, art. 57-2 **DATO VERIFICADO** · Efecto sobre el fondo y fondo gravado equivalente **ESTIMACIÓN** · Validar el caso concreto con un tributarista.

4.5 · CALENDARIO DE CONVOCATORIAS · OCTUBRE DE 2026 A MARZO DE 2027

Con fecha confirmada, en los próximos seis meses hay pocas ventanas con dinero para la pyme industrial.

FECHA	CONVOCATORIA	QUÉ DA	QUIÉN PUEDE POSTULAR Y QUÉ HACER
6 oct 2026	Implementa tu Iniciativa Circular (Perú)	Hasta USD 8,261, 80%	Abierta hasta el 6 de octubre. MYPE manufacturera de los sectores y regiones de las bases. Aprobados desde el 23 de noviembre
12 oct 2026	Programa NEXO, Santander (Colombia)	Voucher de innovación	24 empresas de base tecnológica
15 oct 2026	PROCOMPITE La Convención, Cusco (Perú)	Bienes, no efectivo	Persona jurídica en cadena priorizada de la provincia
15 oct 2026	Colombia + Competitiva, inversión de impacto	Alistamiento gratuito y deuda de USD 50,000 a 250,000	Empresa con 2 años y ventas de USD 150,000. 25 cupos, la mitad asignada
23 oct 2026	Minciencias No. 53, Córdoba (Colombia)	Bolsa de USD 8.5 M	Solo como actor productivo en una alianza ya formada
2 nov 2026	MIT Solve, Global Climate Challenge	USD 10,000 a 200,000	Solución tecnológica de materiales circulares. En inglés
30 nov 2026	EU-LAC Digital Accelerator	USD 11,786 (EUR 10,500)	Prueba de concepto digital, por ejemplo trazabilidad
15 feb 2027	develoPPP Classic (Alemania)	USD 0.11 a 2.25 M, 50%	Abre. Solo mediana con ventas de EUR 800,000 y dos balances auditados

Abiertas con dinero en efectivo para una pyme industrial que postula sola, al 3 de octubre de 2026: una, MIT Solve.

Fuentes: ProInnovate y miempresacircular.pe · Minciencias · Colombia + Competitiva · MIT Solve · develoPPP.de

DATO VERIFICADO · NEXO, PROCOMPITE y EU-LAC **REPORTADO** · Verificar cada fecha en el canal oficial antes de postular.

4.6 · CALENDARIO ESTIMADO Y VENTANILLA PERMANENTE

Las demás ventanas se infieren del ciclo anterior y dependen del presupuesto.

FECHA ESTIMADA	CONVOCATORIA	QUÉ PREPARAR DESDE AHORA
Dic 2026 a ene 2027	Mipymes de Calidad 2027 (Perú), USD 13,043 a 17,391	Diagnóstico del sistema de gestión ambiental para ISO 14001
Oct a dic 2026, cierre feb a mar 2027	PROCIENCIA, Desarrollo Tecnológico (Perú), USD 101,449, 65%	Acuerdo con una universidad o un instituto público de investigación
Ene a mar 2027	Emprendedores por Naturaleza (Perú), USD 17,391	Solo MYPE en zonas de amortiguamiento de áreas protegidas
31 mar 2027	Cierre probable de develoPPP Classic	Idea con beneficio de desarrollo, en inglés o alemán
Mar a abr 2027	Fondo Emprender (Colombia)	Solo con socios de perfil SENA
Por confirmar	Implementa, fondo de la SNI, Validación EC y PDP Circular (Perú)	Expediente base y línea base listos para la próxima edición

Ventanilla permanente

DIAGNÓSTICO

Fábricas de Productividad y Sostenibilidad (Colombia) y Red CITE (Perú) para la línea base.

AGRO ASOCIATIVO

Agroideas y los PROCOMPITE regionales (Perú), con pago a proveedores o entrega de bienes.

PROGRAMAS COLECTIVOS

BID Lab y CAF, siempre a través de una organización ancla. Latitud R, como deuda.

Fuentes: ProInnovate, calendario del 27 de agosto de 2026 · PROCIENCIA · SERNANP · SENA · iNNpulsa · ITP

DATO VERIFICADO · Fechas estimadas a partir del ciclo 2026 ESTIMACIÓN ·



CAPÍTULO 5

Lo que ya se está construyendo.

Las cajas, los gremios, la cooperación y los reguladores ya pusieron piezas: etiquetas circulares, analistas capacitados, garantías verdes, fondeo climático, una línea diferencial en Colombia y normas que alivian la evaluación del microcrédito verde. Este capítulo ordena esas piezas por etapa y señala la que falta en cada una.

5.1

Mapa por etapa

5.2 · 5.3

Productos y garantías en Perú

5.4

Fondeo climático y de segundo piso

5.5 · 5.6

Colombia, taxonomías y medición

5.1 · MAPA POR ETAPA

Las cajas y los gremios ya construyeron la etiqueta, los analistas y los primeros productos. Les falta el fondeo y la garantía para darles gracia y plazo largos.

ETAPA	INICIATIVAS	QUÉ FALTA PARA TENER CONDICIONES PROPIAS
Piloto o diseño	Credibomba de Caja Piura y ASOMIF. Memorando de la GIZ con Caja Huancayo. Garantías de Bionegocios. Programas del Fondo Verde con COFIDE y Bancóldex	Fondeo de largo plazo con gracia y una garantía que absorba la rampa
Producto lanzado	Crediciclo de FEPCMAC. Credicircular de ASOMIF. Biocrédito. Ecoenergía. Financiamiento Verde de Confianza. Garantías Ambientales de FOGAPI. Línea del PNUD, la ONUDI y Bancóldex	Precio y gracia publicados, y datos de colocación y mora
Escala	Cartera de impacto de Caja Cusco. WaterCredit con el Bono Azul de COFIDE. Líneas climáticas de la AFD	Que el plazo del fondeo llegue a las condiciones del cliente

279M

USD · WATERCREDIT Y BONO AZUL
S/ 962 M en 292,835 créditos de agua y saneamiento a julio de 2024.

47.8M

USD · IMPACTO DE CAJA CUSCO
S/ 165 M y 17,600 clientes en 2025.

281.6M

USD · VERDE EN MICROFINANCIERAS
16 entidades reportantes en la ENSA 2025.

WaterCredit prueba que el sistema de cajas escala un producto socioambiental cuando el fondeo temático y la asistencia técnica llegan juntos.

Fuentes: FEPCMAC y Water.org · COFIDE · MINAM, ENSA 2025 presentada en el FIVERDE (2 de octubre de 2026)

REPORTADO · Caja Cusco en Forbes Perú, contenido auspiciado (febrero de 2026) REPORTADO · Clasificación por etapa ESTIMACIÓN ·

5.2 · PRODUCTOS CON ETIQUETA EN PERÚ

Crediciclo y Credicircular ya definen qué es un crédito circular. El siguiente paso es darles tarifa y publicar sus datos.

CREDICICLO · FEPCMAC CON BID INVEST Y LA GIZ

Primer crédito con etiqueta circular del sistema de cajas, anunciado en 2024 con 8 de 11 cajas. Taxonomía de recuperación, retención y creación de valor. Meta de USD 77.4 M (S/ 267 M) en 23,000 créditos a 2029. Caja Arequipa capacitó a más de 2,000 microempresarios. Sin tarifario propio publicado ni colocación informada.

CREDICIRCULAR · ASOMIF CON LA GIZ

Etiquetado circular con los mismos tres modelos de valor, probado en 8 asociadas, entre ellas Mibanco, Caja Piura y Caja Trujillo. 190 asesores capacitados. Hasta seis asociadas lo implementan en 2026.

BIOCRÉDITO · CAJAS MUNICIPALES

Agroforestería amazónica con cinco criterios ambientales verificados con Geobosques y 52 analistas de campo. TEA cercana a 47%: la tasa no baja porque el costo de campo no baja.

FINANCIAMIENTO VERDE · CONFIANZA

Diez actividades elegibles, entre ellas el reciclaje. Más de 9,000 clientes en abril de 2025. Es la primera operadora de las Garantías Ambientales de FOGAPI.

LA CARTERA CIRCULAR DE HECHO

Recicladores, talleres de reparación y comercio de segunda mano ya son clientes de las cajas. Cruzar la cartera por actividad (CIIU 3830, 4520 y 9511 a 9529) daría una primera cifra en pocas semanas.

Fuentes: Microfinanzas, M223 (24 de julio de 2024) · Caja Arequipa (diciembre de 2024) · FEPCMAC (enero de 2024) · BBVA y Corresponsables (2025) **REPORTADO** · ASOMIF, memoria 2025, p. 21 **DATO VERIFICADO** .

5.3 · GARANTÍAS Y BONOS VERDES EN PERÚ

Las Garantías Ambientales y Bionegocios ya prueban condiciones diferenciadas fuera del tarifario.

INICIATIVA	QUÉ OFRECE	DÓNDE ESTÁ
Garantías Ambientales · FOGAPI	Cobertura de 60% para créditos de activo fijo de hasta USD 80,000 con al menos 10% de reducción de emisiones. Catálogo de 14 proveedores tecnológicos	Operan Confianza y Caja Ica. Primera operación en 2025, con 4 puntos menos de tasa. Sigue con recursos propios
Programa para Bionegocios · MINAM, BID y COFIDE	Fondeo de segundo piso, garantías de 50 a 75% y un Bono Bionegocio de 4% del monto, que sube a 8% con certificación. Se paga al terminar el cronograma	USD 12.7 M (S/ 43.7 M) a 10 entidades y USD 8.7 M (S/ 29.9 M) a 4,347 bionegocios. Garantías por implementar en octubre de 2025
Fondo CRECER · MEF y COFIDE	Garantías de hasta 75% y bono de buen pagador	Seis cajas con contrato. Sin ventana verde

LO QUE APORTAN

Una garantía con criterio ambiental verificable y un incentivo ligado a prácticas. Son las piezas que el estándar del capítulo 6 necesita.

LO QUE LES FALTA

Escala y capital. El bono de Bionegocios llega al final y no en la rampa. La garantía de FOGAPI cubre 60% y su comisión no cubre su pérdida esperada.

Fuentes: FOGAPI, memoria 2025 y noticia del 11 de septiembre de 2026 · PCR (marzo de 2026) · MINAM, reglamento operativo de Bionegocios (2022) · COFIDE ante el Congreso (octubre de 2025) **DATO VERIFICADO** · MINAM en el FIVERDE (2 de octubre de 2026) **REPORTADO**.

5.4 · FONDEO CLIMÁTICO Y DE SEGUNDO PISO

El fondeo de largo plazo ya llega a las cajas y a la banca de desarrollo. Falta convertirlo en un tramo dedicado.

FONDEADOR	OPERACIÓN	LO QUE HABILITA
AFD	Caja Huancayo: USD 29 M (2023) y USD 20 M subordinados (2025). Caja Trujillo: USD 15 M a 7 años con 3 de gracia (julio de 2026)	Plazo largo para un tramo con rampa
eco.business Fund y BID Invest	Caja Cusco USD 15 M (2024). Caja Arequipa USD 20 M más USD 30 M de BID Invest (2023)	Cartera verde agro y mujer
COFIDE · Bono Azul	USD 29 M (S/ 100 M) en 2024 y USD 34.8 M (S/ 120 M) en 2025 a 4.53%. Tercera emisión anunciada	Molde de un bono temático que fondea a seis cajas
COFIDE · Fondo Verde para el Clima	Entidad acreditada desde el 30 de junio de 2026 para préstamos y blending. Sin proyectos aprobados	Tramo concesional en 12 a 24 meses
Bancóldex · Fondo Verde y BID	Acreditado desde 2024. USD 77 M climáticos del BID (2025), sin línea publicada con esos recursos	Línea dedicada en Colombia

Para llegar al cliente, el fondeo tiene que tener el mismo plazo que el crédito y una garantía que cubra la rampa.

Fuentes: AFD, comunicados de 2023, 2025 y 2026 · eco.business Fund (2024) · Caja Arequipa (2023) · COFIDE, nota del 28 de octubre de 2025 · Fondo Verde para el Clima, ficha de COFIDE · BID, programa con Bancóldex (abril de 2025)

5.5 · COLOMBIA

En Colombia, el regulador y la banca de desarrollo van por delante: hay norma, documento técnico y una línea diferencial nueva.

PNUD, ONUDI Y BANCÓLDEX · 30 DE SEPTIEMBRE DE 2026

USD 7.3 M en tres años con Medellín, Bogotá y Cali. Línea con condiciones diferenciales para al menos 480 operaciones de economía circular, asistencia financiera a 140 empresas, asistencia técnica a 100 y fortalecimiento de 8 instituciones financieras. Incluye pago por resultados entre recicladores y empresas ancla.

SFC · CE 015 DE 2025

Crea el Capítulo XXXIII de gestión de riesgos ambientales y sociales, con transición hasta el 3 de abril de 2027. El microcrédito dirigido a objetivos ambientales alineados con la taxonomía no requiere las fases de evaluación ambiental y social.

SFC · ECONOMÍA CIRCULAR PARA EL SECTOR FINANCIERO

Documento técnico de enero de 2026 sobre principios, riesgos, bonos y metodologías de evaluación con enfoque circular. Colombia es el único de los dos países con un documento así del supervisor.

ASOBANCARIA Y BID INVEST

Protocolo Verde 2022 a 2027 con la economía circular entre sus ejes. Cartera sostenible de COP 164 billones en 2025, sin desglose circular.

Fuentes: PNUD Colombia (30 de septiembre de 2026) · SFC, CE 015 de 2025, Carta Circular 19 de 2026 · Asobancaria, comunicado del 28 de mayo de 2026 **DATO VERIFICADO** · SFC, documento de enero de 2026, según Estrategia Ambiental **REPORTADO**.

5.6 · TAXONOMÍAS, ENSA Y MEDICIÓN

Hay etiquetas y marcos. Faltan criterios circulares, cifras publicadas y métricas que se puedan verificar a bajo costo.

MARCO	QUÉ APORTA Y QUÉ LE FALTA
Perú	
ENSA 2025 · MINAM y SBS	USD 2,171 M movilizados y 39 productos verdes. Las microfinancieras aportan USD 281.6 M desde 16 entidades. La economía circular figura entre los destinos, sin desglose
Taxonomía · D.S. 154–2025–EF	Creó la comisión que la prepara. Oficialización hacia 2027, con lo circular de manera gradual. Manufactura no figura entre los sectores listados
Protocolo Verde (2020)	MINAM con ASBANC, ASOMIF y FEPCMAC. Coordina productos verdes, sin metas de colocación
Colombia	
Taxonomía Verde (2022)	La economía circular es uno de sus siete objetivos, sin criterios de elegibilidad publicados
Región	
Encuesta de BID Invest y FELABAN	21 de 100 bancos financian economía circular. Solo 58% de los que tienen producto verde pide algún indicador
REDCAMIF	Publica cada semestre la cartera verde de sus socias: USD 163.9 M y 77,210 clientes a junio de 2025. Ningún gremio de Perú o Colombia lo hace

La medición es la pieza más barata y la que **habilita todas las demás.**

Fuentes: MINAM en el FIVERDE (2 de octubre de 2026) · El Peruano, D.S. 154–2025–EF · ProActivo (1 de octubre de 2026)

REPORTADO · MINAM, Protocolo Verde · BID Invest, informe de 2022 · BID Invest y FELABAN (2026) · REDCAMIF, revista 43

DATO VERIFICADO ·

VI

CAPÍTULO 6

Estándar de referencia.

Proponemos una ficha de producto, el Crédito Circular con Rampa, que sirve de vara para el semáforo de este boletín. Tiene dos tramos, porque la micro y la pequeña no cuestan lo mismo de atender. Y separa lo que paga la caja con su negocio de lo que pagan el fondeador, el garante y el donante, porque sin esa separación ninguna caja puede firmarla.

6.1 · 6.2

Dos tramos y la ficha

6.3

Quién paga qué

6.4 · 6.5

La tasa y la garantía

6.6 · 6.8

Fondo previo, operación y vehículos

6.1 · POR QUÉ DOS TRAMOS

Una tasa baja es realista para la pequeña y la mediana con apoyo. Para la micro, la vía es estructura con un fondo mayor.

El costo fijo de visitar, evaluar y cobrar pesa mucho más en un crédito de USD 5,800 que en uno de USD 35,000. Por eso el estándar no puede ser una sola tasa.

TRAMO PEQUEÑA Y MEDIANA

9.5 a 11% nominal

Alcanzable con fondeo concesional de largo plazo, garantía de la rampa y asistencia técnica pagada por terceros. La mediana ya consigue 10.8% en banca: le faltan plazo, gracia y colateral.

TRAMO MICRO

13 a 16% nominal

Con estructura: gracia, plazo y garantía. Llegar a 11 o 12% exige el paquete completo, con primera pérdida y tratamiento regulatorio. Como producto permanente, conviene un fondo previo mayor o un leasing con recompra.

LO QUE EL ESTÁNDAR NO ES

No es lo que una caja debería cobrar hoy. Es lo que cuesta el producto una vez que otros pagan parte de sus componentes.

LO QUE SÍ ES

La condición que necesita un proyecto circular con rampa para ser viable, y una ficha que dice qué parte paga cada actor.

Fuentes: escenarios de tasa mínima sostenible del capítulo 3 · SBS, tasas de agosto de 2026 DATO VERIFICADO

Tramos ESTIMACIÓN

6.2 · CRÉDITO CIRCULAR CON RAMPA · FICHA EN DOS TRAMOS

Una línea de segundo piso con garantía de cartera, colocada por cajas, financieras y bancos.

PARÁMETRO	MICRO	PEQUEÑA Y MEDIANA
Ticket	Hasta USD 5,800 (S/ 20,000) de deuda en el sistema	USD 5,800 a 3 M
Moneda	Soles o pesos	Moneda local. USD solo con ingresos en USD
Tasa nominal	13 a 16% con estructura. 11 a 12% solo con el paquete completo	9.5 a 11%
Gracia	18 a 24 meses sin cuotas , solo con la garantía de la rampa activa	Hasta 24 meses (18 en la mediana con rampa). Sin gracia si no hay rampa
Revisión	A los 12 meses, con hitos verificados. Gracia flexible: si la producción se atrasa, el periodo sin pagos se extiende hasta el hito, no por calendario fijo. Pago parcial de intereses voluntario	
Plazo	5 a 8 años	7 a 10 años. Siempre igual o menor que el plazo del fondeo
Financiado	70 a 85% del saldo que no cubre el fondo	Pequeña: igual. Mediana: hasta 50% de la inversión
Fondo previo	Unos 35 a 42% de la inversión	Pequeña: 27 a 33%. Mediana marginal: 8 a 10%
Garantía	70 a 80% en la rampa, luego 50%. Primera pérdida de 10 a 15%	70 a 80% en la rampa, luego 50%. Primera pérdida de 5 a 10%. Mediana: equipo con recompra o leasing
Salida	Prepago sin penalidad. Refinanciamiento comercial voluntario después de la rampa	

LO QUE NO SE NEGOCIA

Que no haya cuotas durante la rampa y que el plazo siga la vida del equipo. Una gracia con intereses capitalizados, una reserva de intereses o un periodo sin pagos logran lo mismo: evitar el atraso y la reclasificación cuando el proyecto aún no genera caja.

Fuente: Circular Club, propuesta de diseño sobre el análisis de sensibilidad con la herramienta H02, los escenarios de costo del capítulo 3 y el inventario de productos (octubre de 2026) **ESTIMACIÓN**.

6.3 · QUIÉN PAGA QUÉ

La caja pone su red, su tecnología crediticia y su margen. El programa paga lo que hace que el producto cueste menos que el mercado.

COMPONENTE	PAGA LA CAJA	PAGAN EL FONDEADOR, EL GARANTE O EL DONANTE
Tasa	Su gasto operativo base y su margen sobre el riesgo que retiene	Fondeador: la diferencia entre la tasa de mercado y la final, vía fondeo concesional
Fondeo	La administración del tramo	Fondeador: línea en soles del mismo plazo, a tasa fija, con gracia de intereses de 24 meses en el pasivo y al menos USD 14.5 M (S/ 50 M) por caja
Gracia	El seguimiento de hitos	Garante: cubre la exposición adicional de la rampa
Garantía	Retiene de 20 a 30% del riesgo	Garante y donante: capitalizan el fondo y subsidian la comisión el primer año
Primera pérdida	Nada	Donante: filantropía, fondos de impacto o tramo de donación del Fondo Verde
Asistencia técnica	Su evaluación crediticia estándar	Donante: formulación, evaluación técnica y verificación por un tercero independiente
Incentivo	Nada: no es rebaja de su margen	Donante: bono por resultado al cliente o abono a capital
Datos	Producir y publicar cada semestre colocación, mora a 30 días y pérdida	Programa: el sistema de reporte y el diálogo con el regulador

REGLA DE TRASLADO PROPORCIONAL

El traslado del beneficio es proporcional a lo que se recibe. Si el fondeo baja el costo 3.5 puntos, la tasa final del tramo dedicado baja al menos 3.5 puntos. A la caja no se le pide trasladar lo que no recibió, como la gracia de intereses que no tiene en su pasivo o su costo operativo.

Fuente: Circular Club, propuesta de diseño (octubre de 2026) **ESTIMACIÓN** · Antecedentes: Bancóldex, Energía Solar se Reactiva, traslado mínimo obligatorio de 210 pb, y Finagro, LEC, subsidio a la tasa final **DATO VERIFICADO** .

6.4 · LA TASA: DE REAL A NOMINAL Y SU SUBSIDIO

Un 7.5% real equivale a 9.65% en soles con inflación de 2%, y a 12.4% con la inflación de 2026.

9.65%

INFLACIÓN DE 2%

Meta del BCRP. 1.075×1.02 .

12.4%

INFLACIÓN DE 4.55%

Septiembre de 2026. 1.075×1.0455 .

14.2%

EN PESOS

Con la inflación colombiana de 6.2%.

Subsidio equivalente por crédito

Valor presente, al 10%, de la diferencia entre la tasa que la caja necesita sola (EO) y la tasa al cliente, como porcentaje del préstamo.

TICKET	CLIENTE AL 9.65%	CLIENTE AL 12.4%
Micro, USD 5,800 (S/ 20,000)	65%	54%
Pequeña, USD 34,800 (S/ 120,000)	39%	27%
Mediana, USD 290,000 (S/ 1 M)	19%	6%

EL SUBSIDIO SE TRASLADA, NO DESAPARECE

Combinar el fondo con deuda al 7.5% permite que la misma bolsa de donaciones alcance para 1.7 a 3.7 veces más empresas, si otro actor financia la diferencia entre 7.5% y el costo de prestar a una MYPE (16 a 20%). Contado ese costo, el subsidio total baja solo de 1 a 10 puntos de la inversión.

Fuentes: escenarios de costo del capítulo 3 · análisis de sensibilidad con la herramienta HO2 sobre los casos MYPE, concesión del préstamo valorada a 16 a 20% **ESTIMACIÓN** · Inflación: BCRP y DANE **REPORTADO** .

6.5 · LA GARANTÍA Y SU PÉRDIDA ESPERADA

Una garantía de 75% en la rampa pierde de 3 a 4.5% del saldo garantizado al año. Sin capital de un tercero, se descapitaliza.

19 a 28%

PÉRDIDA ACUMULADA MICRO

Del monto original en 8 años, con probabilidad de incumplimiento anual de 4 a 6% y pérdida de 75%.

3 a 4.5%

PÉRDIDA ESPERADA DEL GARANTE

Del saldo garantizado al año. De 2.3 a 3.4% del saldo total.

1.8%

COMISIÓN DE FOGAPI

Garantías Ambientales, tarifario de 2025. No cubre esa pérdida.

01 Primera pérdida de 10%

Absorbe los primeros 10 puntos de pérdida. El resto se reparte 75 y 25 entre garante y caja.

02 Lo que retiene la caja

De 2.3 a 4.6 puntos en toda la vida del crédito, unos 0.3 a 0.6 puntos al año. Es coherente con el escenario E4 del capítulo 3.

03 Lo que necesita el garante

Un fondo capitalizado por un tercero, una comisión subsidiada, sustitución de contraparte reconocida y pago en menos de 90 días.

En la ficha, "garantía de 70 a 80%" significa **un fondo capitalizado y una comisión subsidiada**, no solo el nombre de un garante.

Fuentes: escenarios de pérdida ilustrativos (octubre de 2026) **ESTIMACIÓN** **SUPUESTO** · FOGAPI, tarifario de septiembre de 2025 **DATO VERIFICADO**.

6.6 · EL FONDO PREVIO

Con deuda larga al 7.5% real, la MYPE marginal necesita un fondo de 27 a 30% de la inversión. Con supuestos prudentes, de 43 a 54%.

TASA REAL DEL CRÉDITO	6%	7.5%	9%	12%	15%	SIN DEUDA
Fondo mínimo, caso central	23 a 26%	27 a 30%	31 a 33%	38%	43 a 45%	52%
Con plazo de hasta 5 años	38 a 42%	40 a 43%	41 a 44%	43 a 47%	46 a 50%	52%

Fondo mínimo para que 3 de 4 casos MYPE marginales sean viables, en % de la inversión. El rango cubre dos formas de medir la cobertura de la deuda en los años de rampa.

LECTURA POR TRAMO

El tramo pequeña (9.5 a 11% nominal, 7.4 a 8.8% real) cae en la zona de 27 a 33%. El tramo micro (13 a 16% nominal, 10.8 a 13.7% real) cae en la de 35 a 42%, ambos con inflación de 2%.

ESCENARIOS PRUDENTES

El umbral sube a 43% con plazo de hasta 5 años, a 53% con valor residual a la mitad y fondo en el año 1, y a 54% con un precio 10% menor. Con un año de atraso en la rampa, la gracia fija no alcanza: debe atarse a un hito.

EL FONDO QUE CORRIGE LA OFERTA ACTUAL

Paga diagnóstico, línea base, preinversión y piloto. Elige por métrica de circularidad, no por sector. Adelanta parte del aporte. Pide una garantía proporcional. Es inafecto o calificado antes del desembolso. Tiene ventanilla permanente y da acceso directo al crédito.

Fuente: análisis de sensibilidad con el modelo de caso de valor del Playbook (herramienta H02), con costo de capital MYPE de 20% (octubre de 2026). Detalle en el documento técnico *¿Es rentable la circularidad en América Latina?* **ESTIMACIÓN**.

6.7 · CÓMO OPERA

El producto paga contra hitos verificados y premia el resultado medido con un bono del programa, no con el margen de la caja.

ASISTENCIA TÉCNICA ATADA

Gratuita para la empresa: formulación, línea base, tecnología de un catálogo y acompañamiento de la rampa. La paga el programa.

MEDICIÓN Y VERIFICACIÓN

Línea base antes del desembolso. De 3 a 5 indicadores al mes con datos de equipos y factura electrónica. Quien verifica no es quien formula.

BONO POR RESULTADO

Al verificar el indicador del año 2, el programa paga un bono al cliente o un abono a capital, como el Bono Bionegocio o los incentivos GEFF del BERD. No es una rebaja del margen de la caja.

DESEMBOLSO POR HITOS

40% contra orden de compra, 40% contra instalación certificada y 20% contra tres meses de operación estable. Pago directo al proveedor.

TRATAMIENTO PRUDENCIAL

Gracia pactada desde el origen, que no es reprogramación. Marcador estadístico. Acuerdo con la SBS sobre el devengo en la gracia. Recompra como mitigante.

DATOS PÚBLICOS

Colocación, mora a 30 días y pérdida de la cartera cada semestre, frente a un grupo de comparación de créditos MYPE similares.

El beneficio debe llegar al empresario: **tasa final máxima** en la circular de la línea, no solo un descuento al intermediario.

Fuentes: Circular Club, propuesta de diseño (octubre de 2026) · ESTIMACIÓN · Antecedentes: MINAM, Bono Bionegocio · BERD, GEFF · FIRA ProSostenible · REPORTEADO · DATO VERIFICADO ·

6.8 · QUIÉN FONDEA Y QUIÉN GARANTIZA

Perú y Colombia ya tienen las instituciones para armar el producto. Falta que alguien las ponga en la misma ficha.

FUNCIÓN	PERÚ	COLOMBIA
Fondeo de largo plazo	COFIDE, acreditada ante el Fondo Verde. AFD y eco.business Fund con un tramo dedicado. Un bono temático como el Bono Azul	Bancóldex, acreditado ante el Fondo Verde, con los USD 77 M climáticos del BID. Finagro en agroindustria
Garantía de cartera	Garantías Ambientales de FOGAPI, de 60% a 70 u 80% en la rampa. Ventana circular del Fondo CRECER	FNG, con garantía verde y un esquema de 70% con comisión subsidiada
Producto que adaptar	Crediciclo y Credicircular, que ya tienen etiqueta y analistas	Línea diferencial del PNUD, la ONUDI y Bancóldex
Primera pérdida	Cooperación, filantropía o fondos de impacto, de 5 a 15% de la cartera. Antecedente: FIRA en México, de 5 a 20% sin costo	
Fondo previo	Implementa y ProInnovate	iNNpulsa o MinCIT
Tercero técnico	Un articulador independiente que formula, mide y verifica, con tarifa fija y separación entre quien formula y quien verifica	

Un programa nuevo del Fondo Verde tarda de **12 a 24 meses**. Adaptar los vehículos que ya existen puede empezar antes.

Fuentes: Fondo Verde para el Clima, acreditaciones de COFIDE y Bancóldex · BID, programa con Bancóldex (2025) ·

FOGAPI, Fondo CRECER, FNG y FIRA, fichas y reglamentos · PNUD Colombia (septiembre de 2026)

DATO VERIFICADO

Diseño y plazos **ESTIMACIÓN**

VII

CAPÍTULO 7

Requisitos de acceso.

Ningún financiador presta ni dona sin una evaluación mínima. Este capítulo resume qué piden hoy los productos y los fondos a la micro, la pequeña y la mediana empresa, cuánta caja propia exige el pago por hitos y qué debe tener listo la empresa antes de pedir un crédito o postular a un fondo.

7.1 · 7.2

Requisitos para crédito y para fondos

7.3

La caja que se adelanta

7.4 · 7.5

Lista de preparación y rúbricas

7.1 · REQUISITOS PARA EL CRÉDITO

El salto de requisitos está entre la microempresa y la pequeña.

REQUISITO	MICROEMPRESA	PEQUEÑA EMPRESA	MEDIANA EMPRESA
Formalidad	RUC o RUT y licencia de funcionamiento	Igual, más escritura y planta registrada	Persona jurídica y controles de lavado
Antigüedad	6 a 12 meses	2 a 3 años	3 años de estados financieros
Estados financieros	No se piden. El asesor arma el balance de la unidad familia y negocio	Básicos, de 2 años	Auditados o de gestión, de 3 años
Centrales de riesgo	Sin morosidad, 6 meses en Normal	No menor a CPP	Igual, más endeudamiento global
Capacidad de pago	Cuota de 50 a 70% del excedente del hogar y el negocio	Cobertura de la deuda de 1.2	Cobertura de 1.2 a 1.3
Proyecto técnico	Cotización y recibo de luz como línea base	Ficha del equipo, línea base y metas	Formato de elegibilidad y verificación de impacto
Garantías	Personales o fondo de garantía de 60%	FNG o CRECER, garantía mobiliaria o leasing	Hipoteca, garantía mobiliaria y fondos

LA GRAN EMPRESA NO ESTÁ AQUÍ

Se evalúa por estados financieros y flujo, accede a crédito corporativo, bonos y créditos ligados a sostenibilidad. Su papel es de tractora: lleva a sus proveedores MYPE al fondo y al crédito.

DÓNDE GANA MÁS UN TERCERO TÉCNICO

En la pequeña: ya necesita estados financieros, ficha técnica y línea base, y rara vez tiene a quien los prepare.

Fuentes: Res. SBS 11356-2008 · tarifarios y fichas de Confianza, Caja Arequipa, FOGAPI, Bancóldex, Banco de Bogotá y fondos de impacto **DATO VERIFICADO** · Relación entre cuota y excedente: práctica de mercado **ESTIMACIÓN** .

7.2 · REQUISITOS PARA LOS FONDOS

La barrera de la micro no es documental: es el sector elegible, la caja para el aporte y la carta fianza.

REQUISITO	MICROEMPRESA	PEQUEÑA EMPRESA	MEDIANA EMPRESA
Formalidad	Persona jurídica con RUC activo y habido en Implementa. Matrícula mercantil en Colombia	Igual, con la planta registrada en la región elegible	Entidad privada con mayoría de capital privado en multilaterales
Antigüedad y ventas	12 meses y ventas mayores que cero	2 años y más de 150 UIT	Dos balances auditados y EUR 800,000 en develoPPP
Deudas y sanciones	Sin deuda coactiva ni sanción de OEFA. No se pide central de riesgos	Calificación SBS no menor a CPP	Igual, más salvaguardas ambientales y sociales
Proyecto	Línea base y meta cuantificada, plan de 16 semanas	Diagnóstico de circularidad de menos de 24 meses	Marco lógico e impacto más allá del negocio
Contrapartida	18% monetaria más 2% no monetaria	10% monetaria más hasta 20 o 30% no monetaria	50% en multilaterales
Garantía	Carta fianza de S/ 3,000	Fianza de 20% del aporte o S/ 15,000	10% del mayor desembolso en el PDP

LO QUE FILTRA EN CADA SEGMENTO

En la micro, el sector y la región elegibles, la caja para el aporte y el IGV, y una carta fianza que una empresa sin línea bancaria no siempre obtiene. En la pequeña, la calificación SBS, el diagnóstico previo y el socio académico. En la mediana, los estados auditados y la contrapartida de 50%.

Fuentes: bases de Implementa, del fondo de la SNI, de Validación EC, de Fábricas de Productividad y Sostenibilidad, del PDP Circular y de develoPPP **DATO VERIFICADO** · Lectura por segmento **ESTIMACIÓN** ·

7.3 · LA CAJA QUE SE ADELANTA

En un taller de Gamarra, la empresa adelanta 30% de la inversión antes de recibir el primer depósito del fondo.

TALLER TEXTIL DE GAMARRA, INVERSIÓN DE USD 7,500, EN IMPLEMENTA	USD	% DE LA INVERSIÓN
Aporte monetario de la empresa (18% del proyecto)	1,350	18%
Carta fianza para el primer desembolso, S/ 3,000	870	12%
Caja propia antes del primer depósito, sin IGV	2,220	30%
Fondo que recibe por hitos (80% del proyecto)	6,000	80%

FRENTE AL UMBRAL NUEVO

El fondo mínimo central de la MYPE es de 27 a 30% de la inversión. El pago por hitos le pide a la empresa adelantar con su caja casi lo mismo que el fondo viene a cubrir. Si financia ese puente con un crédito de caja a menos de un año, paga de 34 a 46%.

CUANDO EL MONTO NO ALCANZA

El tope de Implementa, USD 8,261, cubre el fondo de 30% solo en inversiones de hasta unos USD 27,500. En la cervecera del documento técnico (USD 31,040), el 30% suma USD 9,312 y ya supera el tope.

Un anticipo inicial de parte del aporte, verificado por un tercero, **baja la caja previa** sin subir el riesgo del fondo.

Fuentes: bases de Implementa tu Iniciativa Circular (agosto y septiembre de 2026) DATO VERIFICADO · Cálculo con S/ 3.45 por USD sobre el caso ilustrativo de Gamarra · Umbral de fondo del análisis de sensibilidad con la herramienta H02, costo de capital MYPE de 20% ESTIMACIÓN .

7.4 · LISTA DE PREPARACIÓN

Lo que la empresa debe tener listo antes de pedir un crédito o postular a un fondo.

De 2 a 12 semanas según el bloque. Un expediente base sirve para varios fondos y para la carpeta de crédito.

- | | |
|--|--|
| ☐ Legal. RUC o RUT activo, licencia y poderes vigentes. Sin deudas coactivas ni sanciones ambientales. | ☐ Línea base medida. Energía, agua, mermas, residuos y costo de insumos. |
| ☐ Historial. Reporte propio de centrales de riesgo y 6 meses en Normal. | ☐ Cotizaciones. Dos o tres proveedores, con ficha técnica, vida útil y, si se puede, recompra. |
| ☐ Ventas. Factura electrónica y extractos de 6 a 12 meses. | ☐ Mercado. Carta de compra del material y de suministro del residuo. |
| ☐ Estados financieros. De 2 a 3 años y declaraciones de renta. | ☐ Hitos. Compra, instalación, puesta en marcha y operación estable. |
| ☐ Flujo proyectado. Con la rampa, la gracia pedida y la cobertura por año. | ☐ Permisos. Los ambientales y de residuos que pida el proyecto. |
| ☐ Dos tramos. El capital de trabajo del negocio, separado de la inversión circular. | ☐ Estructura. Aporte, fondo y garantía, con gracia y plazo pedidos desde el inicio. |
| ☐ Caja y fianza. Línea comprometida para el aporte, el IGV y la carta fianza. | ☐ Tributos. En Colombia, calificación ante el CNBT antes de recibir el fondo. |

Fuentes: bases de los fondos y requisitos de los productos del inventario **DATO VERIFICADO** · Lista consolidada y plazos ESTIMACIÓN ·

7.5 · CÓMO SE EVALÚA UNA POSTULACIÓN

Los fondos circulares premian el impacto cuantificado. Los de innovación premian la novedad y el mercado.

FONDO	CRITERIOS Y PESOS	UMBRAL
Implementa	Potencial de circularidad 30%, impacto con datos 30%, viabilidad en 16 semanas 25%, replicabilidad 15%	Nota 3 de 5 con ambos evaluadores
Fondo de la SNI	Calidad técnica 30%, capacidad 30%, impactos y sostenibilidad 40%	3 de 5 en plástico o textil
Validación EC	Mérito innovador 30%, modelo de negocio 25%, calidad técnica 20%, sostenibilidad 15%, VAN y TIR 5%	3 en mérito innovador
Territorios Clúster	Propuesta técnica 40, caracterización 30, propuesta económica 12, equipo 12	Más de 60 de 100

30 a 40%

PESO DE LA LÍNEA BASE

En las rúbricas de los fondos circulares. Es lo que la pyme casi nunca tiene.

3 de 5

MÍNIMO POR CRITERIO

Una debilidad en un criterio elimina aunque el promedio sea alto.

2%

PESO CIRCULAR FUERA DE LO CIRCULAR

En Agroideas. En otros fondos, de 5 a 8 puntos.

Fuentes: bases de Implementa, del fondo de la SNI, de Validación EC, de Territorios Clúster y de Agroideas

DATO VERIFICADO · Patrón común ESTIMACIÓN

VIII

CAPÍTULO 8

Riesgo crediticio y regulación.

El problema no es que lo circular sea más riesgoso. Es que el riesgo de la MYPE se mide con herramientas pensadas para capital de trabajo: historial, días de atraso y garantías de fácil venta. La norma vigente ya permite más de lo que se usa. Lo que falta es diseño, datos y alguien que pague la parte del riesgo que la entidad no puede retener.

8.1 · 8.2

Cómo se evalúa hoy y qué lee como riesgo

8.3 · 8.4

Lo que la norma permite y lo que viene

8.5 · 8.6

Ajustes y tercero técnico

8.1 · CRITERIOS DE LA SBS Y LA SUPERFINANCIERA

La MYPE se evalúa por su flujo histórico y su historial, con garantías que se puedan vender.

PERÚ · RES. SBS 11356-2008

La capacidad de pago se define "fundamentalmente por su flujo de caja y sus antecedentes crediticios". La MYPE es Normal con hasta 8 días de atraso y pasa a CPP desde el día 9. Provisión genérica de 1%. Sin garantía preferida, las específicas son de 5, 25, 60 y 100%.

COLOMBIA · SARC, CAPÍTULO XXXI

Rige desde junio de 2023 por la CE 018 de 2021. El microcrédito pasa de A a B con más de un mes de mora y tiene provisión general de 1%. El FNG cuenta como garantía admisible. En la cartera comercial se admiten "los flujos de caja del proyecto".

LA REGLA PARA PROYECTOS

En Perú, un crédito para financiar un proyecto no puede considerarse MYPE. Si la inversión circular se estructura como proyecto, se evalúa como deudor no minorista.

LA GRAN EMPRESA NO TIENE ESTE PROBLEMA

Se evalúa por estados financieros y flujo, accede a crédito corporativo, bonos y créditos ligados a sostenibilidad, y su inversión circular es una línea más de su balance.

La ley peruana lo dice en una línea: **las garantías son subsidiarias**. La práctica, con buena razón de costo, las pone primero.

Fuentes: SBS, Res. 11356-2008, texto concordado v12.0 · Ley 26702, art. 222 · Superfinanciera, Capítulo XXXI y CE 018 de 2021 · Bancamía, estados financieros 2025, políticas SARC **DATO VERIFICADO**.

8.2 · LO QUE LA EVALUACIÓN LEE COMO RIESGO

Siete rasgos normales de un proyecto circular que la evaluación actual lee como riesgo.

#	RASGO DEL PROYECTO	QUÉ MIRA EL EVALUADOR	RESULTADO
1	Sin flujo histórico de la línea nueva	Flujo histórico y antecedentes	El ingreso nuevo vale cero. El negocio actual debe pagar toda la cuota
2	Ingreso de un mercado de subproductos nuevo	Nada formal en la MYPE	Sin contrato, el evaluador descuenta todo ese ingreso
3	Rampa de 3 a 12 meses	Días de atraso, Normal hasta 8	Un mes difícil lleva al deudor a CPP y sube la provisión
4	Colateral especializado	Garantía preferida solo si es "de fácil realización"	Una prensa o un biodigestor se provisiona como crédito sin garantía
5	Equipo que se paga en 3 a 5 años	Tecnología calibrada para capital de trabajo	Se financia a 18 o 24 meses y la cuota no cabe en el excedente
6	Se paga con ahorro, no con ventas	Ventas menos gastos históricos	El ahorro proyectado no tiene cómo verificarse
7	Contrato con un comprador ancla	La unidad familia y negocio, no sus contratos	El mejor mitigante comercial no baja la provisión ni el precio

LO QUE VE LA CAJA EN UNA GRACIA LARGA

Durante 24 meses sin cuotas no hay señal temprana, y el saldo capitalizado crece de 18 a 25%. Si el crédito cae a vencido, el interés reconocido y no cobrado puede tener que revertirse. Por eso la gracia larga solo es aceptable con una garantía activa durante la rampa.

Fuentes: SBS, Res. 11356–2008 · BEI, *The EIB Circular Economy Guide*, capítulo 6 (2018) DATO VERIFICADO · Lectura de la práctica de microfinanzas y banca pyme ESTIMACIÓN

8.3 · LO QUE LA NORMA YA PERMITE

Casi todo lo que necesita un crédito circular cabe en la norma peruana vigente.

01 Información armada con el cliente

Para la pequeña y la microempresa, la capacidad de pago puede salir de "información sustentada elaborada conjuntamente con el potencial prestatario". Ahí entra el ahorro medido por un tercero.

02 Datos transaccionales verificables

Con aprobación del directorio y modelos gobernados por la Res. SBS 0053-2023. La factura electrónica del subproducto es un dato verificable.

03 Leasing como crédito con garantía

El arrendamiento financiero se provisiona como crédito garantizado. Resuelve el colateral especializado.

04 Sustitución de contraparte

Con cobertura de un fondo de garantía creado por ley, la provisión sigue la clasificación del garante en la parte cubierta.

LO QUE NO CONVIENE PEDIR

Menos provisiones por ser circular. No hay evidencia publicada de menor morosidad en créditos circulares a MYPE en la región. El estudio de Bocconi con la Fundación Ellen MacArthur analizó 222 empresas cotizadas europeas, y la Autoridad Bancaria Europea rechazó en 2023 un factor de apoyo verde por falta de evidencia.

Fuentes: SBS, Res. 11356-2008 y Res. 0053-2023 · Fundación Ellen MacArthur, Bocconi e Intesa Sanpaolo (2021) · EBA, comunicado del 12 de octubre de 2023 **DATO VERIFICADO**.

8.4 · EL REGLAMENTO QUE VIENE

El proyecto SBS 01250-2026 encarecería a la MYPE nueva y premiaría la garantía y el leasing.

ES UN PROYECTO

La SBS lo prepublicó el 29 de abril de 2026 y la consulta cerró hacia el 28 de julio. Su vigencia propuesta es el 1 de enero de 2027. Al corte de este boletín no hay versión final aprobada, y sus cifras pueden cambiar.

CAMBIO PROPUESTO	EFFECTO SOBRE UN CRÉDITO CIRCULAR
Provisión Normal de la MYPE de 1% a 1.9%. Mediana de 1% a 0.9%	Más costo para la MYPE. Para ella el alza no es gradual hasta 2029
Normal exige seis meses limpios	Sin historial, la MYPE nueva entra como CPP A
Reprogramación minorista de hasta seis meses	Si la rampa falla, el crédito pasa a refinanciado. La gracia debe pactarse desde el origen
Flujo proyectado para empresas que recién operan (art. 18)	Ventana nueva, pero solo para deudores no minoristas
Fondos de garantía con clasificación de Riesgo II o mejor	Más garantes pueden sustituir la contraparte
Leasing sigue como garantía preferida	Refuerza el leasing del equipo circular

La ventana está en el art. 18: **extender el flujo proyectado** a la inversión de la pequeña empresa, con verificación de un tercero.

Fuente: SBS, Res. 01250-2026 y proyecto de Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, artículos 3.2, 18, 23, 27, 29.3 y 47.4 **DATO VERIFICADO** · Publicación en El Peruano **REPORTADO** .

8.5 · AJUSTES SEGÚN QUIÉN LOS HACE

Doce ajustes dependen de la entidad y toman de 6 a 18 meses. Siete dependen del regulador y seis de terceros.

ENTIDAD · 12

- Contar el ahorro verificado como flujo
- Cronograma con rampa desde el origen
- Plazo alineado a la vida útil
- Leasing en vez de préstamo
- Recompra del proveedor del equipo
- Cesión de cobro del comprador
- Factoring con compradores ancla
- Dos tramos: negocio y proyecto
- Incentivo por indicador verificado
- Scoring con datos de operación
- Catálogo de tecnologías elegibles
- Usar las garantías que ya existen

REGULADOR · 7

- Marcador estadístico de crédito circular
- Flujo proyectado para la inversión MYPE
- Contratos de compra cedidos como mitigante
- Equipo con recompra como garantía preferida
- Gracia pactada que no sea reprogramación
- Guía para modelos con datos de operación
- Taxonomía con objetivo circular

TERCEROS · 6

- Ventana circular de garantía de 70 a 80%
- Primera pérdida de 5 a 15% de la cartera
- Fondeo de largo plazo y de igual plazo
- Incentivo por resultado verificado
- Fondo de asistencia técnica
- Respaldo a contratos de material secundario

POR QUÉ DE 6 A 18 MESES

Leasing, cesión de cobro, scoring con datos de operación y catálogo de tecnologías requieren sistemas, aprobación del directorio, modelos gobernados (Res. SBS 0053–2023) y capacitación. El de mayor retorno es del regulador: el marcador estadístico, porque sin datos no hay evidencia.

Fuentes: SBS, Res. 11356–2008, Res. 0053–2023 y proyecto de 2026 DATO VERIFICADO · Superfinanciera, Capítulo

XXXI REPORTADO · Ajustes y plazos: elaboración propia ESTIMACIÓN .

8.6 · EL ROL DEL TERCERO TÉCNICO

Un tercero independiente reduce la asimetría que hoy se cubre con una hipoteca.

El prestamista pide la casa porque no sabe si el proyecto funcionará, si el dinero se usará en lo pactado ni si el ahorro es real.

01 Formular

Flujo con escenarios, contratos de insumo y compra, cronograma con rampa y tecnología del catálogo. Baja el costo de evaluar de la entidad.

02 Medir la línea base y los indicadores

Antes del desembolso y cada mes, con datos de equipos y factura electrónica. Alimenta el scoring y el marcador.

03 Certificar el uso de fondos

Compra, instalación y puesta en marcha, con el registro de la garantía y la recompra. Condiciona cada tramo.

04 Verificar hitos

El informe activa el bono por resultado y el cambio de cobertura de la garantía.

CON INDEPENDENCIA

Tarifa fija que no dependa del monto desembolsado. Metodología pública y auditable. Equipos distintos para formular y verificar. Conflictos declarados con proveedores y compradores. El antecedente regulatorio es el revisor independiente de la Res. SBS 1928–2015.

Fuentes: SBS, Res. 1928–2015, art. 11 **DATO VERIFICADO** · Funciones y salvaguardas: elaboración propia **ESTIMACIÓN** .

IX

CAPÍTULO 9

Recomendaciones.

Cada actor tiene una parte del producto y ninguna funciona sola. La entidad aporta la red, la evaluación y su margen. El fondeador, el plazo. El garante, la cobertura de la rampa. El donante, la asistencia técnica y la primera pérdida. El regulador, las reglas que permiten medir. Estas recomendaciones ordenan lo que cada uno puede hacer en el próximo semestre.

9.1

Entidades financieras

9.2

Gremios: ASOMIF y FEPCMAC

9.3 · 9.4

Donantes, fondeadores y garantes

9.5 · 9.6

Reguladores y Circular Club

9.1 · ENTIDADES FINANCIERAS

Pida estructura antes que precio, y separe el proyecto del negocio.

- **Separe el crédito en dos tramos.** El negocio actual con la evaluación de siempre. La inversión circular como proyecto, con el ahorro verificado como flujo.
- **Ofrezca un periodo sin cuotas pactado desde el origen.** Sin él, la cuota del primer año cae en la rampa, cuando el proyecto aún no genera caja. Exija a cambio una garantía activa durante esa rampa.
- **Use el leasing y las garantías que ya existen.** Activan la sustitución de contraparte con la norma vigente.
- **Lance un piloto acotado con tasa y gracia propias.** Las utilidades de 2025 y 2026 dan espacio para probar 30 a 50 créditos en dos o tres tipologías, con fondeo de igual plazo.
- **Publique las condiciones del producto verde o circular.** Una tasa, un plazo y una gracia publicados permiten presentar el proyecto a un comité y a un fondeador.
- **Marque y siga la cartera circular,** para producir la evidencia de morosidad que hoy no existe.

LO QUE LA ENTIDAD NO DEBE ABSORBER SOLA

La diferencia entre su costo y la tasa del estándar. Esa parte la pagan el fondeador, el garante y el donante, según la ficha del capítulo 6.

Fuentes: capítulos 3, 6 y 8 de este boletín · Res. SBS 11356-2008 DATO VERIFICADO · Recomendaciones

ESTIMACIÓN

9.2 · GREMIOS DE MICROFINANZAS: ASOMIF Y FEPCMAC

Conviertan la etiqueta en producto en cuanto haya fondeo de igual plazo y garantía para la rampa.

- **Midan la cartera circular de hecho.** Mientras llega el fondeo, crucen la cartera por actividad (CIU 3830 de recuperación de materiales, 4520 de mantenimiento de vehículos, 9511 a 9529 de reparación y venta de artículos usados). Es un ejercicio de semanas y cambia la conversación con cualquier fondeador.
- **Publiquen cada semestre** la colocación, los clientes y la mora de Crediciclo y Credicircular, como ya hace REDCAMIF con la cartera verde de sus socias.
- **Negocien la garantía para la etiqueta.** Las Garantías Ambientales de FOGAPI y una ventana circular del Fondo CRECER, atadas al crédito etiquetado.
- **Unifiquen la etiqueta.** Crediciclo y Credicircular usan los mismos tres modelos de valor. Un solo sistema facilita el reporte a la ENSA y a la futura taxonomía.
- **Lleven al fondeador una ficha que separe costos.** La caja pone red, evaluación y margen. El programa pone plazo, garantía, asistencia técnica y primera pérdida.

Con la cartera circular medida, la conversación pasa de **pedir condiciones** a mostrar un mercado que ya existe.

Fuentes: ASOMIF, memoria 2025 · FEPCMAC en Microfinanzas, M223 (julio de 2024) · REDCAMIF, revista 43 · Microfinanzas, M248 (agosto de 2026) DATO VERIFICADO REPORTADO · Recomendaciones ESTIMACIÓN .

9.3 • DONANTES Y FONDEADORES

Exijan el traslado de lo que ustedes dan, y financien lo que la caja no puede absorber.

Fondeadores: AFD, eco.business Fund, BID Invest, COFIDE, Bancóldex

- **Exijan el traslado de lo que ustedes dan**, sea plazo, precio o gracia, a un tramo dedicado con condiciones publicadas. La regla es proporcional: no se pide trasladar lo que no se dio.
- **Den gracia de intereses en el pasivo**, no solo de capital, en el mismo plazo que el crédito, en soles y a tasa fija.
- **Condicionen el siguiente tramo** a publicar colocación y mora de la cartera verde o circular.

Donantes y cooperación

- **Financien la garantía, la primera pérdida y la asistencia técnica**, no solo el fondeo. Son las piezas que bajan de 3 a 8 puntos la tasa mínima de la caja.
- **Financien el piloto, no la planta**. Un fondo de 30% más deuda larga al 7.5% real reemplaza un fondo de 44 a 54% sin deuda, si alguien paga la diferencia de tasa.
- **Adelanten parte del aporte**. Pagar solo contra hitos obliga a la MYPE a adelantar cerca de 30% de la inversión.
- **Elijan por métrica, no por sector**. Hoy solo uno de los seis casos MYPE cabe en las bases de un fondo circular peruano.

Fuentes: capítulos 3, 4, 6 y 7 de este boletín · análisis de sensibilidad con la herramienta HO2, costo de capital MYPE de 20%

ESTIMACIÓN

9.4 • GARANTES: FOGAPI, FONDO CRECER Y FNG

Una ventana circular de garantía solo funciona si su capital lo pone un tercero.

- **Abran una ventana circular de 70 a 80% durante la rampa**, que baje a 50% después, en FOGAPI, el Fondo CRECER y el FNG.
- **Capitalicen la ventana con donación o tramo concesional**. Su pérdida esperada es de 3 a 4.5% del saldo garantizado al año, más que una comisión de 1.8%.
- **Subsidien la comisión el primer año**, como hizo iNNpulsa con la mitad de la comisión del FNG al 70%.
- **Paguen en menos de 90 días** y aseguren la sustitución de contraparte reconocida por la SBS o la SFC.
- **Publiquen el volumen garantizado por entidad**. Hoy no se publica, y sin ese dato nadie puede medir el uso.
- **Hagan la línea permanente**. Un cupo que se agota en ocho meses no permite planificar una inversión.

EL ANTECEDENTE QUE YA FUNCIONA

Las Garantías Ambientales de FOGAPI siguen operando con recursos propios. Con capital de un tercero y una cobertura mayor durante la rampa, son la base natural de la ventana circular en Perú.

Fuentes: FOGAPI, memoria 2025 y tarifario de 2025 · FNG e iNNpulsa, líneas de Escalamiento y Aceleración

DATO VERIFICADO · REPORTADO · Pérdida esperada: escenarios del capítulo 6 · ESTIMACIÓN ·

9.5 • REGULADORES Y GOBIERNOS

El cambio más barato es un marcador estadístico. El más caro, para todos, sería leer la brecha como sobreprecio.

Reguladores financieros: SBS y SFC

- **Creen un marcador estadístico de crédito circular** en el reporte de deudores. Genera la evidencia que hoy falta.
- **Aclaren que una gracia pactada desde el origen** y ajustada una vez según hitos verificados no es reprogramación, y cómo se trata el interés devengado en esa gracia.
- **Extiendan el flujo proyectado** del art. 18 del proyecto SBS a la inversión de la pequeña empresa, con verificación de un tercero, si el proyecto se aprueba.
- **No pidan menos provisiones por ser circular.** Sin datos, esa propuesta resta credibilidad al resto.
- **Lean la brecha de tasa como costo.** Un tope más bajo no la cierra: la brecha se cierra con fondeo, garantía y asistencia técnica.

Gobiernos

- **Aprueben la taxonomía peruana** con la economía circular como objetivo y con criterios de elegibilidad. Colombia aún no los publica para su objetivo circular.
- **En Colombia, agilicen la calificación ante el CNBT** para que un fondo de 20% no valga 14.6%.
- **Den calendario anual a las líneas circulares** de ProInnovate y PRODUCE.

Fuentes: capítulos 1, 4 y 8 de este boletín · SBS, proyecto de la Res. 01250-2026 · Estatuto Tributario, art. 57-2

DATO VERIFICADO · Recomendaciones ESTIMACIÓN .

9.6 • EL ROL DE CIRCULAR CLUB

Un articulador técnico puede formular, medir y verificar, con funciones separadas y una tarifa que no dependa del monto.

Circular Club, la división de economía circular de Redesign Lab, puede aportar en tres frentes del producto, siempre con separación entre quien formula y quien verifica el mismo proyecto.

FORMULACIÓN

Carpetas de crédito y postulaciones con flujo, rampa, contratos y línea base, a partir de los fondos de piloto. Cuando el consorcio lo pide, Redesign Lab firma como organización ancla y Circular Club formula.

MEDICIÓN

Un set mínimo de indicadores por modelo de valor, compatible con la etiqueta de ASOMIF y FEPCMAC, y la línea base antes del desembolso.

VERIFICACIÓN

Una verificación ligera de hitos para tickets MYPE, que active el bono por resultado y el cambio de cobertura de la garantía.

DECLARACIÓN DE INTERÉS

Circular Club ofrece estos servicios. Por eso las salvaguardas del capítulo 8 aplican también a su trabajo: tarifa fija, metodología pública, equipos distintos para formular y verificar, y conflictos declarados con proveedores y compradores.

Fuentes: capítulos 4, 6 y 8 de este boletín **ESTIMACIÓN**.



ANEXOS

Detalle, fuentes y pendientes.

Las tablas de detalle que sostienen los capítulos 2 y 4, las convenciones de moneda, las fuentes principales y los datos que todavía no se pudieron confirmar. La próxima edición del boletín parte de esta lista.

A.1 · A.3

Los 116 productos reembolsables

A.4 · A.6

Las 72 fuentes no reembolsables

A.7 · A.8

Tipos de cambio y fuentes

A.9

Pendientes y próxima edición

A.1 · PRODUCTOS REEMBOLSABLES DE PERÚ (22)

Ningún producto peruano alcanza todavía el estándar, y los tres parciales son garantías.

ID	ENTIDAD Y PRODUCTO	TIPO	MYPE	LO QUE FALTA
PE01	FOGAPI · Garantías Ambientales	Garantía	Parcial	Plazo, tasa, no publica
PE02	Fondo CRECER · garantía de crédito	Garantía	Parcial	Tasa, gracia, plazo, no publica
PE03	Fondo CRECER · garantía para factoring	Garantía	No	No financia inversión
PE04	COFIDE · segundo piso	Segundo piso	No	No publica, traslado
PE05	PRODUCE y COFIDE · FONDEMI	Segundo piso	No	Plazo, gracia, no publica
PE06	COFIDE · garantía de cartera	Garantía	No	No publica
PE07	MINAM, BID y COFIDE · Bionegocios	Segundo piso	No elegible	Elegibilidad, plazo, no publica
PE08	PROFONANPE · Bioinversión Amazónica	Crédito	No elegible	Elegibilidad, cupo
PE09	ProInnovate · Garantías Tecnológicas	Garantía	Parcial	No publica, cupo
PE10	Agrobanco · Fondo AgroPerú	Crédito	No elegible	Elegibilidad, plazo, gracia
PE11	Banco de la Nación · PROMYPE	Segundo piso	No	Plazo, no publica
PE12	FOGAPI · cartas fianza	Garantía	No	No financia inversión, colateral
PE13	Financiera Confianza · Financiamiento Verde	Crédito	No	Tasa, gracia, plazo, colateral
PE14	Caja Arequipa · Ecoenergía	Crédito	No	Tasa, gracia, plazo, colateral
PE15	FEPCMAC y cajas · Crediciclo	Crédito	No	No publica, tasa
PE16	Fondesurco · Créditos Verdes	Crédito	No	No publica, elegibilidad
PE17	BanBif · Crédito Verde	Crédito	No elegible	No publica
PE18	BBVA Perú · préstamo y leasing verde	Leasing	No	No publica
PE19	BCP · créditos verdes	Crédito	No	No publica
PE20	Caja Cusco · líneas agro verdes	Crédito	No elegible	Elegibilidad, no publica
PE21	Caja Arequipa · Agua Más	Crédito	No elegible	Elegibilidad, tasa
PE22	Caja Maynas · Ecotaxi	Crédito	No elegible	Elegibilidad

Fuente: Circular Club, inventario de productos reembolsables al 2 de octubre de 2026, con tarifarios, fichas y circulares de cada entidad. **DATO VERIFICADO** · **REPORTADO** · Veredicto frente al estándar **ESTIMACIÓN** · "Traslado": el descuento del fondeo no llega o no se obliga a trasladarlo.

A.2 · PRODUCTOS REEMBOLSABLES DE COLOMBIA (38) · PRIMERA PARTE

En Colombia, dos productos alcanzan el estándar y diez lo cumplen en parte.

ID	ENTIDAD Y PRODUCTO	TIPO	MYPE	LO QUE FALTA
CO01	Bancóldex · Impulso a la Productividad	Segundo piso	Parcial	Tasa, gracia, traslado
CO02	Bancóldex · Mipymes Competitivas, subcupo sostenible	Segundo piso	No	Cupo, plazo, gracia
CO03	Bancóldex · Cadenas Productivas	Segundo piso	No	Plazo, gracia, tasa, elegibilidad
CO04	Bancóldex · Energía Solar se Reactiva	Segundo piso	Parcial	Tasa, elegibilidad
CO05	Bancóldex · Agroindustrial se Transforma	Segundo piso	No	Plazo, gracia, cupo
CO06	Bancóldex · modernización ordinaria	Segundo piso	No	Tasa, gracia, colateral
CO07	Bancóldex · Impacto Inclusivo 2026	Segundo piso	No	Plazo, gracia, tasa
CO08	Bancóldex · Liquidex y facturas	Segundo piso	No	No financia inversión
CO09	FNG · Empresarial Multipropósito	Garantía	Parcial	Colateral, tasa
CO10	FNG · Pyme Preferente	Garantía	Parcial	Colateral
CO11	FNG · microcrédito	Garantía	No	Tasa, plazo
CO12	FNG · garantía verde anunciada	Garantía	No	No publica
CO13	Finagro · LTPS 2026	Segundo piso	Parcial	Tasa, traslado, elegibilidad
CO14	Finagro · LEC Desarrollo Productivo	Segundo piso	Alcanza	Cupo, elegibilidad
CO15	Finagro · agropecuario ordinario	Segundo piso	No	Tasa, elegibilidad
CO16	Findeter · Reactiva Verde	Segundo piso	No elegible	Tasa, elegibilidad
CO17	Findeter · Eficiencia Energética	Segundo piso	No	Tasa, elegibilidad, no publica
CO18	Fondo Colombia Sostenible	Crédito	No elegible	Elegibilidad, cupo
CO19	iNNpula y Bancóldex · Reindustrialización	Segundo piso	No	Cupo, plazo, gracia

Fuente: Circular Club, inventario de productos reembolsables al 2 de octubre de 2026

DATO VERIFICADO

REPORTADO

· Veredicto ESTIMACIÓN ·

A.2 · PRODUCTOS REEMBOLSABLES DE COLOMBIA (38) · SEGUNDA PARTE

La banca privada colombiana tiene plazo y elegibilidad circular, pero no publica la tasa.

ID	ENTIDAD Y PRODUCTO	TIPO	MYPE	LO QUE FALTA
CO20	Banco Agrario · Crédito Verde	Crédito	No	Tasa, no publica
CO21	Banco Agrario · pyme y empresarial	Crédito	No	Tasa, no publica
CO22	SENA · Fondo Emprender	Crédito	Alcanza	Cupo, elegibilidad
CO23	Bancolombia · Línea Sostenible	Crédito	Parcial	Tasa, no publica, colateral
CO24	Bancolombia · Leasing Sostenible	Leasing	Parcial	Tasa, plazo, no publica
CO25	Bancolombia · Agro Sostenible	Crédito	Parcial	Tasa, elegibilidad
CO26	Bancolombia · Desempeño Sostenible	Crédito	No elegible	Elegibilidad
CO27	Bancolombia · factoring a proveedores	Crédito	No	No publica, no financia inversión
CO28	Davivienda · Líneas Verdes	Crédito	No	Tasa, colateral, no publica
CO29	BBVA Colombia · sostenible pyme	Crédito	No	No publica
CO30	Banco de Bogotá · Desarrollo Sostenible	Crédito	Parcial	Tasa, colateral, no publica
CO31	Banco de Bogotá · Leasing Sostenible	Leasing	Parcial	Tasa, no publica
CO32	Banco de Occidente · solar	Leasing	No elegible	Elegibilidad, no publica
CO33	Interactuar · Desarrollo Sostenible	Crédito	No	No publica, tasa
CO34	Bancamía · Crediverde	Crédito	No elegible	Elegibilidad, tasa
CO35	Mundo Mujer · Agropecuario Biosostenible	Crédito	No elegible	Elegibilidad
CO36	Mesfix · crowdfactoring	Crédito	No	No financia inversión
CO37	Bancóldex Capital · deuda privada	Deuda de impacto	No elegible	No publica
CO38	Colombia + Competitiva · alistamiento	Deuda de impacto	No	No publica

Fuente: Circular Club, inventario de productos reembolsables al 2 de octubre de 2026

DATO VERIFICADO

REPORTADO

· Veredicto **ESTIMACIÓN** ·

A.3 · FONDOS DE IMPACTO, MULTILATERALES Y REFERENCIAS (56)

Los fondos de impacto y las multilaterales fondean bancos, no pymes, y casi nunca nombran la economía circular.

BLOQUE	PRODUCTOS	LOS QUE SE ACERCAN	POR QUÉ FALLAN LOS DEMÁS
Fondos de deuda de impacto	22	NESsT Lirio (USD 50,000 a 500,000, hasta 5 años) e IMPAQTO (hasta USD 200,000, sin garantía real)	Solo agro, bosque o pesca, tickets de USD 2 M o más, o condiciones no publicadas. Circulate Capital no opera en Perú
Multilaterales y bancos de desarrollo	18	Ninguno al usuario final. COFIDE y Bancóldex, acreditados ante el Fondo Verde, son el canal para 2027 y 2028	Fondean a bancos y cajas sin publicar condiciones al cliente. La vía circular práctica es enmarcar el proyecto como eficiencia energética
Referencias de Brasil, Chile, Paraguay, Bolivia, México y la UE	16	BNDES Fundo Clima, AFD Paraguay, BDP Bolivia y Banco da Amazônia alcanzan el estándar de la mediana. CORFO y FIRA, en parte	No operan en Perú ni en Colombia. Sirven como referencia de diseño

FONDOS DE IMPACTO REVISADOS

Circulate Capital, NESsT, IMPAQTO, CI Ventures, Kiva, Adobe Capital, Pomona, Root Capital, Alterfin, Oikocredit, Incofin, Triodos, responsAbility, Symbiotics, eco.business Fund, Shared Interest, Rabo Foundation, LAAD, Amazonia Impact Ventures, Amazon Bioeconomy Fund, AGRi3 y garantía de pesca.

MULTILATERALES REVISADAS

CAF con el Fondo Verde (Pymes Verdes LAC), BID, BID Invest, IFC, FMO, Proparco, AFD, KfW, BEI, FinDev Canada, el Fondo Verde vía COFIDE y Bancóldex, y SECO.

Fuente: Circular Club, inventario de productos reembolsables al 2 de octubre de 2026 DATO VERIFICADO REPORTADO

· Veredictos de referencia que suponen que el intermediario permite capitalizar intereses ESTIMACIÓN ·

A.4 · FUENTES NO REEMBOLSABLES DE PERÚ (28) · PRIMERA PARTE

Perú concentra la oferta específica de economía circular, pero ninguna línea tiene fecha 2027.

FUENTE	ESTADO AL CORTE	POSTULA LA PYME	MONTO MÁXIMO, USD
Implementa tu Iniciativa Circular	Abierta, cierra el 6 oct 2026	Directa	8,261
Promoviendo Cadenas Circulares (SNI y UE)	Cerrada, sin nueva edición	Directa	14,042
Validación de la Innovación, Economía Circular	Sin convocatoria 2026	Directa	144,928
PDP Circular	Cerrada, sin nueva fecha	Como proveedora	188,406 a la tractora
Concursos Regionales (InnovaSuyu)	Edición 2027 por confirmar	Directa, 7 regiones	57,971 a 144,928
Mipymes de Calidad	Edición 2027 estimada	Vía ISO 14001	13,043 a 17,391
Innovación Empresarial nacional	Sin edición 2026	Directa	57,971
Mipymes Digitales	Sin edición 2026	Vía trazabilidad	13,043
Validación de la Innovación, Cambio Climático	Cerrada (2025)	Directa	144,928
Desafíos Sectoriales, Cambio Climático	Cerrada (2025)	En consorcio	463,768
Desafíos para Cadenas de Valor	Cerrada (2025)	En consorcio	152,174
Startup Perú	Cerrada (enero de 2026)	Solo startups	19,420 a 43,478
Apoyo a Clústeres	Cerrada (2025)	Vía articuladora	579,710
Agroideas, Adopción de Tecnología	Ventanilla permanente	Vía organización agraria	Unos 478,000

Fuente: Circular Club, inventario de fuentes no reembolsables, con bases y portales oficiales (octubre de 2026)

DATO VERIFICADO · REPORTADO · Montos con S/ 3.45 y UIT de S/ 5,500 · ESTIMACIÓN ·

A.4 · FUENTES NO REEMBOLSABLES DE PERÚ (28) · SEGUNDA PARTE

Fuera de lo circular, el dinero peruano llega por consorcios, cadenas agrarias o bienes.

FUENTE	ESTADO AL CORTE	POSTULA LA PYME	MONTO MÁXIMO, USD
Agroideas, Reconversión Productiva	Ventanilla	No	12,754 por socio
PROCOMPITE	Concursos locales	Directa, en bienes	46,377 a 289,855
PROCIENCIA, Desarrollo Tecnológico	Edición 2027 estimada	Directa, con socio	101,449
PROCIENCIA, Investigación Aplicada	Cerrada (febrero de 2026)	Con academia	28,986 a 144,928
Emprendedores por Naturaleza	Edición 2027 estimada	Solo zonas protegidas	17,391
Fondo Concursable Puna	Resultados en julio de 2026	No	115,942
Pequeñas Donaciones GEF	Abierta hasta el 19 oct 2026	No, solo ONG	25,000 a 130,000
SeCompetitivo, cadenas de valor	Fase IV por confirmar	En consorcio	400,000 en promedio
Red CITE	Ventanilla permanente	Servicio	Servicio subsidiado
Tarpuy	Por confirmar	Emprendimientos	4,348
Impacta Verde	Cerrada (junio de 2026)	Aceleración	Sin dinero
FONDAM	Sin convocatoria	No	n. d.
PNIPA	Extinguido en 2024	No	n. a.
Concurso de refrigeración (PRODUCE)	Abierto hasta el 16 oct 2026	No, solo educación superior	10,145 en bienes

Fuente: Circular Club, inventario de fuentes no reembolsables, con bases y portales oficiales (octubre de 2026)

DATO VERIFICADO · REPORTADO · Montos con S/ 3.45 y UIT de S/ 5,500 · ESTIMACIÓN ·

A.5 · FUENTES DE COLOMBIA (14)

Colombia da sobre todo asistencia técnica, y su dinero en efectivo llega por alianzas.

FUENTE	ESTADO AL CORTE	POSTULA LA PYME	MONTO MÁXIMO, USD
Territorios Clúster, cofinanciación	Sin edición 2026	Vía clúster	45,181 a 60,241
SENAInnova	Última en 2022	Directa, si reabre	60,241 a 150,602
Minciencias No. 53, Córdoba	Cierra el 23 oct 2026	En alianza	Bolsa de 8.5 M
Minciencias No. 48, bioeconomía	Resultados el 22 oct 2026	En alianza	Bolsa de 225.9 M
Fábricas de Productividad y Sostenibilidad	Postulación permanente	Directa	4,247 en asistencia
Convocatoria de Bioeconomía (iNNpulsa)	Sin fecha	Indirecta	n. c.
Fondo Emprender	Ciclo 2027 estimado	Vínculo SENA	39 a 120 SMLV
Oportunidades Sostenibles	Cerrada, no se repite	No	113,271
Colombia + Competitiva	Lanzamiento el 15 oct 2026	Directa, deuda	Sin efectivo
Mentorías circulares de Bogotá	Abierta	Directa	Sin dinero
Programa NEXO, Santander	Cierra el 12 oct 2026	Base tecnológica	Voucher
Pequeñas Donaciones GEF	Cerradas	No	Unos 50,000
Fondo Mujer	Vigente	Micro de mujeres	n. c.
Antioquia Biocompetitiva	Edición 2027 por confirmar	Indirecta	7,500 en asistencia

Fuente: Circular Club, inventario de fuentes no reembolsables (octubre de 2026)

DATO VERIFICADO

REPORTADO

Montos con COP 3,320 por USD ESTIMACIÓN

A.5 · FUENTES MULTILATERALES Y BILATERALES (14)

El dinero multilateral es el de mayor escala y pasa casi siempre por un consorcio o una organización ancla.

FUENTE	ESTADO AL CORTE	POSTULA LA PYME	MONTO MÁXIMO, USD
BID Lab, proyectos de ecosistema	Ventanilla permanente	Vía ancla	750,000 a 2 M
AL-INVEST Verde	Termina en dic 2026	Vía consorcio	224,500 a 336,750
develoPPP Classic	Reabre el 15 feb 2027	Directa, mediana	112,250 a 2.25 M
Horizonte Europa	Abierto por tema	Como socia	112,250 a 561,250
CAF, cooperación técnica	Caso por caso	Vía gremio	50,000 a 300,000
GEIPP, parques eco industriales	Por invitación	Asistencia	Sin efectivo
Fondo Verde vía COFIDE y Bancóldex	Sin proyectos	Vía banco	Crédito
DHI (Países Bajos)	Vigente	Como socia	n. c.
UK PACT	Ninguna circular en 2026	Indirecta	Variable
PREVENT Waste Alliance	Sin convocatoria	Red	n. a.
EIT Climate KIC, ONUDI GCIP y USAID	No operan para estas pymes	No	n. a.
EU-LAC Digital Accelerator	Cierra el 30 nov 2026	Solo digital	11,786

Fuente: Circular Club, inventario de fuentes no reembolsables (octubre de 2026) DATO VERIFICADO REPORTADO · Montos con COP 3,320 y EUR 0.891 por USD ESTIMACIÓN · La fila de EIT Climate KIC, ONUDI GCIP y USAID agrupa tres fuentes.

A.6 · FUNDACIONES, ALIANZAS Y PREMIOS (16)

Los premios dan visibilidad y montos chicos. Las fundaciones grandes trabajan por invitación.

FUENTE	ESTADO AL CORTE	POSTULA LA PYME	MONTO MÁXIMO, USD
MIT Solve, Global Climate Challenge	Cierra el 2 nov 2026	Directa	10,000 a 200,000
H&M Foundation, Global Change Award	Próxima ventana en 2027	Por nominación	224,500
Latitud R, aceleradora circular	Ventanilla abierta	Directa, deuda	100,000 a 700,000 reembolsable
Desafío Kunan	Edición 2027 estimada	Directa	4,348 a 14,493
Premios Latinoamérica Verde	Edición 2027 estimada	Visibilidad	20,000, un solo premio
En Campo, Fundación Bancolombia	Cohorte 2027 por confirmar	Rural	15,060 en asistencia
Circulatón Bancolombia	Sin convocatoria	Indirecta	1,506
Fundación Ellen MacArthur, desafíos	Sin desafío con dinero	Indirecta	39,600 de antecedente
Impulso a la Bioeconomía y la Economía Circular	Cerrado (mayo de 2026)	Vía clúster	Sin dinero
GPAP, Inclusive Plastic Action	Sin ronda 2026	No	n. c.
Circulate Capital, fondo LAC	Invirtiendo	No, es inversión	n. a.
The Coca-Cola Foundation y PACT	Por invitación	No	n. a.
Alliance to End Plastic Waste	Sin programa en Perú ni Colombia	No	n. d.
ORRAA, Ocean Resilience	Ronda 2026 cerrada	No	50,000
IKEA, Bloomberg, Moore, Rockefeller y Ford	Por invitación	No	n. a.
Fundación FEMSA y Fundación SURA	Sin línea circular	No	n. a.

LECTURA DE LAS 72 FUENTES

17 admiten a la pyme sola, 37 solo por consorcio, ancla, clúster u organización agraria y 18 no la admiten. Al 6 de octubre de 2026, la única abierta con efectivo directo para una pyme industrial es MIT Solve.

Fuente: Circular Club, inventario de fuentes no reembolsables (octubre de 2026) DATO VERIFICADO REPORTADO ·
 Montos con EUR 0.891, GBP 0.758 y COP 3,320 por USD ESTIMACIÓN .

A.7 · TIPOS DE CAMBIO Y CONVENCIONES

Dinero en USD, tasas en su moneda y cada cifra con su etiqueta.

MONEDA	POR USD	FUENTE
Sol peruano (S/)	3.45	Convención de la serie Playbook Circular LatAm, octubre de 2026
Peso colombiano (COP)	3,320	Convención de la serie, octubre de 2026
Euro (EUR)	0.891	BCE, 2 de octubre de 2026. 1 EUR = USD 1.1225
Libra esterlina (GBP)	0.758	BCE, 2 de octubre de 2026
Real brasileño (R\$)	5.22	BCE, 2 de octubre de 2026
Peso mexicano (MXN)	18.34	BCE, 2 de octubre de 2026

Convenciones

- **Formato.** Coma de miles y punto decimal. Los años, normas y códigos no llevan coma.
- **Tasas.** TEA en Perú y EA en Colombia, en su moneda. Las tasas reales se convierten a nominales con la inflación indicada en cada página.
- **Cifras históricas.** Se convierten al tipo de cambio de referencia de octubre de 2026.
- **UIT.** S/ 5,500 en 2026 y S/ 5,350 en las bases que usan la UIT de 2025.
- **Casos.** Los casos MYPE citados (taller de Gamarra, cervecería, café, trucha) son casos ilustrativos del documento técnico, contruidos con datos públicos y supuestos declarados. No son empresas reales.
- **Etiquetas.** Dato verificado, reportado, estimación y supuesto, como se explica en la página de alcance.

Fuente: Circular Club, convención numérica de la serie Playbook Circular LatAm (octubre de 2026) **SUPUESTO**.

A.8 · FUENTES PRINCIPALES

Las cifras vienen de tarifarios, normas, bases y estados financieros publicados a octubre de 2026.

TEMA	FUENTES	EVIDENCIA
Tasas en Perú	BCRP, series de tasas activas y tasas máximas. SBS, tasa promedio por entidad y tipo de crédito	Verificado
Tasas en Colombia	Superfinanciera, Resolución 1472 de 2026 y tasas de colocación. Bancóldex, curva de redescuento. Banco Agrario, tasas con recursos Finagro	Verificado
Tarifarios	Las 11 cajas municipales. Confianza, Compartamos, Proempresa, Surgir, Mibanco, BCP, BBVA, Los Andes y Prymera. Bancamía, Banco W, Mundo Mujer, Contactar e Interactuar	Verificado
Costos de las cajas	Moody's Local, Caja Trujillo (2025). AAI y Fitch, Caja Ica (2024). Revista Microfinanzas	Verificado y reportado
Productos y garantías	FOGAPI. Fondo CRECER. Circulares de Bancóldex. Manual de Finagro. FNG en tarifarios de intermediarios. BNDES, Circular 36 de 2026	Verificado
Fondos	Bases de ProInnovate, PRODUCE con AECID, SNI con la UE, iNNpulsa, Minciencias, GLZ y MIT Solve, con sus actas	Verificado
Iniciativas	Memorias de ASOMIF y FOGAPI. PCR (2026). FEPCMAC, cajas, AFD, eco.business Fund, COFIDE, MINAM y PNUD	Verificado y reportado
Tributación	SUNAT, Informes 018–2017 y 022–2025. Estatuto Tributario de Colombia, art. 57–2	Verificado
Norma prudencial	SBS, Res. 11356–2008, Res. 01250–2026 y su proyecto, Res. 0053–2023 y Res. 1928–2015. Superfinanciera, Capítulo XXXI y CE 015 de 2025	Verificado
Marcos	MINAM, ENSA 2025 y Protocolo Verde. D.S. 154–2025–EF. BID Invest y FELABAN. REDCAMIF	Verificado y reportado
Umbrales	Análisis de sensibilidad con la herramienta H02 sobre los casos del documento técnico, costo de capital MYPE de 20%	Estimación

Consulta de las fuentes: 2 y 3 de octubre de 2026. Convocatorias actualizadas al 3 de octubre de 2026

DATO VERIFICADO REPORTADO

A.9 · PENDIENTES Y PRÓXIMA EDICIÓN

Lo que no se pudo confirmar no se usó como dato, y queda aquí para la edición de abril de 2027.

Cajas, garantías y norma

- Colocación y mora de Crediciclo, Credicircular, Biocrédito y las carteras verdes.
- Tasas de los préstamos de la AFD, el eco.business Fund y BID Invest a las cajas.
- Volumen garantizado por FOGAPI y CRECER en cada caja, y comisión vigente de las Garantías Ambientales.
- Versión final del reglamento del proyecto SBS 01250-2026.
- Ponderación de capital vigente de la cartera MYPE y tratamiento del interés devengado en la gracia.
- ROE del sistema de cajas al primer semestre de 2026 en el boletín de la SBS.
- Mora de microempresa del segmento agro en las cajas.

Productos y fondos

- Garantía verde del FNG y su tarifa en el portal propio.
- Garantías Tecnológicas de ProInnovate al 80%.
- Si BNDES, AFD Paraguay y BDP permiten capitalizar intereses.
- Tratamiento tributario de fondos privados en Perú.
- Tasa de éxito de Implementa y fecha de su próxima edición.
- Criterios del objetivo circular de la Taxonomía Verde de Colombia.
- Costos por producto de una caja real para calibrar los escenarios del capítulo 3.

QUÉ REVISAR EN ABRIL DE 2027

El tope del BCRP desde el 1 de noviembre de 2026, el vencimiento de Impulso a la Productividad y Reactiva Verde, el fin de la transición del FNG, la versión final del reglamento SBS, la línea del PNUD, la ONUDI y Bancóldex, los primeros programas del Fondo Verde con COFIDE y Bancóldex, y las nuevas ediciones de los fondos circulares peruanos.

Fuente: Circular Club, registro de verificación de este boletín (octubre de 2026) **ESTIMACIÓN**.



CIERRE

El crédito circular ya tiene etiqueta y aliados. Le falta que el costo de su rampa tenga dueño.

Las cajas ya tienen la red, los gremios ya tienen la etiqueta, la cooperación ya tiene el fondeo y los garantes ya tienen el vehículo. Lo que falta es juntarlos en una ficha que diga qué paga cada uno, publicar las condiciones y medir los resultados. Este boletín vuelve en abril de 2027 para contar cuánto avanzó.

PARA PASAR A LA ACCIÓN

Use la lista de preparación del capítulo 7 antes de pedir un crédito o postular a un fondo, y el documento técnico *¿Es rentable la circularidad en América Latina?* para entender de dónde salen los umbrales.



BY REDESIGN LAB

Redesign Lab.

AUTORES

Eddie Ajalcríña
Lorenzo Ortiz

Circular Club, división de economía circular de Redesign Lab.

EDICIÓN

Estado a octubre de 2026
Próxima: abril de 2027

Tasas y productos al 2 de octubre.
Convocatorias al 3 de octubre de 2026.

PUBLICACIÓN

Serie Playbook Circular
LatAm

© 2026 Redesign Ventures
SAC

Lima · Bogotá

circularclub@redesignlab.org