

FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio del 2023	Fecha de comité: 22 de setiembre del 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Perú

Equipo de Análisis		
Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	Julio Rioja jrioja@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23
Fecha de comité	30/03/2020	10/05/2021	30/03/2022	15/07/2022	03/10/2022	31/05/2023	22/09/2023
Fortaleza Financiera	PEA-						
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I						
Depósitos de Largo Plazo	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA	PEAA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA	PEAA
1er y 2do Programa de Certificados de Depósito Negociables	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1	PE1	PE1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

PE Categoría I: Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

Categoría PEAA: Depósitos en entidades de alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Categoría PEAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variaren forma ocasional por las condiciones económicas.

PE1: Valores con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez del deudor es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños

Las categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías A y D inclusive.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. En la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera en PEA-, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Largo Plazo en PEAA, Primer y Segundo Programa de CDNs en PE1, 2do Programa de Bonos Corporativos en AA, con perspectiva de Estable de Financiera Efectiva. La decisión se sustenta en la tendencia positiva de las colocaciones de créditos directos, que siguen manteniendo buenos indicadores de calidad del portafolio y de cobertura con niveles adecuados de provisiones. Adicionalmente, se consideró los elevados indicadores de solvencia, favorecido por la capitalización de utilidades de años anteriores. Finalmente, se consideró los adecuados indicadores de liquidez y la reducción en los niveles de rentabilidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de los créditos directos.** Los créditos directos de la financiera ascendieron a S/ 1,231.8 MM a jun-23, reflejando un crecimiento semestral de 5.2% (+S/ 60.9 MM) e interanual de 13.1% (S/ 143.1 MM); a pesar del crecimiento moderado registrado en el sector en el periodo a consecuencia de los fenómenos naturales y conflictos sociales suscitados. Dicho efecto se presentó en la mayoría de las instituciones que enfocan sus créditos al segmento consumo, evidenciándose una reducción de la calidad de cartera. En particular, el crecimiento de los créditos de la financiera fue explicado por las mayores colocaciones de créditos de consumo no revolvente, segmento que continuó presentando la mayor participación con el 71.3% del total, manteniéndose dentro de su promedio histórico.

¹ EEFF auditados

- **Bajos indicadores de morosidad.** La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 3.5% (dic-22: 3.1%; jun-22: 3.5%) posicionándose por debajo del promedio del sector (6.6%). El indicador mostró un incremento en el último semestre alineado a la reducción de la calidad de cartera en el sector. Cabe destacar que los indicadores de morosidad de la entidad se ubicaron por debajo de los niveles registrados en periodos de prepandemia (dic-19: 3.6%). El indicador se ha mantenido estable desde dic-21 en donde ascendió a 3.4%. La CAR y la cartera pesada también mostraron movimientos similares, en cuanto a la Cartera de Alto Riesgo o CAR, esta se ubicó en 6.1%, mostrando un incremento interanual con respecto al indicador de dic-22 (5.4%). Por el lado de la mora ajustada por castigos, esta se ubicó en 15.4% reflejando un incremento de 1.0 p.p. comparado con dic-22 en donde llegó a 14.4%. Asimismo, se observó que la cartera pesada aumentó a 10.4% por encima de lo registrado en dic-22 (9.1%), sin embargo todavía por debajo de periodos pre pandemia.
- **Holgados indicadores de cobertura de cartera.** La financiera presenta holgados indicadores de cobertura para el periodo en evaluación, la cobertura de cartera atrasada cerró en 357.8% (dic-22: 401.8%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 205.2% (dic-22: 228.7%). Ambos indicadores se posicionan por encima del promedio del sector (161.6% y 115.4%, respectivamente) y por encima de los niveles registrados en periodos de prepandemia.
- **Adecuada solvencia financiera.** Mantiene un ratio de capital global de 22.9% (jun-22: 17.0%), por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (18.8%). Asimismo, el indicador de pasivo total / Capital social y reservas se ubicó en 3.6x veces, similar a lo obtenido al cierre de jun-22 (3.6x), mostrando además un apalancamiento menor al promedio del sector (jun-23: 4.4x).
- **Niveles de liquidez por encima del sector.** El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 46.8% (jun-22: 43.3%) por encima del promedio del sector (23.5%), asimismo, se encuentra dentro del límite interno que maneja la entidad (12%). Por otro lado, el ratio de liquidez en moneda extranjera se posicionó en 24,445% (jun-22: 8,953%), se debe resaltar que la participación de este tipo de activos corresponde a una participación menor de los activos totales de la financiera, no siendo relevantes dentro las operaciones de la entidad. Así, los ratios de liquidez cumplen holgadamente los límites regulatorios establecidos en ambas monedas (MN: 8% y ME: 20%), comportamiento presentado históricamente. Asimismo, respecto a su liquidez estructural, mantiene una brecha acumulada positiva en todos los periodos.
- **Mantenimiento de indicadores de rentabilidad por encima del promedio del sector.** El resultado neto del ejercicio al corte de jun-23 fue de S/ 33.8 MM (jun-22: S/ 53.1 MM) resultando en un margen de 15.0% sobre los ingresos financieros. Cabe destacar que los resultados mostraron una reducción de 17.8% con respecto a jun-22 por el incremento de provisiones y aumento del costo de fondeo. Los indicadores de rentabilidad han superado a los niveles alcanzados en época prepandemia luego que en 2020 estos se deterioraran como consecuencia de la estrategia que siguió la entidad en la constitución de provisiones voluntarias para mitigar el impacto de la crisis sanitaria. Así, el ROE se ubicó en 21.1% (jun-22: 30.2%, dic-22: 25.0%) mientras que el ROA se ubicó en 5.2%.
- **Sinergia del Grupo económico y experiencia en el segmento de mercado.** Financiera Efectiva cuenta con la sinergia y soporte económico del Grupo EFE cuando los planes de inversión lo requieran. Asimismo, en base a la experiencia obtenida en más de 18 años de operación, la Financiera dirige principalmente su cartera a colocaciones del segmento de consumo cuya principal característica es que, en una parte relevante de los créditos, el destino de los fondos tiene un fin productivo, aprovechando la sinergia con las empresas relacionadas al Grupo EFE, tales como Tiendas Efe, La Curacao y Motocorp. El grupo cuenta con una amplia cobertura a nivel nacional con 176 puntos de atención por los cuales se coloca el 28.7% de los créditos de la Financiera, permitiéndole tener mayor exposición y alcance para el financiamiento en las compras de los clientes de dichos establecimientos.

Factores claves

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mayor participación de la entidad en las colocaciones dentro del sistema financiero, con clientes de buen perfil crediticio.
- Diversificación de sus colocaciones por tipo de créditos en segmentos menos vulnerables ante un contexto económico debilitado.
- Mantenimiento y mejora sostenida en la calidad de cartera, reflejada a través del control de la morosidad.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Comportamiento desfavorable en el cumplimiento de pago de los créditos reprogramados y refinanciados.
- Deterioro en sus indicadores de cobertura (por debajo del promedio del mercado) tras el incremento de créditos vencidos y/o refinanciados.
- Reducción significativa de sus actuales niveles de solvencia, tras una caída de sus márgenes de rentabilidad o mayor participación de la cartera con mayor riesgo que incremente los requerimientos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, Acta N° 004-2016-PE, aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados correspondientes al periodo 2017-2022 y cortes no auditados a jun-22 y jun-23.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP's de Perú.
- **Riesgo de Mercado:** Anexos regulatorios enviados a la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operacional:** Informe de la Gestión de Riesgos Operacionales y Prevención de Lavado de Dinero.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones para la elaboración del informe.
- **Limitaciones potenciales:** La posible desaceleración de las colocaciones en todo el sistema financiero para los próximos trimestres considerando la actual incertidumbre política pueden reducir las intenciones de tomar nuevos créditos dentro del sector, en el caso de FE este hecho tiene un paliativo al tener canales de colocación a través del Grupo donde cerca de 1 millón de clientes al año visitan las tiendas. El aumento de tasas de referencia y su traspaso tardío a las tasas activas ofrecidas por la entidad podría reducir sus márgenes financieros. Asimismo, las protestas en contra del gobierno y las constantes lluvias que han afectado varias provincias al sur de Perú podrían afectar el crecimiento de la compañía. Los créditos al consumo han sido uno de los segmentos más golpeados por la crisis sanitaria y la incertidumbre política, lo cual ubica dichos desembolsos por debajo de periodos prepandemia. Según información del regulador, el índice de incumplimiento de deudores es mayor en los créditos consumo con respecto a otros tipos de créditos, sin embargo esto es compensando con los altos márgenes que se manejan en ese segmento.

Hechos de Importancia

- El 22 de junio se inscribió en Registros Públicos el aumento de capital por S/ 30,000,000 el cual corresponde al reparto de acciones liberadas provenientes de la capitalización de utilidades del ejercicio 2022, precisando que el porcentaje de las acciones liberadas que se distribuirá es del 12.79631313%.
- El 13 de junio, se designó a la sociedad auditora TANAKA, VALDIVIA & ASOCIADOS S. CIVIL DE R.L. como auditores externos para el ejercicio 2023.
- El 28 de abril se elige a Rafael Boisset Tizón como nuevo director suplente de la sociedad en reemplazo de Matias Gutierrez Garcia para el periodo 2022-2025.
- El 24 de abril se coloca el bono comunicado con fecha 19 de abril mediante en oferta privada a un inversionista institucional. El bono cuenta con un plazo de 5 años.
- El 24 de abril se informa la aprobación del pago de dividendos por S/ 5,358,157.5 con cargo a resultados acumulados correspondientes al ejercicio 2022, siendo el dividendo por acción a entregar de S/ 0.02285489.
- El 19 de abril se informa al mercado la aprobación del acuerdo para la emisión privada de un bono corporativo hasta por la suma de S/ 20 millones, para ser adquirido exclusivamente por inversionistas institucionales.
- El 03 de abril se informa al mercado la incorporación de Gonzalo Somoza como nuevo director independiente para el periodo 2022 – 2025.
- El 31 de marzo del 2023, se informa que el día de entrega de dividendos será el 25 de abril y que los dividendos a repartir ascenderán a S/35,358,157 lo que corresponde a un S/ 0.15081802 por acción, sobre un total de 234,442,528 acciones.
- El 16 de marzo del 2023 se celebró la JGA en donde se aprobó la memoria anual, los EEFF a diciembre 2022, aumentar el capital social en S/ 30 MM por capitalización de utilidades mediante la emisión de 30 millones de acciones liberadas, pagar a los accionistas un dividendo en efectivo de S/ 0.150818 por acción por un monto total de S/ 35,358,157.5, entre otros menores.
- El 10 de marzo del 2023 se designa al Sr. Martín Ramos Rizo Patrón como director independiente de la institución para el periodo 2022 – 2025. Sr. Enrique Manuel Gubbins Bovet quien ocupaba la posición de director para el periodo 2022 - 2025 pasa a ocupar la posición de director suplente.
- El 10 de marzo del 2023 se informó la colocación de la 1era emisión – serie D del 2do Programa de CDNs de financiera efectiva por S/ 60 MM a 8.5% (tasa implícita).
- El 27 de enero del 2023 se informó la exclusión del registro de la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos por haber sido cancelado en su totalidad el 19 de octubre del 2022.
- El 23 de enero de 2023, se designa a la Sra. Alba Fiorella San Martín Piaggio y al Sr. Álvaro Correa Malachowski como directores independientes de la institución para el periodo 2022 – 2025.
- El 11 de enero de 2023, se comunicó el fraccionamiento del Bono Corporativo colocado mediante oferta privada a un inversionista institucional, en varios bonos corporativos, que serán inscritos en el RPMV de la SMV luego de obtener la aprobación de la SBS.
- El 21 de diciembre de 2022, se informó la renuncia del Sr. Andrés Eduardo Castillo Pastor al cargo de Director
- El 19 de diciembre de 2022, se informó la renuncia de Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre al cargo de Director.
- El 19 de diciembre de 2022, se comunicó el compromiso de capitalización de utilidades 2022 por la suma de S/30 MM, que se dará a cabo dentro del plazo de 60 días calendarios siguientes a la aprobación de EEFF auditados.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción; derivado de conflictos sociales, menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

Sector Microfinanciero

Al cierre de junio de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 34 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas² y microempresas³. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (6) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dentro del sector microfinanciero dado que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple.

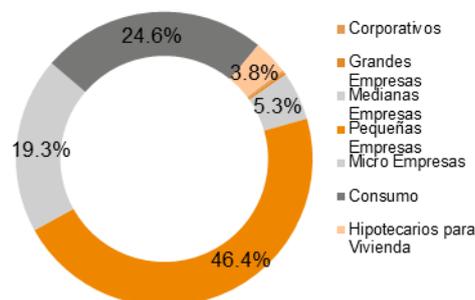
El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. En consecuencia, en el sector se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad y ganar liderazgo. Al corte de evaluación se ha observado una desaceleración de los créditos otorgados en el sur como consecuencia de las protestas sociales. Es importante resaltar, que hay factores exógenos y endógenos que afectaron el crecimiento de algunas entidades, entre algunos factores se encuentran el incremento en las tasas de interés, el aumento de la inflación, los conflictos sociales, los fenómenos naturales y la alta competitividad por tasas.

Colocaciones

Al cierre de junio de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 68,933 MM, registrando un crecimiento interanual de 8.9% (+S/ 5,093 MM). Del mismo modo, al comparar los resultados contra dic-22, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un incremento de 3.3% (+S/ 2,218 MM) en el último semestre, explicado por el incremento de colocaciones de las CMACs en 5.6% (+S/ 1,837 MM), así como también por crecimiento menores de las Empresas de Créditos con 3.2% (+S/ 106.4 MM) y las Financieras con 1.7% (+S/ 244.9 MM). Por otro lado, las cajas rurales mostraron una reducción en sus colocaciones por -3.9% (-S/ 91.4 MM).

Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 65.7% del total, seguido de créditos de consumo con un 24.6%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa.

COLOCACIONES DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS



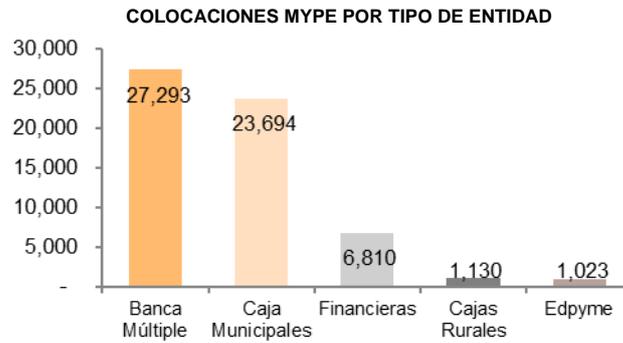
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En detalle, las colocaciones del sector microfinanciero dirigidas a pequeña empresa lideraron el crecimiento el último semestre, creciendo en 4.9% (+S/ 1,316.1 MM), seguidas de las colocaciones de consumo en 3.8% (+S/ 631.6 MM) y las colocaciones de microempresa en 2.3% (+S/ 277.8 MM). Las colocaciones de créditos corporativos, gran empresa, mediana empresa e hipotecarios también mostraron resultados positivos al último semestre, siendo las colocaciones a medianas empresas las únicas que se redujeron ligeramente.

Asimismo, las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, ascendieron a S/ 59,949 MM, mostrando un crecimiento de 2.5% (+S/ 1,457 MM) al último semestre. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 45.5% del total. Asimismo, Mibanco representa el 46.3% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen un 39.5% de participación y por las entidades financieras que mantiene un 11.4%.

² Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 300 mil en los últimos 06 meses.

³ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.



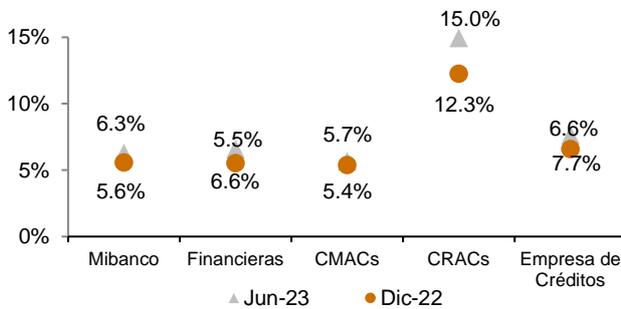
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó, pasando de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19.

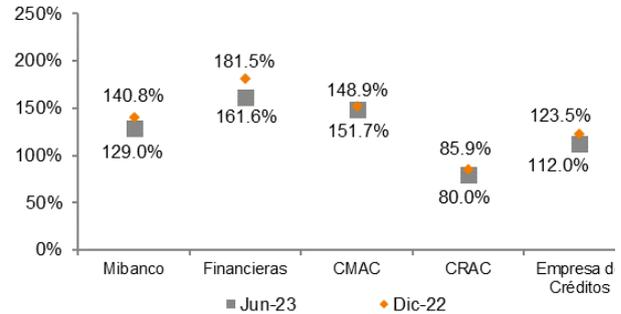
Al corte de evaluación el portafolio de las entidades microfinancieras viene mejorando, sin embargo este ha sido impactado por nuevos eventos como conflictos sociales, fenómenos naturales e inflación elevada. En línea con ello, al primer semestre del 2023 la morosidad se elevó hasta 6.4%, manteniéndose en un nivel similar al año pasado en donde estuvo en 6.0%. Sin embargo, si se compara la morosidad del corte evaluado vs diciembre 2022 (5.8%), esta presenta un ligero incremento de 0.6%. Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas en el último semestre, siendo las cajas rurales las entidades más impactadas. En particular: las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 15.0% (+2.7 p.p. vs dic-22), seguido por las Empresa de Créditos con 7.7% (+1.1 p.p. vs dic-22), Financieras con 6.6% (+1.1 p.p.), Cajas municipales con 5.7% (+0.3 p.p.) y finalmente MiBanco con 6.3% (+0.7 p.p.). El crecimiento de la morosidad ha ido en línea con el crecimiento de las colocaciones, lo que influyó para que el indicador de mantenga relativamente estable.

MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A junio de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero. Ello, debido al incremento de la cartera atrasada en todos los sectores pero principalmente en las CRACs, las cuales aumentaron por el incremento de vencidos. En detalle, todas las entidades microfinancieras con excepción de las cajas rurales manejan indicadores de cobertura mayores al 100%, sin embargo las cajas han manejado indicadores menores al 100% desde hace varios trimestres. Al corte de evaluación ascendió a 80.0%, mostrando una reducción de 5.8 p.p. desde dic22.

Las entidades financieras son quienes tienen coberturas más holgadas respecto a otras entidades, seguido de las cajas municipales y de Mibanco. Asimismo, las principales reducciones de cobertura se dieron en las entidades financieras y las empresas de créditos, quienes vieron sus indicadores reducirse 19.9 p.p. y 11.4 p.p. respectivamente, llegando a 161.6% (dic-22: 181.5%) y 112.0% (dic-22: 123.5%). Las cajas municipales fueron las que más mantuvieron la cobertura que presentaban a diciembre 2022, llegando a 148.9% y solo reduciéndose un 2.8 p.p.

Liquidez

Los indicadores de liquidez en moneda nacional del sector microfinanciero se redujeron respecto a dic-22. De manera desagregada se ubicaron en 23.5% para Financieras (dic-22: 25.0%), 21.1% para las CMACs (dic-22: 23.0%), 18.9% para CRACs (dic-22: 18.8%) y Mibanco alcanzó un 23.0% (dic-22: 23.7%). Es importante mencionar que las empresas de créditos no manejan ratios de liquidez como las demás entidades microfinancieras, dado a que no manejan depósitos del público. Sin embargo, se les hace seguimiento a otros indicadores de liquidez, tales como el nivel de disponible sobre el total de activos. El sistema al corte de evaluación sigue manteniendo niveles de liquidez holgados que le permitirían hacer frente a eventos macroeconómicos adversos.

Solvencia

Al cierre de junio de 2023, el sector microfinanciero registró mayores niveles de ratio de capital global (RCG) en todos los sectores con excepción de las cajas municipales y rurales, quienes vieron reducciones de 0.2 p.p. y 1.3 p.p. respectivamente. Es importante mencionar que en marzo del 2022 se emitió el DL 1531 que incluía un conjunto de normativas para mejorar la calidad y cantidad de capital, aplicables desde enero del 2023. Así, la SBS modificó la manera en la que se calcula el ratio de capital global, adecuándose a los lineamientos de Basilea III, lo cual incrementó de un mes a otro el ratio de capital global calculado para algunas entidades del sector microfinanciero.

Análisis de la Institución

Reseña

Financiera Efectiva S.A., en adelante “Financiera Efectiva”, es una empresa financiera de duración indefinida, constituida bajo la forma de sociedad anónima, organizada y domiciliada con arreglo a las leyes de la República de Perú, constituida por Escritura Pública del 5 de noviembre de 1999, inició sus operaciones en el mes de febrero de 2001 bajo la forma de Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME) con la denominación de EDPYME Camco Piura S.A., la cual fue adquirida con fecha 12 de abril de 2004 por los señores Manuel Emilio Tudela Gubbins y Ricardo Antonio Jorge del Castillo Cornejo.

Posteriormente, el 22 de diciembre de 2004 se autorizó su cambio de denominación a Edpyme Efectiva S.A. para convertirse en una empresa financiera mediante Resolución SBS N.º 3042-2010 de fecha 23 de abril de 2010, donde se aprobó su cambio de denominación social a Financiera Efectiva S.A. En el año 2017 la SBS mediante Resolución SBS N.º 4636 de fecha 30 de noviembre del 2017 autorizó el cambio de domicilio de Chiclayo a Lima, y mediante Resolución SBS N.º 3017-2018 de fecha 08 de agosto del 2018 aprobó la modificación de estatutos de cambio de domicilio social.

Financiera Efectiva pertenece a la Compañía Efe Holding S.A. (99.99%) el cual es propietario del Grupo EFE, conformado por las empresas Conecta Retail S.A., Motocorp S.A.C., Conecta Retail Selva S.A.C., Conecta Retail Market Place S.A.C, Total Artefactos S.A., Motocorp de la Selva S.A.C., Xperto en Cobranzas S.AC. y Xperto Soporte y Servicios S.A. Con fecha 01 de enero 2020, entró en vigencia una fusión por absorción mediante la cual Conecta Retail Selva S.A.C. absorbió a la Sociedad Conecta Retail Iquitos S.A.C.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la compañía posee altos estándares en relación con los derechos de los accionistas, mientras que la Junta General de Accionistas cuenta con un Reglamento y se permite la delegación del voto. Por el lado del Directorio, destacó los adecuados mecanismos de gobierno, contar con directores con amplia experiencia, así como con tres directores independientes. Por el lado de la composición de las gerencias, estas están lideradas por profesionales de alta experiencia. En cuanto a la supervisión del riesgo, la empresa cuenta con una definida Política de Gestión Integral de Riesgos; asimismo, cuenta con diversos comités de técnicos y de riesgo que supervisan la exposición de la compañía. La empresa realiza auditorías internas y externas, mientras que la información financiera es elaborada de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB y/o normas regulatorias locales, los cuales son auditados. Finalmente, la compañía no difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

Producto del análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la compañía ha identificado a sus grupos de interés y ha definido las estrategias de participación de estos grupos. Con relación al aspecto social, la compañía cuenta con programas y políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades y otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Asimismo, cuenta con un Código de Ética. Se recomienda la implementación de programas y/o políticas que promuevan la eficiencia energética, gestión de residuos y consumo racional del agua.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Financiera Efectiva S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El capital social de la compañía asciende a S/ 264.4 millones al corte de evaluación después de que el 16 de marzo del 2023 se acordara en junta la capitalización de utilidades por S/30 MM (dic-22: S/ 234.4 MM) representado por 264.4 millones de acciones de S/1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la estructura accionarial de Financiera Efectiva está compuesta principalmente por EFE Holding S.A.

Accionista	Participación
EFE Holding S.A.	99.999998%
Manuel Tudela Gubbins	0.000001%
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.000001%

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de Financiera Efectiva, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del directorio y del Gerente General. El Directorio está conformado por diez (10) miembros, 7 miembros titulares y 3 suplentes. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Manuel Emilio Tudela Gubbins, ingeniero industrial y empresario con 24 años de experiencia en el sector financiero. La Plana Gerencial es dirigida por el Sr. Juan Carlos Del Alcázar Chávez desde diciembre 2020, ingeniero industrial por la Universidad de Lima con un Máster en Dirección de Empresas en la Universidad de Piura, cuenta con experiencia internacional en lanzamiento de negocios financieros en México, Centroamérica, Caribe y Sudamérica.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL			
Directorio		Plana Gerencial	
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente - Titular	Juan Carlos Del Alcázar Chávez ⁴	Gerente General
Ricardo Antonio Del Castillo Cornejo	Director Titular	Javier Calderón Mandamiento	Gerente Comercial
Carlos Ingham	Director Titular	Manuel Ernesto Cardenal Prato	Gerente de Administración y Finanzas
Alvaro Correa Malachowski	Director Independiente	Juan Antonio Buendía Sardon	Gerente de Riesgos
Martin Ramos Rizo Patron	Director Independiente	Erika Lyzett Castillo Rafael	Gerente Corporativo Legal
Alba Fiorella San Martin Piaggio	Director Independiente	Mercedes Ponte Carpio	Gerente de Cobranzas
Gonzalo Hernán Somoza	Director Independiente	Aldo Emilio Napuri Colombier	Gerente de Auditoría Interna
Rafael Boisset Tizon	Director Suplente	Vidal Flores Basaldúa	Gerente Corporativo de RR.HH.
Leonel Enriquez Cartagena	Director Suplente	Carlos Salazar Paredes	Gerente de Medios de Pago y Servicios
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Suplente ⁵	Cesar Calderón Herrera	Gerente Corporativo de Sistemas y Proyectos
		Arturo Peñaherrera Gonzales	Gerente de Banca Preferente

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Asimismo, la gerencia comercial cuenta con 3 gerencias dependientes, la gerencia de Productos, gerencia de Distribución y Ventas y la gerencia de Producto e Inteligencia Comercial.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financiera Efectiva está enfocada en atender las necesidades de consumo de clientes de segmentos medio y bajo de la población, para lo cual ha desarrollado un modelo de negocio a la medida en base a su experiencia en el mercado (iniciaron operaciones en 2001). El modelo de negocio de la financiera es a través de créditos en cuotas. La entidad desarrolla sus actividades a través de 177 oficinas especiales, ubicadas en los locales retail de las empresas relacionadas, dealers, proyectos Mivivienda y convenios.

La empresa se dedica a otorgar financiamientos, principalmente de consumo, el destino del crédito en una parte importante se orienta a un fin productivo y es no revolvente siendo estas características diferenciadoras de la empresa respecto al sector, el 28.7% (jun-22: 41.4%) de sus colocaciones se dan a través de sus empresas relacionadas (Grupo EFE); tales como Conecta Retail, propietaria de las marcas Efe, La Curacao y Motocorp. Los dos primeros especializados en la venta de electrodomésticos y la tercera en motos. Desde el 2017 inició un plan de diversificación para tener una oferta crediticia fuera del grupo Efe, es así que brinda créditos de libre disponibilidad a sus mejores segmentos de clientes, convenios con empresas en la modalidad de descuento por planilla, créditos de motos a otros *dealers* diferentes a los del grupo, hipotecario a través del programa del Fondo MiVivienda y más recientemente créditos microempresa (Efectinegocios), reduciendo con ello la estructura de dependencia de créditos con el Grupo.

Productos

El enfoque de atención de los préstamos comerciales es hacia los segmentos de créditos de consumo, seguido de microempresa y pequeña empresa, mientras que en el segmento de hipotecarios se dirigen a crédito hipotecarios del Fondo Mivivienda. La entidad ofrece los siguientes productos según el público objetivo:

- Productos activos: Crédito hipotecario- MiVivienda, Préstamo efectivo, Crédito Motos, Crédito Electro, Crédito por Convenios, Efectinegocios, Préstamo proveedor y Microseguros.
- Productos pasivos: Depósitos a plazo fijo, Ahorros y DPF digital y Tarjeta de débito.

⁴ Asumió el cargo como GG de la entidad desde 01 de diciembre de 2020, en reemplazo del Sr. José Antonio Iturriaga Travezan, quien asumió la posición corporativa como CEO del grupo empresarial.

⁵ Desde el 10 de marzo del 2023.

La entidad ha realizado inversiones para fomentar el cambio tecnológico en sus operaciones y potenciar una mayor oferta de valor. Por ello, el modelo de negocio que actualmente trabaja la entidad gira en base al uso intensivo de la tecnología y centrado en el cliente desde la originación de los créditos y su cobranza:

- **Origenación:** Se usa la tecnología a través de la inteligencia artificial “María” para contactar de manera digital con nuevos clientes. Por ello, se apoyan del uso de dos plataformas digitales: “Credifed” (permite otorgar nuevos créditos de manera más eficiente y eficaz en su cotización, evaluación y aprobación) y “Verified⁶” (herramienta tecnológica para verificar la condición del espacio físico laboral y domicilio de los clientes).
- **Riesgo:** Utiliza la plataforma de administración de riesgos (ODM) que permitirá gestionar el apetito de riesgo de la empresa. Cuentan con un servidor especializado en analítica para gestionar los modelos de riesgo y propensión de pago
- **Cobranza:** utilizan un sistema de inteligencia artificial con Robocob, y tienen un modelo de cobranza multicanal basado en un score de propensión de pago, usando *whatsapp (Robocob)*, SMS, call center y su propio equipo de cobradores de campo. Segmentan la fuerza de cobranza dependiendo del perfil del riesgo del cliente apoyados por un servidor informático que les permite procesar el comportamiento de pagos de los deudores en los últimos años.
- **Servicio:** se enfocan en brindarle al cliente una buena experiencia. Gestiona el servicio al cliente mediante el indicador NPS el cual alcanzó un promedio de 64% en el primer semestre de 2023, un indicador superior para el sector de consumo.

La entidad implementó en oct-21 su nuevo core bancario “Bantotal” y motor de riesgos de IBM, el cual incorpora nuevas y mejores funcionalidades (sistema que le permitirá tener nuevas tecnologías para facilitar la implementación y lanzamiento de nuevos productos, tales como tarjetas de ahorro y de crédito, entre otros).

Seguimiento al plan operativo y estratégico

La financiera monitorea los avances del plan operativo y estratégico para el 2023 de manera mensual y semestral respectivamente, comparando el avance real con el presupuestado. Para el plan operativo maneja 6 indicadores importantes: resultados 2023, ratios de mora y cobertura, colocaciones, cartera, adeudos y fondeo, y patrimonio. El seguimiento del plan estratégico se da a través de los siguientes grupos de indicadores: Indicadores de eficacia, rentabilidad, eficiencia operacional, gestión de cobranza, gestión de riesgos y gestión de recursos humanos. Estos indicadores están enfocados en las diferentes variables de gestión.

Posición competitiva

El sistema de instituciones financieras está compuesto por 9 entidades, de las cuales las tres primeras concentran más del 60% del *market share* en créditos directos y depósitos. En particular, Financiera Efectiva se ubicó en la sexta posición del ranking de créditos directos, con un *market share* de 8.6%, mejorando ligeramente su posición con respecto a dic-22.

Por el lado de los depósitos, la entidad mantiene el séptimo puesto en el sector, con un 6.3% de participación, porcentaje que se ha mantenido en los últimos periodos. Cabe resaltar que la Financiera ha seguido una estrategia de diversificación incluyendo entre sus fuentes al mercado de capitales y adeudados provenientes principalmente del Fondo Mi Vivienda.

Los principales créditos de la entidad se enfocan en atender al segmento de crédito de consumo no revolviente, en línea con los servicios que brindan. De esta manera, al analizar el ranking por el principal segmento de colocación (consumo no revolviente), la compañía se ubica en la segunda posición, con una participación de mercado de 16.5%.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CONSUMO NO REVOLVENTE)		
EMP. FINANC.	S/. MM	PART. (%)
Crediscotia Financiera	2,356,420	44.36
Financiera Efectiva	878,058	16.53
Mitsui Auto Finance	856,559	16.12
Financiera Confianza	431,949	8.13
Compartamos Financiera	422,819	7.96
Financiera Qapaq	152,176	2.86
Financiera Oh!	132,659	2.50
Financiera Proempresa	51,056	0.96
Financiera Credinka	30,474	0.57
Total	5,312,170	100.00%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Adicionalmente, cabe destacar que la entidad lidera la colocación de créditos hipotecarios para vivienda entre las financieras, obteniendo un *market share* de 88.2%, de un total de 4 instituciones financieras que ofrecen este tipo

⁶ La entidad ya trabaja con esta plataforma.

de producto. La participación de la financiera es directamente al consumidor final consumidor final a través del programa del Fondo Mi Vivienda, destacando que no participa en el financiamiento de proyectos inmobiliarios.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CRED. HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA)		
EMP. FINANC.	S/. MM	PART. (%)
Financiera Efectiva	255,005	88.24
Financiera Credinka	20,236	7.00
Crediscotia Financiera	13,459	4.66
Financiera Confianza	286	0.10
Compartamos Financiera	-	-
Financiera Qapaq	-	-
Financiera Oh!	-	-
Mitsui Auto Finance	-	-
Financiera Proempresa	-	-
Total	288.986	100.00%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

La gestión del riesgo de crédito se enfoca a una política de riesgos que asegure el crecimiento sostenible y rentable en todas las unidades de negocios, incorporando análisis, herramientas y metodologías, que permitan identificar, medir, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los que está expuesta la financiera. Para dicha gestión, se cuenta con límites definidos de apetito y tolerancia al riesgo, tanto en la originación (cosechas) como a nivel portafolio (gasto de riesgo de provisión).

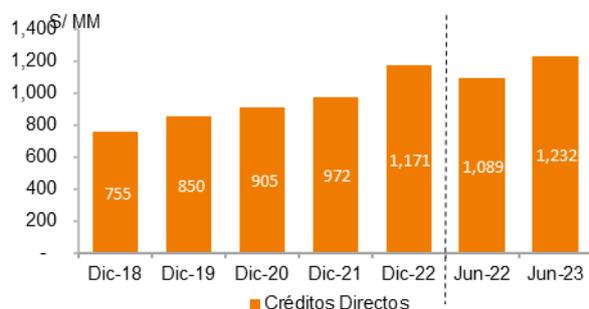
Estructura de la Cartera

Los créditos directos de la financiera ascendieron a S/ 1,231.8 MM a jun-23, reflejando un crecimiento semestral de 5.2% (+S/ 60.9 MM) e interanual de 13.1% (S/ 143.1 MM); a pesar del crecimiento moderado registrado en el sector en el periodo a consecuencia de los fenómenos naturales y conflictos sociales suscitados. Dicho efecto se presentó en la mayoría de las instituciones que enfocan sus créditos al segmento consumo, evidenciándose un enfriamiento de las colocaciones y una reducción de la calidad de cartera. En particular, el crecimiento de los créditos de la financiera fue explicado por las mayores colocaciones de créditos de consumo no revolvente al incrementarse 4.1% (+S/ 34.6 MM), llegando a S/ 878 MM al corte de evaluación, producto de la expansión de las líneas de negocio de préstamos en efectivo, financiamiento de compra de electrodomésticos y motos. Este segmento continuó presentando la mayor participación con el 71.3% del total, manteniéndose dentro de su promedio histórico.

Los créditos hipotecarios ascendieron a S/ 255.0 MM presentando un crecimiento de 3.2% en el último semestre (+S/ 8.0 MM), manteniendo su participación en 20.7% (dic-22: 21.1%). Adicionalmente, la entidad mantiene línea de crédito disponible con COFIDE dentro del programa Mivivienda lo cual le dará mayor respaldo para las nuevas colocaciones en el segmento hipotecario. Los créditos dirigidos a las empresas PYME mostraron crecimiento al corte de evaluación elevando su participación dentro de los créditos directos de 6.9% a 8.0%.

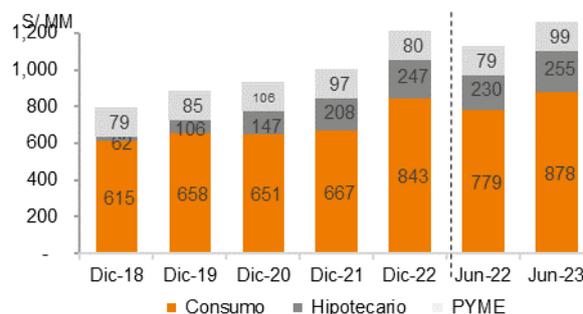
Según zona geográfica, los créditos directos se concentraron principalmente en Lima con el 44.3%⁷ del total (S/ 545.7 MM), explicado por el producto hipotecario que opera sólo en esta región, seguido por Piura con el 8.9% (S/ 110.6 MM), La Libertad, Lambayeque y Loreto; mostrando exposiciones menores en todos los demás departamentos. Las colocaciones de la financiera se encuentran atomizadas, es así, que los 10 y 20 principales clientes no superan el 5% de los créditos totales de la empresa, teniendo una representación mínima en el patrimonio.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

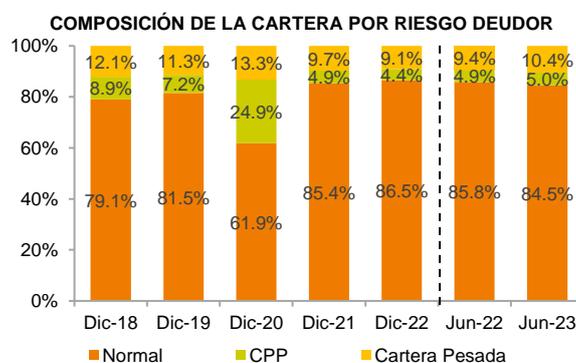
⁷ Explicado por los créditos hipotecarios que se administran y desembolsan desde la oficina principal de Lima.

Morosidad y calidad de cartera

La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 3.5% (jun-22: 3.5%) posicionándose por debajo del promedio del sector (6.6%). El indicador mostró un incremento en el último semestre (dic-22: 3.4xx) por un mayor monto de créditos vencidos que creció en el último semestre en 20.9% (+ S/ 7.4 MM), llegando a un nivel de S/ 43.2 MM. Por otro lado, las colocaciones también crecieron, pero en menor medida, lo que influyó en el incremento del indicador. Cabe destacar que los indicadores de morosidad de la entidad se ubicaron por debajo de los niveles registrados en periodos de prepandemia (dic-19: 3.6%), superando de esta manera el repunte de la morosidad que inició en set-20 y duró hasta nov-21. El indicador se ha mantenido estable desde dic-21 en donde ascendió a 3.4%.

En cuanto a la Cartera de Alto Riesgo o CAR^8 , esta se ubicó en 6.1%, mostrando un incremento interanual con respecto al indicador de jun-22 (5.7%), alineado con los indicadores de morosidad. La cartera de alto riesgo se aumentó a S/ 75.3 MM, reflejando un incremento de 19.9% respecto a dic-22, por el incremento del tamaño de cartera refinanciada y reprogramada debido a las reprogramaciones aprobadas por el gobierno a inicios de año. A nivel agregado, la CAR del sector financieras también aumentó su indicador ubicándose en 9.2% a (dic-22: 8.4%), con lo cual la financiera aún se posiciona por debajo del sector. Por el lado de la mora ajustada por castigos⁹, esta se ubicó en 15.4% reflejando un incremento de 1.0 p.p. comparado con dic-22 en donde llegó a 14.4%. El resultado a jun-23 muestra una ligera tendencia creciente.

Con relación a los indicadores de calidad del portafolio, se observó que la cartera pesada aumentó a 10.4% por encima de lo registrado en dic-22 (9.1%), sin embargo todavía por debajo de periodos pre pandemia. Este incremento esta alineado a la reducción de la calidad de cartera del último corte, todavía manteniendo niveles adecuados. La cartera normal se redujo a 84.5% (dic-22: 86.5%) aumentando las demás categorías de riesgo de forma similar. A nivel del sector, la cartera pesada también mostró un aumento a 11.6% desde 9.7% en dic-22. La Financiera se ubicó en niveles inferiores de cartera pesada que el promedio del sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cabe recordar que la composición de la cartera por riesgo del deudor sufrió modificaciones relevantes al cierre del año 2020 debido a la resolución N° 3155-SBS¹⁰, donde se indicaba que los créditos reprogramados con calificación normal debían considerarse con un nivel de riesgo superior, debido a ello se explica el incremento significativo de la cartera CPP a dic-2020. Sin embargo, a diciembre 2021, se observó una reducción de la cartera CPP pasando de 24.9% en dic-2020 a 4.9% tras los menores saldos de créditos reprogramados.

Cobertura de la cartera

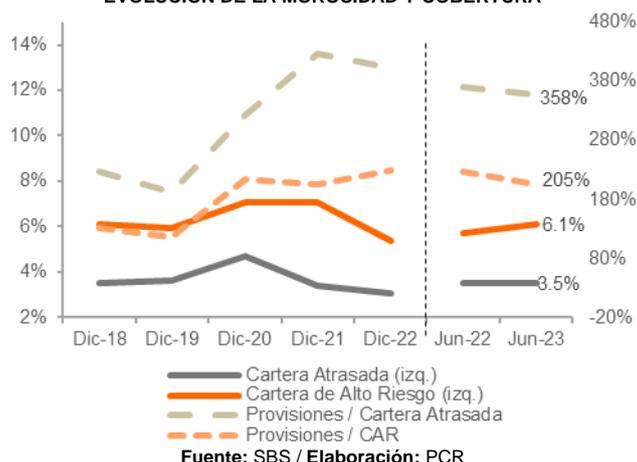
La entidad estuvo en la capacidad de generar provisiones voluntarias durante los años 2021 y 2022, explicadas por los resultados positivos de periodos previos acumulando a jun-23 S/ 65 millones de los S/ 154.6 MM de provisiones acumuladas de la cartera directa. Asimismo, a jun-23 alcanzó un gasto por provisiones de S/ 90.0 MM representando el 58.2% de las provisiones acumuladas a fin de afrontar cualquier contingencia no prevista de su cartera de créditos para los próximos periodos. La financiera presenta holgados indicadores de cobertura para el periodo en evaluación, la cobertura de cartera atrasada cerró en 357.8% (dic-22: 401.8%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 205.2% (dic-22: 228.7%). Ambos indicadores se posicionan por encima del promedio del sector (161.6% y 115.4%, respectivamente) y por encima de los niveles registrados en periodos de prepandemia.

⁸ CAR (Cartera en alto Riesgo) = (Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada) / Créditos Directos.

⁹ (Cartera atrasada + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M).

¹⁰ Emitida por el regulador en diciembre 2020.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD Y COBERTURA



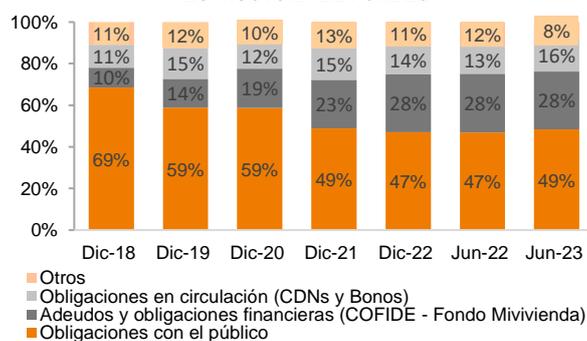
Riesgo de Liquidez

Para el monitoreo del riesgo de liquidez, se efectúa un análisis sobre el equilibrio que debe existir entre activos y pasivos por moneda y por plazo de vencimiento, para ello se realiza una estimación de los montos de dinero que se recibirá y entregará en diferentes bandas temporales, con la finalidad de lograr un calce. La Gerencia de Riesgos y la de Administración y Finanzas son las encargadas de hacer seguimiento a dichos indicadores.

Los activos de la financiera se componen principalmente por la Cartera de Créditos (78.2%), Disponible (11.9%) y otros activos (6.0%). El activo reportó un crecimiento de 12.7% (+S/ 157.9 MM vs jun-22), explicados principalmente por: (i) el incremento de la cartera de créditos (+13.3%, +129.2 MM) impulsado por el crecimiento de créditos hipotecarios y de consumo, y (ii) reducción de las inversiones netas (jun-22: S/50.9 MM vs jun-23: S/ 10.9 MM) producto de la decisión de reducir los niveles de inversiones en deuda frente a incrementos de tasas de referencia que desvaloricen los instrumentos. Estos fondos sirvieron para el crecimiento de la cartera de créditos.

Analizando la estructura del pasivo, la principal fuente de financiamiento es a través de las obligaciones con el público en depósitos a plazo con el 48.5% del total, seguido por los adeudos y obligaciones financieras con un share de 28.0% correspondiente a las obligaciones provenientes del Fondo Mivivienda con COFIDE y las emisiones de bonos corporativos y CDN's con un 16%. En los últimos años, la entidad ha realizado esfuerzos por diversificar las fuentes de financiamiento a fin de no depender de fuentes volátiles y lograr alcanzar un crecimiento sólido y sostenido. A consecuencia de ello, la entidad inscribió un Segundo Programa de CDN por un monto de S/ 200 MM del cual mantiene 2 emisiones vigentes.

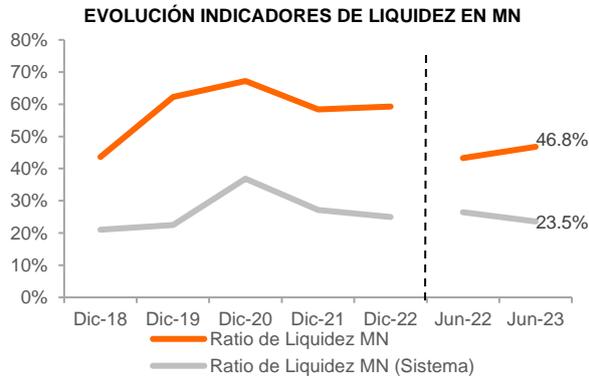
ESTRUCTURA DE FONDEO



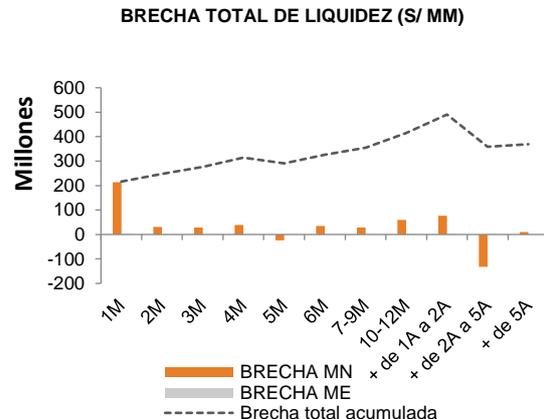
El pasivo registró un crecimiento de 13.7% (+S/ 128.4 MM vs jun-22), explicado por el efecto combinado de: (i) el incremento de los adeudos y obligaciones financieras (+21.0%, +S/ 81.8 MM), debido a un aumento de colocaciones en sus programas de CDN y al aumento del financiamiento de COFIDE tras la ampliación de la línea de crédito, lo cual favoreció el aumento de colocaciones del segmento hipotecario; y (ii) un aumento de las Obligaciones con el Público (17.9%, S/ 80.8 MM). Adicionalmente, como parte de la estrategia de diversificación de canales y productos de fondeo, los productos de Ahorros y DPF Digital ya suman S/ 9.0 MM al corte de jun-23.

Respecto a la concentración de depósitos, los principales 20 clientes representan el 13.2% del total, por debajo de su límite interno de concentración máxima de 29.0% y de alerta temprana de 27.0%, situándose dentro del apetito de riesgo de la financiera.

El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 46.8% (jun-22: 43.3%) por encima del promedio del sector (23.5%), asimismo, se encuentra dentro del límite interno que maneja la entidad (12%). Por otro lado, el ratio de liquidez en moneda extranjera se posicionó en 24,445% (jun-22: 8,953%), se debe resaltar que la participación de este tipo de activos corresponde a una participación menor de los activos totales de la financiera, no siendo relevantes dentro las operaciones de la entidad. Así, los ratios de liquidez cumplen holgadamente los límites regulatorios establecidos en ambas monedas (MN: 8% y ME: 20%), comportamiento presentado históricamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR
*Las cifras en ME son mínimas con respecto a la brecha total

Al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, se observan una reducción de liquidez estructural en los plazos de 3 meses y de 2 a 5 años, ello se produjo por el vencimiento de depósitos a plazo, bonos corporativos y CDN. Sin embargo, se observa una brecha acumulada positiva en todos los periodos analizados, por lo que las obligaciones en el corto plazo se encuentran coberturadas, mientras que los pequeños descalses se encuentran dentro del apetito de riesgo de la compañía.

Riesgo de Mercado

Al igual que otras entidades, Financiera Efectiva se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La política que la financiera mantiene respecto a los riesgos de mercado busca atenuar su exposición a los cambios en el entorno que puedan afectar a la empresa, por lo que están focalizadas en la administración de los riesgos de variabilidad de las tasas de interés y/o tipo de cambio. El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado presenta una participación no relevante dentro del requerimiento de patrimonio total por el poco impacto del movimiento del tipo de cambio y las tasas de interés al activo de la financiera.

Riesgo Cambiario

La financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera positiva (sobrecompra) de S/ 2.6 MM. Es por ello por lo que la empresa no posee una exposición al riesgo cambiario relevante, todos los desembolsos y captaciones del público se realizan únicamente en moneda nacional. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de 1.7%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido¹¹ y dentro de sus límites internos que maneja la entidad (8%). La entidad monitorea diariamente su posición global.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (MILES DE S/)						
FINANCIERA EFECTIVA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
a. Activos en ME (S/ M)	2,551.3	2,563.7	1,123.5	2,106.8	3,451.7	5,734
b. Pasivos en ME (S/ M)	1,009.5	1,886.0	1,611.0	1,351.5	1,089.7	551
c. Posición Contable ME (a-b)	1,541.8	677.7	-487.4	755.3	2362.0	5,183
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.96%	0.35%	-0.19%	0.27%	0.76%	1.69%
e. Patrimonio Efectivo	161,206	194,269	256,344	278,160	310,801	306,752

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

La financiera, mide el riesgo de tasas de interés de forma integral, a través del modelo ganancia en riesgo (GER) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) para monitorear el riesgo de tasa de interés de acuerdo con los límites regulatorios establecidos por la SBS. El GER permite medir el impacto de cambios en la tasa de interés en los ingresos acumulados de bandas de un año (hasta 30 días, de 31 a 90 días, de 91 a 180 días y de 181 a 360 días), mientras que el VPR mide las variaciones del valor patrimonial ante cambios en la tasa de interés (por banda de vencimiento y el efecto acumulado de ambas monedas). El GER al cierre de jun-23 fue de 4.01%, posicionándose por debajo de la alerta temprana (10%) y límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 0.90%, por debajo de la alerta temprana (12%) y el límite interno (15%).

Riesgo Operacional

¹¹ Sobreventa < 10% y Sobrecompra < 10% con respecto a su patrimonio efectivo según Resolución SBS N° 1882-2020.

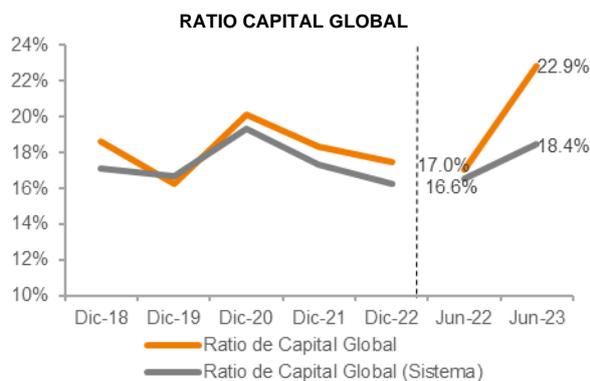
Desde el 2015, la financiera cuenta con la autorización del uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo del Requerimiento Patrimonial por Riesgo Operacional¹².

La financiera emite informes periódicos para la evaluación y monitoreo de riesgos operacionales, informes para cambios o implementación de nuevos productos, se hace seguimiento a los planes de acción sobre los riesgos detectados, se maneja una base de eventos de pérdidas, las cuales se reportan por medio del aplicativo CPRO (Central de Pérdidas por Riesgo Operacional) en la extranet de la SBS. Acorde a su complejidad de operaciones gestiona el riesgo de seguridad de la información, mientras que la gestión de continuidad de negocio es un proceso efectuado por el Directorio, la Gerencia General, las Unidades de Negocio y/o Apoyo y todo el personal en general, con el objetivo de implementar respuestas efectivas para que la operatividad del negocio de la Empresa continúe de una manera razonable.

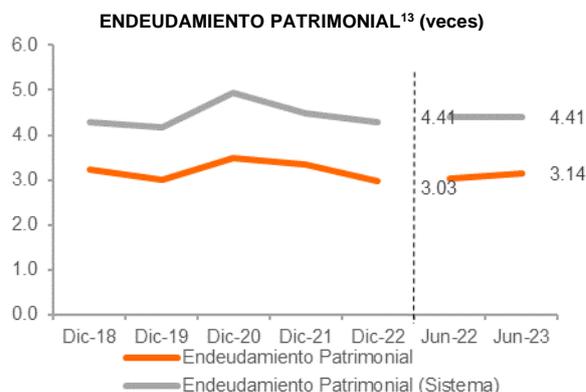
Riesgo de Solvencia

La financiera registró un Patrimonio Total de S/ 339.0 MM, reflejando un incremento de 9.5% (+S/ 29.5 MM) de manera interanual. Ese efecto interanual fue impulsado por el aumento del capital social (+S/ 30.0 MM vs jun-22) por la capitalización de utilidades del ejercicio 2022. Asimismo se evidencia un incremento en reserva legal por el compromiso asumido con el regulador en registrar el total de la utilidad del ejercicio 2021 en esta cuenta.

Por su parte, el Patrimonio Efectivo ascendió a S/ 306.7 MM mostrando un crecimiento de 9.9% (+S/ 27.6 MM vs jun-22), explicado por el crecimiento del patrimonio nivel I – CT1 en S/ 31.7 MM, explicado por el incremento del capital social de la compañía. El Requerimiento de Patrimonio Efectivo se ubicó en S/ 123.1 MM, reflejando una reducción de 8.9% (-S/ 12.1 MM vs jun-22), explicado por menores requerimientos por riesgo de crédito. Asimismo, mantiene un ratio de capital global de 22.9% (jun-22: 17.0%), por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (18.8%). Finalmente, el indicador de pasivo total / Capital social y reservas se ubicó en 3.6x veces, similar a lo obtenido al cierre de jun-22 (3.6x). Financiera Efectiva mantiene un apalancamiento de 3.1x, menor al promedio del sector (jun-23: 4.4x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la entidad ascendieron a S/ 225.0 MM al corte de jun-23, mostrando un crecimiento interanual de 9.6% (+S/ 19.7 MM), explicado principalmente por las reprogramaciones que iniciaron a inicios de 2023 y a los efectos negativos que tuvieron los cambios climatológicos recientes. Los gastos financieros ascendieron a S/ 34.1 MM mostrando un crecimiento de S/11.4 MM con respecto a jun-22, explicado por los mayores saldos de adeudos y obligaciones financieras, además del ajuste al alza de las tasas pasivas, lo cual generó mayores pagos de intereses devengados. En consecuencia, el resultado financiero bruto se elevó hasta los S/ 190.8 MM (jun-22: S/ 182.5 MM), representando un margen de 84.8%.

El gasto de provisión para créditos directos se ubicó en S/ 90.0 MM, registrando un incremento interanual (+ 47%, + S/ 28.8 MM) con respecto a jun-22 en línea con la reducción de la calidad de cartera y el ligero aumento de castigos en los últimos meses. En consecuencia, el resultado financiero neto fue de S/ 100.8 MM (jun-22: S/ 121.3 MM), mostrando una reducción de 16.9% (-S/ 20.4 MM) respecto al mismo periodo del año anterior. Con ello, el margen financiero neto se posicionó en 44.8%.

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, destacó el crecimiento de los ingresos provenientes de las comisiones de venta de seguros (protección financiera, desgravamen y accidentes personales), los cuales ascendieron a S/ 37.9 MM. Este crecimiento está alineado con la estrategia de la compañía para atender cada vez más las necesidades de financiamiento y *share of wallet* de su segmento de clientes.

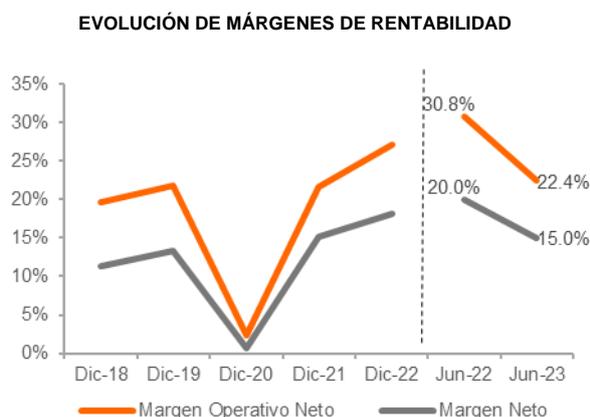
¹² La renovación para la utilización de Método Estándar Alternativo se realiza cada dos años. El 15 de diciembre de 2021 la SBS emitió la Resolución N° 03827-2021, donde autoriza a Financiera Efectiva, el del uso del método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por Riesgo Operacional por 2 años.

¹³ Pasivo/Patrimonio.

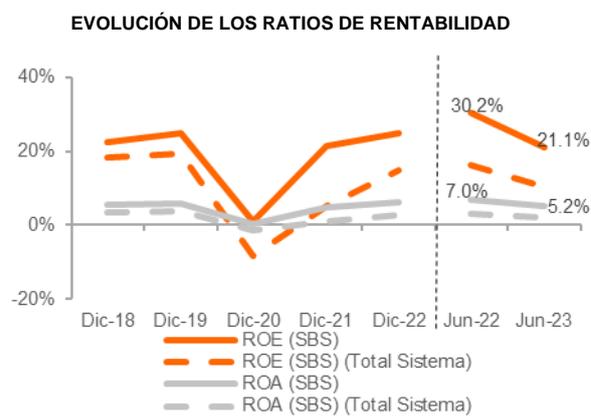
Con respecto al ratio de eficiencia¹⁴, este se mantuvo en 36.1% (jun-22: 39.3%) ubicándose por debajo del promedio del sector lo cual indica que la financiera gestiona sus recursos de manera más eficiente y destina menos % de sus ingresos respecto de sus competidores para su operación; se resalta los esfuerzos de la entidad en controlar sus gastos operativos apoyados por los trabajos en sinergia con el Grupo EFE y la gestión realizada en inversiones tecnológicas durante los últimos años.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 33.8 MM (jun-22: S/ 40.9 MM) resultando en un margen de 15.0% sobre los ingresos financieros. Cabe destacar que los resultados mostraron una reducción de 17.8% con respecto a jun-22 por el incremento de provisiones y aumento del costo de fondeo.

Los indicadores de rentabilidad han superado a los niveles alcanzados en época prepandemia luego que en 2020 estos se deterioraron como consecuencia de la estrategia que siguió la entidad en la constitución de provisiones voluntarias para mitigar el impacto de la crisis sanitaria. Así, el ROE se ubicó en 21.1% (jun-22: 30.2%, dic-22: 25.0%) mientras que el ROA se ubicó en 5.2%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Instrumentos Calificados

Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva

El Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva es hasta por un monto máximo de S/ 200 millones, a ser colocados en una o más emisiones. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV, la cual fue el 4 de octubre del 2018, por lo que vencerá el 4 de octubre del 2024. Los Bonos no tendrán garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor. La Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos hará el pago de la principal en las fechas de vencimiento a partir de la quinta fecha de vencimiento hasta la fecha de redención. A la fecha no cuenta con emisiones vigentes.

Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva

El Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva se realizó hasta por un monto máximo de S/ 150.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones individuales. Los Certificados de Depósitos Negociables no tendrán garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor y estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV (2019). La fecha de inscripción del programa fue el 01 de abril del 2019. A la fecha no cuenta con emisiones vigentes.

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva

El Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva establece importe máximo en circulación de S/ 200.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones individuales. Los Certificados de Depósitos Negociables no tendrán garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor y estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV. La fecha de inscripción del programa fue el 09 de diciembre del 2021.

EMISIONES DEL PROGRAMA

EMISIÓN	SERIE	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra	A	60'000,000	4.15%	1 año	20-dic-21	16-dic-22 / Cancelado

¹⁴ Gastos de Operación / Margen Financiero Total. El Margen Financiero Total incluye margen financiero bruto + ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros.

1ra	B	50'000,000	6.22%	1 año	16-mar-22	12-mar-23 /Cancelado
1ra	C	60'000,000	8.41%	1 año	01-dic-22	27-nov-23
1ra	D	60'000,000	8.50%	1 año	13/03/2023	07/03/2024

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

Anexo

Financiera Efectiva (en miles de soles)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Activos							
Disponible	59,490	100,631	60,682	230,250	188,515	112,715	167,457
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	10,390	21,219	196,818	18,845	13,789	50,964	10,907
Créditos Netos	714,453	813,223	791,904	848,659	1,049,602	969,467	1,098,734
Vigentes	731,328	824,176	869,153	924,134	1,133,556	1,050,716	1,181,665
Reestructurados	0	0	0	0	0	0	0
Refinanciados	16,691	17,287	19,113	32,347	24,229	21,562	28,962
Vencidos	26,533	30,545	41,298	32,461	34,320	37,094	41,614
En Cobranza Judicial	0	0	0	0	1,099	552	1,092
(-) Provisiones	-60,099	-58,785	-137,660	-140,283	-143,602	-140,457	-154,599
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	3,411	4,217	3,353	3,618	2,855	3,273	2,488
Impuesto a la Renta Diferido	4,708	7,254	20,188	30,945	29,218	31,055	28,058
Otros Activos	22,829	38,245	2,598	3,701	4,336	15,306	3,183
Activos	815,281	984,789	1,117,024	1,196,565	1,361,614	1,247,003	1,404,939
Pasivos							
Obligaciones con el Público	447,922	461,287	534,728	468,854	500,902	452,381	533,209
Adeudos y Obligaciones Financieras	130,726	217,053	276,282	360,180	434,618	389,115	470,943
Otros Pasivos	41,900	56,581	7,233	12,483	9,110	3,610	8,346
Pasivos	620,548	734,921	864,584	917,096	1,014,405	937,480	1,065,921
Capital social	138,418	166,721	216,312	216,312	234,442	234,442	264,442
Reservas	17,012	20,943	26,453	2,116	26,453	26,454	34,311
Resultados Acumulados	0	7,075	9,193	61,237	86,727	8,154	6,854
Resultado Neto del Ejercicio	39,309	55,102	0	0	0	40,963	33,681
Ajustes al Patrimonio	-6	27	482	-196	-413	-490	-270
Patrimonio	194,733	249,868	252,440	279,469	347,209	309,523	339,018
Pasivo + Patrimonio	815,281	984,789	1,117,024	1,196,565	1,361,614	1,247,003	1,404,939

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Ingresos Financieros	348,587	411,832	330,171	348,716	431,821	205,244	225,041
Gastos Financieros	66,393	74,778	64,951	59,267	75,956	33,533	49,417
MARGEN FINANCIERO BRUTO	282,194	337,054	265,220	289,448	355,865	171,711	175,624
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	121,240	154,798	179,273	137,338	143,280	61,223	90,040
MARGEN FINANCIERO NETO	160,954	182,256	85,948	152,110	212,586	110,488	85,584
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	20,876	31,519	27,114	37,932	50,563	24,784	37,949
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	54	50	93	231	123	187
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	1,398	265	12,633	1,126	954	1,580
Margin Operacional	181,830	215,120	113,277	202,583	264,043	136,103	124,925
GASTOS ADMINISTRATIVOS	113,468	125,449	105,759	127,130	146,787	72,970	74,529
MARGEN OPERACIONAL NETO	68,362	89,671	7,518	75,453	117,257	63,133	50,396
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	635	97	440	1,472	6,108	5,138	2,548
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(11,876)	(11,280)	(2,990)	(1,178)	498	387	(37)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	55,851	78,294	4,088	72,803	111,646	58,381	47,811
IMPUESTO A LA RENTA	16,542	23,192	1,972	19,719	33,072	17,418	14,130
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	39,309	55,102	2,116	53,085	78,574	40,963	33,681

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Financiera Efectiva	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA PESADA	12.1%	11.3%	13.3%	9.7%	9.1%	9.4%	10.4%
CARTERA PESADA (Total Sistema)	10.1%	8.5%	19.4%	10.8%	9.7%	9.9%	11.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.5%	3.6%	4.7%	3.4%	3.1%	3.5%	3.5%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.4%	4.6%	10.8%	5.4%	5.5%	5.4%	6.6%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.6%	2.4%	2.4%	3.7%	2.3%	2.2%	2.6%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.7%	2.3%	4.2%	4.6%	2.9%	3.7%	2.6%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	6.1%	6.0%	7.1%	7.1%	5.4%	5.7%	6.1%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.0%	6.9%	15.0%	10.0%	8.4%	9.1%	9.2%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	226.5%	192.5%	322.9%	425.9%	401.8%	369.6%	357.8%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	166.2%	175.2%	174.7%	208.0%	181.5%	198.5%	161.6%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO	130.4%	116.1%	214.7%	204.3%	228.7%	226.6%	205.2%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO (Total Sistema)	111.1%	116.4%	125.8%	112.3%	119.7%	118.7%	115.4%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	8.0%	6.9%	15.2%	14.4%	12.3%	12.9%	12.6%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.9%	8.1%	18.9%	11.2%	10.0%	10.8%	10.6%
LIQUIDEZ							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	43.6%	62.3%	67.2%	58.4%	59.3%	43.3%	46.8%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	21.0%	22.5%	36.9%	27.2%	25.0%	26.5%	23.5%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	469.8%	3393.8%	576.0%	2266.9%	12655.6%	8953.4%	24445.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	121.5%	100.5%	76.4%	78.4%	99.0%	81.1%	91.8%
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	18.6%	16.3%	20.2%	18.4%	17.5%	17.0%	22.9%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	17.1%	16.7%	19.4%	17.3%	16.2%	16.6%	18.4%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	4.06	4.02	3.62	4.27	3.98	3.59	3.57
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.25	5.19	4.74	4.72	4.97	4.79	4.52
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	3.24	3.02	3.48	3.33	2.99	3.03	3.14
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.30	4.17	4.93	4.48	4.29	4.41	4.41
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	22.3%	24.9%	0.8%	21.5%	25.0%	30.2%	21.1%
ROE (SBS) (Total Sistema)	18.3%	19.4%	-8.2%	5.2%	15.0%	16.1%	10.3%
ROA (SBS)	5.5%	5.9%	0.2%	4.7%	6.0%	7.0%	5.2%
ROA (SBS) (Total Sistema)	3.4%	3.6%	-1.5%	0.9%	2.8%	2.9%	1.9%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	46.2%	44.3%	26.0%	43.6%	49.2%	53.8%	38.0%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	55.3%	54.6%	29.6%	53.7%	57.2%	59.4%	42.5%
MARGEN OPERATIVO NETO	19.6%	21.8%	2.3%	21.6%	27.2%	30.8%	22.4%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	21.2%	22.1%	-7.7%	10.6%	19.4%	20.5%	8.1%
MARGEN NETO	11.3%	13.4%	0.6%	15.2%	18.2%	20.0%	15.0%
MARGEN NETO (Total Sistema)	12.8%	13.8%	-7.1%	4.5%	11.8%	12.5%	5.1%

Fuente: SBS y SMV / Elaboración: PCR

FINANCIERA EFECTIVA	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	756,097	854,548	909,658	982,318	1,179,026	1,098,182	1,240,100
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	755,286	850,156	905,195	972,419	1,170,790	1,088,713	1,231,780
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	810	4,392	4,464	9,899	8,237	9,469	8,320
NORMAL (%)	79.08%	81.53%	61.87%	85.42%	86.50%	85.75%	84.50%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	8.87%	7.18%	24.87%	4.85%	4.39%	4.86%	5.05%
DEFICIENTE (%)	3.94%	4.43%	2.81%	2.20%	2.41%	2.54%	2.56%
DUDOSO (%)	5.68%	5.28%	6.12%	3.89%	4.12%	4.32%	4.76%
PÉRDIDA (%)	2.44%	1.58%	4.32%	3.64%	2.59%	2.53%	3.12%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR