

En comité de clasificación, PCR decidió ratificar la calificación de “PEB” a la Fortaleza Financiera y ratificar la calificación de “PE2-” al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Crédito Alternativa, modificando la perspectiva de “Estable” a “Negativa”; con información auditada al 31 de diciembre de 2024

Lima (02 de mayo, 2025): En comité de clasificación, PCR decidió ratificar la calificación de “PEB” a la Fortaleza Financiera y ratificar la calificación de “PE2-” al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Crédito Alternativa, modificando la perspectiva de “Estable” a “Negativa”; con información auditada al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en la reducción en el volumen de cartera, el incremento en los niveles de morosidad y los menores ratios de rentabilidad producto del incremento de la cartera atrasada y la cartera de alto riesgo, donde ambos indicadores superan los promedios del sector. Además, la empresa experimentó un incidente de riesgo operativo, reflejando deficiencias en la gestión. Por otro lado, se pondera a favor las acciones tomadas en su reestructuración estratégica, la mejora en su ratio de capital global y la reducción del ratio de endeudamiento patrimonial.

La Compañía, principalmente financia a micro y pequeñas empresas mediante capital propio y recursos de entidades nacionales e internacionales. A diciembre de 2024, cuenta con 34,157 acciones comunes. En febrero de 2025 suscribió contrato de compraventa con Caja Los Andes por el 94.054% de acciones por S/ 42.5 MM, operación que a la fecha no ha sido perfeccionada, encontrándose sujeta a aprobación regulatoria de SBS y otras condiciones precedentes del contrato.

En 2024, Alternativa redujo su red de sedes¹ de 36 a 30 como parte de su estrategia de eficiencia y rentabilidad, manteniendo presencia en seis regiones del norte del Perú y concentrando el 87.5% de las sedes del sector a nivel nacional. Su oferta de productos se divide en créditos para negocios —como el crédito rural, agrícola, pecuario, pyme y Credimujer— y créditos para personas naturales, incluyendo financiamiento para acceso al agua, mejora de vivienda y fortalecimiento de actividades laborales.

Para el periodo 2024-2026, Alternativa se ha planteado como objetivos estratégicos el crecimiento rural con inclusión financiera, la consolidación del control interno y el fortalecimiento institucional. A diciembre de 2024, se ubicó en quinto lugar en créditos directos del sector de empresas de créditos con S/ 191.5 MM (7.1% del sector) y en cuarto lugar en patrimonio con S/ 34.3 MM (6.6% del sector).

Al cierre de 2024, Alternativa registró una contracción en su cartera de créditos directos de S/ 50.4 MM interanual, alcanzando los S/ 191.5 MM. Esto se explica debido a una reestructuración estratégica de Alternativa, enfocando sus esfuerzos en el nicho de microempresas, salida de mercados poco rentables, castigos extraordinarios por S/ 16.1 MM y honramientos del programa Impulso Perú por S/ 9.8 MM, además de una pérdida por riesgo operativo por S/ 4.5 MM. La disminución de la cartera se concentró en créditos rurales, PYME y agrícolas. La participación de créditos a pequeñas empresas aumentó al 35.3% y los destinados a microempresas bajaron al 49.6%². Los créditos vigentes³ cayeron a S/ 169.7 MM, y los vencidos y en cobranza judicial crecieron⁴. La cartera de créditos micro y pequeña empresa de S/ 162.5 MM se concentró mayoritariamente en los sectores de comercio y agricultura, que representaron más del 70.0% del total.

Alternativa experimentó un deterioro en la calidad de su cartera, con un aumento interanual en la mora del 5.3% al 8.9% a diciembre 2024, superando el promedio del sector⁵, y un incremento interanual en la cartera de alto riesgo (CAR) del 6.8% al 11.4%, superando también al sector⁶. Estos aumentos se atribuyen a vencimientos en el programa Impulso MyPerú⁷, a una menor capacidad de pago de los clientes y a un evento de riesgo operativo que generó una pérdida de S/ 4.5 MM. En consecuencia, la cartera castigada fue de S/ 16.1 MM al corte de evaluación, y la cartera pesada⁸ aumentó del 8.7% al 11.9% interanual. Al respecto, Alternativa indicó que tuvo una mejora en la mora de cosechas a 10 meses⁹, que al excluir el programa Impulso MyPerú, pasó de 3.5% en 2023 a 2.9% en 2024.

La cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada disminuyó de 163.7% a 121.5% interanual, mientras que la cobertura sobre la CAR cayó de 127.8% a 94.8% interanual, contrastando con una mejora en el sector¹⁰. Sin embargo, Alternativa indicó¹¹ que sensibilizando la cartera deteriorada del programa Impulso MyPerú, obtuvieron que la cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada

¹ La información acerca del número de sedes la proporcionó EC Alternativa.

² Según Alternativa, la variación se explica por la implementación de la Resolución N°2368-2023-SBS).

³ Una disminución de S/ 55.7 MM respecto al año anterior.

⁴ Los créditos vencidos tuvieron un valor de S/ 16.7 MM (+ S/ 3.9 MM interanual) y los créditos en cobranza judicial tuvieron un valor de S/ 0.3 MM (+ 0.1 MM interanual).

⁵ La morosidad del sector de empresas de crédito mejoró de 6.9% a diciembre 2023 a 5.8% a diciembre 2024.

⁶ La CAR/créditos directos del sector paso de 8.1% a 6.7% de manera interanual.

⁷ Vencimiento de créditos del programa Impulso MyPerú por S/ 13.2 MM.

⁸ La suma de la cartera deficiente, dudosa y en pérdida.

⁹ En términos de cosechas de cartera a 10 meses, Alternativa indicó que registró indicadores de mora de 5.5% en 2023 y 4.2% en 2024.

¹⁰ La cobertura de la CAR del sector de empresas de crédito aumentó de 93.2% a diciembre 2023 a 104.5% a diciembre 2024.

¹¹ Los cálculos mencionados los realizó Alternativa. La fuente de los datos es el documento INFORME N°001 2025 UR/ECA - Riesgo Crediticio al 31/12/2024.

y sobre la CAR fueron de 150.7% y 111.7%, respectivamente. Además, Alternativa indicó que cuenta con provisiones voluntarias crediticias por cerca de S/ 4 MM.

Al cierre de 2024, Alternativa mostró un aumento interanual del ratio disponible sobre activo total, que pasó de 11.6% a 17.5%, superando ampliamente al sector¹². Se debe mencionar que la mejora en el ratio de Alternativa se explica principalmente por la caída en los activos (- S/ 45.8 MM interanual) debido a la reducción de su cartera. No obstante, la eficiencia del fondeo se redujo¹³ y se mantiene una alta proporción de adeudos en el pasivo. Las brechas de liquidez reflejan una posición superavitaria en el corto plazo, pero con déficits proyectados en el mediano y largo plazo, especialmente entre los años 2 y 5. La brecha total acumulada evidencia una sólida liquidez en el primer año, con una cobertura patrimonial del 152.4%¹⁴, aunque esta se reduce gradualmente a largo plazo.

A diciembre de 2024, Alternativa redujo significativamente su exposición a los riesgos cambiario y de tasa de interés. En cuanto al riesgo cambiario, el requerimiento de patrimonio efectivo disminuyó de S/ 17.2 mil a S/ 0.03 mil. Pese al aumento de activos y pasivos en moneda extranjera, logró mejoras en su posición contable y global de manera interanual, aunque ambas fueron negativas. Además, su indicador de sobreventa fue mínimo (0.001%) y se mantuvo dentro de los límites regulatorios de la SBS. Con relación al riesgo de tasa de interés, la exposición también se redujo, con descensos en los indicadores Ganancia en Riesgo (de S/ 2.7 MM a S/ 1.5 MM) y Valor Patrimonial en Riesgo (de S/ 2.0 MM a S/ 1.3 MM), sin generar requerimientos de patrimonio efectivo.

En 2024, Alternativa gestionó 404 riesgos operacionales, de los cuales solo 2 se mantuvieron en nivel alto, vinculados a deficiencias en la identificación de alertas y al incumplimiento del control dual, mientras que la mayoría fueron clasificados como de nivel bajo. Al respecto, en 2024 ocurrió un evento extraordinario de riesgo operativo en la agencia de Nueva Cajamarca, que afectó la cartera por S/ 4.5 MM, por colusión entre personal y clientes de la agencia¹⁵. Frente a ello, la empresa tomó medidas correctivas y legales, como despidos, denuncias penales y mejoras en procesos y supervisión. A pesar de lo anterior, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional disminuyó de S/ 5.3 MM a S/ 4.4 MM de manera interanual.

Al cierre de 2024, Alternativa redujo su patrimonio en S/ 1.3 MM, situándose en S/ 34.3 MM, debido principalmente a la incorporación de acciones de tesorería y la disminución de resultados acumulados, pese a un aumento en el capital social¹⁶ y la reserva legal. El patrimonio efectivo¹⁷ total cerró en S/ 44.1 MM, mientras que los activos ponderados por riesgo¹⁸ se redujeron significativamente de S/ 291.5 MM a S/ 231.9 MM por la reducción de cartera. Como resultado, el ratio de capital global mejoró de 16.5% a 19.0% interanual, superando el promedio del sector¹⁹ y el requerimiento regulatorio. Además, el ratio de endeudamiento patrimonial se redujo de 6.6x a 5.6x interanual, reflejando una menor dependencia del financiamiento externo, aunque aún se mantiene por encima del promedio²⁰ sectorial.

En 2024, Alternativa registró ingresos por intereses de S/ 73.8 MM, una caída de S/ 7.8 MM interanual, lo que, junto con un aumento de S/ 6.2 MM en provisiones para créditos de cobranza dudosa, redujo su margen financiero neto a S/ 36.8 MM. Los ingresos y gastos por servicios financieros se mantuvieron relativamente estables y los gastos de administración se redujeron en S/ 9.4 MM²¹. Finalmente, la utilidad neta fue de S/ 0.7 MM, S/ 2.0 MM menos que en 2023. Los indicadores de rentabilidad también se redujeron: el ROAE cayó de 7.9% a 2.1% y el ROAA de 1.0% a 0.3%, muy por debajo del promedio sectorial²².

Es un programa de emisión por hasta S/ 30 MM (o su equivalente en dólares), en una o varias emisiones y series, bajo oferta pública primaria del Mercado Alternativo de Valores. La SMV dispuso su inscripción a través de la Resolución de Intendencia General SMV N° 058-2023-SMV/11.1 en agosto de 2023. Tendrá una vigencia de seis años y será gestionado por DIVISO Bolsa SAB. Los valores estarán respaldados por el patrimonio del emisor y serán destinados a financiar micro y pequeñas empresas del nororiente del Perú. Al corte de evaluación, EC Alternativa no ha realizado emisión alguna.

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

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)", actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

¹² El disponible sobre activo total del sector disminuyó de 8.8% a 7.9% de manera interanual.

¹³ La relación de colocaciones netas sobre fondeo total de Alternativa bajó de 95.9% a diciembre 2023 a 91.5% a diciembre 2024.

¹⁴ El ratio Brecha Acumulada/ Patrimonio efectivo está estimado en 152.4% en el rango de 10 a 12 meses.

¹⁵ Según comentó Alternativa, los extrabajadores implicados de esa agencia otorgaron préstamos a clientes que no calificaban para dichos importes.

¹⁶ Se aprobaron aumentos de capital mediante capitalización de utilidades por S/ 2.4 MM en 2024 y S/ 0.6 MM en 2025.

¹⁷ El Patrimonio Efectivo tuvo una reducción interanual de S/ 4.00 MM.

¹⁸ Esta reducción en los APR se explica principalmente por la caída en los activos ponderados por riesgo de crédito, que se redujeron en S/ 50.4 MM interanual, seguida por los de riesgo operacional, con una baja de S/ 9.1 MM interanual, mientras que la exposición por riesgo de mercado fue nula, con una leve variación negativa de S/ 0.2 MM interanual.

¹⁹ EL RCG promedio del sector disminuyó ligeramente de 16.7% a 16.5% de manera interanual.

²⁰ El promedio del sector pasó de 4.8x a 5.0x interanual.

²¹ Los gastos de administración pasaron de S/ 44.9 MM a diciembre 2023 a S/ 35.6 MM a diciembre 2024. La reducción se debió a menores gastos de personal y directorio (- S/ 6.5 MM interanual) y menores servicios recibidos de terceros (- S/ 2.7 MM interanual).

²² A diciembre 2024, el promedio del sector superó ampliamente a Alternativa, alcanzando un ROAE de 9.9% y un ROAA de 1.7%.

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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.

Información de Contacto:

Juan Flores
Analista
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
Analista Senior
mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530