

FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre del 2022	Fecha de comité: 31 de mayo del 2023	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Perú	
Equipo de Análisis		
Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	Paul Solis psolis@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22*	dic-22**
Fecha de comité	30/03/2020	10/05/2021	30/03/2022	15/07/2022	03/10/2022	31/03/2023	31/05/2023
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
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1	PE1	PE1
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables			PE1-	PE1-	PE1	PE1	PE1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable

*Comité realizado con EEFF no auditados.

**Comité con EEFF auditados.

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 la colocación de los créditos directos, aunado a un buen nivel de calidad del portafolio y de cobertura. Adicionalmente, se consideró los elevados indicadores de solvencia, favorecido por la capitalización de utilidades de años anteriores, lo cual contribuyó en la constitución de las provisiones voluntarias. Finalmente, se consideró los adecuados indicadores de liquidez y rentabilidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de los créditos directos.** Los créditos directos de la financiera ascendieron a S/ 1,170.8 MM a dic-22, reflejando un crecimiento interanual de 20.4% (+S/ 198.4 MM); en concordancia con el crecimiento registrado en el sector en el periodo y con las estrategias de crecimiento de la entidad. Dicho efecto se presentó en la mayoría de las instituciones que enfocan sus créditos al segmento consumo revolvente, evidenciándose una recuperación de sus operaciones a niveles prepandemia. En particular, el crecimiento de los créditos de la financiera fue explicado por las mayores colocaciones de créditos de consumo no revolvente al incrementarse 26.4% (+S/ 176.1 MM), 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 72.0% del total, manteniéndose dentro de su promedio históricos.

¹ EEFF auditados

- **Bajos indicadores de morosidad.** La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 3.1% (jun-22: 3.5%) posicionándose por debajo del promedio del sector (5.5%). El indicador mostró una ligera reducción interanual por el mayor crecimiento porcentual de las colocaciones (+20.4%) con respecto al crecimiento de la cartera de vencidos (+7.1%). 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%.
- **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 401.8% (dic-21: 425.9%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 228.7% (dic-21: 204.3%). Ambos indicadores se posicionan por encima del promedio del sector (181.5% y 119.7%, respetivamente) y por encima de los niveles registrados en periodos de prepandemia.
- **Adecuada solvencia financiera.** Mantiene un ratio de capital global de 17.5% (dic-21:18.4%), por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (16.6%). Asimismo, el indicador de pasivo total / capital social y reservas se ubicó en 4.0x veces, menor a lo obtenido al cierre del 2021 (4.3x), debido al aumento de las reservas legales por el compromiso con la SBS de registrar las utilidades del 2021 como reservas, así como el aumento del capital social. Financiera Efectiva mantiene un apalancamiento menor al promedio del sector (dic-22: 5.0x).
- **Niveles de liquidez por encima del sector.** El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 59.3% (dic-21: 58.4%) muy por encima del promedio del sector (25.0%) y de los niveles prepandemia, 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 12,655% (dic-21: 2,266%), se debe resaltar que la participación de este tipo de activos corresponde al 0.2% 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.
- **Incremento de los indicadores de rentabilidad.** El resultado neto del ejercicio fue de S/ 78.6 MM (dic-21: S/ 53.1 MM) resultando en un margen de 18.2% sobre los ingresos financieros. Estos resultados mostraron un incremento de 48.0% interanual impulsado por el buen desempeño de la cartera y la eficiencia en gastos. Los indicadores de rentabilidad han superado a los niveles alcanzados en época prepandemia, es así que el ROE se ubicó en 25.0% (dic-21: 21.5%, dic-19: 24.9%), mientras que el ROA se ubicó en 6.0% (dic-21: 4.7%, dic-19: 5.9%). El aumento del ROE esta explicado por el incremento de colocaciones y una estabilidad en el gasto de provisiones.
- **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 184 puntos de atención y representan hoy aproximadamente el 42% del portafolio 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.
- Mejora sostenida en la calidad de cartera, reflejada a través de la disminución de la mora real.

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 remitidos a la SMV correspondientes al periodo 2017-2022.

- **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. En consecuencia, se continuará haciendo seguimiento al comportamiento de la calidad de portafolio de Financiera Efectiva.

Hechos de Importancia

- 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.
- El 01 de diciembre de 2022, se informó la primera emisión – Serie C del 2do programa de Certificados de Depósito Negociables por un importe de hasta S/30 MM, ampliable a S/ 60 MM.
- El 07 de octubre de 2022, se informó la renuncia de Jesus Zamora Leon al cargo de Director.
- El 09 de setiembre de 2022, se informó al mercado que el 16/08/2022 se aumentó el capital social de la entidad hasta S/ 234,442,528 por un aumento de S/18,130,052 por las utilidades obtenidas en el ejercicio 2021.
- El 15 de agosto de 2022, se informó la exclusión de los valores mobiliarios denominados "Tercera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva" correspondiente al "Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva" del RPMV.
- El 07 de julio de 2022, se informó la colocación del bono corporativo privado por S/40.0 MM con fecha de emisión 8 de julio de 2022 y fecha de redención 8 de julio de 2027. El bono fue colocado a la par.
- El 01 de julio de 2022, se informó la celebración de la Junta Universal de Accionista, en donde se aprobó la emisión privada de un bono corporativo hasta por la suma de S/40.0 MM con un plazo de 5 años en soles y dirigido a inversionistas institucionales.
- El 16 de junio de 2022, se suscribió el contrato con la sociedad auditora externa Tanaka, Valdivia & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, miembro de Ernst & Young Global sociedad designada como auditores externos para el ejercicio 2022.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento anual de 2.7% a diciembre del 2022 respecto al mismo periodo del 2021, ralentizándose respecto a meses anteriores, luego del efecto rebote tras la contracción sufrida durante el

primer año de la pandemia. Este crecimiento del PBI viene siendo explicado principalmente por los sectores no primarios como servicios, comercio y manufactura, consistente además con la expansión del gasto privado. En el caso de la minería metálica, su producción se vio limitada por los conflictos sociales (bloqueos de carreteras, interrupción de la actividad en algunas minas, entre otros). Mientras que, en el caso de otros sectores primarios como manufactura y pesca, la producción mostró contracciones considerables.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a noviembre 2022, los que presentaron crecimiento fueron construcción (+6.8%, impulsado principalmente por la ejecución de obras públicas), minería metálica (+5.9%, básicamente por el inicio de producción de Quellaveco), electricidad y agua (+5.7%), derechos de importación y otros impuestos (+3.1%), comercio (+3.0%), además de otros servicios, agropecuario e hidrocarburos con crecimientos menores al 2%. En contraste, los sectores que mostraron contracción fueron pesca (-48.5%, afectado por temperaturas anómalas en el mar) y manufactura primaria (-3.7%, resultado arrastrado por la menor actividad pesquera y refinamiento de petróleo) y no primaria (-2.5%, por menor manufactura de bienes de consumo masivo).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Nov.2022	PROYECCIÓN		
							2022	2023	2024
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	1.7%	2.9%	2.9%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	5.1% 5.9% / 0.2%	0.0% / 4.2%	8.6% / 4.7%	2.8% / 4.9%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	-2.8%	-1.8% / 2.8%	6.9% / 2.0%	2.0% / 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	5.7%	3.8%	5.0%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-48.5%	-13.4%	11.6%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	6.8%	3.5%	1.3%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%**	8.5%	3.0%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)***	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.84	3.90	3.90 – 4.00	3.90 – 4.00

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**Dato a diciembre de 2022

***BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, lo cual implica una revisión a la baja para 2022 respecto al reporte previo (mar-2021: 3.4%). Esta revisión responde a la menor producción de los sectores primarios, especialmente de minería (por la paralización de las operaciones de Las Bambas y Southern) y agricultura (por el impacto del alza del precio de los fertilizantes sobre la producción). Por el lado del gasto, se espera que lo anterior se traduzca en un menor crecimiento del volumen de exportaciones. Asimismo, se revisa a la baja expansión de la inversión pública, dada la menor ejecución observada en lo que va del año. Estas proyecciones asumen un entorno en el que se fomente un adecuado ambiente de negocios y se preserve la estabilidad macroeconómica y financiera, para estimular la ejecución de proyectos privados de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, se contempla un escenario de continuidad en el crecimiento de la inversión pública, considerando una eficiente capacitación de las nuevas autoridades subnacionales y una fuerte participación de los proyectos de infraestructura a cargo del Gobierno Nacional.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 7.75% (febrero 2023), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2022, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 35 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas y microempresas. 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 dado que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple. El sector microfinanciero posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, en consecuencia, se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad.

Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2022, las colocaciones directas del sector microfinanciero alcanzaron S/ 66,715.6 MM, registrando un crecimiento interanual de 10.7% (+S/ 6,438.9 MM). Del mismo modo, al comparar los resultados contra sept-2022, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un incremento de 2.4% (+S/ 1,582.6 MM), explicado principalmente por el mayor otorgamiento de créditos de todas las instituciones financieras con excepción de MiBanco que redujo colocaciones directas por 1.1% (-S/ 150.5 MM). De esta manera, resalta el incremento de colocaciones de las CMACs en 3.3% (+S/ 1,054.1 MM).

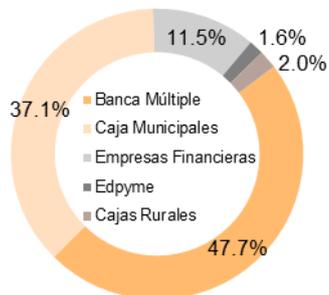
Las colocaciones indirectas, estas ascendieron a S/ 12,083.2 MM para las microfinancieras a diciembre de 2022. Asimismo, registraron un crecimiento interanual de 7.4% (+S/ 835.7 MM) comparado dic-2021; explicado por MiBanco que registró aumentos de sus colocaciones de este tipo (+14.9% y +S/ 380.1 MM vs dic-2021) y las CMACs en 43.6% (+S/ 276.9 MM) en línea con la reanudación de proyectos paralizados en diversos sectores económicos, seguido por Edpymes (104.2%, +S/ 153.5 MM) y las CRACs (+8.0%, +S/ 1,635.4 MM).

De esta manera, en cuanto a colocaciones totales, a diciembre de 2022 esta totalizó S/ 78,798.7 MM, es así que con respecto a dic-2021, se mostró un incremento de 10.2% (+S/ 7,274.6 MM) debido al crecimiento de las colocaciones en todos los subsistemas de microfinanzas, principalmente por las CMACs y Financieras que reportaron crecimientos de 13.4% y 7.1% respectivamente.

Calidad del portafolio y Cobertura

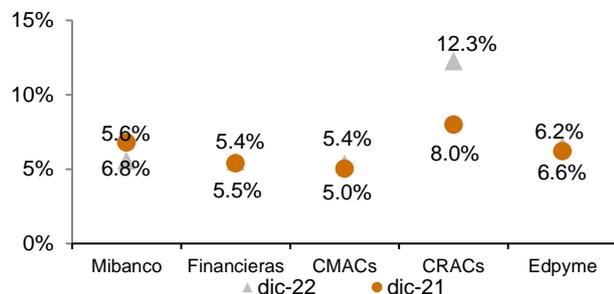
Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó, pasando de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio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

COLOCACIONES DIRECTAS A MYPE POR ENTIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

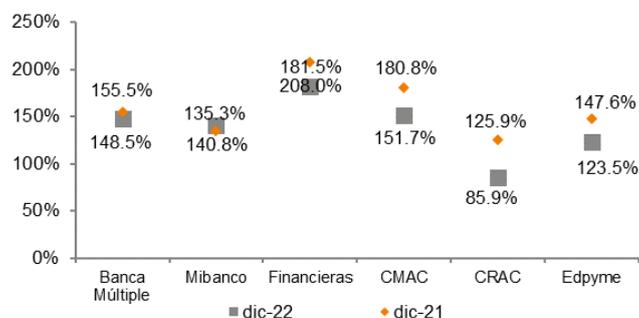
MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre de 2022, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero (con excepción de MiBanco). Ello, debido al incremento de la cartera atrasada en las CRACs, la cual se afectó principalmente por el aumento de los créditos vencidos. En detalle, Mibanco registró una mayor cobertura de su cartera atrasada con respecto al año anterior (dic-2022: 140.8% vs dic-2021: 135.3%), a diferencia de las Financieras que registraron menores coberturas respecto a dic-2021 (dic-2022: 181.5% vs dic-2021: 208.0%), tras el ligero incremento de sus créditos atrasados. Por el lado de las CMACs, CRACs y Edpymes, redujeron considerablemente su cobertura de créditos atrasados ante el mayor nivel de créditos vencidos en el periodo. En detalle, los ratios de cobertura se posicionaron de la siguiente manera: CMACs en 151.7% (-29.1 p.p. vs dic-2021), Edpymes en 123.5% (-24.1 p.p.), y finalmente las CRACs en 85.9% (-40.0 p.p.).

SECTOR MICROFINANCIERO - COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Fondeo

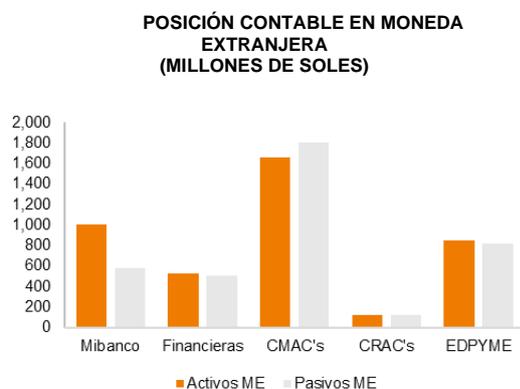
Al corte de evaluación, los depósitos totales del sector microfinanciero alcanzaron S/ 46,685.2 MM, reflejando un avance de 3.1% (+S/ 1,396.9 MM) trimestral y un incremento de 11.1% (+S/ 4,663.2 MM) con respecto a dic-2021. En particular, el crecimiento trimestral es sustentado por las mayores captaciones de las CMACs +S/ 889.8 MM y las empresas financieras en S/ 377.2 MM durante el 4T-2022, efecto apoyado por las medidas de liberación de CTS y AFP aprobadas por el legislativo lo cual brindó mayor liquidez en el mercado.

La composición de los depósitos en el sistema microfinanciero es atribuido principalmente a las Cajas Municipales con más del 59.3% de participación (dic-2021: 58.8%), MiBanco con 19.6% (dic-2021: 19.8%), Entidades Financieras con el 17.3% (dic-2021: 17.6%), y finalmente, las Cajas Rurales con el 3.8% (dic-2021: 3.7%).

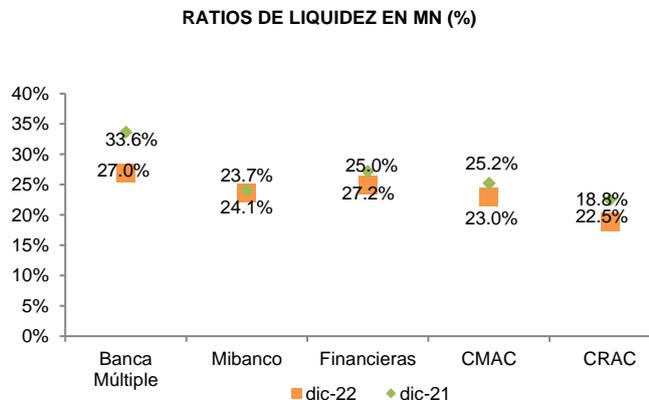
Liquidez

Los indicadores de liquidez en MN del sector microfinanciero se redujeron respecto a dic-2021. De manera desagregada se ubicaron en 25.0% para financieras (dic-2021: 27.2%), 23.0% para las CMACs (dic-2021: 25.2%), 18.8% para CRACs (dic-2021: 22.5%) y MiBanco alcanzó los 23.7% (dic-2021: 24.1%).

En cuanto a la liquidez en ME, se registró mayores ratios al compararlo con dic-2021, con excepción de las CRACs (dic-2022: 65.4% vs dic-2021: 71.9%) las cuales redujeron su exposición en ME y a la vez su liquidez. MiBanco presentó el mayor incremento al pasar de 103.0% en dic-2021 a 193.4% a dic-2022, seguido de las financieras (de 78.4% a 99.0%) y las CMACs (72.9% a 79.3%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

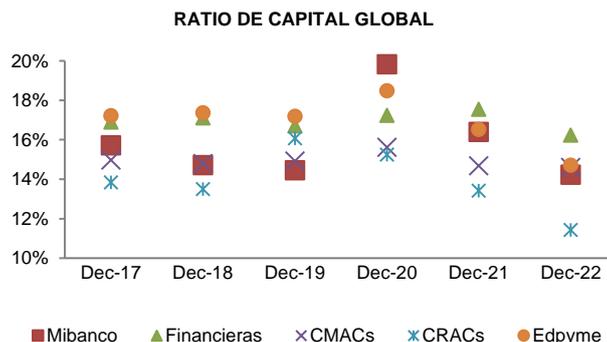


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia

Al cierre de diciembre de 2022, el sector microfinanciero registró menores niveles en su ratio de capital global (RCG) en comparación con el mismo periodo del año anterior. Los segmentos con las mayores reducciones son las MiBanco de 16.4% a 14.2% (-2.2 p.p.), las CRAC de 13.4% a 11.4%. (-2.0 p.p.) y Financieras de 17.5% a 16.2% (-1.3 p.p.) las CMACs de 14.7% a 14.6% (-0.1 p.p.).

Además, es de resaltar que el Programa de Fortalecimiento Patrimonial² ha reforzado la solvencia de algunas entidades no bancarias especializadas en créditos a las MYPE. De esta manera, los fondos comprometidos por el Estado ascienden a S/ 305.5 MM (S/ 1,679 MM presupuestados) donde las entidades participantes tienen como fecha máxima de repago de los fondos públicos el 31 de diciembre de 2029.



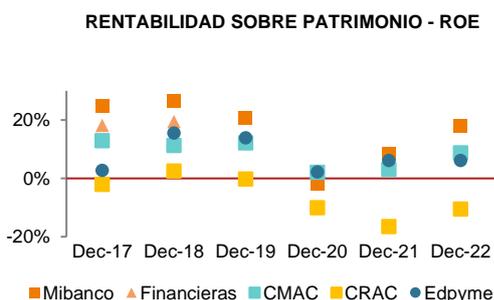
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

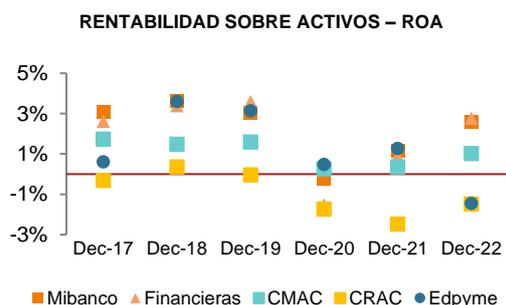
A diciembre de 2022, la mayoría de los segmentos pertenecientes al sector microfinanciero registraron indicadores de rentabilidad (ROE y ROA) positivos y mejores que el año anterior (excepto por las CRAC's) que tuvieron un indicador de ROE en -10.5% y un ROA de -1.5% y las Edpymes, que terminaron el año en terreno negativo con respecto al anterior año tanto en -9.2% y ROA con -1.5%.

De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera de noviembre de 2022, en las entidades no bancarias, la rentabilidad ha venido recuperándose, pero de forma más progresiva que en la banca, debido a la recuperación más lenta de los ingresos por créditos y por mayores gastos financieros. Sin embargo, es importante resaltar la recuperación de los créditos de consumo y MYPE observada desde el 2021, que ha terminado dinamizando la rentabilidad de las financieras y cajas municipales.

Las empresas financieras mostraron mayor rentabilidad con relación a las cajas municipales por el mayor dinamismo de los créditos de consumo y el menor gasto en provisiones. Cabe resaltar que las cajas rurales, en conjunto, siguen registrando pérdidas aunque éstas son menores a las registradas el año previo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 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.A.C. 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. Mediante Junta Universal de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2022 se aprobó aumentar el capital social y el 16 de agosto del 2022 se efectivizó el aumento del Capital Social de la Compañía hasta S/ 234.4 MM³ (S/.216.3 MM a diciembre 2021) representado por 234,416,000 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.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Accionista	Participación
EFE Holding S.A.	99.9999998%
Manuel Tudela Gubbins	0.0000001%
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.0000001%

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 nueve (9) miembros, 6 miembros titulares y 3 suplentes. Tres directores titulares y un suplente son considerados independientes, de acuerdo con la definición de independencia de la empresa. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Manuel Emilio Tudela Gubbins, ingeniero industrial y empresario con 23 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
Leonel Enriquez Cartagena	Director Suplente	Manuel Ernesto Cardenal Prato	Gerente de Administración y Finanzas
Martin Ramos Rizo Patron	Director	Juan Antonio Buendia Sardon	Gerente de Riesgos
Carlos Ingham	Director - Titular	Erika Lyzett Castillo Rafael	Gerente Corporativo Legal
Alvaro Correa Malachowski	Director	Mercedes Ponte Carpio	Gerente de Cobranzas
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Suplente ⁵	Aldo Emilio Napuri Colombier	Gerente de Auditoría Interna
Alba Fiorella San Martin Piaggio	Director Suplente	Vidal Flores Basaldúa	Gerente Corporativo de RR.HH.
		Carlos Salazar Paredes	Gerente de Medios de Pago y Servicios
		Cesar Calderón Herrera	Gerente Corporativo de Sistemas y Proyectos

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Asimismo, la gerencia comercial cuenta con 5 gerencias dependientes, la gerencia de Productos, gerencia de Canales Digitales y Alianzas, gerencia de Convenios e Hipotecario, gerencia de Distribución y Ventas y la gerencia de Producto e Inteligencia Comercial.

Operaciones y Estrategias

³ Este mismo monto se mantiene a dic-22. Para el 16 de marzo del 2023 se acordó la capitalización de utilidades por S/30 MM.

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.

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 184 oficinas especiales, ubicadas en los locales retail de las empresas relacionadas.

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 42% (dic-21: 47%) 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:

- Crédito hipotecario- MiVivienda
- Préstamo efectivo
- Crédito Motos
- Crédito Electro
- Crédito por Convenios
- Efectinegocios
- Microseguros
- Depósitos e inversiones
- Préstamo proveedor

Estrategias Corporativas

Financiera Efectiva desarrolló un plan estratégico para el 2022 – 2024, orientado al desarrollo y consolidación de nuevos productos, consolidación de su transformación digital y a la reducción de la dependencia de los canales de colocación con su grupo económico. Mantiene como supuestos leves disminuciones a la tasa efectiva anual de los productos masivos y de mayor tasa, como consecuencia de las ponderaciones semestrales de la tasa máxima por parte del BCRP; y por el lado de los pasivos supone el alza en las tasas efectivas anuales de todas las fuentes de fondeo, acompañando los incrementos previstos en la tasa de referencia.

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:

- **Originación:** 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.

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

⁶ La entidad ya trabaja con esta plataforma.

La financiera monitorea los avances del plan operativo y estratégico para el 2022 de manera mensual y semestral respectivamente, comparando el avance real con el presupuestado. Para el plan operativo maneja 6 indicadores importantes: resultados 2022, 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. Al corte de diciembre 2022, la financiera viene cumpliendo las metas de los planes operativo y estratégico según lo presupuestado.

Posición competitiva

El sistema de instituciones financieras está compuesto por 9 entidades, de las cuales las dos primeras concentran más del 40% del *market share*, tanto en créditos directos como en depósitos (43.1% y 47.5%, respectivamente). En particular, Financiera Efectiva se ubicó en la sexta posición del ranking de créditos directos, con un *market share* de 8.3%.

Por el lado de los depósitos, la entidad mantiene el séptimo puesto en el sector, con un 6.0% 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 revolvente, en línea con los servicios que brindan. De esta manera, al analizar el ranking por el principal segmento de colocación (consumo no revolvente), la compañía se ubica en la segunda posición, con una participación de mercado de 16.7%, mostrando un crecimiento con respecto al trimestre pasado.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CONSUMO NO REVOLVENTE)		
EMP. FINANC.	S/. MM	PART. (%)
Crediscotia Financiera	2,250,822	44.5%
Financiera Efectiva	843,432	16.7%
Mitsui Auto Finance	798,144	15.8%
Financiera Confianza	496,629	9.8%
Compartamos Financiera	336,872	6.7%
Financiera Qapaq	157,980	3.1%
Financiera Oh!	74,235	1.5%
Financiera Proempresa	62,125	1.2%
Financiera Credinka	34,700	0.7%
Total	5,054,939	100.00%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Adicionalmente, se observa que la entidad lidera la colocación de créditos hipotecarios para vivienda, obteniendo un *market share* de 88.4%, de un total de 4 instituciones financieras que ofrecen este tipo de producto. La participación de la financiera es directamente al consumidor final, no en el financiamiento de proyectos inmobiliarios.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CRED. HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA)		
EMP. FINANC.	S/. MM	PART. (%)
Financiera Efectiva	246,991	88.4%
Financiera Credinka	21,499	7.7%
Crediscotia Financiera	10,382	3.7%
Financiera Confianza	450	0.2%
Compartamos Financiera	-	-
Financiera Qapaq	-	-
Financiera Oh!	-	-
Mitsui Auto Finance	-	-
Financiera Proempresa	-	-
Total	245,886	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/ 1,170.8 MM a dic-22, reflejando un crecimiento interanual de 20.4% (+S/ 198.4 MM); en concordancia con el crecimiento registrado en el sector en el periodo y con las estrategias de crecimiento de la entidad. Dicho efecto se presentó en la mayoría de las instituciones que enfocan sus créditos al segmento consumo revolvente, evidenciándose una recuperación de sus operaciones a niveles prepandemia. Además, reflejan las diferencias en los procesos y políticas de suscripción, lo que implica tanto el

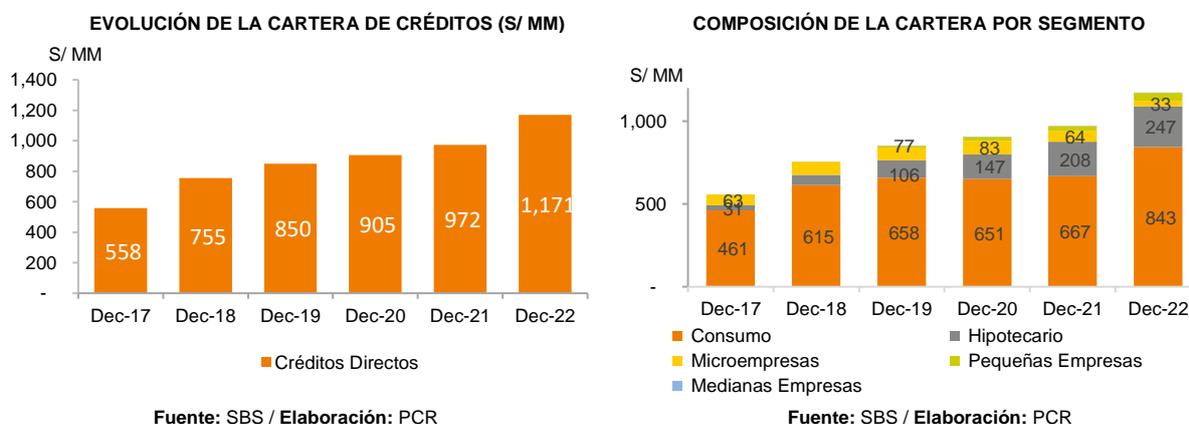
uso del historial crediticio de los clientes, así como el uso de *big data* para recalibrar los modelos de predicción de riesgo, para adaptarse a las nuevas condiciones postpandemia.

En particular, el crecimiento de los créditos de la financiera fue explicado por las mayores colocaciones de créditos de consumo no revolvente al incrementarse 26.4% (+S/ 176.1 MM), 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 72.0% del total, manteniéndose dentro de su promedio histórico.

Los créditos hipotecarios también presentaron un crecimiento de 18.5% interanual (+S/38.5 MM), elevando su participación hasta 21.1% (dic-19: 12.5%). 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 tuvieron resultados mixtos, resaltando la contracción en los créditos a microempresas (-S/ 31.1 MM, -48.8%). Así, este tipo de créditos evidenció una reducción en su participación de 3.9% a 2.8%.

Según zona geográfica, los créditos directos se concentraron principalmente en Lima con el 44.2%⁷ del total (S/ 517.5 MM), explicado por el producto hipotecario que opera solo en esta región (hipotecario: S/ 246.9 MM), seguido por Piura con el 9.6% (S/ 112.8 MM) y el 46.2% restante se encuentra diversificado en el resto de los departamentos, los cuales no superan el 6% de participación cada uno. 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 (0.2% y 0.3% respectivamente), teniendo una representación mínima en el patrimonio.



Morosidad y calidad de cartera

La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 3.1% (jun-22: 3.5%) posicionándose por debajo del promedio del sector (5.5%). El indicador mostró una ligera reducción interanual por el mayor crecimiento porcentual de las colocaciones (+20.4%) con respecto al crecimiento de la cartera de vencidos (+7.1%). 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 5.4%, mostrando una reducción interanual con respecto al indicador de dic-22 (7.1%). La cartera de alto riesgo se redujo a S/ 62.7 MM, reflejando una reducción de 8.6% respecto a dic-21, por el incremento del tamaño de cartera y el castigo de créditos morosos. A nivel agregado, la CAR del sector financieras mejoró su indicador ubicándose en 8.4% a (dic-21: 10.0%), con lo cual, la entidad aún se posiciona con una CAR por debajo del sector.

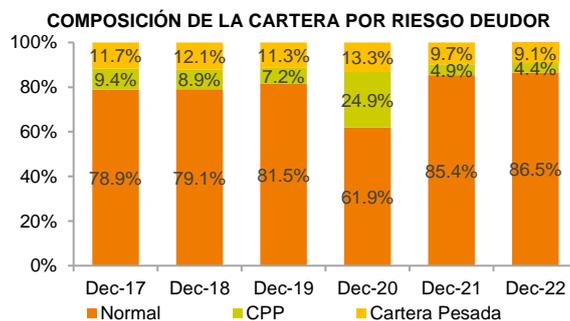
Por el lado de la mora ajustada por castigos⁹, esta se ubicó en 14.4% reflejando una reducción de 4.4 p.p. comparado con el año anterior (dic-21: 18.8%). El resultado a dic-22 corresponde a una reducción en el nivel de promedio de castigos mensual que presenta la entidad en los últimos 12 meses. Es importante considerar que a partir de dic-21, los castigos mensuales de la entidad han venido normalizándose, manteniendo un promedio de S/12.8 MM al mes, lo que juntamente con el crecimiento de la cartera directa, ha causado una reducción en el indicador. El mejor comportamiento de la cartera ha permitido que las provisiones al corte de evaluación no afecten drásticamente al resultado neto, manteniendo un holgado nivel de provisiones acumuladas.

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

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

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

Con relación a los indicadores de calidad del portafolio, se observó que la cartera pesada se redujo a 9.1%, por debajo de lo registrado a dic-21 (9.7%). Esta reducción se debió al crecimiento de la cartera normal (86.5% a dic-22) con mejor perfil crediticio y al castigo de los créditos con calificación de riesgo deudor por encima de "CPP". A nivel sector Financieras, la cartera pesada mejoró ligeramente su indicador al reducirse a 9.7% (dic-21: 10.8%). Cabe destacar que Financiera Efectiva se ubicó en niveles inferiores de cartera pesada que el promedio del sector y que el reportado en épocas de prepandemia (dic-19: 11.3%).

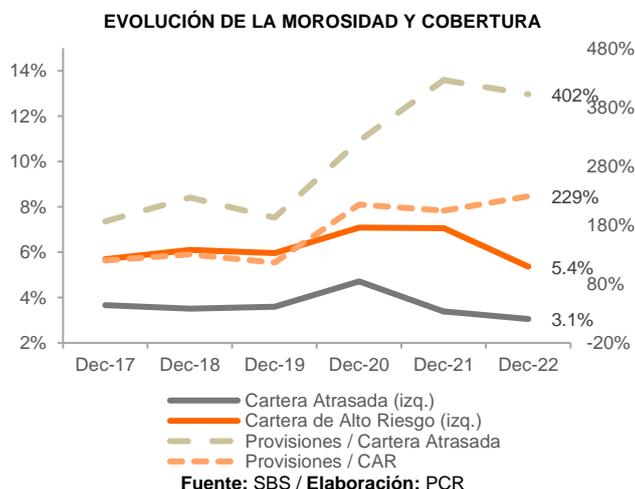


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 y para dic-22 se evidencia que se ha mantenido en 4.4%, reduciéndose aún más que en periodos prepandemia. Por otro lado, la cartera normal se mantuvo en 86.5%.

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. Así, a dic-22, estas alcanzaron los S/ 70.3 MM representando el 49% del total de provisiones a fin de afrontar cualquier contingencia no prevista de su cartera de créditos para los próximos periodos. Con ello, el total de provisiones de la cartera directa se ubicó en S/ 143.6 MM (dic-21: S/ 140.3 MM). La financiera presenta holgados indicadores de cobertura para el periodo en evaluación, la cobertura de cartera atrasada cerró en 401.8% (dic-21: 425.9%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 228.7% (dic-21: 204.3%). Ambos indicadores se posicionan por encima del promedio del sector (181.5% y 119.7%, respectivamente) y por encima de los niveles registrados en periodos de prepandemia.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

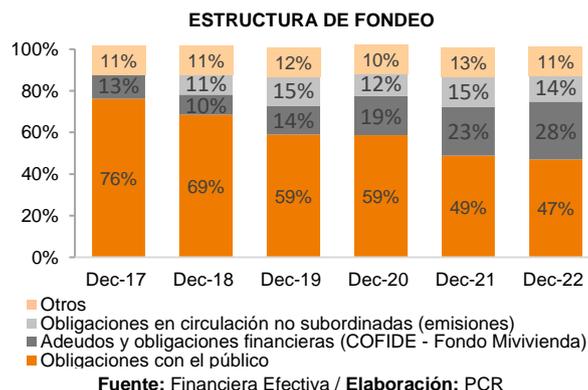
Riesgo de Liquidez

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.

¹⁰ Emitida por el regulador en diciembre 2020.

Los activos de la financiera se componen principalmente por la Cartera de Créditos (77.1%), Disponible (13.8%) e Inversiones Disponibles para la Venta (1.0%). El Activo reportó un crecimiento de 13.8% (+S/ 165.1 MM vs dic-21), explicados principalmente por: (i) el incremento de la cartera de créditos (+23.7%, +200.9 MM) impulsado por el crecimiento de créditos hipotecarios y de consumo, y (ii) reducción de las inversiones netas (dic-20: S/196.8 MM vs dic.22: S/ 13.7 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.

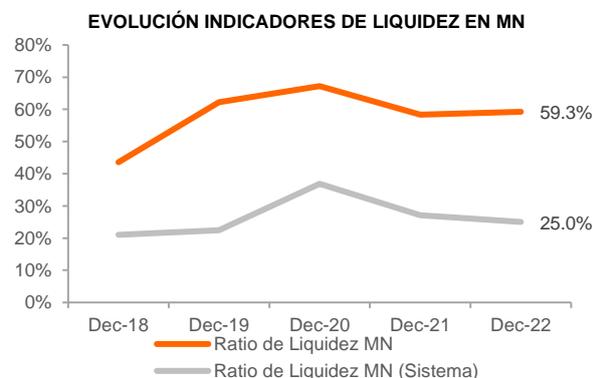
Analizando la estructura del pasivo, la principal fuente de financiamiento es a través de las obligaciones con el público en depósitos a plazo con el 49.4% del total, seguido por los adeudos y obligaciones financieras con un share de 42.8% correspondiente a las obligaciones provenientes del Fondo Mivivienda con COFIDE y las emisiones de bonos corporativos y CDN's. 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 se vienen colocando 4 series de la primera emisión.



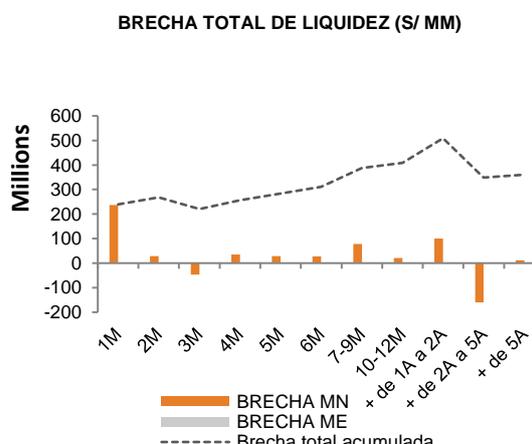
El pasivo registró un crecimiento de 10.6% (+S/ 97.4 MM vs dic-21), explicado por el efecto combinado de: (i) el incremento de los adeudos y obligaciones financieras (+20.7%, +S/ 74.4 MM), debido a un aumento de colocaciones en sus programas de CDN y al aumento del financiamiento de COFIDE tras la ampliación 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 (6.8%, S/32.1 MM).

Respecto a la concentración de depósitos, los principales 20 clientes representan el 16.4% 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 59.3% (dic-21: 58.4%) muy por encima del promedio del sector (25.0%) y de los niveles prepandemia, 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 12,655% (dic-21: 2,266%), se debe resaltar que la participación de este tipo de activos corresponde al 0.2% 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 descalces 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. A dic-22, totalizó S/ 0.3 MM representando el 0.2%.

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 0.7%, 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
a. Activos en ME (S/ M)	2,551.3	2,563.7	1,123.5	2,106.8	3,451.7
b. Pasivos en ME (S/ M)	1,009.5	1,886.0	1,611.0	1,351.5	1,089.7
c. Posición Contable ME (a-b)	1,541.8	677.7	-487.4	755.3	2362.0
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.96%	0.35%	-0.19%	0.27%	0.76%
e. Patrimonio Efectivo	161,206	194,269	256,344	278,160	310,801

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 dic-22 fue de 4.47%, posicionándose por debajo de la alerta temprana (10%) y límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 1.07%, por debajo de la alerta temprana (12%) y el límite interno (15%).

Riesgo Operacional

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. El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional fue de S/ 20.9 MM, representando el 13.6% del patrimonio requerido.

Riesgo de Solvencia

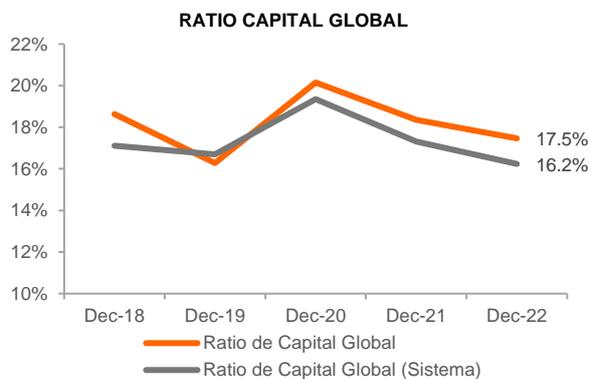
La financiera registró un Patrimonio Total de S/ 347.2 MM, reflejando un incremento de 24.2% (+ S/67.7 MM) de manera interanual. Ese efecto interanual fue impulsado por el aumento de reservas legales (+S/ 24.3 MM vs dic-21) por el compromiso asumido con el regulador en registrar el total de la utilidad del ejercicio 2021 como reserva legal tras los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas y por el aumento del resultado del ejercicio. Asimismo, se ha acordado capitalizar parte de las utilidades del 2022.

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

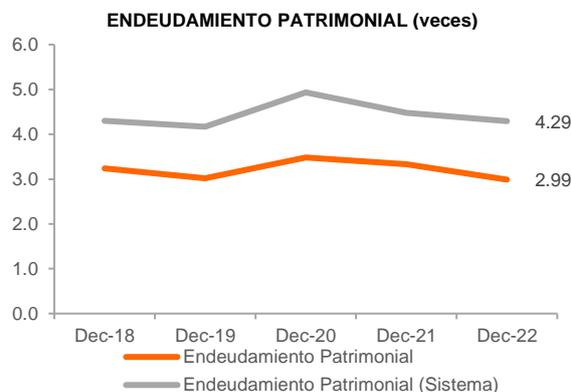
¹² La renovación para la utilización de Método Estándar Alternativo se realiza cada dos años. El 15 de diciembre de 2021 la SBS emitió la Resolución N° 03827-2021, donde autoriza a Financiera Efectiva, el del uso del método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo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

Por su parte, el Patrimonio Efectivo ascendió a S/ 310.8 MM mostrando un crecimiento de 11.7% (+S/ 32.6 MM vs dic-21), explicado por el crecimiento del patrimonio nivel I en S/ 29.5 MM, explicado por el incremento del capital social de la compañía. El Requerimiento de Patrimonio Efectivo se ubicó en S/ 154.4 MM, reflejando un incremento de 23.4% (+S/29.2 MM vs dic-21), explicado por un aumento de los requerimientos patrimoniales por riesgo de crédito, que se origina por el crecimiento orgánico de las colocaciones de la entidad. Asimismo, mantiene un ratio de capital global de 17.5% (dic-21:18.4%), por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (16.6%).

Finalmente, el indicador de pasivo total / Capital social y reservas se ubicó en 4.0x veces, menor a lo obtenido al cierre del 2021 (4.3x), debido al aumento de las reservas legales por el compromiso con la SBS de registrar las utilidades del 2021 como reservas, así como el aumento del capital social. Financiera Efectiva mantiene un apalancamiento menor al promedio del sector (dic-22: 5.0x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la entidad registraron un crecimiento interanual de 23.9% (+S/ 83.2 MM), explicado principalmente por la recuperación de la actividad económica y un adecuado manejo de la colocación de créditos, así como de las cobranzas. Los gastos financieros registraron un incremento de similar magnitud (22.0%), 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/ 379.7 MM (dic-21: S/ 305.9 MM), representando un margen de 87.9%.

El gasto de provisión para créditos directos se ubicó en S/ 143.2 MM, registrando un ligero incremento interanual (+ 4.3%) en línea con el crecimiento de la cartera. En consecuencia, el resultado financiero neto fue de S/ 236.4 MM (dic-21: S/ 168.6 MM), mostrando un crecimiento de 40.3% (+S/ 67.8 MM) interanual. Con ello, el margen financiero neto se posicionó en 54.8% (dic-21: 48.4%).

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/50.6 MM. Este crecimiento está alineado con la estrategia de la compañía para ir atendiendo cada vez más las necesidades de la "billetera de consumo" de sus clientes.

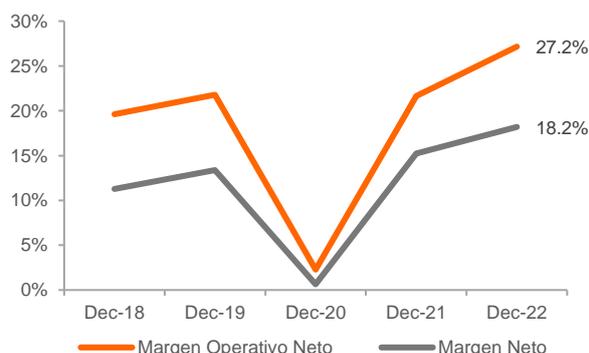
Con respecto al ratio de eficiencia¹³, este se mantuvo estable en 37.4% (dic-21:39.6%), sin embargo, se ubica muy por debajo del promedio del sector de 53.5%; se resalta los esfuerzos de la entidad en controlar sus gastos operativos apoyados por los trabajos en sinergia con el Grupo EFE y la gestión realizada en inversiones tecnológicas durante los últimos años.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 78.6 MM (dic-21: S/ 53.1 MM) resultando en un margen de 18.2% sobre los ingresos financieros. Cabe destacar que los resultados mostraron un incremento de 48.0% interanual impulsado por el buen desempeño de la cartera y la eficiencia en gastos.

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 25.0% (dic-21: 21.5%, dic-19: 24.9%), mientras que el ROA se ubicó en 6.0% (dic-21: 4.7%, dic-19: 5.9%). El aumento del ROE esta explicado por el incremento de colocaciones y una estabilidad en el gasto de provisiones.

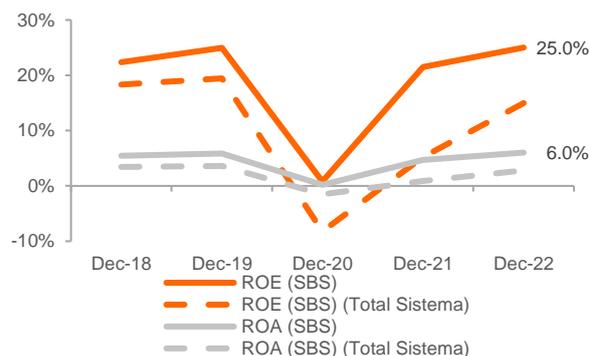
¹³ Gastos de Operación / Margen Financiero Total.

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES DE RENTABILIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE RENTABILIDAD ANUALIZADOS



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.

EMISIONES DEL PROGRAMA

EMISIÓN	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra.	70'000,000	7.22%	4 años	180 d.	19-oct-18	19-oct-22/ cancelado

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

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.

EMISIONES DEL PROGRAMA

EMISIÓN	SERIE	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra	A	43'286,000	5.25%	1 año	02-may-19	27/04/2020 - Cancelado
2da	A	40'000,000	1.34%	1 año	15-dic-2020	11/12/2021 - Cancelado
3era	A	50'000'000	1.31%	1 año	27-may-2021	23/05/2022 - Cancelado

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

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 A DICIEMBRE 2022

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
1ra	B	50'000,000	6.22%	1 año	16-mar-22	12-mar-23
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

Anexo

Financiera Efectiva (en miles de soles)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Activos					
Disponible	59,490	100,631	60,682	230,250	188,515
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	10,390	21,219	196,818	18,845	13,789
Créditos Netos	714,453	813,223	791,904	848,659	1,049,602
Vigentes	731,328	824,176	869,153	924,134	1,133,556
Reestructurados	0	0	0	0	0
Refinanciados	16,691	17,287	19,113	32,347	24,229
Vencidos	26,533	30,545	41,298	32,461	34,320
En Cobranza Judicial	0	0	0	0	1,099
(-) Provisiones	-60,099	-58,785	-137,660	-140,283	-143,602
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	3,411	4,217	3,353	3,618	2,855
Impuesto a la Renta Diferido	4,708	7,254	20,188	30,945	29,218
Otros Activos	22,829	38,245	2,598	3,701	4,336
Activo	815,281	984,789	1,117,024	1,196,565	1,361,614
Pasivos					
Obligaciones con el Público	447,922	461,287	534,728	468,854	500,902
Adeudos y Obligaciones Financieras	130,726	217,053	276,282	360,180	434,618
Otros Pasivos	41,900	56,581	7,233	12,483	9,110
Pasivos	620,548	734,921	864,584	917,096	1,014,405
Capital social	138,418	166,721	216,312	216,312	234,442
Reservas	17,012	20,943	26,453	2,116	26,453
Resultados Acumulados	0	7,075	9,193	61,237	86,727
Resultado Neto del Ejercicio	39,309	55,102	0	0	0
Ajustes al Patrimonio	-6	27	482	-196	-413
Patrimonio	194,733	249,868	252,440	279,469	347,209
Pasivo + Patrimonio	815,281	984,789	1,117,024	1,196,565	1,361,614

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Financiera Efectiva	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA PESADA	12.1%	11.3%	13.3%	9.7%	9.1%
CARTERA PESADA (Total Sistema)	10.1%	8.5%	19.4%	10.8%	9.7%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.5%	3.6%	4.7%	3.4%	3.1%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.4%	4.6%	10.8%	5.4%	5.5%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.6%	2.4%	2.4%	3.7%	2.3%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.7%	2.3%	4.2%	4.6%	2.9%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	6.1%	6.0%	7.1%	7.1%	5.4%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.0%	6.9%	15.0%	10.0%	8.4%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	226.5%	192.5%	322.9%	425.9%	401.8%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	166.2%	175.2%	174.7%	208.0%	181.5%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO	130.4%	116.1%	214.7%	204.3%	228.7%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO (Total Sistema)	111.1%	116.4%	125.8%	112.3%	119.7%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	8.0%	6.9%	15.2%	14.4%	12.3%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.9%	8.1%	18.9%	11.2%	10.0%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	43.6%	62.3%	67.2%	58.4%	59.3%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	21.0%	22.5%	36.9%	27.2%	25.0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	469.8%	3393.8%	576.0%	2266.9%	12655.6%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	121.5%	100.5%	76.4%	78.4%	99.0%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	18.6%	16.3%	20.2%	18.4%	17.5%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	17.1%	16.7%	19.4%	17.3%	16.2%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	4.06	4.02	3.62	4.27	3.98
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.25	5.19	4.74	4.72	4.97
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	3.24	3.02	3.48	3.33	2.99
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.30	4.17	4.93	4.48	4.29
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	22.3%	24.9%	0.8%	21.5%	25.0%

ROE (SBS) (Total Sistema)	18.3%	19.4%	-8.2%	5.2%	15.0%
ROA (SBS)	5.5%	5.9%	0.2%	4.7%	6.0%
ROA (SBS) (Total Sistema)	3.4%	3.6%	-1.5%	0.9%	2.8%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	46.2%	44.3%	26.0%	43.6%	49.2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	55.3%	54.6%	29.6%	53.7%	57.2%
MARGEN OPERATIVO NETO	19.6%	21.8%	2.3%	21.6%	27.2%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	21.2%	22.1%	-7.7%	10.6%	19.4%
MARGEN NETO	11.3%	13.4%	0.6%	15.2%	18.2%
MARGEN NETO (Total Sistema)	12.8%	13.8%	-7.1%	4.5%	11.8%

Fuente: SBS y SMV / Elaboración: PCR

FINANCIERA EFECTIVA	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	756,097	854,548	909,658	982,318	1,179,026
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	755,286	850,156	905,195	972,419	1,170,790
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	810.28	4392.16	4463.67	9899.34	8236.79
NORMAL (%)	79.08%	81.53%	61.87%	85.42%	86.50%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	8.87%	7.18%	24.87%	4.85%	4.39%
DEFICIENTE (%)	3.94%	4.43%	2.81%	2.20%	2.41%
DUDOSO (%)	5.68%	5.28%	6.12%	3.89%	4.12%
PÉRDIDA (%)	2.44%	1.58%	4.32%	3.64%	2.59%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR