

FINANCIERA QAPAQ S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2020¹

Fecha de comité: 18 de septiembre de 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector: Financieras / Perú

Equipo de Análisis

Liset Jesús Rondinelli
ljesus@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20
Fecha de comité	28/03/2016	14/03/2017	11/04/2018	28/03/2019	27/03/2020	18/09/2020
Fortaleza Financiera	PEB+	PEB	PEB	PEB-	PEB-	PEB-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría B: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

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

“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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.

Racionalidad

El comité de calificación de riesgo decidió ratificar la calificación de PEB- a la fortaleza financiera de Financiera QAPAQ S.A. La decisión se sustenta en los adecuados niveles de solvencia y adecuados niveles de cobertura, así como los adecuados niveles de liquidez y la experiencia y respaldo del grupo económico en las microfinanzas. Por otro lado, limitan a la presente calificación la reducción de las colocaciones e indicadores de rentabilidad negativos, producto de la menor demanda de créditos tras los efectos económicos del COVID-19 en la economía peruana, así como el potencial deterioro de la cartera reprogramada y de la cartera con suspensión de días de atraso.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Solvencia adecuada:** El Ratio de Capital Global (RCG) cerró en 15.1% (jun.19: 15.7%) acorde a su nivel presupuestado (14.9%) y cumpliendo holgadamente con el límite mínimo exigido por el regulador (10.0%). La reducción del RCG con respecto a junio 2019 responde a la contracción del patrimonio efectivo (-5.3%) por los resultados acumulados negativos, acompañado de un menor requerimiento de patrimonio efectivo (-1.9%), principalmente de riesgo de crédito y operativo. Sin embargo, cabe mencionar que, dada la coyuntura actual de la economía, la Financiera ha contemplado acciones para fortalecer su patrimonio (como la contratación de deuda subordinada, titulización de la cartera, entre otras), pero estas dependerán de la evolución de sus resultados en los próximos meses del año.
- **Adecuados niveles de cobertura:** Ante la contracción de la cartera atrasada y de la deteriorada, y el aumento en el saldo de las provisiones (por la constitución de provisiones voluntarias), los niveles de cobertura con respecto a ambas carteras aumentaron, situándose la provisión en cartera atrasada en 192.7% (jun.19: 124.9%), y en cartera deteriorada, en 133.3% (jun.19: 91.7%); de la misma forma, la provisión en cartera crítica, la cual se situó en 95.8% (jun.19: 76.9%), mientras que el sector registra niveles de 241.5% (jun.19: 168.6%), 160.6% (jun.19: 112.6%) y 132.3% (jun.19: 88.7%), respectivamente.
- **Adecuados niveles de liquidez:** La liquidez en MN se mantiene en niveles estables, alrededor de los niveles del sector. A junio 2020, el indicador en MN se situó en 41.2% (jun.19: 29.2%), mientras que la del sector en 37.8% (jun.19: 22.1%), ello debido a los efectos económicos que ha traído consigo el brote del COVID-19; los activos líquidos se incrementaron

¹ No auditados.

(+29.5%) por mayor disponible y operaciones de reporte, mientras que los pasivos de corto plazo se redujeron (-8.2%) producto de menores de obligaciones por cuentas a plazo. El ratio en ME, por su parte, se ubicó en 51.5% (jun.19: 71.7%), en línea con la baja exposición que presenta la Financiera al riesgo cambiario, cumpliendo de igual manera con los límites regulatorio² e interno³.

- **Menor nivel de colocación:** La Financiera ha experimentado una desaceleración en el crecimiento de sus colocaciones debido a las medidas iniciadas en 2017 que se consolidaron durante 2019 con un nuevo enfoque de colocación con calidad. Sin embargo, al cierre de junio de 2020, a raíz del Estado de Emergencia Nacional iniciado a mediados de marzo del presente año, las colocaciones experimentaron una reducción interanual de -16.5%⁴, explicado tanto por la menor demanda de créditos como por un perfil de riesgo más conservador por parte de la Financiera. La reducción se vio principalmente explicada por el retroceso de los microcréditos (-9.1%) y los préstamos agrícolas (-29.4%), este último en línea con la estrategia de la Financiera.
- **Rentabilidad negativa:** Al cierre del 1S20, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA 12M cerraron en terreno negativo, -5.7% (jun.19: -8.7%) y -1.0% (jun.19: -1.6%), respectivamente, no obstante, mostraron una ligera mejora con respecto a junio 2019, explicado tanto por las medidas prudenciales dictadas por el ente regulador en el marco de la crisis sanitaria del país, así como por las eficiencias alcanzadas a nivel de gastos financieros⁵ y gastos de apoyo operacional. En este sentido, cabe mencionar que, en el 1T20, la Financiera revirtió sus resultados, reportando un resultado neto positivo de S/ 0.152MM⁶.
- **Trayectoria, experiencia y soporte del Grupo:** QAPAQ pertenece a un grupo de empresas especialistas en microfinanzas con operaciones en Ecuador y Guatemala, con más de 23 años en el mercado ecuatoriano. El grupo se encarga de la gestión y brinda a la financiera el *know how* del negocio y en ocasiones anteriores ha realizado la compra de la cartera castigada de la financiera con la finalidad de mejorar el margen operativo neto del periodo.

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, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de los años 2015 al 2019 y no auditados al 30 de junio de 2019 y 2020.
- **Riesgo de Crédito:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos, detalle de cartera vencida, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito, información pública en la SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** Reducción en el nivel de las colocaciones al cierre del año producto de la menor demanda de créditos tras los efectos económicos del COVID-19 en la economía peruana, incrementos en los niveles de morosidad producto de la reducción de la cartera productiva, el deterioro en la cartera reprogramada (la cual representa el 50.9% de la cartera total) y la cartera con suspensión de días de atraso (el 7.9% de la cartera total), así como mayores pérdidas y descenso del Ratio de Capital Global. Al respecto, la Financiera ha establecido mecanismos de recuperación diferenciadas según el nivel de deterioro y la segmentación de riesgo de la cartera reprogramada. Asimismo, ha establecido acciones de fortalecimiento patrimonial que dependerán de la evolución de los resultados en los próximos meses, entre las que se encuentran: (i) la emisión y/o contratación de Deuda subordinada, (ii) la titulización de cartera de créditos, entre otras.

Hechos de Importancia

- El 01 de agosto de 2020, se dio a conocer la renuncia del Sr. Raúl Benito Thorne al cargo de Gerente de Cobranzas.
- El 30 de julio de 2020, se dio a conocer al Sr. Fabián Alberto Neira Ocampo como el encargado de la División de Riesgos y Cobranza de la Financiera.
- El 10 de julio de 2020, el Sr. Rodrigo Endara Garzón renunció al cargo de Gerente de División de Riesgos y Cobranza de la Financiera.
- El 23 de abril de 2020, en Sesión de Directorio, se aprobó el castigo de obligaciones con saldos mayores a 3 UIT.
- El 14 de abril de 2020, la Clasificadora de Riesgos Class & Asociados asignó la calificación de B- a la fortaleza financiera de la compañía.

² MN: 8% y ME: 20%.

³ MN: alerta interna: 16%, límite: 14%, tolerancia: 13.0%. ME: alerta interna: 35%, límite: 30%, tolerancia: 25%.

⁴ No considera los créditos por Programa Reactiva.

⁵ La tendencia del costo de fondeo fue la siguiente: 4T19: 5.51%, 1T20: 5.41%, 2T20: 5.42%.

⁶ En el 1T19, la Financiera reportaba una pérdida por S/ -1.5MM.

- El 19 de diciembre de 2019, en Sesión de Directorio, se aprobó la propuesta de castigo de obligaciones con saldos mayores a 3UIT, el castigo de obligaciones con saldos menores a 3UIT, la propuesta de venta de cartera castigada hasta por un importe de S/ 32 MM, la emisión de normas nuevas, la modificación de normas vigentes y se nombró como Gerente de División de Microempresa al Sr. Edgardo Veggro Cabrera.
- El 25 de noviembre de 2019, en Sesión de Directorio, se aprobó la propuesta de venta de cartera castigada hasta por un importe de S/ 32 MM para el periodo entre diciembre 2019 y noviembre 2020.
- El 21 de noviembre de 2019, en Sesión de Directorio, se aprobó la propuesta de castigo de obligaciones con saldos mayores a 3UIT, el castigo de obligaciones con saldos menores a 3UIT, la propuesta de venta de cartera hasta por un importe de S/ 32 MM, la emisión de normas nuevas, la modificación de normas vigentes y el otorgamiento de poderes.
- El 24 de octubre de 2019, en Sesión de Directorio, se aprobó el castigo de obligaciones con saldos menores a 3UIT, la propuesta de castigo de obligaciones con saldos mayores a 3UIT, la emisión de normas nuevas, la modificación de normas vigentes, y la aclaración y/o ratificación de poder especial.
- El 23 de septiembre de 2019, la Clasificadora de Riesgos Class & Asociados asignó la calificación de B- a la fortaleza financiera de la compañía.
- El 19 de septiembre de 2019, en Sesión de Directorio de la compañía, se aprobó el castigo de obligaciones con saldos mayores a 3UIT, la modificación de normas internas, y tomó conocimiento de la situación de procesos judiciales existentes con los riesgos posibles.
- El 22 de agosto de 2019, en Sesión de Directorio, se aprobó el castigo de obligaciones con saldos menores a 3 UIT, la propuesta de castigo de obligaciones con saldos superiores a 3 UIT, la modificación de normas internas y el otorgamiento de poderes al personal de la financiera.
- El 18 de julio de 2019, en Sesión de Directorio, se aprobó el castigo de obligaciones con saldos menores a 3 UIT, la propuesta de castigo de obligaciones con saldos superiores a 3 UIT, la modificación de normas internas y el otorgamiento de poderes al personal de la financiera.
- El 27 de junio de 2019, en Sesión de Directorio, se aprobó el castigo de obligaciones con saldos menores a 3 UIT, la propuesta de castigo de obligaciones con saldos superiores a 3 UIT, la modificación de normas internas y se ratificó el acuerdo de adquisición de derechos y acciones de inmueble ubicado en San Isidro, así como se otorgó poder para regularizar la inscripción de la misma.

Contexto Económico

En el 2T20, la economía peruana registró una contracción de -30.2% respecto al 2T19, acumulando una caída de -17.3% en el 1S20, producto de las medidas de confinamiento determinadas por el gobierno nacional para contener el avance del virus COVID-19. Estas medidas afectaron tanto la oferta como la demanda interna, principalmente la inversión bruta fija, la cual se redujo en -57% en el 2T20 con respecto al mismo periodo del año anterior, seguido por el consumo privado (-22.1%), al caer el empleo en -39.6% y verse afectado los ingresos. Los sectores más afectados por el impacto del COVID-19 han sido el comercio y el sector de servicios (entretenimiento y restaurantes), además del turismo y la minería que ya se encontraban afectadas por la propagación del virus en el mundo⁷.

El gobierno peruano diseñó un paquete económico equivalente al 12% del PBI con el fin de evitar la ruptura de la cadena de pagos y brindar alivio económico a las familias y empresas más vulnerables e iniciar la reactivación económica del país. Entre estas medidas se encuentran: (i) los programas Reactiva Perú y FAE-MYPE (créditos con cobertura) (ii) bonos a hogares vulnerables, (iii) liberación de ahorros (CTS y AFPs), y (iv) subsidios a empresas del 35% de las planillas (con sueldos hasta S/ 1,500).

En este sentido, cabe mencionar que en el 2T20 los ingresos del gobierno se redujeron en -37.8% con respecto al 2T19, debido a la paralización económica y el alivio tributario brindado como medida atenuante.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL							PROYECCION ANUAL*	
	2015	2016	2017	2018	2019	2T20	1S20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-30.2%	-17.3%	-12.5%	11.5%
PBI Minería e Hidrocarburos	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-34.1%	-19.9%	-10.2%; -14.4%	10.7%; 6.9%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-34.3%	-22.8%	2.10%	7.70%
PBI Electr & Agua	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-19.4%	-10.7%	-7.9%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	-15.8%	-15.6%	9.5%	8.5%
PBI Construcción (var. % real)	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-67.2%	-41.7%	-25.4%	23.2%
Inflación (var. % IPC)	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	-0.2%**	1.0%	0.0%	0.5%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.44	3.44	3.40	3.37 - 3.40

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

** Inflación de jun-20 vs jun-19

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) proyecta cerrar el año 2020 con una contracción del PBI de -12.5%, el más bajo de las últimas tres décadas, sustentado principalmente por los choques negativos de oferta relacionados con la producción, dada las medidas de confinamiento, limitación del transporte y logística a nivel general, y la caída de la demanda interna causada por la pérdida de empleo generalizado, independientes que no generan ingresos, restricciones

⁷ <https://gestion.pe/economia/coronavirus-haria-que-economia-caiga-en-segundo-trimestre-por-primer-vez-en-42-trimestres-noticia/?ref=gesr>

en entregas, y el cambio en el patrón de ahorro-inversión de las familias, lo cual podría agravar la situación en empresas que vean deteriorada en mayor cuantía su nivel de actividad, generando quiebras empresariales e inestabilidad generalizada en el sistema financiero. De acuerdo con la entidad, se espera que la economía se recupere parcialmente hacia el 2021 en un contexto de normalización de las actividades empresariales a partir del 3T20, cuando las medidas restrictivas para preservar la salud sean poco a poco flexibilizadas. Sin embargo, dada las proyecciones sobre la contracción de la inversión privada y demanda interna en un escenario base, ello no sería suficiente para revertir el desempeño de este año sino hasta el 1T22.

Contexto Sistema

Al cierre de junio 2020, el sector microfinanciero está compuesto por 38 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas⁸ y microempresas⁹. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como Empresas Financieras (10), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (7) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (9). Adicionalmente, se tomará en cuenta a Mi Banco debido a 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. Al respecto, las principales novedades durante el año 2019 fueron la posible inversión de Rabobank (Banco líder en segmento agrícola en Holanda) sobre Caja Municipal Arequipa (mayo 2019) y la intervención de la SBS a Financiera TFC (diciembre 2019) debido a la reducción de su patrimonio efectivo a menos de la mitad del requerido por ley (generando que el Ratio de Capital Global sea menor a 5%).

Impacto de la pandemia COVID-19 sobre el Sistema Financiero

El 16 de marzo de 2020, el Gobierno declaró al país en Estado de Emergencia Nacional, imponiendo el aislamiento social obligatorio ante la expansión del COVID-19, el cual duró de forma severa hasta el final del primer semestre. En consecuencia, la actividad económica del país ha sido severamente afectada, amenazando la estabilidad del Sistema Financiero por el aumento generalizado de la morosidad e insolvencia, que podría desatar una crisis en el corto plazo. Para mitigar estos riesgos potenciales, el BCRP ha adoptado diversas medidas, tales como: (i) reducción de la tasa de interés de referencia en conjunto con operaciones de inyección de liquidez como repos a 1 día, 6 meses y 1 año, (ii) flexibilización de requerimientos de encaje en MN y ME (vigente a partir de abril), (iii) uso de un nuevo instrumento de inyección de liquidez, que consiste en operaciones de reporte de nueva cartera crediticia con garantía estatal (26 de marzo). La SBS, por su parte, (i) facultó a las Entidades del Sistema Financiero (ESF) modificar las condiciones contractuales de las diversas modalidades de créditos de manera general sin que esta modificación constituya una refinanciación, ni un deterioro en la calificación crediticia de los deudores, en la medida que el plazo total de los créditos no se extienda por más de 12 meses del plazo original y que los deudores hayan presentado hasta 15 días de atraso al 29 de febrero de 2020 o se hayan encontrado al día en sus pagos al momento de la declaratoria de emergencia¹⁰; asimismo (ii) dispuso el congelamiento de días de atraso hasta el 31 de julio de 2020 para los créditos con más de 15 días de atraso¹¹ y (iii) estableció, de manera excepcional, aplicar una tasa de provisión por riesgo de crédito de 0% a la parte de los créditos cobaturados por la garantía de los programas Reactiva Perú y FAE – MYPE y un factor de ponderación de 0%, para efectos del cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito bajo el método estándar¹².

Activos

Al cierre de junio 2020, el activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/ 66,629 MM, presentando un crecimiento interanual de +7.3% (+S/ 4,517 MM). En detalle, los principales segmentos que aportan al sector son las Cajas Municipales (45.2% del total de activos de empresas enfocadas en el sector microfinanciero), Empresas Financieras (25.6%) y Mi Banco (20.2%).

Pasivos

Los pasivos totales de las entidades especializadas en microfinanzas alcanzaron S/ 56,321 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.9% (+S/ 3,650 MM) respecto a jun-19. De manera similar a la estructura de activos, los principales segmentos que aportan al sector son las Cajas Municipales (47.0% del total de pasivos), Empresas Financieras (24.8%) y Mi Banco (20.0%).

Colocaciones

Las colocaciones directas del sector microfinanciero presentaron una tendencia creciente durante el periodo 2015 – 2019, pasando de S/ 34,056 MM hacia S/ 53,086 MM (CAGR: 11.7%). Al corte de evaluación, las colocaciones directas alcanzaron S/ 52,049 MM, aumentando +2.8% (+S/ 1,396 MM) interanualmente. No obstante, sin el incentivo por parte

⁸ 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/ 30mil en los últimos 06 meses.

⁹ 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.

¹⁰ Oficio Múltiple N° 13805-2020-SBS.

¹¹ Oficio Múltiple N° 15944-2020-SBS.

¹² Resolución N° 1315-2020.

del gobierno y la autoridad monetaria, los créditos ligados al sector microfinanciero hubiesen caído -1.3% (-S/ 633 MM), ya que el financiamiento recibido por dichos programas ascendió a S/ 2,024 MM¹³ aproximadamente al cierre de jun-20.

Las principales contribuyentes al crecimiento fueron las Cajas Municipales y Mibanco, ambos mayores en +2.9% (S/ 647 MM¹⁴) y +15.7% (+S/ 832 MM¹⁵), respectivamente. Las que sufrieron menores colocaciones directas fueron las empresas financieras y cajas rurales en -0.4% (-S/ 49 MM¹⁶) y -5.2% (-S/ 123 MM¹⁷), respectivamente; finalmente, las Edpymes también incrementaron en +3.7% (+S/ 89 MM¹⁸) sus colocaciones directas. Cabe mencionar que en cuanto a los créditos a la pequeña y microempresa, estas fueron de S/ 46,288 MM, donde la banca múltiple participa del 53%, seguido de las cajas municipales con 31%, financieras con 13%, Cajas Rurales con 2% y finalmente Edpyme con 1%.

**TOTAL PRÉSTAMOS REACTIVA Y FAE-MYPE
COLOCADOS POR MICROFINANCIERAS**

MICROFINANZAS	MONTO*	ESTIMADO**
CAJAS MUNICIPALES	667,044,027	744,703,737
MIBANCO	586,862,752	640,592,502
ENTIDADES FINANCIERAS	556,883,544	557,715,885
CAJAS RURALES	46,374,549	47,707,911
EDPYME	33,731,066	33,731,066
TOTAL REACTIVA + FAE MYPE	1,890,895,938	2,024,451,101

Fuente: MEF / Elaboración: PCR

*Datos oficiales a may-20 de Reactiva y junio de FAE-MYPE.

**Considera la proyección de Reactiva con los mismos pesos relativos.

Morosidad

Durante el periodo 2015 – 2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mi Banco) se incrementó ligeramente, pasando de 5.6% hacia 5.9% de las colocaciones directas, sobre todo si tomamos en cuenta que las colocaciones directas aumentaron 55.9% durante este periodo. Al cierre de junio 2020, la cartera atrasada del sector microfinanciero alcanzó 6.5%, presentando un incremento respecto a jun-19 (6.1%). En detalle, los principales incrementos de cartera atrasada se dieron a nivel de Cajas Rurales, Edpymes y Mibanco, cuyos indicadores alcanzaron 8.4%, 5.5% y 6.5% respectivamente (jun-19: 6.9%, 4.3% y 5.4% respectivamente); por otro lado, las financieras no mostraron mayor variación, manteniéndose en 5.2% (jun-19: 5.3%).

Depósitos

Las captaciones del sector microfinanciero presentaron una tendencia creciente durante el periodo 2015 – 2019, pasando de S/ 25,977.6 MM hacia S/ 41,511.2 MM (CAGR: 12.4%), en línea con el crecimiento de las colocaciones del sector. Al cierre de junio 2020, los depósitos totales alcanzaron S/ 41,865 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.0% (+S/ 2,383 MM), donde los principales segmentos que aportaron al crecimiento fueron las Cajas Municipales, que presentaron un crecimiento interanual de +7.4% (+S/ 1,620 MM), empresas financieras en +9.3% (+S/ 735 MM) y Mibanco en +1.7% (+S/ 134 MM); por otro lado, las cajas rurales vieron reducirse sus depósitos en -5.8% (-S/ 106 MM). Finalmente, los segmentos con mayor participación sobre el total de captaciones de microfinancieras son las Cajas Municipales (56.2% de participación), Financieras (20.6%) y Mibanco (19.2%), mientras que las Cajas Rurales solo representan el 4.1%.

Solvencia

Durante el periodo 2015 – 2019, se presentó una tendencia decreciente en el ratio de capital global (RCG) de todos los segmentos que atienden al sector microfinanciero. Asimismo, al cierre de junio 2020, se apreció incrementos importantes en el ratio de capital global de todas las entidades de microfinanzas, donde Financieras tuvieron un ratio de 19.6%, Mibanco de 15.9%, Edpyme de 18.5%, Caja Municipales de 15.7% y Cajas Rurales con 16.0% (mar-19: 17.4%, 14.9%, 17.5%, 15.0% y 14.9%, respectivamente). Esto se vio beneficiado ante las medidas impulsadas por la SBS de no contar como requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito para la parte coberturada de los préstamos de FAE-MYPE.

Rentabilidad

Durante el periodo 2015 – 2019, la rentabilidad de los subsectores microfinancieros, medido a través de los indicadores ROE y ROA anualizados, presentó una tendencia decreciente en ambos indicadores (salvo en el caso del ROA de las Edpymes). Asimismo, cabe resaltar que el ROE de las Cajas Rurales fue el que pasó a cifras negativas a jun-20, de 0.9% hacia -2.8%, mientras su ROA pasó de 0.1% hacia -0.5% durante el periodo mencionado, ello evidencia el menor dinamismo generalizado en el sistema ante las medidas de confinamiento para evitar la propagación del virus COVID-19 en el país. Al cierre de junio 2020, en línea con las Cajas Rurales, el ROE de Financieras, Cajas Municipales, Mibanco y Edpymes se vieron reducidos ante el impacto de la pandemia en la economía. Estos tuvieron indicadores de 13.5%, 9.1%, 14.1% y 13.7% (jun-19: 17.8%, 11.0%, 22.4% y 15.9%), respectivamente. El ROA por subsector replicó el comportamiento del ROE, con reducción en todos los segmentos a excepción de las Edpymes, que subió ligeramente a 3.1% (+0.1 p.p.).

¹³ En el estimado se mantienen los porcentajes relativos en dichas fechas contra el total reactiva a fines de jun-20.

¹⁴ Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Cajas Municipales hubiesen caído -0.4% (-S/ 97 MM) aproximadamente.

¹⁵ Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en Mibanco hubiesen crecido +1.9% (+S/ 191 MM) aproximadamente.

¹⁶ Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Empresas Financieras hubiesen caído -4.5% (-S/ 607 MM) aproximadamente.

¹⁷ Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Cajas Rurales hubiesen caído -7.2% (-S/ 170 MM) aproximadamente.

¹⁸ Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Edpymes hubiesen crecido +2.9% (+S/ 55 MM) aproximadamente.

En detalle, el ROA de Financieras, Cajas Municipales y Mibanco fueron de 2.5%, 1.2% y 2.1% (jun-19: 3.3%, 1.4% y 3.2%), respectivamente.

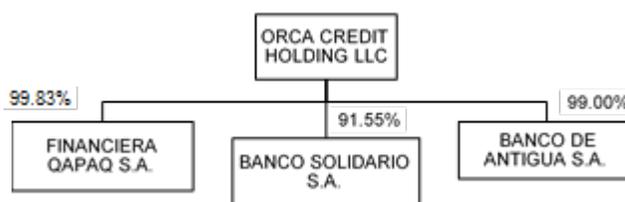
Análisis de la institución

Reseña

Financiera QAPAQ S.A. (antes Financiera Universal) inició operaciones el 21 de enero de 2010 bajo la autoridad y supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS)¹⁹. A tres años de su creación, la SBS autorizó la fusión por absorción de Financiera Universal S.A. con la CRAC Profinanzas²⁰ (especialista en créditos agrícolas), y en febrero de 2014, cambia su denominación social a Financiera QAPAQ S.A. (en adelante QAPAQ o la Financiera).

Grupo Económico

La Financiera pertenece a un grupo de empresas financieras especialistas en microfinanzas que brindan crédito, asesoría y orientación financiera a personas y microempresarios desatendidos por la banca tradicional. El grupo está compuesto por el Banco Solidario S.A. (Ecuador)²¹, Banco de Antigua S.A. (Guatemala) y Financiera QAPAQ S.A. (Perú), todas subsidiarias de Orca Credit Holdings LLC, constituida en Estados Unidos, y lideradas y controladas por la familia Ribadeneira Quevedo, importante grupo económico-familiar formado en 1936 en Ecuador, la cual cuenta con líneas de negocio *retail*, logística, automotriz, entre otros. El grupo financiero tiene experiencia en el sector a partir de Banco Solidario S.A., el cual nace de la fusión de Solidario y Unibanco en 2013 tras siete años de cooperación. Tanto Solidario como Unibanco fueron bancos especialistas en microfinanzas que empezaron operaciones en 1996 y 1994, respectivamente.



Fuente: Financiera QAPAQ / SMV

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que QAPAQ tiene un nivel de desempeño bueno²² respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel sobresaliente²³ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual elaborado con fecha 27 de marzo de 2020.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

A junio 2020, el Capital Social totalmente suscrito y pagado es de S/ 82,841,981 representado por el mismo número de acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas, siendo Orca Credit Holdings LLC el principal accionista con el 99.83% de participación.

El Directorio está presidido por el Sr. Héctor Martínez Figueroa, de nacionalidad chilena, quien ejerce sus funciones desde octubre de 2018. Asimismo, la Gerencia General se encuentra presidida por el Sr. Estevan Mauricio Abad Rivadeneira quien asumió el cargo desde febrero de 2019. El Sr. Abad, de nacionalidad ecuatoriana, es ingeniero informático de profesión, ejerció el cargo de director corporativo en el grupo económico del accionista principal de QAPAQ por más de 2 años y fue vicepresidente del *retail* financiero del grupo ICESA por 4 años. Tanto el Directorio como la Plana Gerencial cuentan con personal de amplia experiencia en el ámbito financiero peruano y ecuatoriano.

¹⁹ Resolución SBS N° 15580-2009.

²⁰ Resolución SBS N° 9618-2012 del 28 de diciembre de 2012.

²¹ Cuenta con una calificación de Fortaleza Financiera de AA+ con información al 31.03.19 y mantiene esta calificación desde 2013.

²² Categoría RSE3 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

²³ Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (JUNIO 2020)

Directorio		Gerencia y Jefaturas	
Martínez Figueroa, Héctor Gonzalo	Presidente	Abad Rivadeneira, Estevan Mauricio	G. General
Calvache Nicola, Diego	Director	Gómez Robles, Jorge Guillermo	G. de Finanzas y Compliance
Rivadeneira Quevedo, Joaquín	Director	Neira Ocampo, Fabián Alberto*	Subgerente de Riesgos
Campos Corvacho, José Eduardo	Director	Veggro Cabrera, Edgart Alejandrino	G. de Microempresa
Hoffmann Rosas, Mark Ernst	Director	Ferrini Jiménez, Fernando Martín	G. de Crédito Consumo
Cáceres Núñez, Percy Arturo	Director Suplente	García Suárez, José Alejandro	G. de Consumo y Agencias
		Laura Leyva, Roberth Orlando	G. Central de Operaciones
		Barrenechea Mujica, Javier Augusto*	G. de Asesoría Legal
		Chavarri Pardave, Fabio Gustavo	G. de Administración
		Melgar Zamudio, Marco Antonio	G. de Recursos Humanos
		Córdova Rodríguez, Norma Edith	G. de Procesos
		Noriega Zapata, Pablo Jomark G.	G. de Tecnología
		Rodríguez Talledo, Julio Martín	Auditor Interno

*Desde el 30 de julio de 2020.

Fuente: Financiera QAPAQ / SMV Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

Siguiendo la especialización del grupo financiero, la Financiera tiene como objetivo financiar actividades empresariales y de consumo a individuos no bancarizados de los sectores medio bajo y bajo (segmentos C, D principalmente) entre las edades de 21 a 69 años. Sin embargo, desde 2017, la Financiera ha ampliado la segmentación de los productos de Consumo, incluyendo a personas bancarizadas, los cuales cuentan con un perfil de riesgo menor. De este modo, QAPAQ desarrolla actividades de financiamiento y captación de depósitos en la zona central del país con 32 oficinas²⁴ distribuidas entre Lima (21), Junín (8), Ica (2) y Pasco (1), teniendo alrededor del 71.1%²⁵ de su cartera colocados en Lima, y el 28.9%, entre Junín, Ica y Pasco.

QAPAQ ofrece básicamente los siguientes servicios de financiamiento:

- **Préstamos Agrícolas:** financiamiento de capital de trabajo, activos fijos y mejoramiento de vivienda dirigido principalmente a personas naturales, dedicados a actividades agrícolas, en las principales zonas rurales y poblados, cercanos a las agencias de la Financiera.
- **Microcréditos:** créditos dirigidos a empresarios de Pequeña y Microempresa dedicados a actividades de Comercio, Producción y Servicios y personas que ejercen un oficio en zonas urbanas, periurbanas, cercanos a las agencias de la Financiera.
- **Consumo:** créditos de libre disponibilidad para consumo para clientes dependientes, independientes y rentistas, tanto formales como informales. El monto máximo de aprobación es de seis mil soles. Las calificaciones se pueden dar por campañas a clientes, evaluaciones a no clientes y evaluaciones a clientes de inclusión (no bancarizados).
- **Olla de Oro:** Crédito de Joyas de Oro, enfocado a personas naturales con algún tipo de ingreso dependiente, o independiente con negocio propio que necesitan un crédito inmediato.

Asimismo, capta depósitos a plazo fijo, ahorros y CTS. Sin embargo, el core del negocio es el financiamiento de microcréditos y consumo hacia personas naturales con negocio y personas naturales dependientes, formales e informales. Para la colocación de sus productos, cuenta con el canal de agencias, fuerza de ventas (de campo) y el canal WEB (formularios web para la precalificación). Mientras que, para la captación de fondos, los canales son receptiva, activa, canales masivos (vía telefónica o comunicación a domicilio) y canal web.

Estrategias corporativas²⁶

El objetivo de QAPAQ es alcanzar un crecimiento sostenible en el tiempo, para lo cual, hacia 2020, la Financiera se centraría en recuperar el crecimiento de las colocaciones con calidad a través del énfasis en la gestión de personas, de la eficiencia, el control de riesgo y la implementación de nuevos productos. Sin embargo, ante el Estado de Emergencia Nacional por el brote del COVID-19, la Financiera ha ajustado sus estrategias para este 2020, priorizando: (i) el cuidado del personal, (ii) las cobranzas telefónicas por teletrabajo (físicas luego de la apertura), (iii) el desarrollo de una App para la simplificación del proceso de colocaciones, (iv) mayor agresividad en las renovaciones de productos pasivos, y (v) estrategia de utilización de fondos del Estado (participación en los programas estatales Reactiva Perú y/o FAE-MYPE).

Las estrategias de largo plazo se mantienen y se centran en: i) afinar los modelos de segmentación y llegar a ofertas personalizadas, ii) mejorar los canales de comercialización y los procesos internos de soporte del negocio, iii) mejorar la calidad de servicio, internalizándola como parte de la cultura de la Financiera, y (iv) mantener bajo monitoreo las colocaciones a los segmentos no bancarizados a fin de evaluar su comportamiento en un periodo de mayor maduración.

Cabe mencionar que desde 2017, la Financiera viene reforzando su proceso de otorgamiento de créditos, principalmente en la primera etapa relacionada a la segmentación de mercado, específicamente para Consumo con un cambio de mercado objetivo en sus colocaciones hacia personas bancarizadas, mientras que, para microcréditos, a clientes no

²⁴ Con datos al 30 junio de 2020.

²⁵ Ídem.

²⁶ Plan Estratégico 2018-2020.

bancarizados. Asimismo, durante 2018, se implementaron mejoras sobre tecnología crediticia con la finalidad de mejorar los indicadores de calidad de cartera, y se agilizaron los procesos de desembolsos y de aprobación según niveles de atribución. Durante 2019, la Financiera trabajó en el afinamiento de metodologías crediticias a través del desarrollo de “Talleres de Mejora Continua QAPAQ”, los cuales buscan fortalecer las metodologías y procedimientos de control en el desembolso y el ciclo de sus créditos, llevando a cabo la aplicación de nuevos modelos *scores*. Asimismo, se implementó un nuevo sistema de pagos variables a los analistas no sólo en función al volumen sino también a la calidad de sus colocaciones, junto a una inspección *in situ* a las agencias y/o clientes para la verificación del cumplimiento de las políticas y la correcta evaluación de la capacidad financiera del cliente en todos los productos de la financiera.

Posición competitiva

En el sector de microfinanzas, QAPAQ tiene como principal competencia a Mibanco, quien lidera el sector en volumen de colocaciones, especialmente en Lima, donde la Financiera concentra el 71.1% de sus colocaciones. En las regiones de Junín, Ica y Pasco, los microcréditos se encuentran liderados por CMAC Huancayo y CMAC Ica, respectivamente. Con relación al total de las 10 Financieras del mercado, en el *ranking*²⁷ de créditos directos QAPAQ se ubica en el penúltimo lugar con un *market share* de 1.7% (jun.19: 1.9%), y en depósitos, en el puesto N° 8, con una participación de 2.7% (jun.19: 3.3%).

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

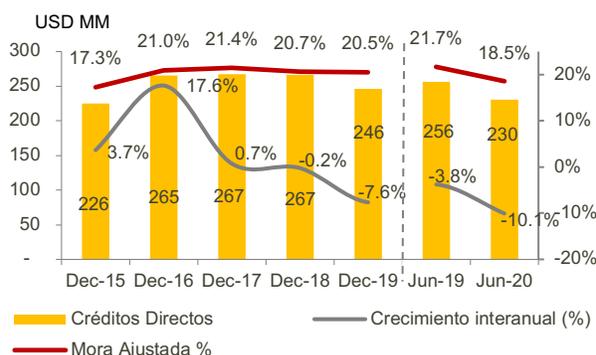
La Financiera gestiona su exposición al riesgo de crédito a través de: (i) un esquema de medición de riesgo, (ii) conceptos probabilísticos, (iii) un sistema de alerta temprana, (iv) establecimiento de relación entre rentabilidad y riesgo, y (v) fijación de precio del crédito en función del perfil del riesgo de negocio. Asimismo, tiene como política: (i) estructurar consistentemente las distintas bases de datos de la institución de acuerdo con la metodología definida para la evaluación del riesgo de crédito, (ii) revisar al menos trimestralmente las políticas de crédito de cada producto, basados en los estudios aportados por la Unidad de Riesgos, (iii) tener la aprobación del Comité de Riesgos para la apertura de nuevos segmentos de mercado y (iv) definir metas de recuperación de cartera.

Evolución y estructura de la cartera

Financiera QAPAQ inició un periodo de desaceleración desde 2017, cerrando el 2019 con una tasa de -7.6% (-S/ 20.4 MM), debió a las medidas iniciadas en 2017 por la Financiera, en virtud de un nuevo enfoque de colocación con calidad. Sin embargo, al cierre de junio de 2020, a raíz del Estado de Emergencia Nacional, las colocaciones experimentaron una reducción interanual de -10.1%²⁸ (-S/ 25.8MM), por la menor demanda de créditos, así como por un perfil de riesgo más conservador por parte de la Financiera. El *ticket* promedio, por su parte, estuvo en los S/ 4.5M (jun.19: S/ 4.4M), sin presentar variación significativa con respecto a junio 2019.

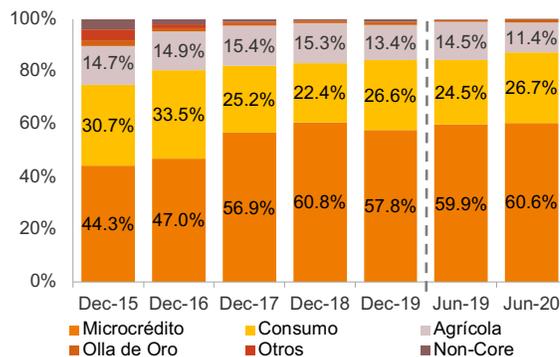
En detalle, la caída de las colocaciones a junio 2020 se explicó principalmente por los microcréditos y los créditos agrícolas que disminuyeron en -9.1% (-S/ 14.0MM) y -29.4% (-S/ 10.9MM), respectivamente. La reducción de los préstamos agrícolas fue en línea con la estrategia de la Financiera, en cuanto a limitar sus colocaciones agrícolas de café, piña y papa de sierra por considerarlas de alto riesgo y su baja rentabilidad, reduciendo así su participación de 14.5% (jun.19) a 11.4% (jun.20), los microcréditos, por su parte, representaron el 60.6% de la cartera directa (jun.19: 59.9%), mientras que consumo, el 26.7% (jun.19: 24.5%).

COLOCACIONES DIRECTAS Y MORA AJUSTADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DIRECTA POR PRODUCTO



Fuente: Financiera QAPAQ / Elaboración: PCR

Por sector económico, los créditos a actividades empresariales se encuentran principalmente concentrados en el sector comercio, con 49.4% de participación a junio 2020 (jun.19: 44.0%), le siguen los sectores de agricultura, con 20.4%

²⁷ Ranking SBS, con datos a junio 2020.

²⁸ Aislando los créditos por Programa Reactiva (7.1% de las colocaciones), las colocaciones disminuyen -16.5%.

(jun.19: 25.9%) e industria manufacturera, con 10.8% (jun.19: 10.8%); el 19.4% restante encuentra distribuido entre los sectores de hoteles, restaurantes, transporte, actividades inmobiliarias, entre otros.

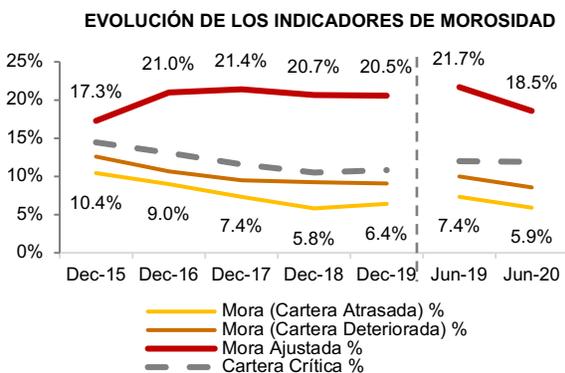
Por otro lado, las colocaciones de la Financiera no presentan concentración de deudores. A junio 2020, los 20 primeros representaron el 0.7% del portafolio (jun.19: 1.0%) y el 3.2% del patrimonio efectivo (jun.19: 4.4%), con un *ticket* promedio de S/ 84.5M (jun.19: S/ 122.5M).

Calidad de Cartera

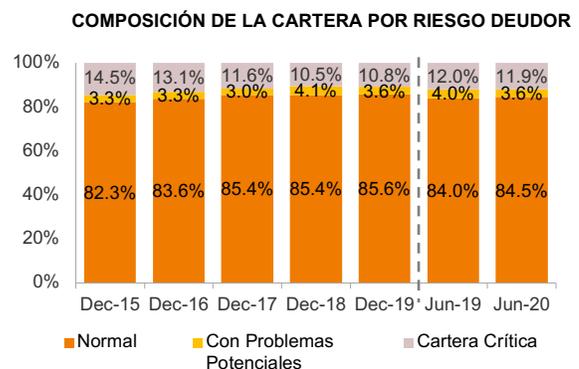
En cuanto a los indicadores de morosidad, estos han presentado una tendencia a la baja desde 2017, explicado principalmente por la cartera atrasada, la cual se ha reducido a una tasa promedio anual de -12.4%, en línea con el nuevo enfoque de colocaciones con calidad y la mejora en la gestión de cobranzas. Desde fines de 2019, la Financiera mostró una clara tendencia positiva en sus indicadores de calidad de cartera, producto de las medidas implementadas durante 2019. Es así como a junio 2020, los indicadores de morosidad presentaron una ligera mejora con respecto al mismo periodo del año previo. La mora de las colocaciones se ubicó en 5.9%, y en 6.4% sin considerar los créditos por Reactiva (jun.19: 7.4%), explicado por la reducción de la cartera atrasada (-27.9%), asimismo, la mora en cartera deteriorada²⁹ se ubicó en 8.6%, y en 9.2% sin Reactiva (jun.19: 10.0%), producto además de la reducción de la cartera refinanciada (-11.0%), en tanto el sector, por su parte, reportó una mora atrasada de 5.2% (jun.19: 5.4%) y una mora deteriorada de 7.9% (jun.19: 8.1%).

Por otro lado, en los últimos 12 meses los castigos representaron el 11.6% de las colocaciones promedio, por lo que la mora ajustada global se situó en 18.5%, y 19.8% sin Reactiva (jun.19: 21.7%), disminuyendo de igual manera con respecto al mismo periodo del año anterior. Por tipo de crédito, tanto pequeñas y microempresas como consumo mejoraron con respecto a junio 2019, presentando una mora ajustada de 21.5% (jun.19: 27.4%), 18.9% (jun.19: 19.0%) y 16.3% (jun.19: 20.2%), cada una, siendo consumo, el tipo de crédito que ha exhibido una mejora sostenida desde 2017 (25.6%).

Asimismo, la composición de la cartera por categorías de riesgo deudor se ha mantenido con ligeros cambios en los últimos 3 años, habiendo mejorado con respecto al periodo 2015-2016, donde la cartera crítica³⁰ pasó de 14.5% en 2015 a 10.8% en 2019, mientras que la cartera normal, de 82.3% a 85.6% de la cartera total. A junio 2020, la composición de la cartera no mostró cambios significativos, la cartera crítica se situó en 11.9% (jun.19: 12.0%), y la cartera normal, en 84.5% (jun.19: 84.0%). Por su parte, la cartera crítica neta de provisiones representó el 2.0% del patrimonio efectivo, mejorando con respecto a junio 2019 (12.7%), explicado tanto por la reducción de la cartera crítica (-10.7%) como por el aumento del saldo de las provisiones (+11.6%). En cuanto al sector, reportó una cartera crítica de 9.5% (jun.19: 11.0%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Sin embargo, cabe mencionar que en virtud de las medidas prudenciales dispuestas por la SBS para evitar el deterioro de los créditos en el marco de una crisis sanitaria por el Covid-19: (i) en relación a las modificaciones contractuales de los créditos³¹, a junio 2020, el 50.9% de la cartera total corresponde a créditos reprogramados, mientras que (ii) en relación a la suspensión del conteo de días de atraso hasta el 31 de julio³², el 6.6% de la cartera total corresponde a créditos en situación vigente y el 1.3%, a refinanciados.

Para el 2S20, la Financiera considera un saldo potencial a reprogramar de S/ 34.6MM, los cuales representan el 15.0% del saldo de la cartera de junio 2020, que incluyen a clientes con 1era reprogramación masiva y clientes con cuota impaga al 31 de julio de 2020. La política consiste en reprogramar las próximas fechas de pago a partir del 15 de agosto en adelante según el día de pago original del cliente, y a partir de enero 2021 para clientes encuestados cuyo negocio fue impactado de manera importante o con negocio cerrado por el tiempo que tomará la recuperación de su actividad.

²⁹ Créditos atrasados+ créditos refinanciados y reestructurados.
³⁰ Cartera crítica por categorías de riesgo: Deficiente, dudoso y pérdida.
³¹ Oficio Múltiple N° 13805-2020-SBS.
³² Oficio Múltiple N° 15944-2020-SBS.

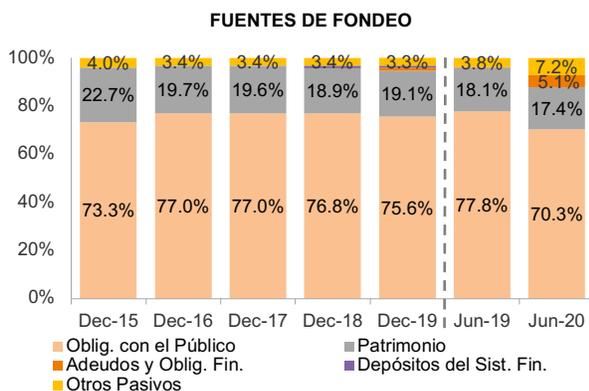
Cabe mencionar que, por el modelo de negocio, la Financiera mantiene la mayor parte de sus créditos sin garantías (98.2%), sin embargo, el 7.1% de la cartera directa cuentan con garantía hasta el 98% debido a los créditos otorgados por medio del Programa Reactiva³³. Se resalta además que, la Financiera ha desarrollado una segmentación de riesgo de la cartera, considerando el impacto de la pandemia en las fuentes de ingreso de los clientes y ha establecido acciones de cobranza diferenciadas según esta segmentación y el nivel de deterioro, además de realizar un seguimiento mensual a la gestión de cobranzas. Así, cabe mencionar que, desde abril, las cobranzas se han recuperado, registrando un crecimiento promedio mensual de +39.0%, superando de esta manera los niveles presupuestados (con cifras a julio 2020, las cobranzas ascendieron a S/ 20MM aproximadamente).

En lo que respecta a los niveles de cobertura, estos se incrementaron debido principalmente a la reducción de la cartera atrasada y refinanciada, además del mayor saldo de provisiones (+S/ 2.7MM) por la constitución de provisiones voluntarias (S/ 6.8MM). Así, la provisión en cartera atrasada se situó en 192.7% (jun.19: 124.9%), la provisión en cartera deteriorada, en 133.3% (jun.19: de 91.7%), y la provisión en cartera crítica, en 95.8% (jun.19: 76.9%). Sin embargo, en comparación con el sistema, este presenta niveles superiores, de 241.4% para cartera atrasada, 160.6% para cartera deteriorada y 132.3% para cartera crítica.

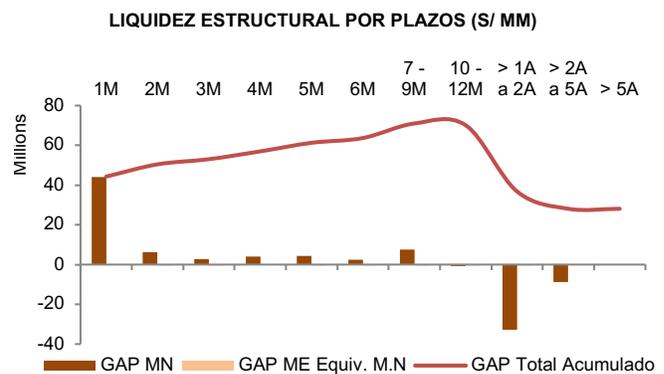
Riesgo de Liquidez

Para la gestión de liquidez, la Financiera, en base a las regulaciones impuestas por la SBS y su nivel nulo de apetito al riesgo de liquidez, establece límites internos que se monitorean a través de indicadores calculados con periodicidad diaria y mensual, sobre los cuales se establecen alertas tempranas con relación a situaciones que puedan llevar eventualmente a una falta de liquidez. Asimismo, ha establecido metodologías para realizar pruebas de escenarios de *stress* para una eventual crisis sistémica y específica, a partir de la cual se diseña el plan de acción respectivo para cada escenario. QAPAQ tiene como política responder ante una crisis de liquidez con: (i) una mayor captación de depósitos, (ii) el uso de líneas de fondeo, (iii) la contracción de sus colocaciones, y (iv) la venta de activos no productivos y prenda de activos productivos.

La principal fuente de fondeo de la Financiera han sido las obligaciones con el público con una participación promedio de 76.0% durante los últimos 5 años. Sin embargo, al corte de evaluación, la estructura financiera presentó cambios con respecto a junio 2019, representando las obligaciones con el público el 70.3% del fondeo total (jun.19: 77.8%), mientras que los adeudos y obligaciones financieras pasaron a representar el 5.1% (jun.19: 0.2%), en tanto otros pasivos, el 7.2% (compuesto principalmente por cuentas por pagar). Esto a consecuencia del aumento de las cuentas por pagar y de los adeudos (representado principalmente por el Fondo Crecer-COFIDE) y la reducción de las obligaciones con el público (-11.1%). Entre las obligaciones con el público se encuentran principalmente los depósitos a plazo (95.2%), seguido por los depósitos de ahorro (4.7%). En este sentido, cabe mencionar que la Financiera no presenta concentración de depositantes, pues a junio 2020, los 20 primeros representaron el 7.9%³⁴ de los depósitos a plazo (jun.19: 7.5%). Sin embargo, los depósitos a plazo han registrado un periodo de desaceleración desde 2016, presentando incluso un decrecimiento interanual de -10.9% en el último año; a junio 2020, el decrecimiento interanual de -11.3% (jun.19: -2.4%) responde al contexto económico coyuntural. Los depósitos de ahorro, por el contrario, han ido mostrando desde 2016 signos de recuperación, pasando de una tasa de crecimiento interanual negativa de -6.2% en 2016 a una tasa positiva de +2.7% en 2019; sin embargo, a junio 2020, por el contexto económico, presentaron una reducción interanual de -6.0% (jun.19: -0.8%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: Financiera QAPAQ / Elaboración: PCR

Por otro lado, el ratio de liquidez en MN se ha ido incrementando ligeramente desde 2016, cumpliendo holgadamente con los límites regulatorio³⁵ e interno³⁶. A junio 2020, aumentó significativamente con respecto a junio del año previo,

³³ Respaldado por el gobierno nacional con el fin de brindar alivio económico a las empresas más vulnerables.

³⁴ Alerta interna: 16%, límite: 18%, tolerancia: 20%.

³⁵ MN: 8% y ME: 20%.

³⁶ MN: alerta interna: 16%, límite: 14%, tolerancia: 13.0%. ME: alerta interna: 35%, límite: 30%, tolerancia: 25%.

situándose en 41.2% (jun.19: 29.2%), por encima del sector (37.8%), por incremento de los activos líquidos (+29.5%), explicado por caja y fondos fijos, así como fondos disponibles en el BCRP y operaciones de reporte; asimismo, se dio un descenso en los pasivos de corto plazo (-8.2%), originado por la reducción de las cuentas a plazo. Contrariamente, el ratio de liquidez en ME, se ha ido reduciendo en el tiempo, cumpliendo, no obstante, con los límites internos y regulatorios. Así, a junio 2020, la liquidez en ME se situó en 51.5% (jun.19: 71.7%), producto de la reducción de los activos líquidos en ME (-40.0%) y de los pasivos de corto plazo (-16.4%). El sector, por su parte, tuvo un ratio de 96.6%.

En cuanto al calce de liquidez por plazos, a nivel acumulado, no se aprecian descalces en ningún periodo de los vencimientos en MN, llegando a su nivel más bajo (S/ 29.0MM) en un periodo mayor a los 5 años. Mientras que en ME, se registra una brecha acumulada negativa a partir del tercer mes de S/ -68M, llegando a acumular un descalce de S/ -983M en un plazo mayor a los 5 años. Sin embargo, considerando ambas monedas, las brechas acumuladas fueron positivas en todos los periodos, siendo la más baja la del periodo de 2 a 5 años con S/ 28.1MM, la cual representa el 53.2% del patrimonio efectivo.

Por otro lado, en un escenario de crisis sistémica de liquidez en una banda de 12 meses, bajo los supuestos de: (i) retraso en la recuperación prevista de la cartera vigente en un 7%, y (ii) aceleración en la devolución de las obligaciones al cliente hasta el 25%, Financiera QAPAQ no presenta necesidades de liquidez. No obstante, para contingencias por liquidez, la Financiera dispone de 11 líneas de crédito, otorgadas por entidades del sistema financiero, el BCRP y el MEF, por un valor total de S/ 142.0MM, al corte de evaluación.

Riesgo de Mercado

Siendo una institución financiera especializada en atender el segmento de microempresa y consumo, la política de riesgos de mercado establece que Financiera QAPAQ no destinará recursos para negocios especulativos, no tendrá posiciones en moneda extranjera descubiertas, como tampoco adquirirá *commodities*. Su intervención en el mercado de derivados se limitará a la obtención de instrumentos de cobertura con la previa autorización de la SBS y realizará de manera general operaciones de crédito únicamente en nuevos soles, por lo tanto, no mantendrá posiciones en otras divisas excepto para el manejo de excesos de liquidez. Para riesgo cambiario, la Financiera calcula su posición contable neta en ME y para riesgo en tasa de interés, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) y la Ganancia en Riesgo (GER), utilizando la metodología estándar regulada por la SBS.

Riesgo Cambiario

En los últimos 5 años, la Financiera ha ido reduciendo su exposición al riesgo cambiario, llegando a junio 2020 con una posición global de sobreventa de S/ -63.0M, que representó el 0.1% del patrimonio efectivo (jun.19: 0.1%), situándose muy por debajo de los límites regulatorio³⁷ e interno³⁸.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
a. Activos en ME	12,009	22,879	8,650	4,877	2,218	2,649	2,256
b. Pasivos en ME	6,967	19,404	7,946	3,138	2,302	2,616	2,319
c. Posición Neta contable en ME	5,041	3,475	704	1,739	-84	34	-63
d. Posición neta en derivados en ME	0	0	0	0	0	0	0
e. Posición Global en ME	5,041	3,475	704	1,739	-84	34	-63
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	8.7%	5.8%	1.2%	2.9%	-0.2%	0.1%	-0.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Financiera QAPAQ cerró el 1S20 con un valor patrimonial en riesgo (VPR) de S/ 356.4M, equivalente a 0.7% del patrimonio efectivo, ubicándose muy por debajo del límite regulatorio (20%) y de sus indicadores internos³⁹. De igual manera, la ganancia en riesgo (GER) fue de S/ 2.0MM, equivalente a 3.7% del patrimonio efectivo, ubicada también por debajo del límite regulatorio (5%) y ligeramente por encima de su límite interno⁴⁰.

A junio 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado, el cual se encuentra compuesto en su totalidad por riesgo cambiario, representó el 0.02% del requerimiento total (jun.19: 0.01%).

Riesgo Operativo

El riesgo operacional de la Financiera se encuentra gestionado a través de la Metodología de Gestión de Riesgo Operacional, desarrollado sobre la base del ISO 31000:2009, el cual se enfoca en los principios de gestión, el marco de trabajo y el proceso de gestión, para lo cual QAPAQ lleva a cabo un conjunto de actividades como el desarrollo de Talleres de Gestión de Riesgos por Proceso, entrevistas estructuradas con los expertos en el área de interés, capacitación del personal especializado en Gestión de Riesgos Operacionales, evaluación individual empleando cuestionarios, entre otros.

A junio 2020, la Financiera identificó 11 riesgos, de los cuales 10 se encuentran con un bajo nivel de exposición y 1 con exposición moderada, referente a la actualización del Reglamento Interno de Seguridad y Salud en el Trabajo, debido a

³⁷ Sobreventa < 10%; Sobrecompra < 50%

³⁸ Sobreventa: límite 3%, tolerancia 5%; Sobrecompra: alerta 15%, límite 18%, tolerancia 25%

³⁹ Alerta: 4%, límite interno: 5%, tolerancia: 6%

⁴⁰ Alerta: 3%, límite interno: 3.5%, tolerancia: 4%

la coyuntural actual. Por otro lado, las principales incidencias reportadas durante el 2T20 fueron: faltantes de caja (4 eventos) por un monto total de S/ 219 y sobrantes de caja (7 eventos) por S/ 1,892; asimismo, se presentaron caídas en el sistema principal por fallas en las líneas de comunicación y corte de energía por un tiempo total acumulado de 2h 55m, sin embargo, no afectaron la atención al público debido a que se activaron los planes de contingencia con las que cuenta la Financiera.

Al corte de evaluación, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional tuvo una ligera reducción interanual de -1.9% (-S/ 0.1MM) y continuó representando el 20.0% del requerimiento total.

Prevención de Lavado de Activos

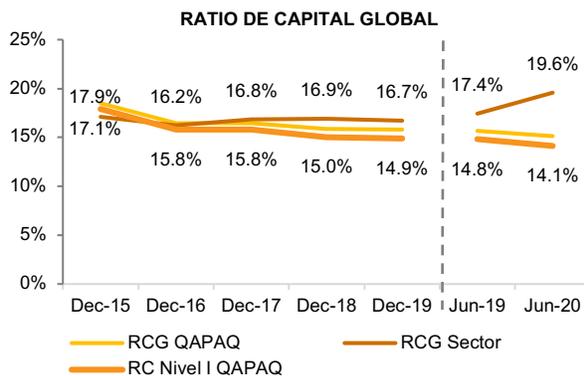
El área de Cumplimiento es la encargada de vigilar la puesta en práctica del sistema de prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo de la Financiera, coordina con todas las áreas y las asesora respecto a las normas legales y reglamentarias, así como sobre las políticas, procedimientos y regulaciones y demás normativas establecidas por las autoridades de control.

Riesgo de Solvencia

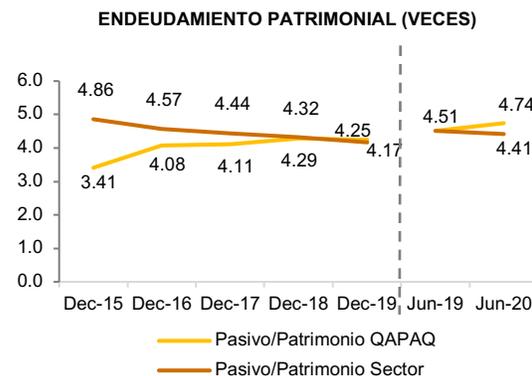
La Financiera, pese a tener reducciones en sus niveles de utilidades y por ende presentar reducciones en su patrimonio efectivo, ha mantenido un nivel adecuado de capital relativo a los riesgos a los que está expuesta, su ratio de capital global (RCG) ha registrado un nivel promedio de 16.1% durante los últimos 4 años.

Al corte de evaluación, el RCG se situó en 15.1%, disminuyendo -0.6pp en comparación a junio 2019, mientras que el sector reportó un nivel de 19.6%, aumentando +2.2pp. La caída del RCG se debió a la reducción del patrimonio efectivo en -5.3% (-S/ 3.0MM) como consecuencia de los resultados acumulados negativos, compensado en parte por un menor requerimiento de patrimonio efectivo (-1.9%), principalmente por riesgo de crédito.

Por otro lado, a junio 2020, el endeudamiento patrimonial de la Financiera subió a 4.74x (jun.19: 4.51x), mientras que el que del sector bajó a 4.41x (jun.19: 4.51x), debido a la reducción del patrimonio de la Financiera en -5.6% (-S/ 3.4MM), pues en lo que respecta el pasivo no presentó variación significativa (-0.8%) en tanto la reducción de las obligaciones financieras (-11.1%) se compensó con el incremento de los adeudos y obligaciones financieras y, el aumento de las cuentas por pagar.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de QAPAQ viene experimentando un descenso desde 2017 como consecuencia de las medidas adoptadas en cuanto a colocar créditos con calidad, afectando así al crecimiento de estos. Sin embargo, a junio 2020, como consecuencia del Estado de Emergencia Nacional, los ingresos financieros disminuyeron -6.1% (-S/ 2.9MM) con respecto a junio 2019; asimismo, la Financiera, consciente de que la pandemia afectó en diferente intensidad la situación económica de los clientes, realizó un plan piloto que busca reactivar los pagos de los clientes más atrasados a través de una campaña de condonaciones, lo que significó un costo de S/ 2.0MM en ingresos financieros y cuyos resultados se encuentran en evaluación.

Los gastos financieros, por su parte, tuvieron una reducción interanual de -12.1% (-S/ 1.1MM) debido a los menores costos de fondeo, que en los últimos 3 trimestres viene con una tendencia a la baja⁴¹, resultado del manejo de la estructura de fondeo; de esta manera, el margen financiero bruto retrocedió -4.8% (-S/ 1.9MM) con respecto a junio 2019. En cuanto a las provisiones por incobrabilidad de créditos, al cierre de junio 2020, fueron menores en -27.3% (-S/ 5.1MM) en comparación al mismo periodo del año anterior, debido a las medidas emitidas por la SBS en el marco de la emergencia sanitaria; sin embargo, cabe mencionar que la Financiera constituyó de manera preventiva provisiones voluntarias por S/ 6.8MM. Como resultado, el margen financiero neto aumentó +15.9% (+S/ 3.2MM), pero el margen operacional, +3.5%

⁴¹ La tendencia del costo de fondeo fue la siguiente: 4T19: 5.51%, 1T20: 5.41%, 2T20: 5.42%.

(+S/ 0.8MM), debido a la reducción de los ingresos por servicios financieros⁴² (-S/ 1.7MM) y la menor ganancia registrada por la venta de cartera⁴³ (-S/ 1.1MM), atenuado parcialmente por la reducción de los gastos por servicios financieros (-S/ 0.5MM). Los gastos administrativos, por su parte, disminuyeron en -4.7% (-S/ 1.2MM), en línea con los ajustes realizados en el número de personal y menores comisiones pagadas por menores ventas registradas, con lo cual el margen operacional neto pasó de una pérdida de S/ -0.5MM (jun.19) a una ganancia de S/ 1.5MM (jun.20). Sin embargo, tomando en cuenta otras provisiones, depreciación y amortización que representaron el 5.1% (jun.19: 4.9%) de los ingresos financieros del periodo y otros gastos netos, el 2.1% (jun.19: 0.7%), la Financiera obtuvo una pérdida neta por S/ -1.4MM (jun.19: S/ -3.2MM), no obstante, el resultado mejoró con respecto a junio 2019.

De esta manera, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA 12M pasaron de -8.7% (jun.19) a -5.7% (jun.20) y -de -1.6% a -1.0%, respectivamente. Sin embargo, en comparación con el sector, estos indicadores se ubicaron por debajo de este, el cual reportó un ROE 12M de 13.5% (jun.19: 17.8%) y un ROA 12M de 2.5% (jun.19: 3.3%).

Cabe mencionar que, el ratio de eficiencia⁴⁴ ha estado en promedio en los últimos 4 años en 0.50x, sin embargo a junio 2020, se situó en 0.52x (jun.19: 0.49x) debido a la reducción de los ingresos financieros e ingresos por servicios financieros. Asimismo, se menciona que, producto de la materialización de las medidas implementadas durante el 2019, en el 1T20 (antes del inicio del Estado de Emergencia Nacional) la Financiera reportó un resultado neto positivo de S/ 0.2MM, mejorando con respecto al 1T19, donde la Financiera reportaba una pérdida de S/ -1.5MM.

Política de Dividendos vigente⁴⁵

La Financiera no repartirá dividendos que correspondan al ejercicio 2020. Antes del 31 de marzo de 2021, la Junta General de Accionistas aprobará una nueva Política de Dividendos.

⁴² Ingresos por penalidad, seguro, GNV.

⁴³ A junio 2020, la ganancia por venta de cartera representó el 1.4% de los ingresos financieros del periodo corriente.

⁴⁴ Gastos administrativos / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros.

⁴⁵ Aprobada en Junta General de Accionistas con fecha 25 de mayo de 2020.

Anexos

FINANCIERA QAPAQ S.A. (S/ Miles)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Activos							
Disponible	35,723	46,055	40,268	37,908	33,346	49,832	64,871
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Netas de Provisiones	1,972	3,176	4,947	5,205	4,409	4,712	5,232
Créditos Netos	200,979	235,585	242,926	246,021	224,186	232,414	203,126
Vigentes	197,117	237,119	241,821	241,880	223,903	230,389	210,561
Refinanciados y Reestructurados	4,863	4,205	5,739	9,235	6,559	6,836	6,084
Atrasados	23,546	23,977	19,700	15,520	15,802	18,859	13,648
Provisiones	-24,544	-29,612	-24,182	-20,486	-21,243	-23,563	-26,305
Intereses y Comisiones no Devengados	-2	-104	-153	-127	-835	-108	-862
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	1,898	1,392	1,058	1,052	1,048	2,111	1,600
Rendimientos por Cobrar	8,255	9,479	10,122	9,386	8,450	9,131	19,808
Bienes Realizables	624	125	107	0	63	188	1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	14,118	14,640	15,380	14,086	13,591	13,187	12,915
Otros Activos	26,211	26,012	23,924	25,171	24,025	24,026	22,515
Activo	289,779	336,464	338,731	338,829	309,119	335,602	330,067
Activos Productivos	228,148	279,704	280,835	276,694	253,108	235,101	219,219
Activos Improductivos	61,631	56,761	57,896	62,136	56,011	100,501	110,849
Pasivos							
Obligaciones con el Público	212,533	258,974	260,990	260,372	233,765	261,067	232,040
Depósitos a la Vista	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de Ahorro	12,283	11,526	11,019	10,489	10,771	11,519	10,829
Depósitos a Plazo	200,075	246,219	249,390	249,533	222,348	248,975	220,816
Depósitos Restringidos	1	1	6	6	7	7	5
Otras Obligaciones	174	1,228	576	343	640	565	390
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	0	0	0	3,000	2,000	0	0
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	0	0	0	0	4,220	754	16,784
Obligaciones en Circulación N/S	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	3,598	4,203	4,171	4,386	3,949	5,736	16,405
Intereses y Otros Gastos por Pagar	4,881	6,324	7,021	6,734	5,502	5,874	5,391
Otros Pasivos	2,514	13	37	17	13	33	203
Provisiones	529	763	220	223	765	1,266	1,762
Obligaciones en Circulación Subordinadas	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos	224,055	270,277	272,438	274,732	250,214	274,729	272,587
Patrimonio	65,725	66,187	66,293	64,097	58,906	60,873	57,481
Pasivo + Patrimonio	289,779	336,464	338,731	338,829	309,119	335,602	330,067
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	77,971	97,822	98,832	96,407	94,853	47,515	44,607
Gastos Financieros	17,581	17,891	18,982	18,328	16,935	8,685	7,634
Margen Financiero Bruto	60,390	79,931	79,850	78,078	77,918	38,830	36,973
Provisiones para Créditos Directos	23,795	38,338	32,541	32,624	35,519	18,626	13,548
Margen Financiero Neto	36,595	41,593	47,308	45,454	42,399	20,204	23,424
Ingresos por Servicios Financieros	4,435	6,305	5,593	5,796	8,794	4,080	2,367
Gastos por Servicios Financieros	1,506	2,961	3,627	3,100	2,902	1,505	1,032
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	14,996	10,971	8,416	5,814	2,447	1,758	631
Margen Operacional	54,520	55,908	57,692	53,964	50,738	24,537	25,390
Gastos Administrativos	42,181	51,193	52,892	52,017	52,186	25,088	23,904
Margen Operacional Neto	12,339	4,714	4,800	1,947	-1,448	-551	1,486
Provisiones, Depreciación y Amortización	5,393	5,406	4,100	4,393	4,843	2,352	2,279
Otros Ingresos y Gastos	-3,003	1,287	-199	-68	-604	-322	-930
Resultado antes de Impuesto a la Renta	3,943	595	501	-2,515	-6,895	-3,224	-1,723
Participación de Trabajadores							
Impuesto a la Renta	2,751	133	395	-319	-1,704	0	-298
Resultado Neto del Ejercicio	1,192	462	106	-2,196	-5,192	-3,224	-1,425

Fuente: Financiera QAPAQ / Elaboración: PCR

Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Colocaciones Totales	225,583	265,345	267,260	266,635	246,264	256,084	230,293
Cartera Directa Bruta	225,525	265,301	267,260	266,635	246,264	256,084	230,293
Cartera Indirecta Bruta	58	44	0	0	0	0	0
Normal (%)	82.3%	83.6%	85.4%	85.4%	85.6%	84.0%	84.5%
Con Problemas Potenciales (%)	3.3%	3.3%	3.0%	4.1%	3.6%	4.0%	3.6%
Deficiente (%)	2.7%	1.9%	2.4%	3.2%	2.6%	2.9%	4.0%
Dudoso (%)	4.5%	3.6%	4.3%	4.4%	4.0%	4.8%	4.3%
Pérdida (%)	7.2%	7.7%	4.9%	2.9%	4.3%	4.2%	3.6%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	10.4%	9.0%	7.4%	5.8%	6.4%	7.4%	5.9%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	5.7%	5.5%	5.5%	5.3%	4.6%	5.4%	5.2%
Cartera Deteriorada + Castigos / Créditos Directos + Castigos	17.3%	21.0%	21.4%	20.7%	20.5%	21.7%	18.5%
Cartera Crítica	14.5%	13.1%	11.6%	10.5%	10.8%	12.0%	11.9%
Cartera Crítica (Total Sistema)	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%	8.5%	11.0%	9.5%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	2.2%	1.6%	2.1%	3.5%	2.7%	2.7%	2.6%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	1.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.3%	2.7%	2.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	12.6%	10.6%	9.5%	9.3%	9.1%	10.0%	8.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	7.0%	7.3%	8.0%	7.9%	6.9%	8.1%	7.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	104.2%	123.5%	122.7%	132.0%	134.4%	124.9%	192.7%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	153.4%	154.0%	161.2%	166.5%	175.2%	168.6%	241.5%
Provisiones / Cartera Deteriorada	86.4%	105.1%	95.1%	82.8%	95.0%	91.7%	133.3%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	123.1%	116.1%	110.1%	111.7%	116.4%	112.6%	160.6%
Provisiones / Cartera Crítica	75.2%	85.2%	78.1%	73.1%	79.7%	76.9%	95.8%
Provisiones / Cartera Crítica (Total Sistema)	90.8%	86.0%	90.2%	87.7%	94.1%	88.7%	132.3%
Provisiones / Créditos Directos	10.9%	11.2%	9.0%	7.7%	8.6%	9.2%	11.4%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	8.7%	8.5%	8.7%	8.9%	8.1%	9.1%	12.7%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	13.0%	19.8%	20.7%	21.7%	25.3%	29.2%	41.2%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	19.3%	17.3%	21.7%	21.0%	22.5%	22.1%	37.8%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	360.5%	125.3%	83.6%	53.2%	49.2%	71.7%	51.5%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	100.0%	93.7%	111.7%	121.5%	100.5%	91.9%	96.6%
Solvencia							
Ratio de Capital Global	18.5%	16.4%	16.5%	15.9%	15.8%	15.7%	15.1%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	17.1%	16.2%	16.8%	16.9%	16.7%	17.4%	19.6%
Ratio de Capital Nivel 1	17.9%	15.8%	15.8%	15.0%	14.9%	14.8%	14.1%
Ratio de Capital Nivel 1 (Total Sistema)	14.3%	13.6%	14.4%	14.7%	14.8%	15.3%	17.3%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	2.67	3.18	3.20	3.23	2.94	3.23	3.20
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.58	5.34	5.38	5.05	5.19	5.03	5.10
Endeudamiento Patrimonial (veces)	3.41	4.08	4.11	4.29	4.25	4.51	4.74
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	4.86	4.57	4.44	4.32	4.17	4.51	4.41
Rentabilidad							
ROE 12M	1.8%	0.7%	0.2%	-3.4%	-8.4%	-8.7%	-5.7%
ROE (Superintendencia) (Total Sistema)	14.8%	14.9%	14.4%	18.1%	19.4%	17.8%	13.5%
ROA 12M	0.4%	0.1%	0.0%	-0.6%	-1.6%	-1.6%	-1.0%
ROA (Superintendencia) (Total Sistema)	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%	3.6%	3.3%	2.5%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	46.9%	42.5%	47.9%	47.1%	44.7%	42.5%	52.5%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	58.8%	55.1%	54.7%	49.0%	54.6%	52.3%	41.0%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	15.8%	4.8%	4.9%	2.0%	-1.5%	-1.2%	3.3%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	17.1%	15.0%	15.9%	21.2%	22.1%	19.8%	8.7%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin.	1.4%	0.4%	0.1%	-2.1%	-5.0%	-6.2%	-3.0%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin. (Total Sistema)	10.1%	9.7%	9.7%	12.8%	12.4%	10.8%	4.4%
Eficiencia							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	74.9%	67.6%	69.5%	69.5%	67.8%	65.8%	68.4%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	85.1%	56.9%	54.3%	49.8%	47.8%	48.5%	46.0%

Fuente: Financiera QAPAQ, SBS / Elaboración: PCR