

FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Informe con EEFF¹ de 31 de diciembre del 2020	Fecha de comité: 26 de marzo del 2021
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Perú

Equipo de Análisis		
Sheila Contreras Baldeon scontreras@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
Fecha de información	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20
Fecha de comité	04/10/2019	30/03/2020	23/09/2020	26/03/2021
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Largo Plazo	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Segundo Programa de Bonos Corporativos	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Primer Programa de Certificados de Depósito	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

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

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

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

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente 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 las clasificaciones de Financiera Efectiva: Fortaleza Financiera en PEA-, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Largo Plazo en PEAA-, Segundo Programa de Bonos Corporativos en PEAA- y del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables en PE1-. La decisión se sustenta en los adecuados indicadores de cobertura y liquidez, el fortalecimiento patrimonial tras la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 y la constitución de provisiones voluntarias. Por otro lado, la calificación considera el incremento de los indicadores de morosidad, sin embargo, dichos ratios se encuentran por debajo del sector.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Holgados indicadores de cobertura.** La Financiera presentó holgados indicadores de cobertura tanto para la cartera atrasada como deteriorada cerrando en 322.9% y 214.7%, respectivamente ambos indicadores por encima del sector², dicho resultado fue a consecuencia de los mayores niveles de provisiones voluntarias como medida prudencial ante el potencial deterioro de la cartera de créditos (a dic-2020 el 32.1% del total de provisiones de la entidad son clasificadas como “voluntarias”).

¹ EEFF Auditados no aprobados en Junta General de Accionistas

² Sector: provisiones/cartera atrasada= 174.7%, provisiones /CAR=125.8%

- **Niveles de liquidez muy por encima del sector.** Financiera Efectiva presentó holgados niveles de liquidez muy por encima de los límites regulatorios³, con un ratio de liquidez⁴ en MN⁵ de 67.2% (dic-2019: 62.3%), lo cual evidencia la capacidad de la entidad para cubrir sus obligaciones en el corto plazo. Por otro lado, el sector registró un aumento del indicador en MN, desde 22.5% en dic-2019 hasta 36.9% en dic-2020 asociado a las medidas establecidas tanto por el lado del regulador y el BCRP para brindar mayor liquidez al sistema financiero. Se resalta que la entidad continúa registrando indicadores por encima del sector similar comportamiento con periodos anteriores. Adicionalmente, durante el mes de dic-2020, la entidad realizó la segunda emisión dentro de su primer programa de CDN por un importe de S/ 40 MM brindándole mayor nivel de caja para sus inversiones.
- **Adecuada solvencia financiera.** El ratio de capital global (RCG) el cual mide la solvencia de la entidad aumentó de 16.3% en dic-2019 a 20.2% a dic-2020, ubicándose por encima del promedio del sector (dic-2020: 17.2%) y de sus pares⁶ (promedio RCG: 17.6%), cumpliendo holgadamente con las disposiciones regulatorias por la SBS (10%). El incremento del RCG fue explicado por la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 y la ejecución de provisiones voluntarias⁷ durante el año 2020. Por otro lado, los niveles de endeudamiento no registraron variaciones significativas cerrando en 3.5 veces (dic-19: 3.0 veces) y continúan posicionándose por debajo del sector (4.9 veces), misma tendencia observada durante los últimos años.
- **Deterioro en los indicadores de morosidad.** Los indicadores de morosidad de Financiera Efectiva mostraron un deterioro comparado con dic-2019, relacionado al incremento de sus créditos atrasados debido al impacto del COVID-19 principalmente en el segmento consumo. La cartera deteriorada cerró en 7.1% (dic-2019: 6.0%) y la morosidad se ubicó en 4.7% (dic-2019: 3.6%). Por otro lado, el sector registró mayores aumentos en sus ratios de morosidad con una CAR de 15% (dic-2019: 2.9%) y una mora de 10.8% (dic-2019: 4.6%). En particular, Financiera Efectiva registra indicadores de mora por debajo del sector.
- **Menor participación de cartera reprogramada en el total de créditos.** A diciembre 2020, la participación de los créditos reprogramados fue de 34.4%, por debajo de lo registrado en jun-2020 (64.6%). Se considera la evolución favorable en el comportamiento de pago de dichos créditos durante el segundo semestre del 2020. Los créditos reprogramados que no han realizado ningún pago a dic-2020 representan el 14% de la cartera directa de la entidad y 43% del total de créditos reprogramados, resultados por debajo a lo registrado en jun-2020.
- **Dinamismo de sus colocaciones sustentados por los créditos hipotecarios.** A diciembre 2020, la cartera de créditos directa de la Financiera mostró un incremento interanual de +6.5% (+S/ 55 MM) cerrando en S/ 905.2 MM sustentado por el aumento de los créditos en el segmento hipotecario (+S/ 41 MM) asociado a los recursos del fondo Mi Vivienda. Debido a la actual coyuntura del COVID-19, el segmento consumo, principal *core* de la entidad, se ha visto afectada registrando una caída de -S/ 6.9MM. Sin embargo, según la información proporcionada por la entidad los desembolsos para financiamiento de compra de electrodomésticos y de libre disponibilidad mostraron una paulatina recuperación durante el segundo semestre del 2020. Durante el año 2020, Financiera Efectiva participó del programa FAE-MYPE y Reactiva Perú con COFIDE, obteniendo una participación del 1.2% del total de créditos directos al cierre del ejercicio.
- **Ajustados indicadores de rentabilidad.** A diciembre 2020, los ingresos financieros de la entidad cerraron en S/ 330.2 MM, reflejando una disminución interanual de -19.8% (-S/ 81.7 MM) debido a los menores niveles de recaudaciones principalmente en los meses de abril a junio tras declarado el estado de emergencia, exoneraciones de los intereses a sus clientes en el mes de mar-2020, entre otros. Por ende, se observó ajustados indicadores de rentabilidad por debajo de lo reportado en dic-2019: ROE en 0.8% (dic-2019: 24.9%) y ROA en 0.2% (dic-2019: 5.9%). A pesar de ello, la Financiera continúa mostrando indicadores por encima del promedio del sector, ya que a nivel agregado el resultado del sistema se posicionó en terreno negativo a dic-2020 (ROE sector: -8.2% y ROA sector: -1.5%).
- **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, lo cual se evidencia su política de capitalizar cada año aproximadamente el 80% de las utilidades generadas. La utilidad generada del ejercicio 2019 se capitalizó al 100%⁸ y se espera el mismo comportamiento para el resultado del 2020. Asimismo, en base a la experiencia obtenida en más de 18 años de operación, la Financiera, la cual es especialista en créditos de tickets pequeños, dirige principalmente su cartera a colocaciones del segmento de consumo, aprovechando la sinergia con las empresas relacionadas al Grupo EFE, tales como Tiendas Efe, La Curacao y Motocorp, las cuales, en conjunto, cuentan con más de 190 tiendas comerciales a nivel nacional, permitiéndole tener mayor exposición y alcance para el financiamiento en las compras de los clientes de dichos establecimientos.

³ El límite de liquidez regulatorio en Moneda Nacional (MN) es 8% y Moneda Extranjera (ME) es 20%.

⁴ El indicador de liquidez en ME a diciembre 2020 fue de 576% (dic-19: 3,393.8%), la variación es significativa, pero corresponde a importes no relevantes dentro del balance.

⁵ MN: Moneda Nacional.

⁶ Banco Falabella, Financiera Oh, Banco Azteca, Banco Ripley y Crediscotia Financiera

⁷ Las provisiones voluntarias se consideran para el cálculo del patrimonio efectivo nivel 2

⁸ Luego de reducción de la reserva legal

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados correspondientes al periodo 2016-2020.
- **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:** Manual de 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.
- **Limitaciones potenciales:** La calidad del portafolio de Financiera Efectiva podría sufrir mayores niveles de deterioro si el comportamiento de pago de los créditos reprogramados no evoluciona favorablemente durante el 2021. Adicionalmente, las colocaciones de la entidad se encuentran limitadas a un crecimiento paulatino debido que se concentran en el segmento consumo, clientes más vulnerables a los cambios de la económica. Por ende, las colocaciones de sector⁹ registraron una reducción comparada con dic-2019. La calificadora mantendrá un constante monitoreo a los indicadores financieros de la entidad, al dinamismo de pago de sus créditos reprogramados y al impacto de las disposiciones del regulador para mitigar los efectos del COVID-19, los cuales podrían afectar el perfil de riesgo de la entidad, la calificación se encuentra sujeta a la materialización de dichos riesgos.

Hechos de Importancia

- Con fecha 10 de febrero del 2021, se comunicó la autorización del regulador para que la entidad proceda con la reducción de reserva legal y resultados acumulados por la suma de S/ 33'529,158.51 para la constitución de nuevas provisiones.
- Con fecha de 12 de enero del 2021, se comunicó los acuerdos de la Junta General de Accionistas: (i) reducir el patrimonio en S/ 33,529,158.51 con cargo a reserva legal (S/ 26,453,527) y resultados acumulados (S/ 7,075,631); a fin de constituir nuevas provisiones específicas y voluntarias; (ii) capitalización por el 100% de utilidades correspondientes al ejercicio 2020 y por lo menos del 80% de utilidades del ejercicio 2021.
- Con fecha de 15 de diciembre del 2020, se publicó el resultado de la colocación de la segunda emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables por un monto colocado de S/ 40MM, a una tasa de 1.3437% y aun precio de colocación de 98.6741%. La fecha de vencimiento del valor es en 11.12.2021.
- Con fecha de 09 de diciembre del 2020, se comunica el aviso de oferta de la segunda emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva hasta por un importe de S/ 25MM ampliable hasta S/ 40 MM.
- Con fecha de 30 de noviembre del 2020, se comunicó la fecha de registro, entrega e inscripción del aumento de capital en S/ 14,877,513, es decir de S/ 201,434,963 a S/ 216,312,476, y la consecuente modificación del artículo quinto del estatuto de la sociedad. El acuerdo ha quedado inscrito en el asiento B00029 de la partida electrónica N° 14176740 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.
- Con fecha de 18 de noviembre del 2020, se informa acerca de la designación del Sr. Juan Carlos del Alcázar Chávez como Gerente General de la institución, en reemplazo del Sr. Jose Antonio Iturriaga Travezan. El Sr. Del Alcázar asumirá su función a partir de 01 de diciembre de 2020.
- Con fecha de 11 de noviembre del 2020, se comunicó la fecha de registro, entrega e inscripción del aumento de capital en S/ 34,714,198, es decir de S/ 166,720,765 a S/ 201,434,963, y la consecuente modificación del artículo quinto del estatuto de la sociedad. El acuerdo ha quedado inscrito en el asiento B00028 de la partida electrónica N° 14176740 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.
- Con fecha 02 de julio del 2020, se comunicó la exclusión de los valores mobiliarios denominados "Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva" correspondiente al "Primer Programa de Certificados de Depósito Negociable" del Registro Público del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia de Mercado de Valores y del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima, por la cancelación total de las obligaciones derivadas de los mismos.
- Con fecha 31 de marzo del 2020, se precisó las aprobaciones realizadas de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas: destinar el 10% de la utilidad neta del ejercicio 2019 ascendente a S/ 5,510,190 al incremento de la

⁹ Considerando información de la SBS a dic-2020 de 9 empresas financieras.

reserva legal de la Financiera y la diferencia de S/49,591,711 destinarla al incremento del capital social hasta alcanzar un importe de S/ 216,212,476.

- Con fecha 25 de marzo del 2020, se comunicó los puntos que se trataron en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas: (i) distribución o aplicación de utilidades, (ii) remuneración de los miembros del directorio para el ejercicio 2020, entre otros.
- Con fecha 17 de diciembre del 2019, se informó la creación de la Gerencia General Adjunta, que reporta a la Gerencia General. En la cual, el señor Juan Carlos Del Alcázar Chávez, que viene desempeñándose como Gerente Comercial, pasará a ejercer el cargo de Gerente General Adjunto, manteniendo las mismas funciones de ambos cargos. Los cambios indicados entrarán en vigencia a partir del 01 de enero de 2020.
- Con fecha 4 de noviembre del 2019, se comunicó que el señor José Antonio Iturriaga Travezán ocupará el cargo de CEO del grupo económico denominado "Grupo EFE", en reemplazo del Sr. Oscar Luis Mina, manteniendo además su cargo como Gerente General de Financiera Efectiva S.A.
- Con fecha 15 de julio del 2019, se informó que el Hechos de Importancia de fecha 27 de marzo de 2019, en la que se aprobó aumentar el capital social de la Financiera en la suma de S/ 28'302,525.00, ha quedado inscrito en el Asiento B00027 de la Partida Electrónica N° 14176740 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.
- Con fecha 15 de julio del 2019, se aprobó en Junta Universal (i) la remuneración a los Directores para el ejercicio 2019, (ii) delegar facultades para la designación y contratación de los auditores externos para el ejercicio 2019 y (iii) aumentar la capitalización de utilidades de acciones comunes por un monto adicional S/ 28,302,525.

Contexto Económico

En el entorno local, el PBI acumulado a dic-2020 registró una caída de -11.1%¹⁰ (dic-2019: +2.2%). En detalle, al cierre del 4T-2020, la economía peruana continuó la senda de recuperación gradual asociada al levantamiento de medidas de aislamiento social obligatorio, que permitió la reapertura progresiva de actividades económicas. Asimismo, las medidas de estímulo fiscal y monetario, el impuso de proyectos de inversión, la recuperación de la demanda interna y las exportaciones, permitieron la evolución favorable de la actividad económica durante el segundo semestre del año. En tal sentido, el PBI registró una caída de -1.7% respecto al 4T-2019, mitigando las contracciones registradas al 3T-2020 (-9.4% vs. 3T-2019) y 2T-2020 (-30.2% vs. 2T-2019).

Durante el 4T-20, la economía peruana continuó con el proceso gradual de reanudación de actividades iniciado en mayo. En particular, el inicio de la Fase 4 (30 de septiembre del 2020), permitió la ampliación del aforo de tiendas y restaurantes, la reanudación del transporte marítimo con aforo limitado y el reinicio de los vuelos internacionales bajo restricciones sanitarias. Asimismo, en diciembre se autorizó el reinicio de operaciones de cines, gimnasios y casinos, con aforo limitado. En línea con la entrada en operación de un mayor número de actividades productivas, se aprecia una recuperación del empleo durante el segundo semestre.

La inversión privada presentó una contracción anual de -17.2% (dic-19: +4.0%), explicada en gran medida por la inmovilización social obligatoria que paralizó la ejecución de diversos proyectos durante el primer semestre 2020 y por el menor nivel de confianza empresarial provocado por la incertidumbre en torno al impacto global de la pandemia. Sin embargo, esto se revirtió de manera parcial durante el segundo semestre, a medida que se flexibilizaron las restricciones. En detalle, se mostró un crecimiento de 9.4% durante el 4T-20 respecto al mismo periodo del año 2019, impulsado por la mayor inversión en los sectores no mineros (+18.7%) que compensó la fuerte caída de la inversión minera (-29.7%).

La inversión pública registró una caída anual de -17.7%, sustentado principalmente por la paralización de los proyectos ligados a la Reconstrucción con Cambios, entre otros de interés nacional. En términos trimestrales, la inversión pública creció en +8.6% durante el 4T-20, respecto al mismo trimestre del 2019, debido a la mayor ejecución de los gobiernos locales y regionales, la implementación del programa Arranca Perú, la puesta en marcha de los proyectos en el marco del Acuerdo con el Reino Unido, entre otros que reiniciaron operaciones tras el inicio del plan de reactivación económica.

En cuanto a las exportaciones, estas registraron una contracción anual de -11.1% respecto al 2019, principalmente a raíz de la caída generalizada del volumen exportado en todos los productos tradicionales. Sin embargo, en términos trimestrales, se observó un incremento de +7.9% durante el 4T-20 respecto al mismo periodo del año previo, explicado por la evolución favorable de la demanda externa que impulsó el aumento del volumen exportado de productos no tradicionales (+11.5%) tales como pesqueros, químicos y agropecuarios; y permitió la recuperación de los envíos de productos tradicionales (+6.4%). Por el lado de las importaciones, en términos anuales, se observó una reducción de -15.5%, debido a los menores precios y volúmenes importados de bienes de consumo, insumos y bienes de capital.

¹⁰ BCRP. Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2020, publicado en febrero 2021.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL*	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-11.10%	10.7%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-13.20%	11.0% / 6.50%	4.80% / 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-2.5%	6.70%	5.10%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-6.10%	7.50%	2.30%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	2.10%	7.20%	4.70%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-13.90%	17.40%	3.80%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	2.00%	2.00%	1.60%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.60	3.50 – 3.60	3.43 – 3.55

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de inflación marzo 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

De acuerdo con el último reporte del BCRP, se revisó a la baja la proyección de crecimiento para el 2021, situándola en +10.7% (vs +11.5% en el reporte a diciembre 2020), el cual incorpora el efecto de la segunda ola de contagios y las medidas focalizadas para contenerla. Por otro lado, este escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, y mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales. Para el año siguiente, se proyecta un crecimiento de +4.5%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios, en línea con la flexibilización de restricciones y vacunación masiva de la población.

Contexto Sistema

Ante la crisis generada por el COVID-19, el BCRP y SBS han adoptado diversas medidas con el objetivo de sostener el sistema de pagos de la economía y preservar la estabilidad del sistema financiero. El BCRP se ha enfocado en inyectar liquidez a la economía, mientras la SBS adoptó diversas medidas asociadas a la reprogramación de créditos, solvencia y liquidez del Sistema Financiero.

Al cierre de diciembre 2020, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 38 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas¹¹ y microempresas¹². 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 considera a Mi Banco dado a que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple.

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/ 57,725 MM, con un crecimiento interanual de +8.7% (S/ +4,639 MM).

En detalle, se aprecia que las colocaciones directas dirigidas a medianas, pequeñas y microempresas registraron variaciones positivas, aumentando +17.3% (S/ +504 MM), +15.5% (S/ +3,238 MM) y +22.5% (S/ +2,394 MM) respecto a dic-19, debido al impulso de los programas Reactiva Perú y FAE-MYPE. Por el contrario, créditos de consumo e hipotecario registraron caídas de -7.2% (S/ -1,139 MM) y -3.7% (S/ -87 MM) respectivamente, reflejando el impacto de la pandemia sobre el ingreso de las familias. Por último, los créditos dirigidos al segmento corporativo y grande empresa registraron contracciones del orden de -66.8% (S/ -254 MM) y -14.6% (S/ -18 MM), respectivamente.

Calidad del portafolio y Cobertura

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 diciembre 2020, la cartera atrasada del sector microfinanciero aumentó hasta 7.0%.

En detalle, los incrementos de morosidad se dieron a nivel de Financieras (+6.2 pp.), Edpymes (+1.7 pp.), Mi Banco (+1.7 pp.) y Cajas Rurales (+0.6 pp.), cuyos indicadores alcanzaron 10.8%, 5.7%, 7.1% y 8.5%, respectivamente. Por el contrario, la morosidad de las Cajas Municipales disminuyó hasta 5.1% (dic-19: 6.9%).

La cobertura de cartera atrasada presentó un crecimiento interanual en todo el sistema microfinanciero, con excepción de Mi Banco y Financieras, producto de la estrategia de constitución de provisiones (obligatorias y voluntarias) para mitigar el potencial deterioro de cartera asociado a la paralización económica. En detalle, los principales incrementos

¹¹ 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.

¹² 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.

de cobertura se dieron a nivel de Cajas Rurales (+77.3 pp.) y Cajas Municipales (+61.0 pp.), cuyos indicadores de cobertura alcanzaron 207.5% y 186.1%, respectivamente. Por su parte, las Edpymes aumentaron su cobertura hasta 163.2% (dic-19: 159.0%). En contraste, se observaron deterioros en la cobertura de cartera atrasada en Mi Banco y Financieras, situándose en 160.9% y 174.7% (dic-19: 165.4% y 175.2%), respectivamente.

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. Al corte de evaluación, los depósitos totales alcanzaron S/ 44,161 MM, registrando un crecimiento interanual de +6.4% (S/ +2,650 MM); siendo las Cajas Municipales y Financieras las entidades con mayor crecimiento de captaciones, registrando aumentos interanuales de +8.8% (S/ +2,060 MM) y +5.5% (S/ +435 MM) respectivamente, dado que estas entidades concentran el 57.6% y 19.0% de captaciones del sistema microfinanciero. Por otro lado, las captaciones de Mi Banco y las Cajas Rurales crecieron marginalmente en términos interanuales, a razón de +1.8% y +0.4% respectivamente.

Solvencia

Durante el periodo 2015 – 2019, se registró una tendencia decreciente en la ratio de capital global (RCG) de todos los segmentos que atienden al sector microfinanciero, salvo las Cajas Rurales. Al corte de evaluación, se aprecia un incremento del RCG en la mayoría de entidades microfinancieras. En detalle, Mi Banco y las Financieras registraron avances importantes, alcanzando un RCG de 19.8% y 17.2, respectivamente (dic-19: 14.5% y 16.7%). Por otro lado, según los datos a nov-20, las Edpymes registraron un RCG de 18.2% (nov-19: 16.8%), las Cajas Municipales 15.6% (nov-19: 14.8%) y finalmente, las Cajas Rurales 15.7% (nov-19: 15.9%)

Rentabilidad

Durante el periodo 2015 – 2019, la rentabilidad de las entidades del sector microfinanciero (medido a través de los indicadores ROE y ROA anualizados) fue variada, dado que Mi Banco, las Financieras y Edpyme's aumentaron sustancialmente su rentabilidad; mientras las Cajas Municipales presentaron pequeñas reducciones y las Cajas Rurales se situaron en terreno negativo.

Al corte de diciembre 2020, la rentabilidad del sector microfinanciero fue duramente afectada por la pandemia, debido a la mayor vulnerabilidad económica de sus clientes. En detalle, el ROE de Mi Banco y las Financieras disminuyó en -22.3 p.p. y -27.7 p.p. respectivamente (vs dic-2019), ubicándose en -1.7% y -8.2%, mientras las Cajas Municipales y Edpymes registraron una menor reducción, del orden de -10.1 p.p. y -11.8 p.p. respectivamente, alcanzando un ROE de 2.1% y 2.2%. Por el contrario, las Cajas Rurales fueron sumamente afectadas, disminuyendo su ROE hasta -10.1% (dic-19: -0.2%)

De manera similar, el ROA de Mi Banco y las Financieras se contrajo en -3.3 p.p. y -5.3 p.p. respectivamente (vs dic-2019), ubicándose en -0.2% y -1.52%; seguido por las Cajas Rurales y Edpymes, cuyos indicadores disminuyeron en -1.7 p.p. y -2.7 p.p. respectivamente, ubicándose en -1.7% y 0.5% al corte de evaluación. Finalmente, el ROA de las Cajas Municipales cayó hasta -0.3% (dic-19: 1.6%).

Análisis de la Institución

Reseña

Financiera Efectiva S.A., en adelante “Financiera Efectiva” o “la Financiera”, 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 e 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 posteriormente 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° 4636 de fecha 30 de noviembre del 2017 autorizó el cambio de domicilio de Chiclayo a Lima, y mediante Resolución SBS N° 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 Iquitos S.A.C., Total Artefactos S.A., Motocorp de la Selva 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.

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Efectiva tiene un nivel de desempeño Bueno (RSE3)¹³ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La entidad ha identificado sus grupos de interés y tiene definidas sus estrategias de participación a través de certificaciones. Con relación al aspecto ambiental, la Financiera no ha sido objeto de multas y/o sanciones durante el ejercicio evaluado. En el aspecto social, la empresa otorga los beneficios de ley a los trabajadores, incluido beneficios adicionales, cuenta con un Código de Ética y/o Conducta y políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades. Asimismo, en enero 2021, el Grupo se acreditó con el reconocimiento de "Great Place to Work 2020", posicionándose dentro de las 15 mejores empresas para laborar.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Efectiva tiene un nivel de desempeño Óptimo (GC2)¹⁴ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La entidad cuenta con un área encargada de comunicación con los accionistas. Asimismo, se les permite incorporar puntos a debatir en las juntas. Por otro lado, cuenta con políticas para la gestión de riesgos.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Financiera Efectiva S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 216,312,000 representado por 216,312,000 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la estructura accionaria de Financiera Efectiva está compuesta principalmente por EFE Holding S.A.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Accionista	Participación
EFE Holding S.A.	99.99%
Manuel Tudela Gubbins	0.005%
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.005%

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, 7 miembros titulares y 2 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 22 años de experiencia en el sector financiero. La Plana Gerencial es dirigida desde 2017 por el Sr. José Antonio Iturriaga Travezan abogado de profesión y con postgrados en administración y dirección gerencial además de poseer una amplia experiencia en el sector financiero nacional e internacional.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – DICIEMBRE 2020

Directorio		Plana Gerencial	
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente	Juan Carlos Del Alcázar Chávez ¹⁵	Gerente General
Ricardo Antonio Del Castillo Cornejo	Director	Javier Calderón Mandamiento	Gerente Comercial
Jesús Zamora León	Director Indep.	Manuel Ernesto Cardenal Prato	Gerente de Administración y Finanzas
Andrés Eduardo Castillo Pastor	Director Indep.	Juan Antonio Buendía Sardon	Gerente de Riesgos
Carlos Ingham	Director	Erika Lyzett Castillo Rafael	Gerente Legal
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Director	Paolo Bruno Simoni Pinto	Gerente de Cobranzas
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Indep.	Aldo Emilio Napuri Colombier	Gerente de Auditoría Interna
Matías Gutierrez García	Director Suplente	Gian Carlo Villanueva Cahua	Corporativo de Marketing e Innovación
Leonel Henriquez Cartagena	Director Suplente	Vidal Flores Basaldúa	Gerente Corporativo de RR.HH.
		Cesar Calderón Herrera	Gerente Corporativo de Sistemas y Proyectos

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

¹³ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹⁴ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

¹⁵ Asumió el cargo como GG de la entidad desde 01 de diciembre de 2020, en reemplazo del Sr. José Antonio Iturriaga Travezan

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financiera Efectiva está enfocada en atender las necesidades de consumo de personas de los niveles socioeconómicos C y D, para lo cual ha desarrollado un modelo de negocio en base a su experiencia en el mercado (iniciaron operaciones en 2001), no obstante, el segmento al cual dirige sus operaciones es vulnerable ante ciclos económicos desfavorables.

La empresa se dedica a financiar las compras de los clientes de las empresas relacionadas al Grupo EFE; tales como Conecta Retail, propietaria de las marcas Efe, La Curacao y Motocorp, en conjunto cuentan con más de 190 tiendas comerciales con presencia a nivel nacional en todas las ciudades con más de 50,000 habitantes. Los primeros dos especializados en la venta de electrodomésticos y el tercero en motos. Adicionalmente 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 e Hipotecario a través del programa del Fondo Mi Vivienda.

Productos

El enfoque de atención de los préstamos comerciales es hacia los segmentos de consumo, seguido de microempresa y pequeña empresa, mientras que en el segmento de hipotecarios se dirigen a crédito hipotecarios del Fondo MiVivienda. A la fecha de corte de evaluación, la empresa ofrece los siguientes productos según el público objetivo:

- Crédito hipotecario- Mi Vivienda
- Crédito de Libre Disponibilidad
- Crédito Motos
- Crédito Electro
- Crédito por Convenios
- Efectinegocios
- Microseguros
- Depósitos e inversiones

Estrategias Corporativas

Financiera Efectiva desarrolló un plan estratégico para el 2017-2020, orientado a la transformación digital de la Compañía, y a complementar la oferta de valor actual para sus clientes, principalmente familias de los segmentos C y D. Dicha estrategia le favoreció a la entidad durante el año 2020, en el cual el dinamismo de las colocaciones presenciales se vieron impactadas por el actual contexto sanitario y económico, el desarrollo de los canales digitales brindó un soporte a la entidad en línea con las alianzas estratégicas con sus socios comerciales.

Adicionalmente, la entidad ha realizado inversiones de hasta S/ 30 MM para fomentar el cambio tecnológico en sus operaciones, principalmente: su nuevo Core Bancario Bantotal que incorpora nuevas y mejores funcionalidades (sistema que le permitirá tener una tecnología de vanguardia para facilitar la implementación y lanzamiento de nuevos productos, tales como tarjetas de ahorro y de crédito, entre otros) y el Sistema FED¹⁶ (sistema que permitirá de forma más eficiente y eficaz realizar la cotización, evaluación y aprobación de los créditos, verificación domiciliaria y laboral de los clientes). Se espera que el lanzamiento de estas plataformas se realice durante el segundo trimestre del año 2021.

Decretado el Estado de Emergencia, la Financiera implementó nuevas estrategias de negocio para mitigar la desaceleración de sus colocaciones a través del uso de productos digitales y renovación de los procesos de cobranza:

- (i) Se realizó alianzas con BCP, Scotiabank, Crediscotia, BIM y Niubiz para promover la recaudación de sus colocaciones a través de medios digitales.
- (ii) Se implementó la otorgación de créditos de libre disponibilidad 100% digitales¹⁷ a través de una tecnología de inteligencia artificial para precalificar el crédito y
- (iii) Se buscó tener mayor penetración en el *e-commerce* a través de las plataformas de sus vinculadas Tiendas Efe y La Curacao con el lanzamiento de su "Carrito de Compras", medio que ayuda a financiar la adquisición de bienes de los clientes de las tiendas asociadas al grupo EFE a través de la Financiera, en vez de recurrir al pago por tarjeta de crédito o efectivo.

¹⁶ Financiera Efectiva Digital

¹⁷ El canal digital inició operaciones en julio 2020. Según indica la entidad el 100% de los créditos de libre disponibilidad se realizan de manera digital.

Asimismo, la Financiera monitorea semestralmente el cumplimiento de los objetivos establecidos en su Plan Estratégico. Durante el año 2020, se observó un flujo de colocaciones por debajo a lo proyectado, efecto asociado a la actual coyuntura del COVID-19 principalmente entre los meses de marzo y junio. Según información brindada por la entidad, las colocaciones mensuales mostraron una recuperación durante el segundo semestre del año explicadas por el financiamiento de compra de electrodomésticos y préstamos de libre disponibilidad.

Según zona geográfica, Financiera Efectiva tiene un mayor alcance de mercado, considerándose como una ventaja por encima de sus pares, cabe precisar que Lima concentra 45 oficinas que representan el 25% del total (180 oficinas). Sin embargo, el 66.7% de sus créditos directos se concentran fuera de la capital (Lima).

Posición competitiva

A diciembre de 2020, el sistema de instituciones financieras estaba compuesto por 9 entidades, de las cuales las dos¹⁸ primeras reportan una participación acumulada mayor al 40% tanto en créditos directos como en depósitos (47.8% y 49.3%, respectivamente). En particular, Financiera Efectiva se ubicó en la sexta posición del ranking para colocaciones directas y depósitos totales con una participación de mercado de 6.8% y 6.2%, respectivamente. Al comparar los resultados con dic-2019, la entidad ha disminuido una posición para ambas categorías.

Financiera Efectiva mantiene un importante mercado focalizado al segmento de consumo, lo que le permite mejorar sus estrategias debido a su alto *expertise*. De esta manera, al analizar el ranking por principal segmento de colocación (consumo no revolvente) se ubica en la segunda posición con una participación de mercado de 14.1%¹⁹. Adicionalmente, se observa que la entidad lidera la colocación de créditos hipotecarios para vivienda obteniendo un *market share* de 82.6%²⁰, de un total de 5 instituciones financieras que ofrecen este tipo de producto.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA DIRECTA

EMP. FINANC.	Dic-20	
	S/ MM	Part. (%)
Crediscotia Financiera	3,642.09	27.3%
Compartamos Financiera	2,725.56	20.4%
Financiera Confianza	2,074.84	15.6%
Financiera Oh!	1,367.30	10.2%
Mitsui Auto Finance	935.29	7.0%
Financiera Efectiva	905.19	6.8%
Financiera Credinka	870.47	6.5%
Financiera Proempresa	565.77	4.2%
Financiera Qapaq	254.44	1.9%
Total	13,340.95	100.0%

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), los cuales permiten mediante alertas tempranas accionar con las medidas adecuadas en bienestar de la empresa.

Estructura de la Cartera

Los créditos directos de la Financiera mostraron un aumento interanual de +6.5% (+S/ 55 MM) cerrando en S/ 905.2 MM. Durante el año 2020, se registró un menor dinamismo en el flujo de sus colocaciones principalmente a partir del mes de abril tras la paralización de actividades económicas por la crisis sanitaria en el país. El crecimiento de las colocaciones directas fue explicado por los créditos en el segmento "hipotecario" asociado a los recursos del Fondo Mi Vivienda, con un aumento de +38.6% (+S/ 41MM) y en el segmento de la pequeña empresa en +185.1% (+S/ 14.9MM), dichos créditos están asociados a los desembolsos realizados a través del producto "Efectinegocios".

Analizando la composición de la cartera, se concentran principalmente en el segmento consumo con una participación de 72% del total, seguido por los créditos hipotecarios (16.3%), microempresa (9.2%) y pequeña empresa (2.5%). El segmento hipotecario ganó mayor participación durante el año 2020, se registró un aumento de 3.8p.p., en contraste, el *share* del segmento consumo disminuyó en 5.5p.p.

¹⁸ Crediscotia Financiera y Compartamos Financiera

¹⁹ En primer lugar, se encuentra Crediscotia Financiera con el 48.2% de participación.

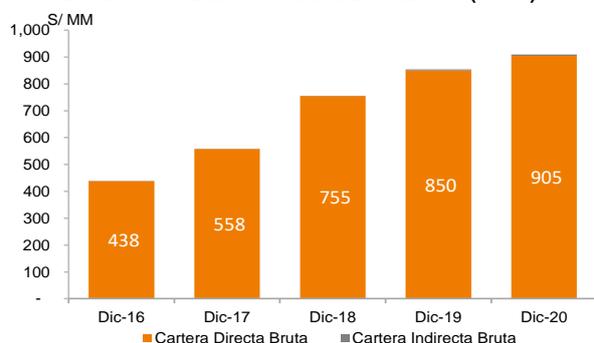
²⁰ En segundo lugar, se encuentra Financiera Credinka con el 16.4% de participación.

Participación en FAE MYPE y Reactiva

A diciembre de 2020, el nivel de colocaciones pertenecientes a los programas de garantía del Gobierno Nacional como FAE MYPE y Reactiva Perú fue S/ 10.8MM²¹, representando el 1.2% de participación dentro de sus colocaciones directas. El crecimiento de la cartera de créditos sin considerar las colocaciones por FAE MYPE ni Reactiva Perú fue +5.2% (+S/ 44.2MM) con respecto a dic-2019.

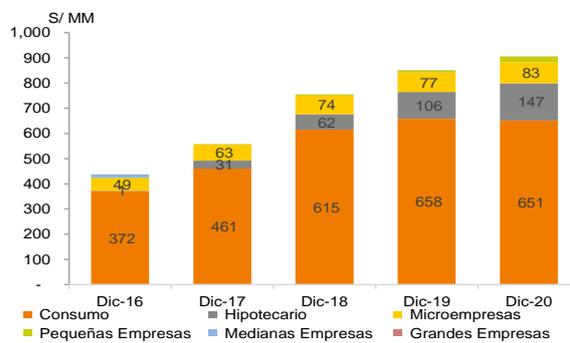
Según zona geográfica, los créditos directos se concentraron principalmente en Lima con el 33.3%²² del total (S/ 301MM) seguido por Piura con el 10.4% (S/ 93.7MM) y el 56.4% restante se encuentra diversificado en el resto de los departamentos, los cuales no superan el 8% de participación. Las colocaciones de la Financiera se encuentran atomizadas, es así, que los 10 y 20 principales clientes representan tan solo el 0.3% y 0.5% del total de créditos directos.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad de cartera

Desde el inicio de la crisis sanitaria (mar-2020), la Superintendencia de Banca y Seguros implementó diversas medidas para mitigar el impacto del deterioro de la cartera en el sistema financiero peruano. Por ejemplo, se autorizó la reprogramación de los créditos de manera masiva e individual sin afectar la calificación crediticia, suspensión del conteo de los días de atraso de los deudores hasta agos-2020, entre otros. Adicionalmente, en febrero 2021, el regulador autorizó nuevamente realizar reprogramaciones unilaterales cumpliendo ciertas disposiciones²³.

En particular, la participación de los créditos reprogramados sobre el total de colocaciones directas mostró una reducción desde 64.6% en jun-2020 hasta 34.4% en dic-2020. Según información proporcionada por la entidad, la mayoría de estos créditos reprogramados a dic-2020 se encontraban en situación vigente con una calificación "normal" por riesgo deudor. Asimismo, según la disposición de la SBS N°3155 en dic-2020, la entidad cumplió con la ejecución de las provisiones específicas adicionales de los créditos reprogramados.

Los créditos reprogramados que no han realizado ningún pago durante el segundo semestre del año se consideran de alto riesgo debido a la alta probabilidad de afectar directamente a los indicadores de morosidad. A diciembre 2020, estos créditos representan aproximadamente el 43%²⁴ de la cartera reprogramada (jun-2020: 65%) y el 14%²⁵ (jun-2020: 41.1%) de la cartera directa de la entidad. Se observa que durante el segundo semestre del 2020, la evolución de pagos de los créditos reprogramados mostró un buen comportamiento.

En relación a los indicadores de calidad del portafolio, se observó un aumento en la cartera crítica de la entidad en 2.p.p. alcanzando un ratio de 13.3% (dic-2019: 11.3%). Dicho resultado estuvo relacionado a una mayor exposición de deudores con un alto riesgo crediticio, especialmente en la categoría de "pérdida" pasando de 1.6% en dic-2019 a 4.3% en dic-2020. Sin embargo, el resultado se posiciona por debajo del sector (19.4%), el cual mostró un mayor incremento a nivel agregado en 10.9 p.p. (dic-2019: 8.5%).

Adicionalmente, se observó un incremento significativo de la cartera CPP ubicándose en 24.9% a dic-2020 comparado con el 7.2% en dic-2019, efecto relacionado a las disposiciones de la SBS para la calificación de cartera por riesgo deudor sobre los créditos reprogramados²⁶, generando un deterioro global en todo el sector.

²¹ Información brindada por la entidad

²² Explicado por los créditos hipotecarios que se administran y desembolsan desde la oficina principal de Lima.

²³ Revisar el oficio 06302-2021-SBS

²⁴ Créditos reprogramados con ninguna cuota pagada/total de créditos reprogramados

²⁵ Créditos reprogramados con ninguna cuota pagada/total cartera directa

²⁶ De acuerdo con la resolución SBS N° 3155-2020

En cuanto a la *Cartera Deteriorada*²⁷ (CAR) se ubicó en 7.1%²⁸ por encima de lo registrado en dic-2019 (6%). La CAR alcanzó los S/ 64.1 MM, reflejando un aumento de 26.6% (+S/ 13.5MM vs dic-2019), efecto asociado al incremento de los créditos atrasados en 39.6% (+S/ 12.1 MM) especialmente en el segmento consumo relacionados a créditos de libre disponibilidad, segmento más vulnerable en el contexto económico actual. A nivel agregado, los indicadores de morosidad del sector han mostrado un mayor deterioro, la CAR sector subió 8 p.p. desde 6.9% en dic-2019 hasta 14.9% en dic-2020.

La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 4.7%²⁹ reflejando un aumento con respecto a dic-2019 (3.6%), no obstante, se posiciona por debajo de sector (10.8%). Durante el segundo semestre del año 2020, el impacto del COVID-19 en las entidades financieras se ha visto reflejado principalmente por el vencimiento de las medidas establecidas por el regulador como la suspensión del conteo de los días atraso y las nuevas disposiciones que se dictaminaron para el manejo de los créditos reprogramados.

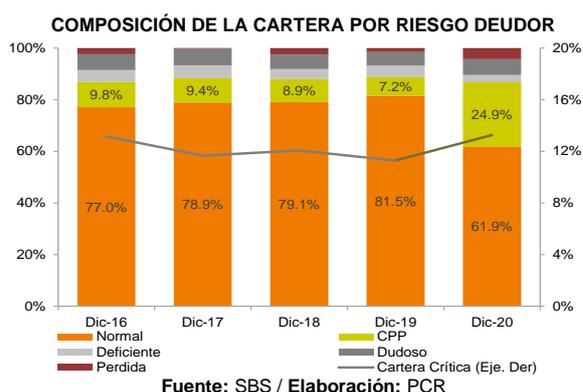
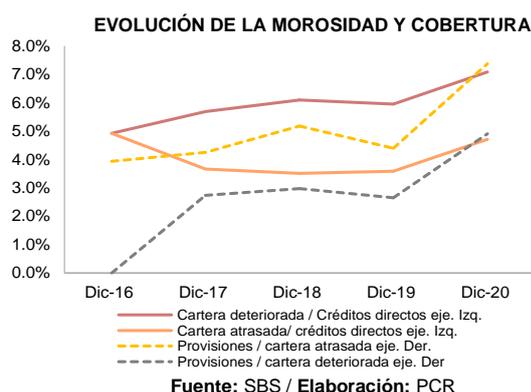
Por el lado de la mora ajustada por los castigos³⁰, se ubicó en 17.3%³¹ reflejando una reducción en -4.7 p.p. (dic-19: 22%) principalmente por la no ejecución de castigos entre los meses de marzo y septiembre 2020. La participación del flujo de castigos³² con respecto a las colocaciones de la Financiera a dic-2020 es 12.3% por debajo a lo registrado en dic-2019 de 20.6%.

Finalmente, se realizó un análisis del impacto de los indicadores de deterioro de cartera excluyendo las colocaciones con garantía del estado por los programas Reactiva Perú y FAE MYPE, se observó que los ratios no sufren cambios significativos debido a la baja participación de dichos créditos con respecto al total de su cartera directa.

Cobertura de la cartera

El saldo de provisiones de la cartera directa se incrementó durante el año 2020 como medida prudencial ante el potencial deterioro de sus colocaciones por el no pago de las cuotas de aquellos préstamos que fueron reprogramados. Se registró un aumento de 134.2% (+S/ 78.9MM vs dic-2019) cerrando en S/ 137.7MM (dic-2019: S/ 58.8MM). A diciembre 2020, la entidad registró provisiones voluntarias en S/ 44.2MM (32.1% del total). Asimismo, en mes de ene-2021 se realizaron provisiones contra patrimonio en S/ 33.5 MM fortaleciendo sus niveles de solvencia. Según información proporcionada por la entidad, las provisiones voluntarias a enero 2021 alcanzaron un total de S/ 105.0 MM (58.2% del total de provisiones), favoreciendo la posición de la entidad para hacer frente al potencial deterioro del portafolio.

A consecuencia de las mayores provisiones, los indicadores de cobertura de la entidad aumentaron con respecto a dic-2019: cartera atrasada cerró en 322.9% (dic-2019: 192.5%), mientras la cobertura de cartera deteriorada se ubicó en 214.7% (dic-2019: 116.1%). Ambos indicadores se posicionan por encima del promedio del sector (174.7% y 125.8%, respetivamente).



²⁷ Cartera Deteriorada = Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada

²⁸ Sin considerar los créditos garantizados por el gobierno, la cartera deteriorada se ubicaría en 7.1%

²⁹ Sin considerar los créditos garantizados por el gobierno, la morosidad de la entidad se ubicaría en 3.3%

³⁰ (Cartera deteriorada + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M)

³¹ Sin considerar los créditos garantizados por el gobierno, la morosidad real ajustada por los castigos de la entidad se ubicaría en 17.5%

³² Considerando los últimos 12 meses

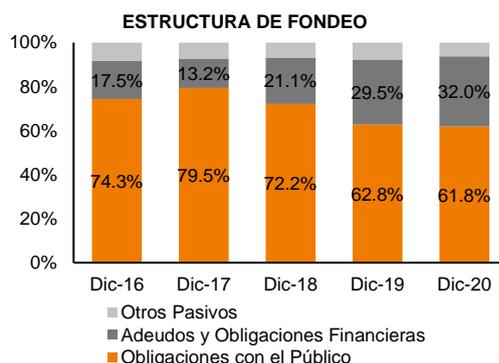
Riesgo de Liquidez

En 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 mejor planeamiento. La Gerencia de Riesgos y la de Administración y Finanzas son las encargadas de hacer seguimiento a dichos indicadores.

El total activos de la Financiera reportó un crecimiento interanual de +13.4% (+S/ 132.2 MM) alcanzando un saldo de S/ 1,117 MM, explicados principalmente por el incremento de las “inversiones disponibles para la venta” en +S/ 175.6 MM que corresponden a Certificados de Depósitos con el BCRP. Dicho efecto fue mitigado por: (i) menores niveles de fondos disponibles en 39.5% (-S/ 39.8 MM) tras la canalización de los excedentes en inversiones y (ii) disminución de la cartera de créditos neta de provisiones en 2.6% (-S/ 21.3 MM) tras el aumento de las provisiones como medida prudencial ante el deterioro de la cartera por la crisis sanitaria del COVID-19

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 61.8% del total, seguido por los adeudados con un *share* de 32% correspondiente a las obligaciones provenientes del Fondo mi Vivienda con COFIDE y las obligaciones en circulación, las cuales se componen por los bonos corporativos y los Certificados de Depósitos Negociables (CDN). En diciembre 2020, la entidad realizó la segunda emisión de su primer programa de CDN por un monto de S/ 40MM a una tasa anual de 1.34% favoreciendo sus niveles de liquidez.

Los pasivos totales mostraron un incremento de 17.6% (+S/ 129.7 MM), explicados por mayores obligaciones con el público en depósitos a plazo en 16.1% (+S/ 73.4 MM) y por el aumento de los adeudos con COFIDE en 59.9% (+S/ 62.2 MM). Por otro lado, las obligaciones en circulación no registraron variaciones significativas con respecto a dic-2019 debido al pago de los CDN³³ que vencieron en abr-2020.

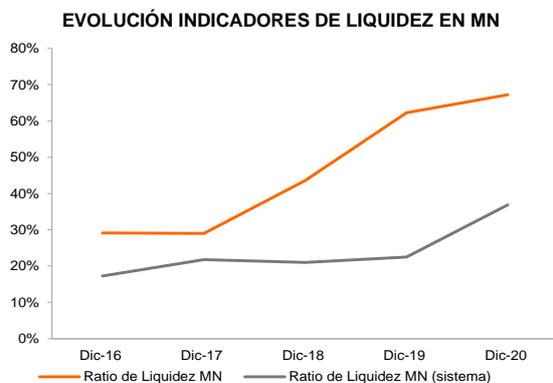


Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

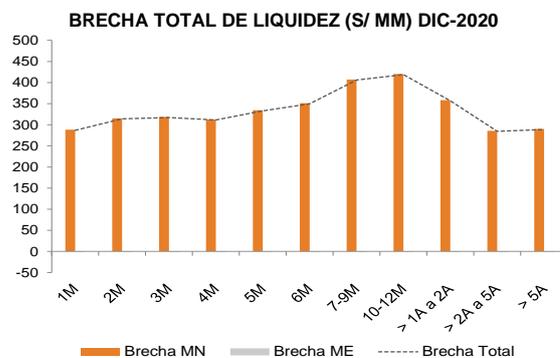
Respecto a la concentración por depósitos, los principales 10 clientes representan el 11.3% del total, por debajo de su límite interno de concentración máxima de 24.0% y de alerta temprana de 22.0%. El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 67.2% (dic-19: 62.3%) por encima del promedio del sector (36.9%) y del límite interno que maneja la entidad (12%). Al comparar con diciembre 2019, se observó un incremento de 5p.p. asociado a la mayor liquidez tras recibir los fondos de la segunda emisión de CDN en diciembre 2020.

Por otro lado, el ratio de liquidez en moneda extranjera se posicionó en 576% (dic-2019: 3,393.8%), no obstante, la participación de este tipo de activos corresponde a importes no 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%).

³³ Obtenidos durante la primera emisión del programa de CDN por un importe de S/ 43.3 MM.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, se observa que la Financiera no presenta descaldes de liquidez en moneda nacional, sus obligaciones en el corto plazo se encuentran coberturadas. En el tramo de 1 a 2 años se espera una reducción de activos líquidos por vencimiento de los depósitos a plazo lo que ocasionaría la caída de la brecha acumulada pero cerrando en niveles positivos en todos los periodos analizados. En un escenario ácido ante algún eventual problema de liquidez, la Financiera ha establecido sus estrategias de financiamiento a través de la utilización de su línea de crédito con COFIDE, operaciones de reporte de cartera crediticia con el BCRP y venta de los Certificados de Depósitos Negociables del BCRP.

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 mínima participación dentro del total. A dic-2020, totalizó S/ 0.4 MM representando el 0.3% (dic-2019: 0.2%).

Riesgo Cambiario

A diciembre 2020, la Financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera negativa (sobreventa) de -S/ 0.5 MM. Con relación a la participación de activos y pasivos en ME equivalentes en soles no superan el 1% respecto al total. Por lo mismo, Financiera Efectiva posee una exposición al riesgo cambiario no significativa, 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 -0.19%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido³⁴ y dentro de sus límites internos que maneja la entidad (8%).

POSICIÓN GLOBAL EN ME (MILES DE S/)						
FINANCIERA EFECTIVA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
a. Activos en ME (S/ M)	1,378.2	354.6	1,878.0	2,551.3	2,563.7	1,123.5
b. Pasivos en ME (S/ M)	1,296.7	824.7	1,148.2	1,009.5	1,886.0	1,611.0
c. Posición Contable ME (a-b)	81.5	-470.1	729.8	1,541.8	677.7	-487.4
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.07%	-0.38%	0.57%	0.96%	0.35%	-0.19%
e. Patrimonio Efectivo	124,959	124,283	128,447	161,206	194,269	256,344

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-2020 fue 4.7% (dic-2019: 6.5%) posicionándose por debajo de la alerta temprana (10%) y límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 1.5% (dic-2019: 1.8%), por debajo de la alerta temprana (12%) y el límite interno (15%).

³⁴ Sobreventa < 10% y Sobrecompra < 10% con respecto a su patrimonio efectivo según Resolución SBS N° 1882-2020.

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 Operacional³⁵.

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. Al cierre de dic-2020, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional fueron S/ 17.8 MM, incrementándose en +18.2% (+S/ 2.8 MM) respecto al mismo periodo del año anterior.

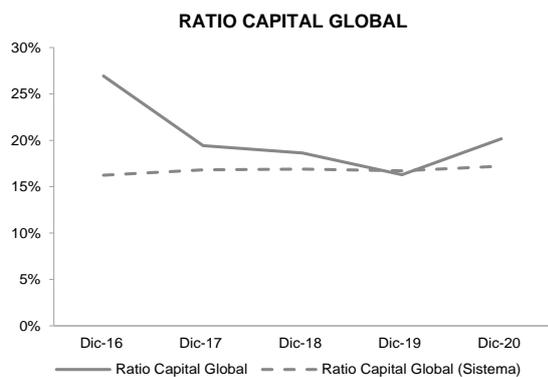
Riesgo de Solvencia

A diciembre 2020, la Financiera registró un patrimonio total de S/ 252.4 MM, no se observó variaciones significativas con respecto a dic-2019. No obstante, al revisar el desglose de las cuentas, se debe considerar el incremento interanual del capital social en 29.7% (+S/ 49.6 MM) explicado por la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 aprobada por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas en mar-2020.

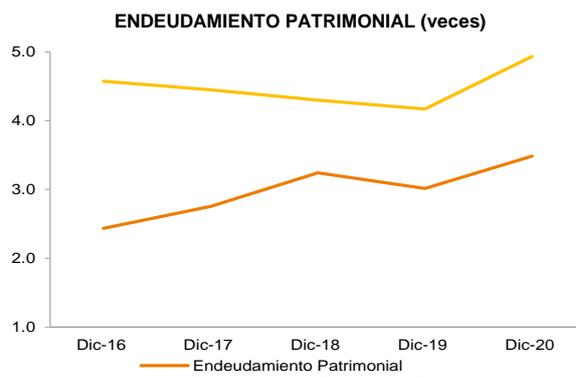
Por su parte, el patrimonio efectivo mostró un crecimiento interanual de +32% (+S/ 62.1 MM) alcanzando S/ 256.3 MM, principalmente por (i) aumento del patrimonio nivel I en +S/ 54.9 MM debido al incremento del capital social por la capitalización de utilidades y (ii) el incremento del patrimonio nivel II en +S/ 7.2 MM, resultado en línea con la ejecución de las provisiones voluntarias realizadas durante el año 2020 como una medida prudencial para mitigar el impacto del COVID-19 en las operaciones de la entidad.

El requerimiento de patrimonio efectivo se elevó en +6.6% (+S/ 7.9 MM) debido al aumento en cada uno de los requerimientos por tipo de riesgo (crédito +4.9 MM, mercado +S/ 0.2 MM y operacional +S/ 2.8 MM). En consecuencia, el ratio de capital global cerró en 20.2%, reflejando un aumento de 3.9 p.p. con respecto a dic-2019 (16.3%), posicionándose por encima del promedio del sistema (17.2%), de sus pares (17.6%) y lo mínimo exigido por el regulador (10%). Mismo comportamiento se muestra en la TIER 1, la cual pasó de 15.7% en dic-2019 a 19.1% al cierre de dic-2020. La capitalización de utilidades y las provisiones voluntarias sustentaron el fortalecimiento del patrimonio.

Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial se ubicó en 3.5x veces, registrando un ligero incremento con respecto a dic-2019 (3x), efecto asociado a las mayores obligaciones con el público y con los adeudados, no obstante, se posiciona por debajo del promedio del sector (4.9x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la entidad registraron una reducción interanual de -19.8% (-S/ 81.7 MM) alcanzando un importe de S/ 330.2 MM (dic-2019: S/ 411.8 MM) explicado principalmente por menores intereses por créditos directos en línea con la disminución de las operaciones de la Financiera a partir de la segunda quincena de mar-2020 tras declarada la crisis sanitaria por el brote del COVID-19 y las reprogramaciones de créditos realizadas a partir de mar-

³⁵ La renovación para la utilización de Método Estándar Alternativo se realiza cada dos años. En mar-2020, la SBS autorizó extender el plazo para el uso del Método Estándar Alternativo hasta dic-2021 dados los problemas coyunturales.

2020 que implicaba periodos de gracia.

Los gastos financieros alcanzaron S/ 46.0 MM reflejando un aumento interanual de 2.9% (+S/ 1.3MM) principalmente el pago de intereses devengados con entidades estatales (COFIDE) y por sus obligaciones financieras. En consecuencia, el margen financiero bruto se redujo en 22.6% (-S/ 83.0 MM) alcanzando S/ 284.1 MM (dic-19: S/ 367.1 MM).

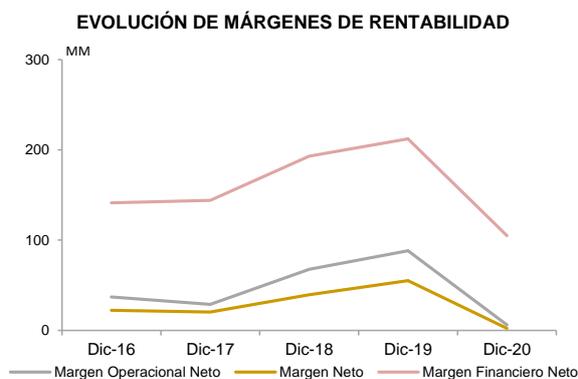
La provisión para créditos directos alcanzó S/ 179.3 MM, reflejando un aumento interanual de 15.8% (+S/ 24.5 MM) principalmente por los mayores niveles de provisiones efectuadas durante el año 2020 como medida prudencial para evitar el impacto del COVID-19 en las operaciones de la entidad. Así, dicha cuenta representó el 54.3% de los ingresos financieros, participación por encima a lo registrado en dic-2019 de 37.6%. Como resultado, el margen financiero neto fue de S/ 104.8 MM (dic-2019: S/ 212.3 MM) mostrando una caída de 50.6% (-S/ 107.5 MM).

Los ingresos por servicios financieros mostraron una caída de 14% (-S/ 4.4 MM) ubicándose en S/ 27.1 MM (dic-19: S/ 31.5 MM) relacionados a las comisiones que recibe la Financiera por desgravamen, multirriesgo y otros seguros optativos como protección financiera, accidentes personales y contigo salud. El resultado por operaciones financieras (ROF) registró una reducción de 32.6% (-S/ 9.8MM) asociado a la reducción de los gastos asociados por contratos de consorcio con sus vinculadas³⁶. En consecuencia, el margen operacional del banco se ubicó en S/ 113.3 MM (dic-2019: 215.1 MM) reflejando una reducción interanual de 47.3% (-S/ 101.8 MM).

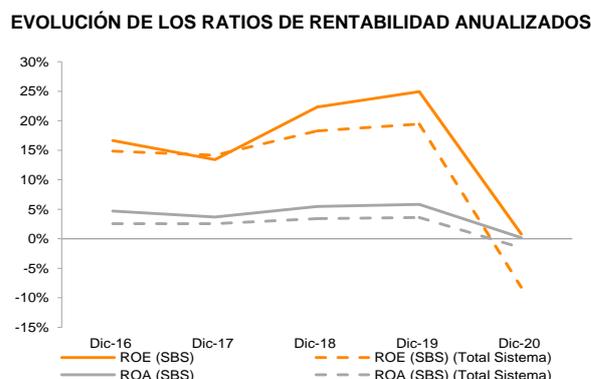
Adicionalmente, los gastos administrativos disminuyeron en -15.9% (-S/ 20.0 MM) alcanzando los S/ 105.4 MM (dic-2019: 125.4 MM) asociado a la política de ahorros aplicada por la gerencia por efecto de una menor actividad de la Financiera. En consecuencia, el margen operacional neto de la entidad se ubicó en S/ 6.0 MM (dic-2019: S/ 88.1 MM), registrando una reducción interanual de 93.1% (-S/ 82.0 MM). El ratio de eficiencia³⁷ se ubicó en 34% (dic-2019: 31.6%) por debajo del promedio del sector de 50.9% a dic-2020, resultado apoyado por la gestión de inversiones tecnológicas realizadas en los últimos años.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 2.1 MM (dic-2019: S/ 55.1 MM), reflejando una caída interanual de 96.2% (-S/ 52.9 MM). La utilidad neta representa el 0.6% de los ingresos financieros del año 2020. Se observa el impacto en el resultado final tras la disminución de los ingresos y el aumento de los gastos de provisión.

Los indicadores de rentabilidad de la Financiera se posicionaron por debajo del resultado del mismo periodo del año anterior, con un ROE de 0.8% (dic-2019: 24.9%) y ROA de 0.2% (dic-19: 5.9%). A pesar de ello, la Financiera continúa mostrando indicadores por encima del promedio del sector, ya que a nivel agregado el resultado del sistema³⁸ se posicionó en terreno negativo (ROE sector: -8.2% y ROA sector: -1.5%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

³⁶ Los gastos de consorcio están relacionados a los aportes que realiza la Financiera a las empresas vinculadas por las colocaciones de créditos a sus clientes, debido a la caída del volumen de operaciones por la crisis sanitaria del COVID-19, la Financiera redujo los gastos en esta categoría.

³⁷ Gastos de administración / (margen financiero bruto + ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros)

³⁸ Comparando con las 9 Financieras del sector

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 en circulación 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. 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 se realizó el 19 de octubre de 2019 por un monto de S/ 70.0 millones, a un plazo de cuatro años, con amortización semestral de intereses. El pago de la principal se efectuará en las fechas de vencimiento a partir de la quinta fecha de vencimiento hasta la fecha de redención.

EMISIONES VIGENTES (A DICIEMBRE 2020)						
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	10-oct-22

Fuente: La Financiera / 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 en circulación 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.

La Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables se realizó el 3 de mayo de 2019 por un monto de S/ 43.23 millones, con fecha de redención al 27 de abril del 2020. La tasa de interés de la presente Emisión es de 5.25%. La entidad cumplió oportunamente con el pago de las obligaciones.

La Segunda Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables se realizó el 16 de diciembre de 2020 por un monto de S/ 40 millones, a plazo de un año. La tasa de interés de la presente emisión es de 1.34%.

EMISIONES VIGENTES (A DICIEMBRE 2020)						
EMISIÓN	SERIE	MONTO COLOCADO (S)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
2da	A	40'000,000	1.34%	1 año	15-dic-2020	11-dic-2021

Fuente: La Financiera / Elaboración: PCR.

FINANCIERA EFECTIVA (MILES DE SOLES)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos					
Disponible	38,416	39,431	59,490	100,631	60,682
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Inversiones Netas de Provisiones	6,260	4,213	10,390	21,219	196,818
Créditos Netos	413,369	533,549	714,453	813,223	791,904
Vigentes	428,986	541,568	731,328	824,176	869,153
Refinanciados	0	0	0	0	0
Reestructurados	0	9,581	16,691	17,287	19,113
Vencidos	21,558	20,444	26,533	30,545	41,298
En cobranza Judicial	23	0	0	0	0
(-) Provisiones	-37,198	-38,044	-60,099	-58,785	-137,659
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	2,500	2,791	3,411	4,217	3,353
Impuesto a la renta diferido	5,459	3,970	4,708	7,254	20,188
Otros Activos	16,666	22,738	22,829	38,245	44,079
Activo	482,670	606,692	815,281	984,789	1,117,024
Pasivos					
Obligaciones con el Público	252,467	352,205	447,922	461,287	534,728
Adeudos y Obligaciones Financieras	59,297	58,670	130,726	217,053	276,282
Otros pasivos	27,892	32,405	41,900	56,581	53,574
Pasivos	339,656	443,280	620,548	734,921	864,584
Capital social	108,134	108,134	138,418	166,721	216,312
Reservas	12,761	14,973	17,012	20,943	26,454
Resultados acumulados	0	19,907	0	7,075	7,076
Resultados Neto del ejercicio	22,119	20,398	39,309	55,102	2,116
Ajustes del patrimonio	0	0	-6	27	482
Patrimonio	143,014	163,412	194,733	249,868	252,440
Pasivo + Patrimonio	482,670	606,692	815,281	984,789	1,117,024
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por Intereses	230,201	259,043	348,534	411,832	330,139
Gastos por Intereses	-24,864	-26,529	-34,342	-44,754	-46,036
Margen Financiero Bruto	205,337	232,514	314,192	367,078	284,103
(-) Provisiones para Créditos Directos	-64,079	-88,495	-121,240	-154,798	-179,273
Margen Financiero Neto	141,258	144,019	192,952	212,280	104,830
Ingresos por Servicios Financieros	8	8	20,873	31,519	27,114
Gastos por Servicios Financieros	-654	-953	-1,331	-1,443	-1,301
Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros	140,612	143,074	212,494	242,356	130,643
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	-16,178	-26,011	-30,667	-27,237	-17,366
Margen Operacional	124,434	117,063	181,827	215,119	113,277
Gastos de Administración	-86,553	-87,314	-113,468	-125,402	-105,404
Depreciación y amortización	-892	-968	-720	-1,656	-1,826
Margen Operacional Neto	36,989	28,781	67,639	88,061	6,047
Valuación de activos y provisiones	1,018	3,958	85	1,360	1,030
Resultado de operación	38,007	32,739	67,724	89,421	7,077
Otros ingresos y gastos	-6,992	-3,404	-11,873	-11,127	-2,989
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	31,015	29,335	55,851	78,294	4,088
Impuesto a la Renta	-8,896	-8,937	-16,542	-23,192	-1,972
Resultado Neto del Ejercicio	22,119	20,398	39,309	55,102	2,116

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Anexo

Financiera Efectiva	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	13.2%	11.7%	12.1%	11.3%	13.3%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	9.7%	9.7%	10.1%	8.5%	19.4%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.9%	3.7%	3.5%	3.6%	4.7%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.5%	5.6%	5.4%	4.6%	10.8%
CARTERA REF. Y REEST. / CRÉDITOS DIRECTOS	0.0%	2.0%	2.6%	2.4%	2.4%
CARTERA REF. Y REEST. / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.8%	2.5%	29.1%	2.3%	4.2%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.9%	5.7%	6.1%	5.96%	7.1%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	7.3%	8.1%	8.8%	6.9%	15.0%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	172.4%	186.1%	226.5%	192.5%	322.9%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	154.0%	159.9%	166.2%	175.2%	174.7%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	0.0%	119.9%	130.4%	116.1%	214.7%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	116.1%	109.8%	111.1%	116.4%	125.8%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	8.5%	6.8%	8.0%	6.9%	15.2%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.5%	8.9%	8.9%	8.1%	18.9%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	29.1%	29.0%	43.6%	62.3%	67.2%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	17.3%	21.8%	21.0%	22.5%	36.9%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	0.0%	0.0%	469.8%	3393.8%	576.0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	93.7%	109.1%	121.5%	100.5%	76.4%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	0.52%	0.72%	0.85%	1.0%	0.7%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Total Sistema)	2.82%	2.95%	2.88%	3.2%	3.9%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA	16.34%	11.63%	13.81%	22.6%	11.8%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (Total Sistema)	24.48%	18.38%	19.85%	19.7%	29.1%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	26.9%	19.4%	18.6%	16.3%	20.2%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	16.2%	16.8%	16.9%	16.7%	17.2%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	2.9	3.7	4.1	4.0	3.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.3	5.0	5.2	5.2	4.7
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	2.4	2.8	3.2	3.0	3.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.6	4.4	4.3	4.2	4.9
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	16.7%	13.4%	22.3%	24.9%	0.8%
ROE (SBS) (Total Sistema)	14.9%	14.2%	18.3%	19.4%	-8.2%
ROA (SBS)	4.7%	3.7%	5.5%	5.9%	0.2%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.6%	2.6%	3.4%	3.6%	-1.5%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES	97.1%	92.2%	97.5%	95.3%	93.9%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES (Total Sistema)	92.1%	92.3%	90.1%	89.5%	90.2%
MARGEN OPERATIVO NETO	11.3%	2.7%	19.6%	21.8%	2.28%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	15.0%	19.6%	21.2%	22.1%	-7.7%
MARGEN NETO	10.2%	8.7%	11.3%	13.4%	0.6%
MARGEN NETO (Total Sistema)	9.7%	12.4%	12.8%	13.8%	-7.1%
EFICIENCIA					
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	49.9%	49.2%	40.5%	37.7%	40.6%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	61.4%	55.6%	56.1%	54.2%	59.1%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	78.8%	96.9%	70.9%	69.7%	125.2%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	88.7%	80.8%	83.5%	83.0%	164.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR