

FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Informe con EEFF¹ de 30 de junio del 2021	Fecha de comité: 24 de septiembre 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	dic-20	dic-20*	jun-21
Fecha de comité	04/10/20	30/03/2020	26/03/2021	10/05/2021	24/09/2021
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría	PECategoría	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Largo Plazo	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Segundo Programa de Bonos Corporativos	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Primer Programa de Certificados de Depósito	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

*Comité realizado con EEFF aprobados por Junta General Obligatoria Anual de Accionistas

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. actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

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 holgados indicadores de solvencia mediante la constitución de provisiones voluntarias, la reducción de los saldos de cartera reprogramada durante los últimos meses y los adecuados indicadores de cobertura y liquidez. Por otro lado, la calificación se encuentra presionada por el deterioro de la calidad de las colocaciones por encima de los niveles de prepandemia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Adecuada solvencia financiera.** El ratio de capital global (RCG) se ubicó en 17.2%, menor al registrado en jun-2020 (21.1%). No obstante, se resalta que la entidad históricamente presentó holgados indicadores de RCG (promedio histórico²: 20.3%), por ello utilizaron los recursos de la reserva legal para generar mayores provisiones voluntarias sin afectar significativamente sus niveles de solvencia tras la autorización aprobada por el regulador (inicios del año 2021).
- **Menor participación de cartera reprogramada en el total de créditos.** A junio 2021, la participación de los

¹ EEFF No Auditados

² Considerando los últimos cinco años desde el 2016 al 2020.

créditos reprogramados fue de 14.1%, por debajo del saldo registrado hace 12 meses (jun-2020: 64.6%, dic-2020: 34.4%), explicado por la evolución favorable de pagos de los clientes, lo cual generó que dejen de considerarse como "reprogramados" y, en menor medida, por la ejecución de castigos de aquellos créditos reprogramados con alto nivel de riesgo de impago.

- **Holgados indicadores de cobertura.** A junio 2021, la empresa continuó presentando holgados indicadores de cobertura tanto para la cartera atrasada como deteriorada cerrando en 406.6% y 214.1%, respectivamente, ambos indicadores por encima del sector (186.9% y 109.6%, respectivamente). Dicho efecto fue resultado del saldo de provisiones voluntarias en S/ 90.9 MM (54.7% del total de provisiones), lo cual le brinda mayor fortaleza para cubrir el potencial deterioro de su cartera.
- **Niveles de liquidez por encima del sector.** La empresa presentó holgados indicadores de liquidez por encima de los límites regulatorios³ y del sector similar comportamiento con periodos de prepandemia, con un ratio de liquidez⁴ en MN⁵ de 67.9% (dic-2020: 67.2%, jun-2020: 63.9%). Adicionalmente, dicho resultado fue apoyado por las dos colocaciones de los Certificados de Depósito Negociables que realizó la entidad durante los últimos 12 meses (S/ 40 MM en diciembre 2020 y S/ 50 MM en mayo 2021) generándole mayor nivel de caja para sus inversiones.
- **Deterioro en los indicadores de morosidad.** Al comparar la calidad del portafolio con el mismo corte del año anterior (jun-2020) se observa un mayor deterioro efecto de la crisis sanitaria que afectó la calidad del portafolio a todo el sistema financiero. La CAR cerró en 8.6% (jun-2020: 6.9%) y la morosidad se ubicó en 4.5% (jun-2020: 3.2%); asimismo, dichos indicadores se posicionan por encima de lo registrado en épocas de prepandemia. No obstante, hay que mencionar, que la entidad registró indicadores de morosidad por debajo del sector⁶ al corte de evaluación. Adicionalmente, la cartera en alto riesgo ajustada por castigos (12M) registró un incremento significativo hasta ubicarse en 23.9% (jun-2020:17.6%), en línea con el incremento de los castigos que realizó la entidad en los últimos 12 meses.
- **Dinamismo de sus colocaciones de créditos.** A junio 2021, la cartera de créditos directa de la empresa se ubicó en S/ 906.5 MM, reflejando un ligero aumento de 0.1% (+S/ 1.3 MM) comparado con diciembre 2020 y de 4.6% (+S/ 40 MM) comparado con jun-2020, efecto apoyado por los mayores desembolsos de los créditos hipotecarios asociado a los recursos del fondo Mi Vivienda. La entidad no presentó participación significativa en las colocaciones a través de los programas de garantía del Estado (FAE Mype, Reactiva, entre otros) al corte de evaluación⁷.
- **Indicadores de rentabilidad negativos.** A junio 2021, la entidad registró una utilidad neta acumulada de S/ 9.9 MM (jun-2020: S/ 13.7 MM), tras los menores niveles de ingresos financieros asociado a la ralentización de las colocaciones y refinanciamientos realizados, asimismo, los gastos de créditos incobrables aumentaron a consecuencia de la mayor generación de provisiones. Por otro lado, al revisar los indicadores de rentabilidad anualizados se posicionan en terreno negativo por primera vez en los últimos años, con un ROE anualizado de -0.7% (jun-2020: 19.3%) y un ROA anualizado de -0.2% (jun-2020: 4.7%), según información actualizada la entidad presenta una recuperación paulatina de dichos márgenes⁸. A pesar de ello, la Financiera continúa mostrando indicadores por encima del promedio del sector que se vio más afectado (ROE sector: -15.9% y ROA sector: -2.8%).
- **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 2020 se capitalizó al 100%⁹ por decisión de la gerencia a fin de fortalecer sus indicadores de solvencia. 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 (68% del total de créditos a jun-2021), aprovechando la sinergia con las empresas relacionadas al Grupo EFE, tales como Tiendas Efe, La Curacao y Motocorp, que cuentan con una amplia cobertura a nivel nacional con 187 puntos de venta en todas las ciudades con más de 50mil habitantes, permitiéndole tener mayor exposición y alcance para el financiamiento en las compras de los clientes de dichos establecimientos.

Factores claves

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

- Mejora sostenida y significativa en la calidad de cartera, reflejada a través de una disminución de la mora real que considera los créditos castigados.
- Fortalecimiento sostenido de los indicadores de rentabilidad y solvencia.

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

- Comportamiento desfavorable en el cumplimiento de pago de los créditos reprogramados, generando aumentos en sus niveles de morosidad.
- Deterioro en sus indicadores de cobertura.
- Reducción significativa de sus actuales niveles de solvencia, tras una caída generalizada de sus márgenes de rentabilidad.

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 junio 2021 fue de 4,400.9% (dic-2020: 576%), la variación es significativa, pero corresponde a importes no relevantes dentro del balance.

⁵ MN: Moneda Nacional.

⁶ A junio 2021, la Mora sector fue 8.2% y CAR sector 14%.

⁷ Los créditos desembolsados por FAE Mype y Reactiva Perú no registran una participación significativa en el total de colocaciones. A jun-2021, representan menos del 1% del total de créditos directos (S/ 6.4 MM).

⁸ A julio 2021: ROE: 0.7% y ROA: 0.2%

⁹ 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 (SBS) correspondientes al periodo 2016-2020, y estados financieros no auditados a junio 2020 y 2021.
- **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:**
 - Con la entrada en vigencia de los topes de las tasas de interés desde junio 2021, los ingresos de las entidades financieras especializadas en consumo y microfinanzas se encontrarían bajo presión, ante la posibilidad de generar la exclusión de deudores del mercado formal de crédito. Por ello, en los próximos periodos, se hará seguimiento al impacto de dicha medida en Financiera Efectiva considerando que su mercado potencial son las personas del segmento informal.
 - Se considera que el portafolio de la entidad podría sufrir un mayor deterioro si el comportamiento de pagos de los créditos reprogramados no evoluciona favorablemente durante el 2S-2021, la entidad mitigó este impacto a través de la ejecución de castigos y un stock de S/ 90 MM de provisiones voluntarias.
 - Según la Asociación de Desarrolladores Inmobiliarias (ADI), el Fondo MiVivienda se quedará sin fondos para brindar nuevos créditos desde septiembre del 2021. Ante dicha noticia, se considera como una limitación para las colocaciones de todas las entidades financieras que brindan créditos dentro del segmento hipotecario, siendo susceptibles a presentar un menor dinamismo en los próximos periodos.

Hechos de Importancia

- Con fecha 27 de mayo del 2021, se comunicó los resultados de la tercera emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de serie A, el monto colocado fue de S/ 50 MM, a una tasa de 1.3125% hasta el 23 de abril del 2022.
- Con fecha 25 de mayo del 2021, se comunicó la tercera emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de la entidad de serie A, por un importe total de S/ 30 MM ampliable hasta S/ 50 MM.
- Con fecha 30 de marzo del 2021, se comunicó los acuerdos de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas: (i) Aprobación de los EEFF y memoria para el ejercicio 2020, (ii) Se aprobó destinar el íntegro de las utilidades del ejercicio 2020 de S/ 2,115,928.62 a la recomposición de la reserva legal de la entidad, (iii) Designación de auditores externos para el ejercicio 202, entre otros.
- 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 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

La economía peruana registró un crecimiento anualizado de 6.4% al cierre de junio 2021 (1S-2021: +20.9%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de actividades económicas desde mediados del 2020, y la baja base comparativa que generó la pandemia, principalmente durante el 2T-2020. Asimismo, junto con la mayor producción local, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras los avances del plan de vacunación contra el COVID-19, impulsando el crecimiento de exportaciones de productos tradicionales como cobre, oro y harina de pescado; y los no tradicionales como agropecuarios, textil, pesquero, entre otros.

Entre las medidas que determinó el gobierno, se destaca la ampliación del aforo en los diferentes negocios y de medios de transporte, la reducción del horario de toque de queda, así como la reanudación de diferentes actividades en espacios cerrados como gimnasios, casinos, teatros y negocios afines durante el primer semestre. Todas ellas, generaron que la actividad económica continúe acercándose a sus niveles previos a la pandemia.

Por sector económico, de forma anualizada, el sector construcción fue el que registró una mayor tasa de crecimiento interanual (+38.0%), el cual estuvo ligado a la ejecución física de obras de saneamiento, agua potable, riego, infraestructura, construcción de edificios, educativas, ampliación y de protección; seguido por pesca (+28.3%) ante la mayor producción destinada a consumo humano indirecto (industrial como harina y aceite de pescado) y la pesca de anchoveta en la zona sur y centro-norte; y manufactura (+13.5%) ante la mayor fabricación de bienes de consumo como muebles, prendas de vestir, artículos de limpieza y farmacéuticos; asimismo, se incrementó los bienes de capital como motos, motores, máquinas de elaboración de alimentos, generadores, entre otros productos ligados a mantenimiento automotriz.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL							PROYECCIÓN**	
	2016	2017	2018	2019	2020	1S-21	LTM*	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	+20.9%	6.4%	11.9%	3.4%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	+16.4%	+2.9%	10.8% / -3.8%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	+36.0%	+13.5%	5.6%	4.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	+12.9%	+5.2%	7.7%	1.7%
PBI Pesca (var. % real)	-	4.7%	39.8%	-	2.1%	+27.3%	+28.3%	5.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	+100.7%	+38.0%	30.6%	0.0%
Inflación (var. % IPC)***	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	3.5%	4.9%	2.6%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.73	3.65	4.00 – 4.10	4.00 – 4.25

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

LTM: crecimiento anualizado (jul 20 – jun 21) / (jul 19 – jun 20). INEI

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

**BCRP, Reporte de Inflación septiembre 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

***Variación porcentual últimos 12 meses

El BCRP¹⁰ mantuvo su proyección de crecimiento local al cierre del año 2021, situándolo en 10.7% (vs 10.7% del reporte a marzo 2021), debido al efecto de la segunda ola de contagios por COVID-19 y las medidas focalizadas para contenerla. Asimismo, dicho 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 anual del PBI 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.

En el mes de septiembre, el ente monetario decidió continuar con una política monetaria expansiva, pero estableciendo la tasa de interés de referencia en 1.0%, monto mayor en +0.50 p.p. respecto a la última referencia. De este modo, la tasa de interés real de política se mantiene en mínimos históricos. Para esto, se consideró que la tasa de inflación a doce meses de 3.81% en jul-2021 a 4.95% en ago-2021, se ubicaba transitoriamente por encima del rango meta.

Asimismo, otros factores que influyeron fueron: el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio; no obstante, proyecta que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá luego en dicho rango durante el resto del próximo año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación. Finalmente, concluye que las expectativas de crecimiento mundial podrían acentuarse conforme continúe el proceso de vacunación y los estímulos en las grandes economías, y que continuaría interviniendo para sostener los sistemas de pagos y flujos de créditos en la economía para minimizar cualquier volatilidad.

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 junio 2021, 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 (6) 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

Durante el año 2020, el crecimiento de la cartera directa fue explicado principalmente por las colocaciones dentro de los programas de Gobierno¹³ con garantía estatal. Al cierre de junio 2021, las colocaciones directas alcanzaron S/ 57,225 MM, registrando un crecimiento interanual de +9.9% (+S/ 5,175 MM). Sin embargo, al comparar los resultados contra mar-2021, se observa que el comportamiento de los créditos se ha moderado, registrando un ligero aumento de +0.8% (+S/ 429 MM), explicado principalmente por el mayor otorgamiento de créditos de las cajas municipales en +2.8% (+S/ 744 MM).

Ante ello, cinco de los siete segmentos registraron aumentos con respecto a mar-2021, donde la mayor alza estuvo asociada a las colocaciones en la pequeña y mediana empresa en +2.7% (+S/ 681 MM) y +6.7% (+S/ 234 MM), seguido por corporativos en +27.7% (+S/ 24 MM), gran empresa en +21.9% (+S/ 22 MM), e hipotecarios en +0.3% (+S/ 6 MM); por su parte, contrastó la reducción de los créditos de consumo en -3.3% (-S/ 456 MM) y microempresa en -0.7% (-S/ 82 MM). Las reducciones trimestrales están asociadas a los menores saldos en Reactiva y FAE desde nov-2020¹⁴, además del aún golpeado nivel adquisitivo de los hogares.

Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2016 – 2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mi Banco) aumentó ligeramente, pasando de 5.2% hacia 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, para el corte de dic-2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19, los deudores dentro de este segmento fueron los más vulnerables tras la paralización de sus actividades.

En línea con ello, al cierre de jun-2021, la morosidad aumentó hasta 7.2% (jun-2020: 6.5%), resultado del incremento del saldo de la cartera atrasada en el sector microfinanciero en +21.3% (+S/ 722 MM), principalmente por mayores vencidos en Mibanco y las empresas financieras, contrastado por el aumento de la cartera directa en +9.9% como ya se mencionó previamente. Sin embargo, respecto a mar-2021, se aprecia una corrección en los niveles de morosidad, reduciéndose desde 7.8% en mar-2021.

¹⁰ BCRP: Reporte de inflación junio 2021, Nota Informativa – Programa Monetario ago-2021.

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.

¹³ Reactiva Perú, FAE MYPE, FAE Agro, FAE Turismo

¹⁴ Informe de Estabilidad Financiera Abril-2021

Cabe precisar que la morosidad como indicador ha disminuido en todos los subsistemas microfinancieras, donde las CRACs siguen teniendo el nivel más alto de morosidad en 9.2% (-3.5 p.p. contra mar-2021), seguido por Mi Banco en 9.0% (-0.2 p.p.), Financieras en 8.2% (-1.6 p.p.), Edpymes en 6.0% (-0.1 pp.) y Cajas Municipales en 5.9% (-0.1 p.p.). No obstante, se debe considerar que las financieras mostraron incrementos significativos en sus créditos castigados en el mes de junio 2021 (S/ 179 MM), especialmente dentro del segmento consumo; lo cual explica gran parte de la caída de su cartera atrasada.

Al cierre del año 2020, la cobertura de cartera atrasada presentó un crecimiento interanual en casi todo el sistema microfinanciero (con excepción Mi Banco y Financieras por el fuerte incremento de los vencidos), producto de la estrategia de constitución de provisiones (obligatorias y voluntarias) para mitigar el potencial deterioro de cartera asociado a la paralización económica.

Al corte de jun-2021, el panorama fue similar, con comportamiento variado. Financieras registraron mayores coberturas contra mar-2021 ante los mayores castigos, de igual manera, las CMACs y CRACs se elevaron ante el mayor control de los atrasos; mientras que, contrastaron Mibanco y Edpymes por la subida de los vencidos y menores provisiones en el caso de Mibanco. En detalle, las disminuciones trimestrales en los ratios de cobertura se dieron a nivel de Edpymes en 154.7% (-3.9 pp.) y Mi Banco en 141.1% (-16.4 pp.). En contraste, las Entidades Financieras registraron una cobertura de 186.9% (+9.6 p.p.), CMACs de 173.3% (+3.4 p.p.) y CRACs de 141.2% (+11.8 p.p.).

Depósitos

Al corte de evaluación, los depósitos totales del sector Microfinanciero alcanzaron S/ 41,251 MM, un retroceso de -1.5% (-S/ 613 MM) interanual, y de -4.2% (-S/ 1,820 MM) contra mar-2021. En particular, todos los segmentos mostraron menores niveles de captaciones durante el 2T-2021, a pesar del aumento de liquidez en el mercado tras las diversas medidas aprobadas por el legislativo como liberación de CTS y AFP.

Entre las posibles causas se considera que desde inicios de la crisis sanitaria (mar-2020), el sistema financiero registra bajas tasas de interés, por ello, muchas personas naturales redireccionaron sus recursos a otro tipo de inversiones en búsqueda de mayores niveles de rentabilidad, así como invertir los fondos que poseen en el exterior por el efecto de la incertidumbre política actual. La composición de los depósitos en el sistema microfinanciero es atribuido principalmente a las Cajas Municipales con más del 58.1% de participación (mar-2021: 57.8%); seguido por Mi Banco con el 19.9%, Entidades Financieras con el 18.3% y finalmente, las cajas rurales con el 3.8%.

Solvencia

Al cierre de junio 2021, los segmentos que atienden al sector microfinanciero registraron cifras mixtas en su ratio de capital global (RCG) en comparación con el mismo periodo del año anterior; donde Mibanco y las financieras aumentaron su solvencia, en el primer caso ante los mayores aportes de capital y el segundo por la caída importante de los créditos; en contraste, las CMACs, CRACs y Edpymes sufrieron menores niveles de solvencia, ligado a los menores resultados.

Por otro lado, al realizar el comparativo con mar-2021, las financieras y CRACs mostraron ligeros incrementos de su RCG; siendo 21.5% (+3.1 p.p.) y 15.7% (+0.9 p.p.); sin embargo, un comportamiento opuesto fue dado por Mi Banco con un ratio de 17.3% (-0.6 p.p.), CMACs de 15.2% (-0.7 p.p.) y Edpymes de 18.1% (-0.6 p.p.).

A fin de apoyar a las entidades especializadas en microfinanzas, el Gobierno promulgó el Programa de Fortalecimiento Patrimonial, con esta medida se espera la participación temporal del Estado en el patrimonio las entidades microfinancieras a través de inyección de capital por acciones preferentes o bonos subordinados. Por otro lado, el mismo estudio realizado por el BCRP menciona el compromiso de algunas entidades no bancarias en realizar capitalización mensual de las utilidades del ejercicio 2021 y capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio 2020. Adicionalmente, se precisa que hay Cajas Municipales que ya iniciaron gestiones para la colocación en el mercado de deuda subordinada, a la vez que en este sistema se busca nuevos socios estratégicos para poder fortalecer la solvencia y gobierno corporativo.

Rentabilidad

A junio 2021, todos los segmentos pertenecientes al sector microfinanciero registraron indicadores de rentabilidad negativos, efecto relacionado a la pandemia tras la mayor vulnerabilidad económica de sus clientes. En general, las entidades microfinancieras se han visto afectadas por los menores niveles de ingresos financieros durante los últimos doce meses tras la caída de las tasas de interés de los créditos a las MYPES y de consumo, aunado a los mayores gastos de provisión lo cual afectó directamente el resultado del ejercicio.

Con respecto al ROE, el menor indicador fue dado por las CRACs ubicándose en -21.1% (-6.9 p.p. vs mar-2021), seguido por las financieras en -15.9% (-1.0 pp.), Edpyme en -3.5% (-1.5 p.p.), CMACs en -1.6% (-1.5 p.p.); contratando la mejora de Mibanco con un indicador de -2.2% (mejoró 2.2 p.p. vs mar-2021).

De manera similar, el ROA se ubicó en terreno negativo para todos los segmentos. El mayor impacto lo tuvieron las Financieras con una caída hasta -2.8% (-0.2 p.p. vs mar-2021) y las CRACs en -3.3% (-0.8 p.p.), seguido por Edpymes con -0.8% (-0.4 p.p.) y CMACs con -0.2% (-0.2 p.p.); contrastando la mejora de Mibanco hasta -0.3% (+0.3 p.p.).

Por otro lado, a partir del 1 de junio del 2021¹⁵, entró en vigor la utilización de los topes máximos de las tasas de interés, presionando los ingresos de las empresas especializadas en brindar créditos al sector microfinanzas y consumo, los cuales concentran sus clientes con un mayor nivel de riesgo. Por ello, los ingresos financieros se encuentran presionados a la baja en todo el sector y se considera la posibilidad que algunos deudores podrían ser excluidos del mercado de créditos formal.

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 y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Efectiva tiene un nivel de desempeño Bueno (RSE3)¹⁶, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y tiene un nivel de desempeño Óptimo (GC2)¹⁷, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2020, elaborado con fecha 10.05.2021.

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/ 216.3 MM 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 por el Sr. Juan Carlos Del Alcázar Chávez desde diciembre 2020, Ingeniero Industrial de la Universidad de Lima con un Master en Dirección de Empresas en la Universidad de Piura, cuenta con más de 15 años de experiencia en banca *retail*, desarrollo de canales, alianzas comerciales, Mipyme y comercio minorista.

¹⁵ Las empresas bancarias empezaron aplicar las tasas máximas a partir de 10 de mayo 2021. Por otro lado, las CMAC iniciaron con la regulación a partir de 1 de junio de 2021, y el resto de las entidades del sistema financiero comenzaron a usar los topes desde el 1 de julio 2021.

¹⁶ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

¹⁷ Categoría CG2, donde CG1 es la categoría máxima y CG6 es la mínima

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – JUNIO 2021

Directorio		Plana Gerencial	
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente	Juan Carlos Del Alcázar Chávez ¹⁸	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

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 pero en menor medida comparado con aquellas entidades que brindan créditos revolventes (tarjetas de crédito). El modelo de negocio de la financiera es a través de créditos en cuotas.

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. Los dos primeros 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. Dicha estrategia le favoreció a la entidad para afrontar los desafíos del 2020 generado por un menor dinamismo de las colocaciones presenciales tras la crisis sanitaria y económica por el COVID-19. Así, el desarrollo de los canales digitales le brindó un mayor soporte a la entidad en línea con las alianzas estratégicas con sus socios comerciales.

La entidad ha realizado inversiones de hasta S/ 40 MM¹⁹ para fomentar el cambio tecnológico en sus operaciones y potenciar una mayor oferta de valor. Por ello, el modelo de negocio que actualmente trabaja la entidad gira en base al uso intensivo de la tecnología y centrado en el cliente desde la originación de los créditos y su cobranza:

- **Originación:** se usa la tecnología a través de la inteligencia artificial “María” para contactar de manera digital con nuevos clientes. Por ello, se apoyan del uso de dos plataformas digitales: “Credifed²⁰” (permite otorgar nuevos créditos de manera más eficiente y eficaz en su cotización, evaluación y aprobación) y “Verified²¹” (herramienta tecnológica para verificar la condición laboral y domicilio de los clientes)
- **Riesgo:** se utilizará un administrador de reglas de riesgo que permitirá configurar nuevos criterios por perfil de cliente en base a su historial crediticio en todo el sistema financiero (modelo de riesgo recalibrado).
- **Cobranza:** utilizan un sistema de inteligencia artificial con Robocob, y tienen un modelo de cobranza multicanal basado en un score de propensión de pago, usando *whatsapp (Robocob)*, SMS, call center y su propio equipo de cobradores de campo. Segmentan la fuerza de cobranza dependiendo del perfil del riesgo del cliente apoyados por un servidor informático que les permite procesar el comportamiento de pagos de los deudores en los últimos años.
- **Servicio:** se enfocan en brindarle al cliente una buena experiencia.

¹⁸ Asumió el cargo como GG de la entidad desde 01 de diciembre de 2020, en reemplazo del Sr. José Antonio Iturriaga Travezan

¹⁹ A julio 2021 aproximadamente

²⁰ Se espera lanzar la plataforma durante el segundo semestre del 2021

²¹ La entidad ya trabaja con esta plataforma

La entidad espera lanzar al mercado su nuevo Core Bancario “Bantotal”, nueva plataforma de originación y motor de riesgos durante el 2S2021, el cual 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).

Algunas de las estrategias de la Financiera que se implementaron en el año 2020 para mitigar la desaceleración de sus colocaciones fueron:

- (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% digitales²² 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.

Posición competitiva

A junio de 2021, el sistema de instituciones financieras estaba compuesto por 9 entidades, de las cuales las dos²³ primeras reportan una participación acumulada mayor al 40% tanto en créditos directos como en depósitos (44.1% y 48.8%, 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 7.6% y 6.1%, respectivamente. Al comparar los resultados con dic-2020, no se ha registrado cambios.

Financiera Efectiva mantiene un importante mercado focalizado al segmento de consumo no revolvente, 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 14.3%²⁴. Adicionalmente, se observa que la entidad lidera la colocación de créditos hipotecarios para vivienda obteniendo un *market share* de 86.2%²⁵, de un total de 4 instituciones financieras que ofrecen este tipo de producto. La participación de la financiera es directamente al consumidor final, no en el financiamiento de proyectos inmobiliarios.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA DIRECTA

EMP. FINANC.	Jun-21	
	S/ Miles	Part. (%)
Crediscotia Financiera	2,717.9	22.6%
Compartamos Financiera	2,574.3	21.4%
Financiera Confianza	2,025.2	16.9%
Financiera Oh!	1,162.6	9.7%
Mitsui Auto Finance	976.5	8.1%
Financiera Efectiva	906.5	7.6%
Financiera Credinka	812.3	6.8%
Financiera Proempresa	574.3	4.8%
Financiera Qapaq	256.3	2.1%
Total	12,005.9	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).

Estructura de la Cartera²⁶

Los créditos directos²⁷ de la financiera ascendieron a S/ 906.5 MM a junio 2021, reflejando un ligero crecimiento de 0.1% (+S/ 1.3 MM) comparado con diciembre 2020; mientras tanto, el sector registró una caída de 10%. Durante el 1S-2021, se observó un menor dinamismo de los créditos consumo (segmento *core* de la entidad) con una reducción de 5.5% (-S/ 35 MM vs dic-2020); dado una menor demanda para el financiamiento a personas por ser uno de los segmentos más vulnerable en el actual contexto económico. La caída de las colocaciones del segmento consumo fue mitigado con: (i) el aumento de los créditos hipotecarios en 22.3% (+S/ 32.8 MM vs dic-2020), asociado a los recursos del Fondo Mi Vivienda y (ii) a las mayores colocaciones a la pequeña empresa en 22.4% (+S/ 5.1 MM vs dic-2020), explicado por los desembolsos realizados a través del producto “Efectinegocios”. Por

²² El canal digital inició operaciones en julio 2020.

²³ Crediscotia Financiera y Compartamos Financiera

²⁴ En primer lugar, se encuentra Crediscotia Financiera con el 44.3% de participación.

²⁵ En segundo lugar, se encuentra Financiera Credinka con el 13.1% de participación.

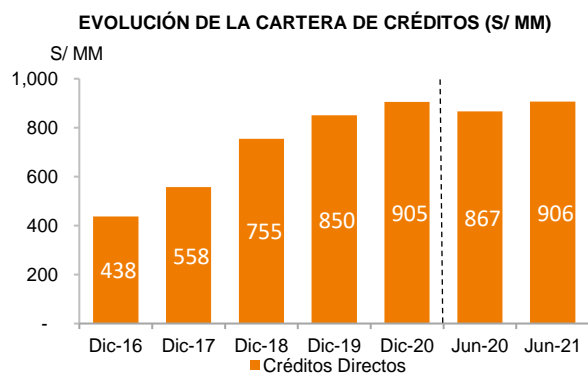
²⁶ Los créditos desembolsados por FAE Mype y Reactiva Perú no registran una participación significativa en el total de colocaciones. A jun-2021, representan menos del 1% del total de créditos directos (S/ 6.4 MM).

²⁷ Los créditos indirectos tienen una mínima participación en el total de la cartera bruta (Jun-2021: 0.8% del total)

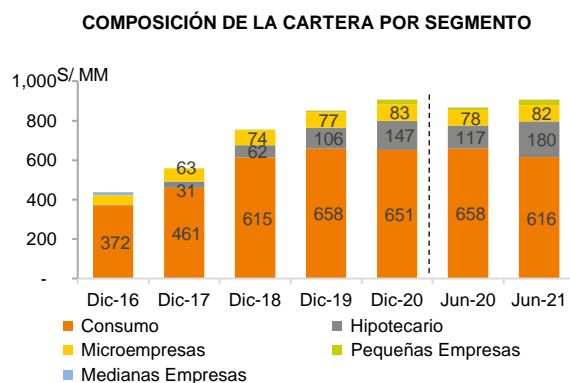
otro lado, los créditos directos mostraron un crecimiento de 4.6% (+S/ 40 MM) comparado con junio 2020, debido a las mayores colocaciones en el segmento hipotecario.

Analizando la composición de la cartera, el segmento consumo continuó presentando la mayor participación con el 68% del total, pero por debajo de su promedio histórico²⁸ (79.7%), como parte de su plan de diversificación iniciado desde el 2017. Los créditos hipotecarios elevaron su participación a 19.9% (promedio histórico: 8.5%). El 11.7%²⁹ restante se divide en créditos a la microempresa (9.2%) y pequeña empresa (2.5%). Debido al actual contexto por la crisis sanitaria, la entidad amplió su línea de crédito con COFIDE para registrar mayores desembolsos hipotecarios.

Según zona geográfica, los créditos directos se concentraron principalmente en Lima con el 38.4%³⁰ del total (S/ 347.8 MM) seguido por Piura con el 10.3% (S/ 93.7MM) y el 51.3% 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.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



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 controlar el riesgo de crédito y mitigar el potencial deterioro de la calidad de cartera en el sistema financiero peruano. Entre las últimas disposiciones del regulador, se autorizó nuevamente realizar reprogramaciones unilaterales cumpliendo cierto tipo de condiciones³¹ (feb-2021). Además, en marzo 2021, se aprobó la reprogramación³² de los créditos Reactiva Perú y FAE MYPE; con un plazo máximo de 12 meses de periodo de gracia.

Créditos Reprogramados

Financiera Efectiva registró una tendencia decreciente durante los últimos 12 meses en la participación de sus créditos reprogramados sobre el total de cartera directa, ubicándose en 14.1% al cierre del 2T2021 (jun-2020: 64.6%, dic-2020: 34.4%), explicado por la reducción del saldo de la cartera reprogramada.

A junio 2021, los créditos reprogramados sumaron S/ 127.9 MM (dic-2020: S/ 311 MM; jun-2020: S/ 560 MM), disminuyendo en 58.9% (-S/ 182.9 MM) respecto a dic-2020. Asimismo, se registró una caída en el número de deudores con créditos reprogramados desde 134,907 en dic-2020 hasta 59,462 al corte de jun-21. Dicho efecto estuvo explicado principalmente por el favorable comportamiento de pagos, lo cual generó que dejen de considerarse como reprogramados de acuerdo al Oficio Múltiple 19109-2020-SBS. Asimismo, la entidad castigó los créditos reprogramados con muy baja probabilidad de pago, aproximadamente corresponden al 70% del total de castigos mensuales que registra la entidad.

Los créditos reprogramados aún en situación contable vigente que no han realizado ningún pago se consideran de alto riesgo debido a la alta probabilidad de afectar directamente los indicadores de morosidad. A junio 2021, estos créditos disminuyeron su participación representando el 11.7%³³ de la cartera reprogramada (dic-2020: 43.1%) y el 1.7%³⁴ (dic-2020: 14.8%) de la cartera directa de la entidad. Finalmente, los créditos reprogramados en situación contable vigente (S/ 103.4 MM) representan el 11.4% de la cartera directa.

Morosidad

En relación a los indicadores de calidad del portafolio, al cierre del primer semestre de 2021 se observó un aumento en la cartera crítica de la entidad hasta el 14.1% (dic-2020: 13.3%; jun-2020: 11.5% y jun-2019: 13.4%), mayores a los niveles prepandemia. Dicho resultado estuvo relacionado a una mayor exposición de deudores con un alto

²⁸ Considerando los últimos cinco años (desde el 2016 hasta 2020)

²⁹ Incluye los créditos dirigidos a la mediana empresa, el cual tiene una baja participación menor al 1% del total.

³⁰ Explicado por los créditos hipotecarios que se administran y desembolsan desde la oficina principal de Lima.

³¹ Según oficio 06302-2021-SBS

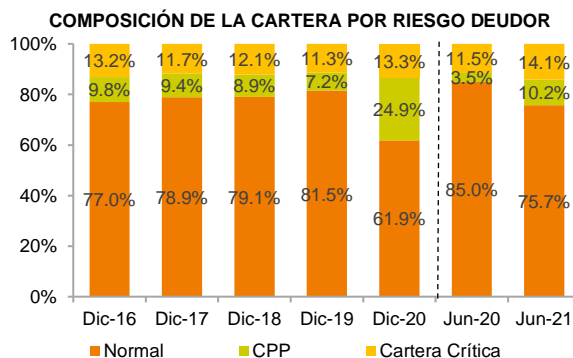
³² A través del Decreto de Urgencia N° 039-2021

³³ Créditos reprogramados con ninguna cuota pagada/total de créditos reprogramados

³⁴ Créditos reprogramados con ninguna cuota pagada/total cartera directa

riesgo crediticio, especialmente en la categoría de “dudoso” pasando de 6.1% en dic-2020 a 7.6% en jun-2021. A nivel agregado, la cartera crítica se posicionó en 16.4% (jun-2020: 9.5%, dic-2020: 19.4%).

La composición de la cartera por riesgo deudor sufrió modificaciones debido a la resolución N° 3155-SBS³⁵, donde se indicaba que los créditos reprogramados con calificación normal debían considerarse con un nivel de riesgo superior, debido a ello se explica el incremento significativo de la cartera CPP³⁶ al cierre del año 2020. No obstante, a junio 2021, se observó una reducción de la cartera CPP pasando de 24.9% en dic-2020 a 10.2% a junio 2021 tras los menores saldos de créditos reprogramados. Por otro lado, se registró un aumento de la cartera normal desde de 61.9% en dic-2020 hasta 75.7%.



En cuanto a la CAR³⁷ se ubicó en 8.6% por encima de lo registrado en dic-2020 de 7.1% (jun-2020: 6.9%). La cartera deteriorada alcanzó los S/ 77.6 MM, reflejando un aumento de 21% (+S/ 13.4 MM vs dic-2020), efecto asociado al incremento de los créditos refinanciados en +71% (+S/ 15.2 MM vs dic-2020) explicado principalmente por el deterioro en el comportamiento de pagos de los clientes que se les brindó préstamos en efectivo, segmento más vulnerable en el contexto económico actual. A nivel agregado, la CAR del sector financieras se ubicó en 14% a jun-2021 (dic-2020: 15%).

La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 4.5% (dic-2020: 4.7%, jun-2020: 3.2%), posicionándose muy por debajo de la industria (8.2%). Se observó que la mora de consumo se redujo hasta 4.1% (dic-2020: 5.3%), consecuencia de la mayor ejecución de créditos castigos para este segmento. Adicionalmente, los indicadores de morosidad de la entidad se ubicaron por encima de los niveles registrados en periodos de prepandemia, considerando que sus clientes se encuentran en los segmentos más afectados. En junio 2019, Financiera Efectiva presentó una morosidad de 4.2% y una CAR de 6.9%.

Por el lado de la mora ajustada por los castigos³⁸, se ubicó en 23.9% reflejando un aumento de 6.6 p.p. comparado con el cierre del año anterior (dic-2020: 17.3%) explicado por la mayor ejecución de castigos principalmente durante el 1S-2021 a fin de mitigar un mayor deterioro en la calidad de cartera, acción fortalecida por la capacidad de la entidad de generar un mayor gasto de provisión por incobrabilidad de créditos sin afectar drásticamente su resultado al cierre del periodo de evaluación. Por ello, la participación del flujo de castigos³⁹ con respecto a las colocaciones de la financiera aumento hasta 20.1% (dic-2020: 12.3%).

Cobertura de la cartera

La entidad registró resultados positivos periodos atrás, lo cual contribuyó en el saldo acumulado de provisiones voluntarias al cierre de jun-2021 en S/ 90.9 MM (54.7% del total de provisiones). Por ello, el saldo de provisiones de la cartera directa se ubicó en S/ 166.2 MM (dic-2020: S/ 137.7 MM; jun-2020: S/ 112.1 MM). Se reconoce la capacidad de la entidad de afrontar un potencial deterioro de sus colocaciones debido a los préstamos que aún continúan con la etiqueta de reprogramados con un nivel de riesgo deudor en Normal, y que se han venido reprogramando en diversas ocasiones, hay que tener en cuenta que la entidad realiza las reprogramaciones de sus clientes de manera mensual.

A consecuencia de las mayores provisiones, la financiera presenta holgados indicadores de cobertura, en relación a la cartera atrasada cerró en 406.6% (dic-2020: 322.9%, jun-2020: 404.5%, jun-2019: 191.8%), mientras la cobertura de cartera deteriorada se ubicó en 214.13% (dic-2020: 214.7%, jun-2020: 186.6%, jun-2019: 115.8%). Ambos indicadores se posicionan muy por encima del promedio del sector (186.9% y 109.6%, respetivamente) y a los niveles registrados en periodos de prepandemia. En consecuencia, la participación de las provisiones con respecto al total de colocaciones aumentó en los últimos 12 meses, hasta alcanzar el 18.3% (dic-2020: 15.2%, jun-2020: 12.9%).

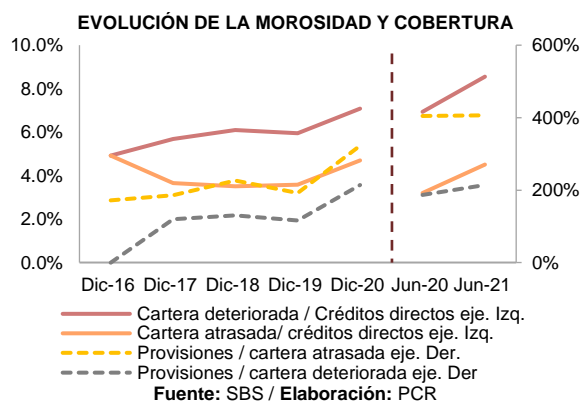
³⁵ Emitida por el regulador en diciembre 2020

³⁶ Con Problemas Potenciales

³⁷ CAR (Cartera en alto Riesgo) = (Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada) / Créditos Directos

³⁸ (Cartera deteriorada + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M)

³⁹ Considerando los últimos 12 meses

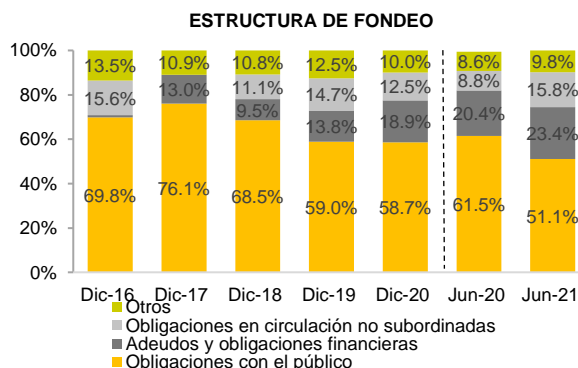


Riesgo de Liquidez

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 se compone principalmente por los créditos netos (64.8%), las inversiones (15.1%) y los fondos disponibles (10.3%). A junio 2021, se reportó un crecimiento de +7.2% (+S/ 75.8 MM vs jun-2020), explicados principalmente por: (i) el incremento de las “inversiones disponibles para la venta” en +S/ 68 MM que corresponden principalmente a la obtención de mayores instrumentos de Certificados de Depósitos con el BCRP, y (ii) aumento en los niveles de disponible favorecidos por la colocación de los Certificados de Depósitos Negociables en mayo 2021. Dicho efecto fue mitigado por la caída de la cartera de créditos neta de provisiones en 1.8% (-S/ 13.4 MM) tras el aumento de las provisiones como medida prudencial ante el deterioro de la cartera por la crisis sanitaria del COVID-19.

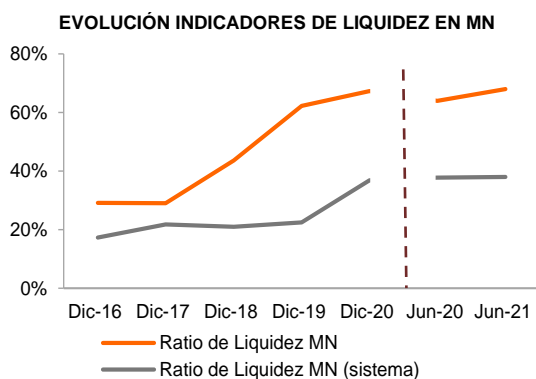
Analizando la estructura del pasivo, la principal fuente de financiamiento es a través de las obligaciones con el público en depósitos a plazo con el 51.1% del total (promedio histórico: 66.4%), seguido por los adeudados con un *share* de 23.4% (promedio histórico: 11.3%) correspondiente a las obligaciones provenientes del Fondo mi Vivienda con COFIDE y las obligaciones en circulación con el 15.8%, las cuales se componen por los bonos corporativos y los Certificados de Depósitos Negociables (CDN).



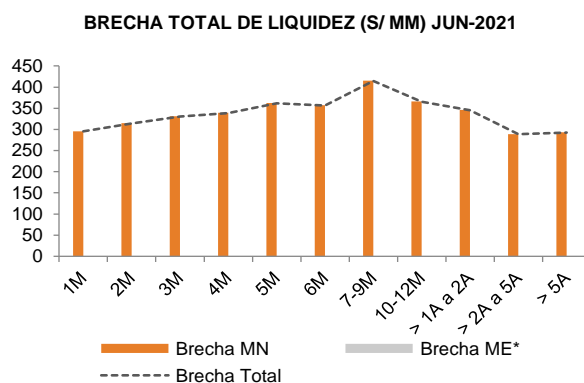
Los pasivos totales mostraron un incremento de 12.7% (+S/ 101.2 MM vs jun-2020), explicados por: (i) mayores adeudos con COFIDE tras la ampliación de la línea de crédito, lo cual favoreció el aumento de colocaciones del segmento hipotecario y (ii) las mayores obligaciones financieras obtenidas tras la colocación de los CDN en mayo 2021 y diciembre 2020, por un importe de S/ 50 MM y S/ 40 MM, respectivamente.

Respecto a la concentración por depósitos, los principales 10 clientes representan el 14% 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 67.9% (dic-2020: 67.2%, jun-2020: 63.9%, jun-2019: 69.9%) por encima del promedio del sector (38%) y del límite interno que maneja la entidad (12%). Al comparar con junio 2020, se observó un incremento de 4.1 p.p. asociado a la mayor liquidez tras recibir los fondos de las dos operaciones de colocación de los CDN en los últimos 12 meses.

Por otro lado, el ratio de liquidez en moneda extranjera se posicionó en 4,400.9% (dic-2020: 576%, jun-2020: 3,770.1%, jun-2019: 436.7%), se debe resaltar que 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%), comportamiento presentado históricamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



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

Al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, se observa que la financiera no presenta descálces de liquidez en moneda nacional, sus obligaciones en el corto plazo se encuentran coberturadas, lo cual genera una brecha acumulada positiva en todos los periodos analizados. En un escenario ácido ante algún eventual problema de liquidez, su plan de contingencia contempla la venta de inversiones (Certificados de Depósitos Negociables del BCRP) en S/ 40.9 MM o realizar intercambio de liquidez de soles a dólares.

Riesgo de Mercado

Al igual que otras entidades, Financiera Efectiva se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La política que la financiera mantiene respecto a los riesgos de mercado busca atenuar su exposición a los cambios en el entorno que puedan afectar a la empresa, por lo que están focalizadas en la administración de los riesgos de variabilidad de las tasas de interés y/o tipo de cambio.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado presenta una participación no relevante dentro del total. A jun-2021, totalizó S/ 0.5 MM representando el 0.4% (jun-2020: 0.2%).

Riesgo Cambiario

A junio 2021, la financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera positiva (sobrecompra) de S/ 0.9 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 0.4%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido⁴⁰ y dentro de sus límites internos que maneja la entidad (8%). La entidad monitorea diariamente su posición global.

FINANCIERA EFECTIVA	POSICIÓN GLOBAL EN ME (MILES DE S/)						
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
a. Activos en ME (S/ M)	354.6	1,878.0	2,551.3	2,563.7	1,123.5	1,019.7	1,974.3
b. Pasivos en ME (S/ M)	824.7	1,148.2	1,009.5	1,886.0	1,611.0	1,100.2	1,050.7
c. Posición Contable ME (a-b)	-470.1	729.8	1,541.8	677.7	-487.4	-80.5	923.5
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	-0.38%	0.57%	0.96%	0.35%	-0.19%	-0.03%	0.39%
e. Patrimonio Efectivo	124,283	128,447	161,206	194,269	256,344	256,265	233,873

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

La financiera, mide el riesgo de tasas de interés de forma integral, a través del modelo ganancia en riesgo (GER) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) para monitorear el riesgo de tasa de interés de acuerdo con los límites regulatorios establecidos por la SBS. El GER permite medir el impacto de cambios en la tasa de interés en los ingresos acumulados de bandas de un año (hasta 30 días, de 31 a 90 días, de 91 a 180 días y de 181 a 360 días), mientras que el VPR mide las variaciones del valor patrimonial ante cambios en la tasa de interés (por banda de vencimiento y el efecto acumulado de ambas monedas). El GER al cierre de jun-2021 fue 4.3% (jun-2020: 5.4%) posicionándose por debajo de la alerta temprana (10%) y límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 1.5% (jun-2020: 2.0%), por debajo de la alerta temprana (12%) y el límite interno (15%).

Riesgo Operacional

Desde el 2015, la financiera cuenta con la autorización del uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo del Requerimiento Patrimonial por Riesgo Operacional⁴¹.

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. A junio 2021, el requerimiento de

⁴⁰ Sobreventa < 10% y Sobrecompra < 10% con respecto a su patrimonio efectivo según Resolución SBS N° 1882-2020.

⁴¹ 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.

patrimonio efectivo por riesgo operacional fueron S/ 18.7 MM, incrementándose en +13.4% (+S/ 2.2 MM) respecto al mismo periodo del año anterior.

Riesgo de Solvencia

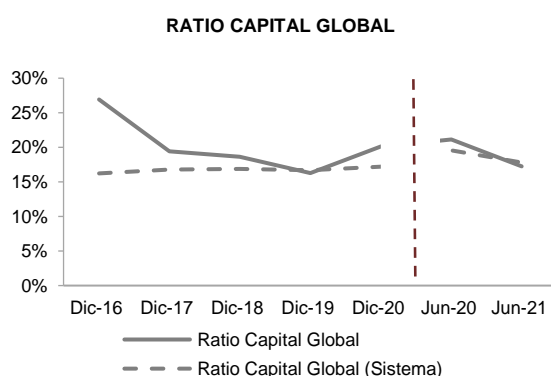
A junio 2021, la financiera registró un patrimonio total de S/ 238.4 MM reflejando una reducción de 10.2% (-S/ 25.4 MM vs jun-2020), a consecuencia de un menor nivel de reservas legales (-S/ 24.3 MM) tras obtener la autorización del regulador en trasladar dichos fondos para la constitución de provisiones voluntarias (efectuada durante el 1T-2021) y un menor resultado del ejercicio ubicándose en S/ 9.9 MM (jun-2020: S/ 13.7 MM).

Por su parte, el patrimonio efectivo mostró una reducción interanual de -8.7% (-S/ 22.4 MM) alcanzando S/ 233.9 MM, principalmente por (i) la caída del patrimonio nivel I en -S/ 24.3 MM explicado por la reducción de las reservas legales que fueron parte de las acciones prudentiales de la entidad para aumentar las provisiones voluntarias.

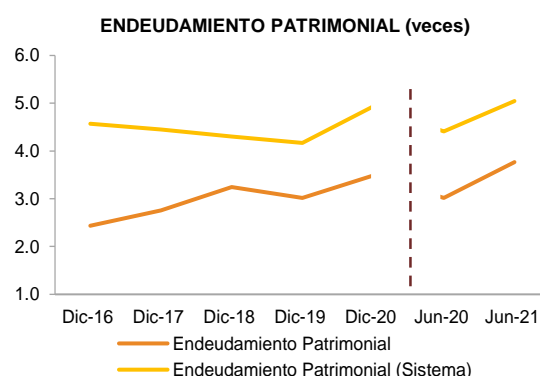
Por otro lado, el requerimiento de patrimonio efectivo se ubicó en S/ 112.3 MM reflejando una caída de interanual de 7.3% (-S/ 8.9 MM) explicado por la reducción del límite global de 10% a 8% para el periodo de abril 2021 a marzo 2022 mediante el DU N° 037-2021. En consecuencia, el ratio de capital global se ubicó 17.4% por debajo de la registrado el mismo corte del año anterior en 21.1%. Solo mencionar que el RCG del sector financiero al cierre del 1S-2021 se posicionó en 17.8%.

Debido que la financiera presentó holgados indicadores de RCG (promedio histórico: 20.3%), le permitió utilizar dichos recursos para generar mayores provisiones voluntarias sin afectar significativamente sus niveles de solvencia al corte de evaluación.

Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial se ubicó en 3.8x veces, registrando un ligero incremento con respecto a jun-2020 (3x), efecto asociado a las mayores obligaciones financieras tras la colocación de los CDN realizados en los últimos 12 meses y la reducción del patrimonio por menores reservas legales. No obstante, el indicador se posiciona por debajo del promedio del sector (5.0x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la entidad registraron una reducción interanual de -1.3% (-S/ 2.2 MM) explicado principalmente por los menores intereses por créditos, debido a la menor actividad económica comparado con los niveles prepandemia. Además, se vio afectado por las reprogramaciones (de periodicidad mensual) que implica periodos de gracia y la reducción de tasas de interés de la cartera reprogramada lo cual le ha permitido acceder al programa de gobierno con garantía del estado y a una mejor contención en el nivel de cobranzas.

Por otro lado, los gastos financieros reflejaron un aumento interanual de 1.4% (+S/ 0.5 MM) principalmente por el pago de intereses devengados con entidades estatales (COFIDE) en +S/ 1.1MM, efecto mitigado por menores intereses con entidades financieras en -S/ 0.6 MM. En consecuencia, el resultado financiero bruto disminuyó hasta S/ 132.9 MM (jun-19: S/ 135.6 MM). No se observó cambios significativos en el margen bruto de la entidad ubicándose en 80.2% (jun-2020: 80.7%).

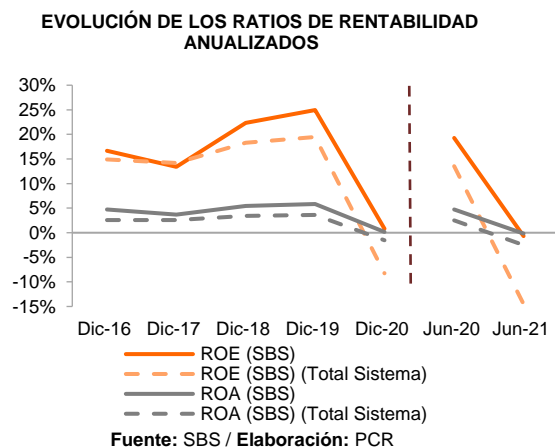
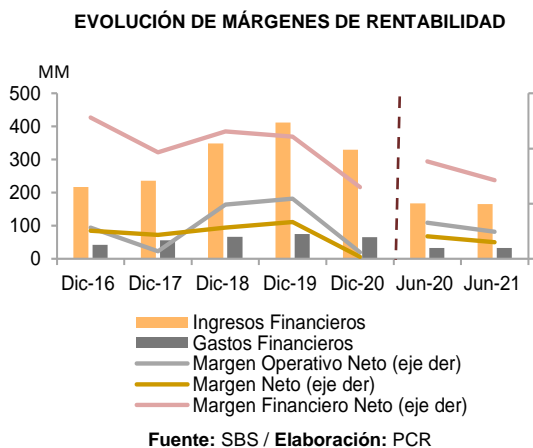
El gasto de provisión para créditos directos se ubicó en S/ 85.7 MM, registró un aumento interanual de 12.4% (+S/ 9.4 MM) principalmente por los mayores niveles de provisiones efectuadas durante el 1S-2021 tras la mayor ejecución de los castigos. Así, su participación en el total de los ingresos aumentó desde 45.5% en jun-2020 hasta 51.7% en jun-2021. El resultado financiero neto fue de S/ 47.2 MM (jun-2020: S/ 59.3 MM) mostrando una caída de 20.4% (-S/ 12.1 MM), por ello, el margen financiero neto se posicionó en 28.5% (jun-2020: 35.3%).

Luego de considerar los ingresos por servicios financieros (principalmente por comisiones y seguros) y la ganancia por venta de cartera castigada de años anteriores, el resultado operacional se ubicó en S/ 73.6 MM similar a los niveles presentados en jun-2020 (S/ 72.9 MM). Así, el margen operacional se ubica en 44.4% (jun-2020: 43.4%). Sin embargo, al incluir el incremento de los gastos administrativos, el resultado operacional neto mostró una reducción de 25.9% ubicándose en S/ 16.3 MM (jun-2020: S/ 22 MM).

Con respecto al ratio de eficiencia⁴², se registró un aumento hasta el 39.1% (jun-2020: 34.7%), sin embargo, se ubica muy por debajo del promedio del sector de 63.7% y de sus pares; se resalta los esfuerzos de la entidad en controlar sus gastos operativos apoyados por los trabajos en sinergia con el Grupo EFE y la gestión de inversiones tecnológicas realizadas en los últimos años.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 9.9 MM (jun-2020: S/ 13.7 MM), reflejando una caída interanual de 27.6% (-S/ 3.8 MM). Se observó que la entidad aún se encuentra por debajo de lo reportado el 1S-2020, sin embargo, a pesar del aumento de los gastos de provisión y menores ingresos devengados aún mantienen un resultado acumulado en terreno positivo a diferencia de sus pares que ya presentan pérdidas al corte de evaluación.

A consecuencia de la crisis iniciada en mar-2020 por el COVID-19, los indicadores de rentabilidad al considerar los últimos 12 meses se ubicaron por primera vez en terreno negativo consecuencia de la estrategia que siguió la entidad en la constitución de provisiones voluntarias para mitigar el impacto de la crisis sanitaria durante el año 2021 y así generar fuertes niveles de cobertura. Por ello, ROE anualizado se ubicó en -0.7% (jun-2020: 19.3%) y el ROA anualizado de -0.2% (jun-2020: 4.7%). A pesar de ello, la financiera continúa mostrando indicadores por encima del promedio del sector que presentó un mayor deterioro (ROE sector: -15.9% y ROA sector: -2.8%).



Proyecciones Financieras

Financiera Efectiva proyecta alcanzar una cartera directa de S/ 918.4 MM al cierre de diciembre 2021, reflejando un aumento de 1.5% (+S/ 13.2 MM) comparado con diciembre 2020. Este objetivo se lograría a través de la implementación de nuevas plataformas tecnológicas (core bancario, nueva plataforma de originación, motor de riesgos, internet banking, medias de pago como tarjetas de crédito y débito) durante el segundo semestre del año. Asimismo, se espera el trabajo en sinergia con el Grupo EFE sea un respaldo para promover sus colocaciones a través del financiamiento en compra de productos electrodomésticos y motos.

Por otro lado, se espera que la participación de los créditos reprogramados disminuya hasta 2.6% del total de colocaciones brutas a dic-2021. Durante los últimos 12 meses, dicho ratio ha tenido un comportamiento decreciente ubicándose en 14.1% a junio 2021 (dic-2020: 34.4%). Con respecto a la calidad del portafolio, la entidad proyecta reportar una CAR en 6.4%. No obstante, a junio 2021, la CAR se ubicó en 8.6% superando las proyecciones que se espera al cierre del año.

Finalmente, varias de las acciones que la entidad esperaba realizar durante el año 2021 ya se realizaron o se encuentran en proceso de ejecución como:

- *La constitución de provisiones voluntarias:* A junio 2021, la entidad presentó el 54.7% de sus provisiones dentro de la categoría de voluntarias (S/ 90.9 MM)
- *La actualización de sus modelos de scoring interno para originación de créditos y propensión de pago:* Se espera lanzar durante el 2S-2021, sus nuevas plataformas tecnológicas para una mejor segmentación de sus clientes.
- *Recomposición de su cartera al eliminar aquellos créditos que afectan la calidad del portafolio:* Durante el 1S-2021, la entidad deterioro aquellos préstamos reprogramados con alta probabilidad de impago, además se castigó un grupo de dichas colocaciones.
- *Emisión de certificados de depósito:* En mayo 2021, se realizó la tercera emisión de certificados de depósitos en un monto de S/ 50 MM a una tasa de 1.31%.

⁴² Gastos de Operación / Margen Financiero Total

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 JUNIO 2021)						
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. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV (2019).

La 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%.

Luego de ello, la entidad colocó en el mercado la Tercera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos negociables el 25 de mayo del 2021 por un monto de S/ 50 millones, a una tasa de interés de 1.31% con fecha de redención el 23 de abril del 2022.

EMISIONES VIGENTES (A JUNIO 2021)						
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
3era	A	50'000'000	1.31%	1 año	25-may-2021	23-abr-2022

Fuente: La Financiera / Elaboración: PCR.

Anexo

FINANCIERA EFECTIVA (MILES DE SOLES)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-19	jun-20	jun-21
Activos								
Disponibles	39,699	39,841	59,754	100,812	60,941	176,690	99,973	116,366
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Netas de Provisiones	6,260	4,213	10,390	21,219	196,818	4,161	103,113	171,084
Créditos Netos	400,690	518,122	692,313	788,568	763,086	711,990	748,961	735,563
Vigentes	416,307	526,141	709,189	799,521	841,071	723,447	806,438	828,893
Refinanciados y Reestructurados	-	11,285	19,565	20,090	21,486	21,239	32,383	36,733
Atrasados	21,581	20,444	26,533	30,545	42,638	32,354	27,720	40,872
Provisiones	(37,198)	(38,044)	(60,099)	(58,785)	(137,659)	(62,046)	(112,137)	(166,175)
Intereses y Comisiones no Devengados	-	(1,703)	(2,874)	(2,803)	(4,449)	(3,004)	(5,444)	(4,759)
Cuentas por cobrar netas de provisiones	10,082	13,014	14,863	15,931	12,005	19,944	15,368	13,473
Rendimientos por cobrar	12,683	15,431	22,161	25,322	28,818	22,339	46,197	19,531
Bienes Realizables	1,955	1,285	965	737	457	868	724	240
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	2,500	2,791	3,411	4,217	3,353	3,325	3,820	3,436
Otros Activos	17,160	18,926	22,067	46,567	66,038	25,038	41,510	75,782
Activo	491,028	613,623	825,924	1,003,371	1,131,517	964,354	1,059,665	1,135,474
Pasivos								
Obligaciones con el Público	242,958	342,551	432,639	444,267	515,690	486,202	489,890	458,396
Depósitos del Sistema Financiero	-	-	-	-	-	-	5,000	-
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	3,726	58,430	60,249	103,934	166,139	80,512	162,685	209,837
Obligaciones en circulación no subordinadas	54,228	-	70,000	111,127	109,470	111,127	70,000	141,322
Cuentas por pagar	19,964	22,361	29,898	43,344	45,535	36,171	37,679	60,232
Intereses y Otros gastos por pagar	10,876	9,970	15,639	19,793	20,345	18,467	17,262	16,830
Otros pasivos	14,880	16,177	21,854	30,136	21,093	15,406	12,098	9,756
Provisiones	1,382	722	913	902	806	767	1,321	740
Obligaciones en circulación subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos	348,014	450,210	631,191	753,503	879,077	748,651	795,935	897,112
Patrimonio	143,014	163,412	194,732	249,868	252,440	215,703	263,731	238,362
Pasivo + Patrimonio	491,028	613,623	825,924	1,003,371	1,131,517	964,354	1,059,665	1,135,474
Estado de Ganancias y Pérdidas								
Ingresos por Intereses	216,803	235,710	348,587	411,832	330,171	199,970	167,925	165,725
(-) Gastos por Intereses	41,696	56,103	66,393	74,778	64,951	37,131	32,368	32,828
Margen Financiero Bruto	175,107	179,607	282,194	337,054	265,220	162,839	135,557	132,897
(-) Provisiones para Créditos Directos	64,079	88,495	121,240	154,798	179,273	82,661	76,248	85,690
Margen Financiero Neto	111,028	91,112	160,954	182,256	85,948	80,178	59,308	47,207
Ingresos por Servicios Financieros	15	23	20,876	31,519	27,114	14,540	13,336	16,475
(-) Gastos por Servicios Financieros	-	-	-	54	50	-	18	25
(+/-) Ganancia (perdida) por venta de cartera	-	2,610	-	1,398	265	1,129	265	9,986
Margen Operacional	111,044	93,745	181,830	215,120	113,277	95,847	72,892	73,642
(-) Gastos de Administración	86,554	87,314	113,468	125,449	105,759	59,779	50,894	57,350
Margen Operacional Neto	24,489	6,431	68,362	89,671	7,518	36,067	21,997	16,292
(-) Provisiones, depreciación y amortización	119	2,991	635	97	440	139	899	567
(+/-) Otros ingresos y gastos	6,407	19,913	(11,876)	(11,280)	(2,990)	(6,081)	(1,173)	(1,373)
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	31,015	29,335	55,851	78,294	4,088	29,847	19,926	14,352
(-) Impuesto a la Renta	8,896	8,937	16,542	23,192	1,972	8,883	6,232	4,442
Resultado Neto del Ejercicio	22,119	20,398	39,309	55,102	2,116	20,964	13,694	9,911

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Anexo

Financiera Efectiva	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-19	jun-20	jun-21
CALIDAD DE ACTIVOS								
CARTERA CRÍTICA	13.2%	11.7%	12.1%	11.3%	13.3%	13.4%	11.5%	14.1%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	9.7%	9.7%	10.1%	8.5%	19.4%	10.1%	9.5%	16.4%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.9%	3.7%	3.5%	3.6%	4.7%	4.2%	3.2%	4.5%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.5%	5.6%	5.4%	4.6%	10.8%	5.3%	5.2%	8.2%
CARTERA REF. Y REEST. / CRÉDITOS DIRECTOS	0.0%	2.0%	2.6%	2.4%	2.4%	2.7%	3.7%	4.1%
CARTERA REF. Y REEST. / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.8%	2.5%	29.1%	2.3%	4.2%	2.6%	2.6%	5.8%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.9%	5.7%	6.1%	5.96%	7.1%	6.9%	6.9%	8.6%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	7.3%	8.1%	8.8%	6.9%	15.0%	7.9%	7.9%	14.0%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	172.4%	186.1%	226.5%	192.5%	322.9%	191.8%	404.5%	406.6%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	154.0%	159.9%	166.2%	175.2%	174.7%	168.6%	241.5%	186.9%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	0.0%	119.9%	130.4%	116.1%	214.7%	115.8%	186.6%	214.1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	116.1%	109.8%	111.1%	116.4%	125.8%	112.6%	160.6%	109.6%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	8.5%	6.8%	8.0%	6.9%	15.2%	8.0%	12.9%	18.3%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.5%	8.9%	8.9%	8.1%	18.9%	8.9%	12.7%	15.4%
LIQUIDEZ								
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	29.1%	29.0%	43.6%	62.3%	67.2%	69.9%	63.9%	67.9%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	17.3%	21.8%	21.0%	22.5%	36.9%	22.1%	37.8%	39.4%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	0.0%	0.0%	469.8%	3393.8%	576.0%	436.7%	3770.1%	4400.9%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	93.7%	109.1%	121.5%	100.5%	76.4%	91.9%	96.6%	93.6%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	0.52%	0.72%	0.85%	1.0%	0.7%	1.0%	1.0%	1.2%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Total Sistema)	2.82%	2.95%	2.88%	3.2%	3.9%	2.7%	4.2%	4.0%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA	16.34%	11.63%	13.81%	22.6%	11.8%	36.3%	20.3%	25.4%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (Total Sistema)	24.48%	18.38%	19.85%	19.7%	29.1%	21.5%	38.3%	34.6%
SOLVENCIA								
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	26.9%	19.4%	18.6%	16.3%	20.2%	19.5%	21.1%	17.2%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	16.2%	16.8%	16.9%	16.7%	17.2%	17.4%	19.6%	17.8%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	2.9	3.7	4.1	4.0	3.6	3.9	3.3	4.1
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.3	5.0	5.2	5.2	4.7	5.0	5.1	4.8
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	2.4	2.8	3.2	3.0	3.5	3.5	3.0	3.8
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.6	4.4	4.3	4.2	4.9	4.5	4.4	5.0
RENTABILIDAD								
ROE (SBS)	16.7%	13.4%	22.3%	24.9%	0.8%	24.1%	19.3%	-0.7%
ROE (SBS) (Total Sistema)	14.9%	14.2%	18.3%	19.4%	-8.2%	17.8%	13.5%	-15.9%
ROA (SBS)	4.7%	3.7%	5.5%	5.9%	0.2%	5.6%	4.7%	-0.2%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.6%	2.6%	3.4%	3.6%	-1.5%	3.3%	2.5%	-2.8%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES	97.1%	92.2%	97.5%	95.3%	93.9%	95.9%	93.3%	91.7%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES (Total Sistema)	92.1%	92.3%	90.1%	89.5%	90.2%	90.1%	91.3%	87.4%
MARGEN OPERATIVO NETO	11.3%	2.7%	19.6%	21.8%	2.28%	18.0%	13.1%	9.8%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	15.0%	19.6%	21.2%	22.1%	-7.7%	19.8%	8.7%	-4.3%
MARGEN NETO	10.2%	8.7%	11.3%	13.4%	0.6%	10.5%	8.2%	5.9%
MARGEN NETO (Total Sistema)	9.7%	12.4%	12.8%	13.8%	-7.1%	12.1%	4.9%	-6.0%
EFICIENCIA								
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	49.9%	49.2%	40.5%	37.7%	40.6%	37.2%	38.2%	43.9%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	61.4%	55.6%	56.1%	54.2%	59.1%	54.8%	50.8%	73.8%
G.DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	49.93%	49.1%	37.7%	34.5%	36.8%	34.2%	34.7%	39.1%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	56.93%	54.4%	49.8%	47.8%	53.1%	48.5%	45.9%	63.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR