

FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Informe con EEEF¹ al 30 de junio del 2022	Fecha de comité: 26 de setiembre del 2022
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero/Perú
Equipo de Análisis	
Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	Paul Solis psolis@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-19 30/03/2020	dic-20 26/03/2021	dic-20* 10/05/2021	dic-21 30/03/2022	mar-22 15/07/2022	jun-22 26/09/2022
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Largo Plazo	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Segundo Programa de Bonos Corporativos	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Primer Emisión Privada de Bonos Corporativos					PEAA	PEAA
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables				PE1-	PE1-	PE1-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

*Comité realizado con EEEF 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.

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-, Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables en PE1-, Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables en PE1-, Segundo Programa de Bonos Corporativos en AA-, Primera Emisión Privada de Bonos Corporativos en PEAA y modificar la perspectiva de Estable a Positiva. La decisión se sustenta en la tendencia positiva de la colocación de los créditos directos, aunado a un buen nivel de calidad del portafolio y de cobertura. Adicionalmente, se consideró los elevados indicadores de solvencia, favorecido por la capitalización de utilidades de años anteriores, lo cual contribuyó en la constitución de las provisiones voluntarias. Finalmente, se consideró los adecuados indicadores de liquidez y rentabilidad.

Perspectiva

Positiva. La decisión se sustenta en la tendencia positiva en los últimos trimestres en sus indicadores de calidad de cartera, crecimiento de créditos directos, indicadores de solvencia elevados y provisiones sobre carteras atrasadas y de alto riesgo elevadas. Se considera también las utilidades generadas en los últimos trimestres y las rentabilidades obtenidas por encima del sector. Asimismo, se pondera las eficiencias operativas de la entidad aunado con las inversiones tecnológicas de los últimos años.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de los créditos directos.** Los créditos directos² de la financiera ascendieron a S/ 1,088.3 MM a junio 2022, reflejando un crecimiento trimestral de 5.8% (+S/ 59.4 MM) y un crecimiento interanual de 20.1% (+

¹ EEEF no auditados

² Los créditos indirectos tienen una mínima participación en el total de la cartera bruta (jun-22: 0.9% del total).

S/182.2 MM); en concordancia con el crecimiento registrado en el sector en ambos periodos y con las estrategias de crecimiento de la entidad. Dicho efecto se presentó en la mayoría de las instituciones que enfocan sus créditos al segmento consumo revolviente, evidenciándose una recuperación de sus operaciones a niveles prepandemia. Además, reflejan las diferencias en los procesos y políticas de suscripción, lo que implica tanto el uso del historial crediticio de los clientes, así como el uso de *big data* para recalibrar los modelos de predicción de riesgo, para adaptarse a las nuevas condiciones postpandemia.

- **Bajos indicadores de morosidad.** La morosidad de Financiera Efectiva cerró jun-22 en 3.5% (mar-22: 3.2%; jun-21: 4.5%), posicionándose por debajo del promedio del sector (5.4%). El indicador mostro un ligero incremento con respecto al trimestre anterior por el incremento de la cartera vencida en mayor proporción (+15.8%) que el crecimiento de las colocaciones (+5.8%). Sin embargo, cuando hacemos la comparación interanual vemos una reducción del indicador por una reducción de los vencidos (-7.0%, -S/2.8MM vs jun-21) y el crecimiento de la cartera (+20.1%; +S/ 182.2 MM). Cabe destacar que los indicadores de morosidad de la entidad se ubicaron por debajo de los niveles registrados en periodos de prepandemia (dic-19: 3.6%), superando de esta manera el repunte de la morosidad que inició en set-20 y duró hasta nov-21. El indicador se ha mantenido estable desde dic-21 en donde ascendió a 3.4%.
- **Holgados indicadores de cobertura.** La financiera presenta holgados indicadores de cobertura para el periodo en evaluación. Con relación a la cobertura de cartera atrasada, cerró en 369.6% (mar-22: 406.3%, jun-21: 406.6%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 226.6% (mar-22: 221.2%, jun-21: 214.1%). Ambos indicadores se posicionan por encima del promedio del sector (198.5% y 118.2%, respetivamente) y a los niveles registrados en periodos de prepandemia.
- **Adecuada solvencia financiera.** Mantiene un ratio de capital global de 17.0% (mar-22: 17.6%; dic-21:18.4%), por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (16.6%). Finalmente, el indicador de pasivo total / Capital social y reservas se ubicó en 3.6x veces, menor a lo obtenido en mar-22 y al cierre del 2021, debido al aumento de las reservas legales por el compromiso con la SBS de registrar las utilidades del 2021 como reservas. A nivel agregado, el sector ha mantenido estable su nivel de apalancamiento en 4.8x (dic-21: 4.7x). Financiera Efectiva mantiene un apalancamiento menor al promedio del sector.
- **Niveles de liquidez por encima del sector.** El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 43.3% (mar-22: 52.2%, jun-21: 67.9%) muy por encima del promedio del sector (26.5%) y de los niveles prepandemia, asimismo, se encuentra dentro del límite interno que maneja la entidad (12%). Al comparar con marzo 2022 y junio 2021, se observó una reducción con respecto a ambos periodos, ligado a los esfuerzos de la entidad por reducir sus excesos de liquidez. Asimismo, respecto a su liquidez estructural, mantiene brechas acumuladas positivas en todos los periodos.
- **Incremento de los indicadores de rentabilidad.** Los indicadores de rentabilidad se situaron en niveles y superiores a los de prepandemia luego que en 2020 estos se deterioraran como consecuencia de la estrategia que siguió la entidad en la constitución de provisiones voluntarias para mitigar el impacto de la crisis sanitaria. Así, el ROE se ubicó en 30.2% (dic-21: 21.5%, jun-21: -0.7%, Dic 19- 24,9%), mientras que el ROA se ubicó en 7.0% (dic-21: 4.7%, jun-21: -0.2%, Dic 19 5,9%). El aumento del ROE esta explicado en el incremento de colocaciones y la reducción de las provisiones por incobrabilidad por un mejor desempeño del portafolio.
- **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. 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 cuya principal característica que en una parte relevante el destino de los fondos tiene un fin productivo, aprovechando la sinergia con las empresas relacionadas al Grupo EFE, tales como Tiendas Efe, La Curacao y Motocorp, que cuentan con una amplia cobertura a nivel nacional con 181 puntos de atención y representan hoy aproximadamente el 40% del portafolio de la Financiera, permitiéndole tener mayor exposición y alcance para el financiamiento en las compras de los clientes de dichos establecimientos.

Factores claves

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

- Mayor participación de la entidad en las colocaciones dentro del sistema financiero, con clientes de buen perfil crediticio.
- Diversificación de sus colocaciones por tipo de créditos en segmentos menos vulnerables ante un contexto económico debilitado.
- Mejora sostenida en la calidad de cartera, reflejada a través de la disminución de la mora real.

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

- Comportamiento desfavorable en el cumplimiento de pago de los créditos reprogramados y refinanciados.
- Deterioro en sus indicadores de cobertura (por debajo del promedio del mercado) tras el incremento de créditos vencidos y/o refinanciados.
- Reducción significativa de sus actuales niveles de solvencia, tras una caída de sus márgenes de rentabilidad o mayor participación de la cartera con mayor riesgo que incremente los requerimientos.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros (SBS) correspondientes al periodo 2017-2021 y a los cortes jun-21 y jun-22.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP's de Perú.
- **Riesgo de Mercado:** Anexos regulatorios enviados a la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operacional:** Informe de la Gestión de Riesgos Operacionales y Prevención de Lavado de Dinero.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones para la elaboración del informe.
- **Limitaciones potenciales:** Desaceleración de las colocaciones en todo el sistema financiero para los próximos trimestres considerando la actual incertidumbre política por las recientes declaraciones de representantes del gobierno, lo cual reduce las intenciones de tomar nuevos créditos dentro del sector, en el caso de FE este hecho tiene un paliativo al tener canales de colocación a través del Grupo donde cerca de 1 millón de clientes al año visitan las tiendas. Asimismo, los créditos al consumo han sido uno de los segmentos más golpeados por la crisis sanitaria y la incertidumbre política, lo cual ubica dichos desembolsos por debajo de periodos prepandemia. Según información del regulador, el índice de incumplimiento de deudores es mayor en los créditos consumo con respecto a otros tipos de créditos, sin embargo esto es compensando con los altos márgenes que se manejan en ese segmento. En consecuencia, se continuará haciendo seguimiento al comportamiento de la calidad de portafolio de Financiera Efectiva.

Hechos de Importancia

- El 15 de agosto de 2022, se informó la exclusión de los valores mobiliarios denominados "Tercera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva" correspondiente al "Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva" del RPMV.
- El 07 de julio de 2022, se informó la colocación del bono corporativo privado por S/40.0 MM con fecha de emisión 8 de julio de 2022 y fecha de redención 8 de julio de 2027. El bono fue colocado a la par.
- El 01 de julio de 2022, se informó la celebración de la Junta Universal de Accionista, en donde se aprobó la emisión privada de un bono corporativo hasta por la suma de S/40.0 MM con un plazo de 5 años en soles y dirigido a inversionistas institucionales.
- El 16 de junio de 2022, se suscribió el contrato con la sociedad auditora externa Tanaka, Valdivia & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, miembro de Ernst & Young Global sociedad designada como auditores externos para el ejercicio 2022.
- El 16 de junio de 2022, se remitieron el Estado de Situación Financiera (Forma A) y el Estado de Resultados (Forma B) al 31 de mayo del 2022.
- El 17 de marzo 2022 se aprobó la designación de auditores externos para el 2022 y la remuneración de los miembros del directorio.
- El 16 de marzo de 2022, la empresa realizó la colocación de la Primera Emisión Serie B del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables por un monto de S/ 50 MM a una tasa implícita de 6.21875%.
- El 14 de febrero de 2022, se comunicó la exclusión de la Segunda Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva, correspondiente al Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva, del Registro Público del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores y del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima, por la amortización total de las obligaciones derivadas de los mismos.
- El 15 de diciembre del 2021, se comunicó el anuncio de colocación de la primera emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por un importe total de S/ 40 MM ampliable hasta S/ 60 MM. Mientras que el 20 de diciembre del 2021, se comunicó el resultado de la colocación, en donde se indica que se colocaron S/ 60 MM a un plazo de 360 días, y a un rendimiento implícito de 4.15%.
- El 21 de octubre del 2021, se comunicó la aprobación en Junta General de Accionistas del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables por un monto máximo de circulación de S/ 200 MM, la vigencia del programa será de 6 años desde la inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
- El 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.

Contexto Económico

Al primer semestre de 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento interanual de 3.5%. Ello estuvo explicado por el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económicos, producto de la flexibilización de medidas sanitarias, pese a las expectativas negativas derivadas de la incertidumbre política. Cabe indicar que, los sectores que registraron recuperación fueron agropecuario, servicios (destacando el subsector restaurantes), construcción, manufactura, comercio, entre otros; por su lado, los que registraron contracción fueron pesca y minería e hidrocarburos (relacionado a las paralizaciones de grandes proyectos mineros).

Respecto a la Inversión, esta creció levemente en 1.0% durante el segundo trimestre (0.8% en el primer trimestre), producto de los bajos niveles de confianza empresarial; sumado a la desaceleración de la autoconstrucción tras la normalización del gasto familiar. Se proyecta que la inversión privada tenga un crecimiento nulo al cierre de 2022, y un crecimiento menor de 2.0% para 2023. Respecto a la inversión minera, en el mismo periodo tuvo una expansión de 4.0%, impulsado principalmente por una mayor inversión de Anglo American Quellaveco, aunque contrasta con la reducción de inversiones en Antamina.

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual, el cual estuvo explicado principalmente por las menores restricciones de aforos y horarios en los establecimientos de comida. El segundo sector más representativo es manufactura, el cual, tuvo un crecimiento menor, apalancado en la manufactura no primaria (+6.5%), ya que la manufactura de procesamiento de recursos primarios tuvo una contracción de -8.5%. Por el lado del sector minería e hidrocarburos, tuvo una contracción menor (-0.1%), impactado por la producción minera que retrocedió por una menor extracción de zinc, plata, hierro, cobre y oro, pese a una mayor producción en los hidrocarburos, relacionado a una mayor extracción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural.

Cabe precisar que, a junio 2022, los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

En líneas generales, la liberación de restricciones y movilidad y flexibilización de aforos y horarios de atención por la pandemia tuvo un impacto positivo en la mayoría de los sectores, principalmente no primarios. Ello también tuvo un impacto en la disminución del desempleo (2T-2022: 6.8%, 1T-2022: 9.4%).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							PROYECCIÓN***	
INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	2022-1S ³	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-0.1%	2.9% / 12.4%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.0%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-21.5%	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC) *	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.8%	6.4%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

***BCRP, Reporte de Inflación a junio 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

****Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado. La proyección se sostiene en la continuidad del proceso de vacunación, favoreciendo principalmente a los sectores comercio y servicios, así como mejores condiciones para el sector pesca y el inicio en producción del proyecto Quellaveco; mientras que para 2023, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia. Con ello, se espera un crecimiento de la demanda interna guiada por el consumo privado y la inversión pública en 2022, y un repunte de la inversión privada para 2023.

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

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 6.5% (agosto 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP está atento a la nueva información referida a la inflación, sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no

³ BCRP, Nota semestral N° 30 – agosto 2022.

recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Sector Microfinanciero

Al cierre de junio 2022, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 36 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas⁴ y microempresas⁵. 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 (7). 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

A junio del 2022, las colocaciones del sector microfinanciero (incluyendo a MiBanco) ascendieron a S/ 63,839.7 MM, mostrando un crecimiento de 11.6% (+ S/7,043.9 MM) interanual y de 3.1% con respecto al trimestre anterior (mar-22, + S/1,927.6 MM) en línea con la recuperación del dinamismo prepandemia. En detalle, todos los segmentos mostraron crecimientos con respecto a mar-22 con excepción de créditos a grandes empresas y créditos a microempresas: los créditos corporativos crecieron en 4.9% (+ S/4.9 MM), créditos a medianas empresas en 5.4% (+ S/191.1 MM), créditos a pequeñas empresas en 3.6% (+ S/1,040.2 MM), créditos de consumo en 5.3% (+ S/ 775.2 MM) y créditos hipotecarios para vivienda en 3.6% (+ S/1,927.6 MM). Por otro lado, los créditos a grandes empresas se redujeron en un 8.3% (-S/12.1 MM) y los créditos a microempresas en 1.2% (-S/ 156 MM).

Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo de pandemia, la morosidad de la cartera de las microfinancieras llegó hasta 7.8%, punto más alto alcanzado en mar-21, elevándose desde dic-19 (periodo prepandemia) en donde ascendió a 5.9%. Desde ese corte la morosidad ha venido reduciéndose, en línea con la recuperación del dinamismo de los créditos, llegando a 6.0% al corte de evaluación. Es importante mencionar que muestra un ligero aumento de +0.1% con respecto al trimestre anterior, sin embargo, mantiene una reducción de -1.2% interanual.

En detalle los subsistemas que mostraron una mejora en el indicador con respecto a mar-22 fueron MiBanco y las CMACs, todos los demás mostrando un incremento en el indicador, elevando ligeramente en promedio de 59% a 6.0%. En particular: las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 10.3% (+0.6 p.p. vs mar-22), por el fuerte incremento de los créditos vencidos otorgados, seguido por MiBanco con 6.9% (-0.0 p.p.), seguido por las Edpymes en 6.0% (+0.4 p.p.), las CMACs en 5.4% (-0.2 p.p.) y finalmente las financieras en 5.4% (+0.3 p.p.).

Al cierre de junio 2022, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción trimestral en la mayoría de los subsistemas, con excepción de las Edpymes, que mostraron una mayor cobertura al corte de evaluación (144.6% vs mar-22: 140.5%). En detalle las financieras mostraron una cobertura de 198.5%, la mayor de todos los subsistemas, evidenciando también la mayor reducción de 11.8% con respecto al trimestre pasado, en línea con el elevado nivel de provisiones alcanzado. Las CMAC's obtuvieron un ratio de 164.8% (-2.4 p.p. vs mar-22), las Edpymes de 144.6% (+4.1 p.p.), MiBanco de 125.0% (-2.7 p.p.) y CRAC's de 96.4% (-6.2 p.p.)

Con respecto a junio-21 también se evidencia una reducción de cobertura de cartera atrasada, alineado con la normalización de este ratio, posterior a la estrategia del 2020 de constituir provisiones (obligatorias y voluntarias) para mitigar el potencial deterioro de cartera asociado a la paralización económica. Es importante mencionar que, en el caso de las CRAC's, el ratio de cobertura de 96.4% es menor a lo mostrado en prepandemia (dic-19: 130.2%), por lo que evidencia niveles de cobertura bastante ajustados.

Al corte de evaluación los ratios de cobertura muestran resultados mixtos en su evaluación con el corte dic-19 (periodo prepandemia), la banca múltiple se mantiene en 151.2% (-0.9 p.p. vs dic-19); MiBanco, las CRAC's y las Edpymes muestran menores niveles de 125.0% (-40.4 p.p.), 96.4% (-33.8 p.p.) y 144.6% (-14.4 p.p.) respectivamente; y las financieras y las CMAC evidencian mejores coberturas de 198.5% (+23.3 p.p.) y 164.8% (+39.6 p.p.).

Depósitos

Al corte de evaluación, los depósitos totales del sector microfinanciero (incluyendo a MiBanco) alcanzaron S/ 43,192.9 MM, reflejando un incremento de 2.6% (+S/ 1,077.6 MM) con respecto al trimestre pasado y un crecimiento de 4.5% (+S/ 1,941.5 MM) de manera interanual. En particular, el crecimiento trimestral es sustentado por las mayores captaciones desde las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito durante el 2T-2022, efecto apoyado por los aumentos en los niveles de la tasa de referencia del BCRP, que impulsó las tasas pasivas de los productos de ahorro (CTS, depósitos a plazo, entre otros) de las empresas del sistema financiero, haciendo más atractivos los productos en moneda nacional.

⁴ 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/ 30 mil en los últimos 06 meses.

⁵ 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.

Desde inicios del 2021, los depósitos mostraron un comportamiento decreciente, efecto asociado a las bajas tasas en el Sistema Financiero tras las medidas implantadas como la reducción de la tasa de referencia, lo cual generó que muchas personas naturales redirigieran 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. No obstante, como se mencionó previamente las captaciones se fueron recuperando durante el 2T-2022, debido al incremento de la tasa de interés de referencia que influyó en las tasas pasivas ofrecidas por las entidades, por encima de otras opciones de inversión como fondos mutuos o de inversión. La composición de los depósitos en el sistema microfinanciero es atribuido principalmente a las Cajas Municipales con más del 58.6% de participación (mar-22: 58.0%), MiBanco con 20.5%, Entidades Financieras con el 17.2% y finalmente, las Cajas Rurales con el 3.7%.

Solvencia

Al cierre de junio 2022, los niveles de ratio de capital global (RCG) mostraron reducciones en la mayoría de los subsistemas en comparación con el trimestre anterior, MiBanco tuvo un RCG de 15.0% (-1.2 p.p. vs mar.22), las entidades financieras tuvieron un RCG promedio de 16.6%, mostrando el nivel más alto de todos los subsistemas, así como una ligera reducción de 0.02 p.p. con respecto al trimestre pasado; las CMACs obtuvieron un nivel de 14.7% (+0.04 p.p.), nivel similar al corte anterior; las CRAC's debilitaron su indicador al mostrar un 12.2% de RCG en promedio (-1.2 p.p.); y las Edpymes tuvieron un RCG de 14.8% (-2.2 p.p.).

Es importante mencionar que la SBS redujo el límite global, así como los requerimientos de activos ponderados por riesgo de crédito de 10% a 8% para el periodo de abril 2021 a marzo 2022 mediante el DU N ° 037-2021, que fue ampliado hasta marzo 2023 mediante el DU N ° 003-2022. A pesar de ello, el sector microfinanciero ha continuado superando, incluso, el mínimo regulatorio antiguo (10%) siendo el segmento de CRACs el de menor RCG con 12.2%.

Del mismo modo, al realizar el comparativo de manera interanual, se evidencia la misma tendencia de reducción del indicador en todos los subsistemas, siendo los de mayores reducciones las entidades financieras (-4.9 p.p. vs jun-21) mostrando niveles todavía elevados en comparación a los demás sectores; seguido de las CRACs (-3.4 p.p.) las cuales, si muestran un deterioro en el indicador, llegando a niveles cercanos a los límites regulatorios.

A fin de apoyar a las entidades especializadas en microfinanzas, el Gobierno promulgó el Programa de Fortalecimiento Patrimonial por medio de Decreto de Urgencia N.º 037-2021, 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. De acuerdo con el Decreto de Urgencia N.º 101-2021 se amplió el plazo de acogimiento al programa hasta el 31 de marzo 2022 y mediante el Decreto de Urgencia N.º 003-2022 se volvió a ampliar la medida hasta marzo 2023. Cabe resaltar que el programa busca el fortalecimiento de las cajas municipales y las instituciones privadas especializadas en microfinanzas; y la reorganización societaria del sector microfinanciero.

Rentabilidad

A junio de 2022, la mayoría de los segmentos pertenecientes al sector microfinanciero registraron indicadores de rentabilidad positivos (excepto por CRACs), efecto relacionado a la pandemia tras la mayor vulnerabilidad económica de sus clientes. En general, se evidencia una recuperación de las rentabilidades de las entidades del sistema microfinanciero gracias al dinamismo en las colocaciones en los últimos trimestres y la mejora en los indicadores de calidad de cartera, aunado a la normalización de las provisiones en el último trimestre. Los indicadores vienen mostrando una recuperación sostenida desde mar-21, nivel más bajo de la pandemia, sin todavía llegar a los niveles mostrados prepandemia (dic-19).

Con respecto al ROE, MiBanco y las Entidades Financieras mostraron las rentabilidades más elevadas de 16.9% (+3.8 p.p.) y 16.1% (+4.3 p.p.), mostrando crecimientos con respecto al trimestre anterior. Las CMAC's y las Edpymes también mostraron indicadores en terreno positivo en 8.6% (+3.2p.p.) y 1.7% (-5.6 p.p.), sin embargo, las Edpymes fueron el único caso en donde mostro una reducción con respecto al trimestre anterior, impulsado por un mayor nivel de provisiones y gastos administrativos, que redujeron el resultado del periodo.

Por otro lado, de la misma manera que con el ROE, todos los subsistemas mostraron indicadores positivos a excepción de las CRAC's, quienes mostraron un ratio de -0.2% (+1.1 p.p. vs mar-22), sin embargo muestran mejoría en sus indicadores con respecto al trimestre anterior. El resto de las entidades se posicionan con resultados positivos mostrando indicadores de mejora con respecto al trimestre anterior, a excepción de las Edpymes que reducen su indicador ligeramente. En detalle: i) las Financieras con 2.9% (+0.8 p.p.), MiBanco con 2.4% (+0.6p.p.), CMAC's con 1.0% (+0.4 p.p.), Edpymes con 0.3% (-1.1 p.p.) y finalmente las CRAC's con -0.2% (+1.1 p.p.).

Todos los subsistemas mostraron mejoría en sus indicadores de rentabilidad ROE y ROA con respecto a jun-21, siendo las entidades financieras (+31.9 p.p.; +5.6 p.p.), MiBanco (+19.2 p.p.; +2.8 p.p.) y las CRAC's (+19.4 p.p.; +3.1 p.p.) las de mayor evolución del ROE y ROA en el año.

Por otro lado, a partir del 1 de junio del 2021, 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”, 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 convertirse en una empresa financiera mediante Resolución SBS N.º 3042-2010 de fecha 23 de abril de 2010, donde se aprobó su cambio de denominación social a Financiera Efectiva S.A. En el año 2017 la SBS mediante Resolución SBS N.º 4636 de fecha 30 de noviembre del 2017 autorizó el cambio de domicilio de Chiclayo a Lima, y mediante Resolución SBS N.º 3017-2018 de fecha 08 de agosto del 2018 aprobó la modificación de estatutos de cambio de domicilio social.

Financiera Efectiva pertenece a la Compañía Efe Holding S.A. (99.99%) el cual es propietario del Grupo EFE, conformado por empresas, Conecta Retail S.A., Motocorp S.A.C., Conecta Retail Selva S.A.C., Conecta Retail Market Place S.A.C, Total Artefactos S.A., Motocorp de la Selva S.A.C., Xperto en Cobranzas S.A.C. y Xperto Soporte y Servicios S.A. Con fecha 01 de enero 2020, entró en vigencia una fusión por absorción mediante la cual Conecta Retail Selva S.A.C. absorbió a la Sociedad Conecta Retail Iquitos S.A.C.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la compañía posee altos estándares en relación con los derechos de los accionistas, mientras que la Junta General de Accionistas cuenta con un Reglamento y se permite la delegación del voto. Por el lado del Directorio, destacó los adecuados mecanismos de gobierno, contar con directores con amplia experiencia, así como con tres directores independientes. Por el lado de la composición de las gerencias, estas están lideradas por profesionales de alta experiencia. En cuanto a la supervisión del riesgo, la empresa cuenta con una definida Política de Gestión Integral de Riesgos; asimismo, cuenta con diversos comités de técnicos y de riesgo que supervisan la exposición de la compañía. La empresa realiza auditorías internas y externas, mientras que la información financiera es elaborada de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB y/o normas regulatorias locales, los cuales son auditados. Finalmente, la compañía no difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

Producto del análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la compañía ha identificado a sus grupos de interés y ha definido las estrategias de participación de estos grupos. Con relación al aspecto social, la compañía cuenta con programas y políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades y otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Asimismo, cuenta con un Código de Ética. Se recomienda la implementación de programas y/o políticas que promuevan la eficiencia energética, gestión de residuos y consumo racional del agua.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Financiera Efectiva S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. Mediante Junta Universal de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2022 se aprobó aumentar el capital social del Emisor en el importe de S/ 18.1 MM, correspondiente a utilidades obtenidas en el ejercicio 2021, por lo que el Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado al 30 de junio de 2022 asciende a S/ 234.4 MM (S/ 216.3 MM a diciembre 2021) representado por 234,416,000 acciones de S/1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la estructura accionarial de Financiera Efectiva está compuesta principalmente por EFE Holding S.A.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL A JUNIO 2022

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

Fuente: Financiera Efectiva / **Elaboración:** PCR

Según el Estatuto Social de Financiera Efectiva, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del directorio y del Gerente General. El Directorio está conformado por nueve (9) miembros, 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 23 años de experiencia en el sector financiero. La Plana Gerencial es dirigida por el Sr. Juan Carlos Del Alcázar Chávez desde diciembre 2020, ingeniero industrial por la Universidad de Lima con un Máster en Dirección de Empresas en la Universidad de Piura, cuenta con experiencia internacional en lanzamiento de negocios financieros en México, Centroamérica, Caribe y Sudamérica.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – JUNIO 2022

Directorio		Plana Gerencial	
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente	Juan Carlos Del Alcázar Chávez ⁶	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 Corporativo Legal
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Director	Mercedes Ponte Carpio	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.
		Carlos Salazar Paredes	Gerente de Medios de Pago y Servicios
		Cesar Calderón Herrera	Gerente Corporativo de Sistemas y Proyectos

Fuente: Financiera Efectiva / **Elaboración:** PCR

Asimismo, la gerencia comercial cuenta con 4 gerencias dependientes y 1 subgerencia, la gerencia de Canales Digitales y Alianzas, la gerencia de Convenios e Hipotecario, la gerencia de Distribución y Ventas, la gerencia de Producto e Inteligencia Comercial y la subgerencia de productos. Asimismo, la gerencia de Banca Preferente depende de la Gerencia General.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financiera Efectiva está enfocada en atender las necesidades de consumo de clientes de segmentos medio y bajo de la población, para lo cual ha desarrollado un modelo de negocio a la medida en base a su experiencia en el mercado (iniciaron operaciones en 2001). El modelo de negocio de la financiera es a través de créditos en cuotas. La entidad desarrolla sus actividades a través de 3 agencias y 180 oficinas especiales, ubicadas en los locales retail de las empresas relacionadas.

La empresa se dedica a otorgar financiamientos, principalmente de consumo, el destino del crédito en una parte importante se orienta a un fin productivo y es no revolvente siendo estas características diferenciadoras de la empresa respecto al sector, el 45.1% (jun 21: 51.3%) de sus colocaciones se dan a través de sus empresas relacionadas (Grupo EFE); tales como Conecta Retail, propietaria de las marcas Efe, La Curacao y Motocorp. Los dos primeros especializados en la venta de electrodomésticos y la tercera en motos. Desde el 2017 inició un plan de diversificación para tener una oferta crediticia fuera del grupo Efe, es así que brinda créditos de libre disponibilidad a sus mejores segmentos de clientes, convenios con empresas en la modalidad de descuento por planilla, créditos de motos a otros *dealers* diferentes a los del grupo, hipotecario a través del programa del Fondo MiVivienda y más recientemente créditos microempresa (Efectinegocios), reduciendo con ello la estructura de dependencia de créditos con el Grupo.

Productos

El enfoque de atención de los préstamos comerciales es hacia los segmentos de créditos de consumo, seguido de microempresa y pequeña empresa, mientras que en el segmento de hipotecarios se dirigen a crédito hipotecarios del Fondo Mivivienda. La entidad ofrece los siguientes productos según el público objetivo:

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

Estrategias Corporativas

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

Respecto a sector electrodomésticos, como grupo esperan que el mercado peruano no crezca considerando la eliminación del país del mundial de futbol. En este contexto, el Grupo Efe planea ganar participación de mercado a través de: 1. Apertura de tiendas low- cost en nuevas plazas (2022), 2. Consolidación de sus canales e-commerce (2022-2024) y 3. Ampliación natural con la adquisición de Juntoz (2022-2024). Asimismo, también estiman un crecimiento por debajo del 5% para el sector de Motos a pesar de que el mercado decrezca explicado por la penetración en segmentos de motos de bajos tickets. El grupo Efe planea ganar participación de mercado a través

⁶ Asumió el cargo como GG de la entidad desde 01 de diciembre de 2020, en reemplazo del Sr. José Antonio Iturriaga Travezan, quien asumió la posición corporativa como CEO del grupo empresarial.

de la 1. Apertura de tiendas low- cost en nuevas plazas (2022), 2. Consolidación de la alianza con Honda (2022-2023) y 3. Desarrollo de marca propia de baja gama (2022-2023).

La financiera planea el lanzamiento de nuevos productos para el 2022-2023 como lo son, tarjeta de débito, ahorro digital la tarjeta de crédito, este último acotado a los mejores perfiles de riesgo como herramienta de fidelización.

La entidad ha realizado inversiones de aproximadamente S/ 43 MM⁷ 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:

- **Origenación:** 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: “Credifed⁸” (permite otorgar nuevos créditos de manera más eficiente y eficaz en su cotización, evaluación y aprobación) y “Verifed⁹” (herramienta tecnológica para verificar la condición del espacio físico laboral y domicilio de los clientes)
- **Riesgo:** Utiliza la plataforma de administración de riesgos (ODM) que permitirá gestionar el apetito de riesgo de la empresa. Cuentan con un servidor especializado en analítica para gestionar los modelos de riesgo y propensión de pago
- **Cobranza:** utilizan un sistema de inteligencia artificial con Robocob, y tienen un modelo de cobranza multicanal basado en un score de propensión de pago, usando *whatsapp (Robocob)*, SMS, call center y su propio equipo de cobradores de campo. Segmentan la fuerza de cobranza dependiendo del perfil del riesgo del cliente apoyados por un servidor informático que les permite procesar el comportamiento de pagos de los deudores en los últimos años.
- **Servicio:** se enfocan en brindarle al cliente una buena experiencia.

La entidad lanzó al mercado en oct-21 “Bantotal”, nuevo Core Bancario y motor de riesgos de IBM, 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).

Seguimiento al plan operativo y estratégico

La financiera monitorea los avances del plan operativo y estratégico para el 2022 de manera mensual y semestral respectivamente, comparando el avance real con el presupuestado. Para el plan operativo maneja 6 indicadores importantes: resultados 2022, ratios de mora y cobertura, colocaciones, cartera, adeudos y fondeo, y patrimonio. El seguimiento del plan estratégico se da a través de los siguientes grupos de indicadores: Indicadores de eficacia, rentabilidad, eficiencia operacional, gestión de cobranza, gestión de riesgos y gestión de recursos humanos. Estos indicadores están enfocados en las diferentes variables de gestión. Al corte de junio 2022, la financiera viene sobrepasando el cumplimiento de los planes operativo y estratégico según lo presupuestado.

Posición competitiva

A junio de 2022, el sistema de instituciones financieras está compuesto por 10 entidades, de las cuales las dos primeras concentran más del 40% del *market share*, tanto en créditos directos como en depósitos (41.9% y 48.4%, respectivamente). En particular, Financiera Efectiva se ubicó en la quinta posición del ranking de créditos directos, con un *market share* de 8.1%, monto similar al colocado por Mitsui Auto finance, que ocupa el sexto lugar con 8.1% de participación. Asimismo, se evidencia que ha ganado participación con respecto a marzo 2022, en donde obtuvo el 7.9% del mercado.

Por el lado de los depósitos, la entidad mantiene el séptimo puesto en el sector, con un 6.0% de participación, porcentaje que se ha mantenido en los últimos dos trimestres (dic-21: 6.0%; mar-22: 5.9%). Cabe resaltar que la Financiera ha seguido una estrategia de diversificación incluyendo entre sus fuentes al mercado de capitales y adeudados provenientes principalmente del Fondo Mi Vivienda.

La compañía se enfoca en atender al segmento de crédito de consumo no revolviente, en línea con los servicios que brinda. De esta manera, al analizar el ranking por el principal segmento de colocación (consumo no revolviente), la compañía se ubica en la segunda posición, con una participación de mercado de 16.1%, mostrando un crecimiento con respecto al trimestre pasado.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CONSUMO NO REVOLVENTE) JUN-22		
EMP. FINANCIERAS	S/. MM	PART. (%)
Crediscotia Financiera	2,160,349.7	44.5%
Financiera Efectiva	779,089.0	16.1%
Mitsui Auto Finance	727,024.1	15.0%
Financiera Confianza	491,206.4	10.1%
Compartamos Financiera	272,087.5	5.6%
Financiera Oh!	165,763.4	3.4%
Financiera Qapaq	151,069.0	3.1%
Financiera Proempresa	65,135.6	1.3%
Financiera Credinka	41,937.9	0.9%

⁷ A junio 2022 aproximadamente.

⁸ Se espera lanzar la plataforma durante el segundo semestre del 2021.

⁹ La entidad ya trabaja con esta plataforma.

América Financiera	-	-
Total	4,724,500	100.00%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Adicionalmente, se observa que la entidad lidera la colocación de créditos hipotecarios para vivienda, obteniendo un *market share* de 88.5%, de un total de 4 instituciones financieras que ofrecen este tipo de producto. La participación de la financiera es directamente al consumidor final, no en el financiamiento de proyectos inmobiliarios.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CRED. HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA) JUN-22		
EMP. FINAN.	S/. MM	PART. (%)
Financiera Efectiva	230,377.1	88.9%
Financiera Credinka	23,308.5	9.0%
Crediscotia Financiera	4,964.6	1.9%
Financiera Confianza	589.8	0.2%
Compartamos Financiera	-	-
América Financiera	-	-
Financiera Qapaq	-	-
Financiera Oh!	-	-
Mitsui Auto Finance	-	-
Financiera Proempresa	-	-
Total	245,886	100.00%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

La gestión del riesgo de crédito se enfoca a una política de riesgos que asegure el crecimiento sostenible y rentable en todas las unidades de negocios, incorporando análisis, herramientas y metodologías, que permitan identificar, medir, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los que está expuesta la financiera. Para dicha gestión, se cuenta con límites definidos de apetito y tolerancia al riesgo, tanto en la originación (cosechas) como a nivel portafolio (gasto de riesgo de provisión).

Estructura de la Cartera

Los créditos directos¹⁰ de la financiera ascendieron a S/ 1,088.3 MM a jun-22, reflejando un crecimiento trimestral de 5.8% (+S/ 59.4 MM) y un crecimiento interanual de 20.1% (+ S/182.2 MM); en concordancia con el crecimiento registrado en el sector en ambos periodos y con las estrategias de crecimiento de la entidad. Dicho efecto se presentó en la mayoría de las instituciones que enfocan sus créditos al segmento consumo revolviente, evidenciándose una recuperación de sus operaciones a niveles prepandemia. Además, reflejan las diferencias en los procesos y políticas de suscripción, lo que implica tanto el uso del historial crediticio de los clientes, así como el uso de *big data* para recalibrar los modelos de predicción de riesgo, para adaptarse a las nuevas condiciones postpandemia.

En particular, el crecimiento de los créditos de la financiera fue explicado por las mayores colocaciones de créditos no revolviente y créditos hipotecarios. El segmento de créditos de consumo continuó presentando la mayor participación con el 71.6% del total, manteniéndose dentro de su promedio de los últimos años (dic-19: 77.4%), como parte de su plan de diversificación iniciado desde el 2017. Mientras que los créditos hipotecarios elevaron su participación hasta 21.1% (dic-19: 12.5%). El 8.4%¹¹ restante se divide en créditos a la microempresa (3.8%), pequeña empresa (3.4%) y mediana empresa (0.1%). Adicionalmente, la entidad mantiene línea de crédito disponible con COFIDE dentro del programa Mivivienda lo cual le dará mayor respaldo para las nuevas colocaciones en el segmento hipotecario.

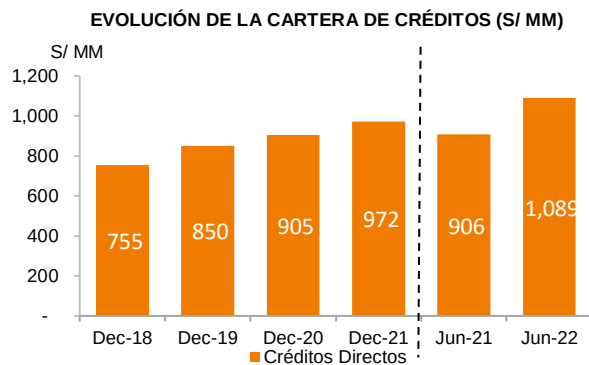
En particular, los créditos de consumo, el principal segmento de la cartera de créditos de Financiera Efectiva fue el principal factor que explicó su crecimiento al incrementarse 7.4% (+S/ 53.8 MM), producto de la expansión de las líneas de negocio de préstamos en efectivo y financiamiento de compra de electrodomésticos y motos. En contraste, se registró una contracción en los créditos a microempresas (-S/ 9.3 MM, -18.1%) y medianas empresas (-S/ 0.4 MM, -54.9%). Los créditos hipotecarios ascendieron a S/230.4 MM (+S/ 12.8 MM vs mar-22), asociado a los recursos del Fondo Mivivienda.

Según zona geográfica, los créditos directos se concentraron principalmente en Lima con el 43.3%¹² del total (S/471.9 MM), explicado por el producto hipotecario que opera solo en esta región (hipotecario: S/ 230.4 MM), seguido por Piura con el 10.2% (S/ 111.4 MM) y el 46.4% restante se encuentra diversificado en el resto de los departamentos, los cuales no superan el 7% de participación. Las colocaciones de la financiera se encuentran atomizadas, es así, que los 10 y 20 principales clientes no superan el 5% de los créditos totales de la empresa (0.2% y 0.3% respectivamente), teniendo una representación mínima en el patrimonio.

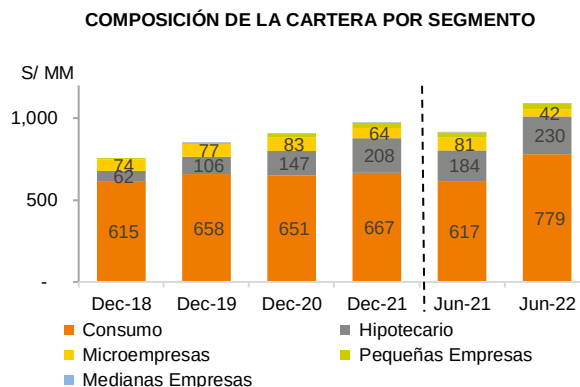
¹⁰ Los créditos indirectos tienen una mínima participación en el total de la cartera bruta (jun-22: 0.9% del total).

¹¹ Incluye los créditos dirigidos a la mediana empresa, el cual tiene una baja participación menor al 1% del total.

¹² Explicado por los créditos hipotecarios que se administran y desembolsan desde la oficina principal de Lima.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Morosidad y calidad de cartera

La morosidad de Financiera Efectiva cerró jun-22 en 3.5% (mar-22: 3.2%; jun-21: 4.5%), posicionándose por debajo del promedio del sector (5.4%). El indicador mostró un ligero incremento con respecto al trimestre anterior por el incremento de la cartera vencida en mayor proporción (+15.8%) que el crecimiento de las colocaciones (+5.8%). Sin embargo, cuando hacemos la comparación interanual vemos una reducción del indicador por una reducción de los vencidos (-7.0%, -S/2.8MM vs jun-21) y el crecimiento de la cartera. Cabe destacar que los indicadores de morosidad de la entidad se ubicaron por debajo de los niveles registrados en periodos de prepandemia (dic-19: 3.6%), superando de esta manera el repunte de la morosidad que inició en set-20 y duró hasta nov-21. El indicador se ha mantenido estable desde dic-21 en donde ascendió a 3.4%.

En cuanto a la Cartera de Alto Riesgo o CAR¹³, esta se ubicó en 5.7%, mostrando una reducción con respecto a lo registrado en mar-22 (5.9%) y jun-21 (8.6%). La cartera de alto riesgo se incrementó a S/ 61.9 MM, reflejando un incremento de 2.8% respecto a mar-22, por el incremento de los créditos vencidos y una ligera reducción de los créditos refinanciados, en línea con el incremento de la cartera, que creció en mayor proporción. Asimismo, el indicador mostró una reducción de 20.1% de manera interanual. A nivel agregado, la CAR del sector financieras mejoró su indicador ubicándose en 9.1% a (mar-22: 9.2%), con lo cual, la entidad aún se posiciona con una CAR por debajo del sector.

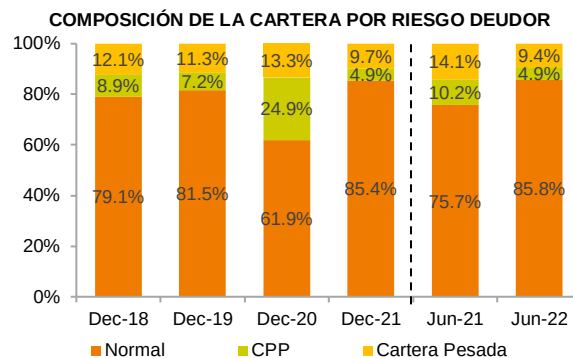
Por el lado de la mora ajustada por castigos¹⁴, esta se ubicó en 15.5% reflejando una reducción de 2.3 p.p. comparado con el trimestre anterior (mar-22: 17.7%) y 5.0 p.p. por debajo de jun-21. El resultado a jun-22 corresponde a una reducción en el nivel de castigos acumulados por la salida del castigo mensual a jun-21 (S/45.3 MM), el cual elevaba el indicador. Es importante considerar que a partir de dic-21, los castigos mensuales de la entidad han venido normalizándose, manteniendo un promedio de S/11.4 MM al mes, por lo que la reducción del indicador no forma parte de un incremento de castigos, más bien es causado por una reducción de los vencidos con respecto a la cartera directa. El mejor comportamiento de la cartera ha permitido que las provisiones al corte de evaluación no afecten drásticamente al resultado neto. Al igual que en la mora ajustada, la participación de los castigos¹⁵ con respecto a las colocaciones de la financiera registraron una reducción con respecto al trimestre anterior, pasando de 17.5 en mar-22 a 14.2% a jun-22.

Con relación a los indicadores de calidad del portafolio, a jun-22 se observó que la cartera pesada se incrementó a 9.4%, por encima de lo registrado a mar-22 (8.8%) pero manteniendo un nivel menor que lo mostrado a dic-21 (9.7%). Este incremento se debió a la mayor exposición de deudores con alto riesgo crediticio en la categoría de "dudoso", pasando de 3.8% en mar-22 a 4.3% en jun-2022, y también a la reducción de la categoría "pérdida" que pasó de 2.6% a 2.5%. A nivel sector Financieras, la cartera pesada mejoró ligeramente su indicador al reducirse a 9.9% (mar-22: 9.95%). Cabe destacar que Financiera Efectiva se ubicó en niveles inferiores de cartera pesada que el promedio del sector y que el reportado en épocas de prepandemia (dic-19: 11.3%).

¹³ CAR (Cartera en alto Riesgo) = (Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada) / Créditos Directos.

¹⁴ (Cartera atrasada + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M).

¹⁵ Considerando los últimos 12 meses.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cabe recordar que la composición de la cartera por riesgo del deudor sufrió modificaciones relevantes al cierre del año 2020 debido a la resolución N° 3155-SBS¹⁶, donde se indicaba que los créditos reprogramados con calificación normal debían considerarse con un nivel de riesgo superior, debido a ello se explica el incremento significativo de la cartera CPP a dic-2020. Sin embargo, a diciembre 2021, se observó una reducción de la cartera CPP pasando de 24.9% en dic-2020 a 4.9% tras los menores saldos de créditos reprogramados y para junio 2022 se evidencia que se ha mantenido en 4.9%, volviendo a su promedio histórico. Por otro lado, la cartera normal mejoró de 75.7% en jun-21 a 85.8% a jun-22.

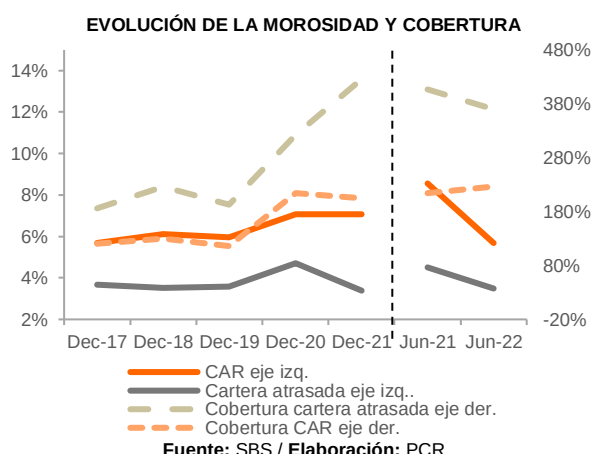
Créditos Reprogramados

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 1.5% al cierre de junio 2022 (mar-22: 2.1%), explicado por la reducción del saldo de la cartera reprogramada. Asimismo, la financiera solo tiene planeado realizar reprogramaciones individuales de periodicidad mensual similar como ha venido operando desde inicios del Estado de Emergencia. Los créditos reprogramados cayeron de S/ 22.9 MM en mar-22 a S/ 16.2 MM en jun-22. Asimismo, se registró una caída en el número de deudores con la etiqueta de créditos reprogramados. Dicho efecto estuvo explicado principalmente por el favorable comportamiento de pagos, lo cual generó que dejen de considerarse como reprogramados, de acuerdo con el Oficio Múltiple 19109-2020-SBS¹⁷.

Cobertura de la cartera

La entidad estuvo en la capacidad de generar provisiones voluntarias durante los años 2020 y 2021, explicadas por los resultados positivos de periodos previos. Así, a jun-22, estas alcanzaron los S/ 69.9 MM representando el 49.8% del total de provisiones a fin de afrontar cualquier contingencia no prevista de su cartera de créditos para los próximos periodos. Con ello, el total de provisiones de la cartera directa se ubicó en S/ 140.4 MM (mar-22: S/ 133.3 MM; jun-21: S/166.2 MM), representando el 12.9% del total de la cartera directa, ubicado por encima del promedio del mercado de 10.8%.

La financiera presenta holgados indicadores de cobertura para el periodo en evaluación. Con relación a la cartera atrasada, cerró en 369.6% (mar-22: 406.3%, jun-21: 406.6%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 226.6% (mar-22: 221.2%, jun-21: 214.1%). Ambos indicadores se posicionan por encima del promedio del sector (198.5% y 118.2%, respectivamente) y a los niveles registrados en periodos de prepandemia.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

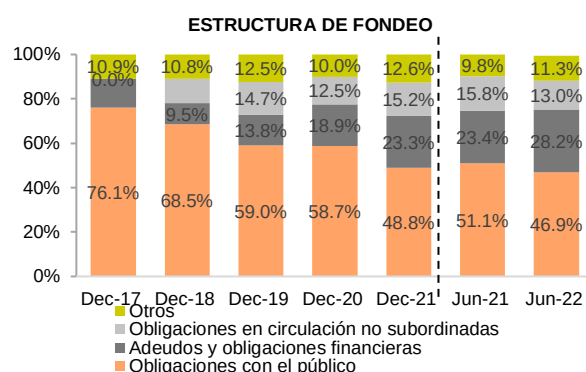
¹⁶ Emitida por el regulador en diciembre 2020.

¹⁷ Las operaciones de crédito reprogramadas dejarán de registrarse como tal después de 6 pagos consecutivos puntuales de sus cuotas luego del periodo de gracia. Si la modificación implicó una reducción de las cuotas, las operaciones dejarán de registrarse como reprogramadas cuando el deudor haya pagado por lo menos 20% del capital de la operación reprogramada.

Para el monitoreo del riesgo de liquidez, se efectúa un análisis sobre el equilibrio que debe existir entre activos y pasivos por moneda y por plazo de vencimiento, para ello se realiza una estimación de los montos de dinero que se recibirá y entregará en diferentes bandas temporales, con la finalidad de lograr un calce. La Gerencia de Riesgos y la de Administración y Finanzas son las encargadas de hacer seguimiento a dichos indicadores.

A junio de 2022, los Activos de la financiera se componen principalmente por la Cartera de Créditos (75.8%), Disponible (9.0%) e Inversiones Disponibles para la Venta (4.1%). El Activo reportó un crecimiento de 9.8% (+S/111.5 MM vs jun-21), explicados principalmente por: (i) el incremento de la cartera de créditos (+28.4%, +209.1MM) impulsado por el crecimiento de créditos hipotecarios y de consumo, y (ii) reducción de las inversiones netas (-70.2%, -S/120.1 MM) producto de la decisión de reducir los niveles de liquidez sin dejar de tener un nivel que le permita enfrentar posibles escenarios adversos. Estos fondos sirvieron para el crecimiento de la cartera de créditos.

Analizando la estructura del Pasivo, la principal fuente de financiamiento es a través de las obligaciones con el público en depósitos a plazo con el 46.7% del total, seguido por los adeudados con un share de 28.2% correspondiente a las obligaciones provenientes del Fondo Mivivienda con COFIDE, y las obligaciones en circulación con el 13.0%, las cuales se componen por los bonos corporativos y los CDN. En los últimos años, la entidad ha realizado esfuerzos por diversificar las fuentes de financiamiento a fin de no depender de fuentes volátiles y lograr alcanzar un crecimiento sólido y sostenido. A consecuencia de ello, la entidad inscribió un Segundo Programa de CDN por un monto de S/ 200 MM, y del cual se colocó la Primera Emisión por S/ 60 MM en dic-21.



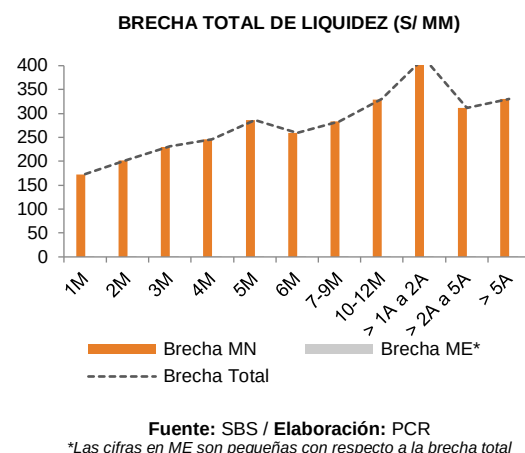
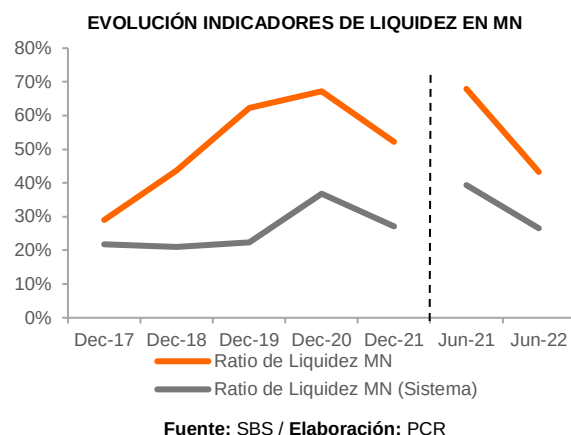
Fuente: Financiera Efectiva / **Elaboración:** PCR

El Pasivo registró un crecimiento de 4.5% (+S/ 40.4 MM vs jun-21), explicado por el efecto combinado de: (i) el incremento de los adeudos y obligaciones financieras (+26.0%, +S/ 54.6 MM), debido a un aumento de colocaciones en sus programas de CDN y al aumento del financiamiento de COFIDE tras la ampliación de la línea de crédito, lo cual favoreció el aumento de colocaciones del segmento hipotecario, y (iii) una ligera reducción de las Obligaciones con el Público (-4.1%, -S/18.7 MM).

Respecto a la concentración de depósitos, los principales 20 clientes representan el 8.8% del total, por debajo de su límite interno de concentración máxima de 29.0% y de alerta temprana de 27.0%, situándose dentro del apetito de riesgo de la financiera.

El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 43.3% (mar-22: 52.2%, jun-21: 67.9%) muy por encima del promedio del sector (26.5%) y de los niveles prepandemia, asimismo, se encuentra dentro del límite interno que maneja la entidad (12%). Al comparar con marzo 2022 y junio 2021, se observó una reducción con respecto a ambos periodos, ligado a los esfuerzos de la entidad por reducir sus excesos de liquidez.

Por otro lado, el ratio de liquidez en moneda extranjera se posicionó en 8,953% (mar-22: 48,458% jun-21: 4,400.9%), se debe resaltar que la participación de este tipo de activos corresponde al 0.2% de los activos totales de la financiera, siendo 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.



Al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, se observan una reducción de liquidez estructural en los plazos a 6 meses y de 2 a 5 años, ello se produjo por el vencimiento de depósitos a plazo, bonos corporativos y CDNs. Sin embargo, se observa una brecha acumulada positiva en todos los periodos analizados, por lo que las obligaciones en el corto plazo se encuentran coberturadas, mientras que los pequeños descalses se encuentran dentro del apetito de riesgo de la compañía.

Riesgo de Mercado

Al igual que otras entidades, Financiera Efectiva se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La política que la financiera mantiene respecto a los riesgos de mercado busca atenuar su exposición a los cambios en el entorno que puedan afectar a la empresa, por lo que están focalizadas en la administración de los riesgos de variabilidad de las tasas de interés y/o tipo de cambio. El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado presenta una participación no relevante dentro del requerimiento de patrimonio total. A jun-22, totalizó S/ 0.3 MM representando el 0.2% (jun-21: 0.2%).

Riesgo Cambiario

A junio de 2022, la financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera positiva (sobrecompra) de S/ 2.6 MM. Es por ello por lo que la empresa no posee una exposición al riesgo cambiario relevante, todos los desembolsos y captaciones del público se realizan únicamente en moneda nacional. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de 3.9%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido¹⁸ y dentro de sus límites internos que maneja la entidad (8%). La entidad monitorea diariamente su posición global.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (MILES DE S/)					
FINANCIERA EFECTIVA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Jun-22
a. Activos en ME (S/ M)	2,551.3	2,563.7	1,123.5	2,106.8	2,892.36
b. Pasivos en ME (S/ M)	1,009.5	1,886.0	1,611.0	1,351.5	336.40
c. Posición Contable ME (a-b)	1,541.8	677.7	-487.4	755.3	2556.0
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.96%	0.35%	-0.19%	0.27%	0.92%
e. Patrimonio Efectivo	161,206	194,269	256,344	278,160	279,094

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-22 fue de 3.60%, posicionándose por debajo de la alerta temprana (10%) y límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 0.18%, 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 Operacional¹⁹.

La financiera emite informes periódicos para la evaluación y monitoreo de riesgos operacionales, informes para cambios o implementación de nuevos productos, se hace seguimiento a los planes de acción sobre los riesgos detectados, se maneja una base de eventos de pérdidas, las cuales se reportan por medio del aplicativo CPRO (Central de Pérdidas por Riesgo Operacional) en la extranet de la SBS. Acorde a su complejidad de operaciones

¹⁸ Sobreventa < 10% y Sobrecompra < 10% con respecto a su patrimonio efectivo según Resolución SBS N° 1882-2020.

¹⁹ La renovación para la utilización de Método Estándar Alternativo se realiza cada dos años. El 15 de diciembre de 2021 la SBS emitió la Resolución N° 03827-2021, donde autoriza a Financiera Efectiva, el del uso del método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por Riesgo Operacional por 2 años.

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 de 2022, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional fue de S/ 20.2 MM, representando el 14.9% del patrimonio requerido e incrementándose ligeramente en 2.3% (+S/ 0.5 MM) respecto a mar-22.

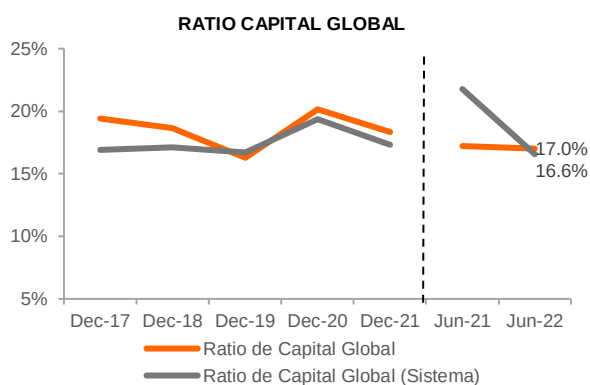
Riesgo de Solvencia

La financiera registró un Patrimonio Total de S/ 309.5 MM, reflejando un incremento de 6.6% (+ S/19.1 MM) con respecto al trimestre anterior y de 29.9% (+S/ 10.9 MM) de manera interanual. Ese efecto interanual fue impulsado por el aumento de reservas legales (+S/.24.3MM vs jun-21) por el compromiso asumido con el regulador en registrar el total de la utilidad del ejercicio 2021 como reserva legal tras los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas y por el aumento del resultado del ejercicio.

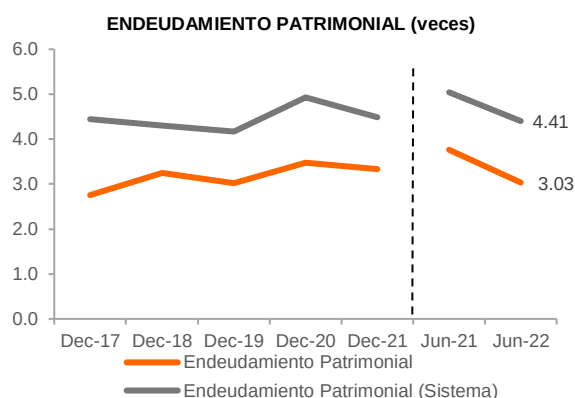
Por su parte, el Patrimonio Efectivo mostró un ligero crecimiento de 0.1% (+S/ 0.2 MM vs mar-22), alcanzando los S/ 279.1 MM, explicado por el crecimiento del patrimonio nivel II en S/ 0.7 MM, explicado por las acciones prudenciales de la compañía para aumentar las provisiones voluntarias.

A junio de 2022 el Requerimiento de Patrimonio Efectivo se ubicó en S/ 135.3 MM, reflejando un incremento de 3.3% (+S/4.3 MM vs mar-22), explicado por un aumento de los requerimientos patrimoniales por riesgo de crédito, que se origina por el crecimiento orgánico de las colocaciones de la entidad. Por otro lado, mantiene un ratio de capital global de 17.0% (mar-22: 17.6%; dic-21:18.4%), por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (16.6%).

Finalmente, el indicador de pasivo total / Capital social y reservas se ubicó en 3.6x veces, menor a lo obtenido en mar-22 y al cierre del 2021, debido al aumento de las reservas legales por el compromiso con la SBS de registrar las utilidades del 2021 como reservas. A nivel agregado, el sector ha mantenido estable su nivel de apalancamiento en 4.8x (dic-21: 4.7x). Financiera Efectiva mantiene un apalancamiento menor al promedio del sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la entidad registraron un crecimiento interanual de 23.8% (+S/ 39.5 MM), explicado principalmente por la recuperación de la actividad económica y un adecuado manejo de la colocación de créditos, así como de las cobranzas.

Los gastos financieros registraron un incremento interanual de 2.1% (+S/ 0.7 MM), explicado por los mayores saldos de adeudos y obligaciones financieras, y obligaciones en circulación no subordinadas, lo cual generó mayores pagos de intereses devengados. En consecuencia, el resultado financiero bruto se elevó hasta los S/ 171.7 MM (mar-22: S/ 82.0 MM, dic-21: S/ 289.4 MM), representando un margen de 83.7%, superior a lo registrado a junio de 2021 (80.2%).

El gasto de provisión para créditos directos se ubicó en S/ 61.2 MM, registrando una caída de 28.6% (-S/ 24.4 MM) interanual, explicada principalmente por los mayores niveles de recuperaciones de cartera castigada lo cual mitigó el incremento del gasto de provisiones. En consecuencia, el resultado financiero neto fue de S/ 110.4MM (mar-22: S/58.9 MM, dic-21: S/ 152.1 MM, mostrando un crecimiento interanual (+134.1%, +S/ 63.3 MM). Con ello, el margen financiero neto se posicionó en 53.8% (jun-21: 28.5%).

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, destacó el crecimiento de los ingresos provenientes de las comisiones de venta de seguros, los cuales pasaron de S/ 16.4 MM en jun-21 a S/ 24.7 MM en jun-22. Este crecimiento está alineado con la estrategia de la compañía para ir atendiendo cada vez más las necesidades de la "billetera de consumo" de sus clientes. Con ello, el margen operacional se ubicó en S/ 136.1 MM, por encima del resultado de jun-21 de S/ 73.6 MM, mientras que el margen pasó de 44.4% a 66.3%.

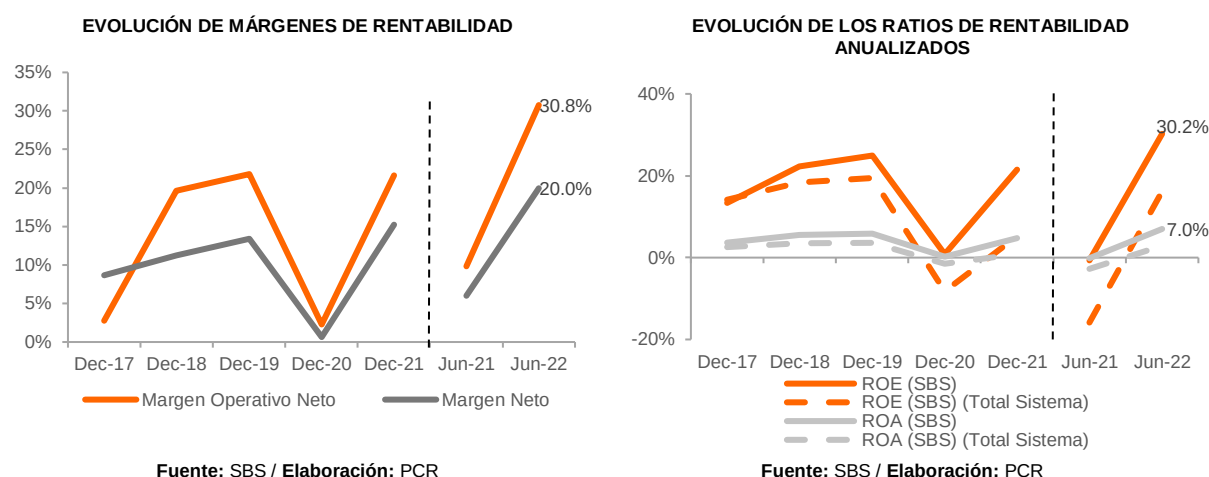
Los gastos administrativos crecieron 27.2%, alcanzando los S/ 72.9 MM a jun-22. El incremento estuvo explicado por los mayores gastos en personal relacionado con la mayor actividad comercial de la empresa. De esta manera,

el resultado operacional neto fue de S/ 63.1 MM (jun-21:16.3 MM).

Con respecto al ratio de eficiencia²⁰, este se mantuvo estable en 39.3% (jun-21:39.1%), sin embargo, se ubica muy por debajo del promedio del sector de 53.7% 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 realizada en inversiones tecnológicas durante los últimos años lo cual le está generando mejores resultados.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 40.9 MM (dic-21: S/ 53.1 MM, jun-21: S/9.9 MM). Cabe destacar que los resultados mostraron un incremento de 313.3% interanual impulsado por el buen desempeño de la cartera y la eficiencia en gastos, de esta forma el resultado neto de Financiera Efectiva representó el 20.0% de sus ingresos financieros.

Los indicadores de rentabilidad han superado a los niveles alcanzados en época prepandemia luego que en 2020 estos se deterioraron como consecuencia de la estrategia que siguió la entidad en la constitución de provisiones voluntarias para mitigar el impacto de la crisis sanitaria. Así, el ROE se ubicó en 30.2% (dic-21: 21.5%, jun-21: -0.7% dic-19: 24.9%), mientras que el ROA se ubicó en 7.0% (dic-21: 4.7%, jun-21: -0.2%, dic-19: 5.9%). El aumento del ROE esta explicado por el incremento de colocaciones y la reducción de las provisiones por incobrabilidad por un mejor desempeño del portafolio.



Instrumentos Calificados

Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva

El Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva es hasta por un monto máximo de S/ 200 millones, a ser colocados en una o más emisiones. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV, la cual fue el 4 de octubre del 2018, por lo que vencerá el 4 de octubre del 2024. Los Bonos no tendrán garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor.

La Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos se realizó el 19 de octubre de 2019 por un monto de S/ 70.0 millones, a un plazo de cuatro años, con pago de intereses de manera semestral. 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 2022)						
EMISIÓN	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra.	70'000,000 ²¹	7.22%	4 años	180 d.	19-oct-18	19-oct-22

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

Primera Emisión Privada de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva

La primera emisión privada de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva es hasta por un monto máximo de S/ 40 millones. Los Bonos no tendrán garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor. La amortización del bono será al 100% en la fecha de vencimiento con pago de cupones de manera trimestral. Asimismo, el emisor contará con una opción de rescate en cada fecha de pago de intereses siempre y cuando pague los intereses devengados y no pagados, además de la comisión de rescate anticipado. El uso de los recursos de la emisión se destinará para financiación a sus clientes y como fuente de capital de trabajo.

Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva

²⁰ Gastos de Operación / Margen Financiero Total.

²¹ Al corte de evaluación el monto en circulación es de S/17.5 MM.

El Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva se realizó hasta por un monto máximo de S/ 150.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones individuales. Los Certificados de Depósitos Negociables no tendrán garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor y estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV (2019). La fecha de inscripción del programa fue el 01 de abril del 2019.

La Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables se realizó el 2 de mayo de 2019 por un monto de S/ 43.23 millones, con fecha de redención al 27 de abril del 2020 y plazo de 1 año. La tasa de interés fue de 5.25%.

La Segunda Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables se realizó el 15 de diciembre de 2020 por un monto de S/ 40 millones, a plazo de un año. La tasa de interés de la presente emisión fue de 1.34%.

Luego de ello, la entidad colocó en el mercado, la Tercera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos negociables se realizó el 27 de mayo del 2021 por un monto de S/ 50 millones, a plazo de un año. La tasa de interés de la presente emisión fue de 1.31% con fecha de redención el 23 de abril del 2022. La entidad cumplió oportunamente con el pago de las obligaciones.

EMISIONES A JUNIO 2022

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

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva

El Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva establece importe máximo en circulación de S/ 200.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones individuales. Los Certificados de Depósitos Negociables no tendrán garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor y estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV. La fecha de inscripción del programa fue el 09 de diciembre del 2021.

EMISIONES A JUNIO 2022

EMISIÓN	SERIE	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra	A	60'000,000	4.15%	1 año	20-dic-21	16-dic-22
1ra	B	50'000,000	6.22%	1 año	16-mar-22	12-mar-23

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

Anexo

Financiera Efectiva	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
ACTIVOS							
DISPONIBLE	39,841	59,754	100,812	60,941	230,291	116,366	112,715
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	4,213	10,390	21,219	196,818	18,845	171,084	50,964
CRÉDITOS NETOS	518,122	692,313	788,568	763,086	827,473	735,563	944,735
Vigentes	526,141	709,189	799,521	841,071	903,746	828,893	1,026,728
Refinanciados y Reestructurados	11,285	19,565	20,090	21,486	35,731	36,733	23,986
Atrasados	20,444	26,533	30,545	42,638	32,942	40,872	37,999
Provisiones	(38,044)	(60,099)	(58,785)	(137,659)	(140,283)	(166,175)	(140,457)
Intereses y Comisiones no Devengados	(1,703)	(2,874)	(2,803)	(4,449)	(4,663)	(4,759)	(3,521)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	13,014	14,863	15,931	12,005	21,086	13,473	25,043
RENDIMIENTOS POR COBRAR	15,431	22,161	25,322	28,818	21,228	19,531	24,733
BIENES REALIZABLES	1,285	965	737	457	77	240	397
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	2,791	3,411	4,217	3,353	3,618	3,436	3,273
OTROS ACTIVOS	18,926	22,067	46,567	66,038	88,784	75,782	85,144
Activo	613,623	825,924	1,003,371	1,131,517	1,211,401	1,135,474	1,247,005
PASIVOS							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	342,551	432,639	444,267	515,690	455,193	458,396	439,629
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	-	-	-	-	-	-	5,000
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	58,430	60,249	103,934	166,139	217,598	209,837	264,419
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	70,000	111,127	109,470	141,958	141,322	122,178
CUENTAS POR PAGAR	22,361	29,898	43,344	45,535	74,725	60,232	68,463
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	9,970	15,639	19,793	20,345	14,767	16,830	14,576
OTROS PASIVOS	16,177	21,854	30,136	21,093	26,838	9,756	22,342
PROVISIONES	722	913	902	806	853	740	875
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos	450,210	631,191	753,503	879,077	931,932	897,112	937,482
Patrimonio	163,412	194,732	249,868	252,440	279,469	238,362	309,523
Pasivo + Patrimonio	613,623	825,924	1,003,371	1,131,517	1,211,401	1,135,474	1,247,005
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS							
Ingresos Financieros	235,710	348,587	411,832	330,171	348,716	165,725	205,244
Gastos Financieros	56,103	66,393	74,778	64,951	59,267	32,828	33,533
MARGEN FINANCIERO BRUTO	179,607	282,194	337,054	265,220	289,448	132,897	171,711
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	88,495	121,240	154,798	179,273	137,338	85,690	61,223
MARGEN FINANCIERO NETO	91,112	160,954	182,256	85,948	152,110	47,207	110,488
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	23	20,876	31,519	27,114	37,932	16,475	24,784
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	54	50	93	25	123
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	2,610	-	1,398	265	12,633	9,986	954
Margen Operacional	93,745	181,830	215,120	113,277	202,583	73,642	136,103
GASTOS ADMINISTRATIVOS	87,314	113,468	125,449	105,759	127,130	57,350	72,970
MARGEN OPERACIONAL NETO	6,431	68,362	89,671	7,518	75,453	16,292	63,133
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	(2,991)	635	97	440	1,472	567	5,138
OTROS INGRESOS Y GASTOS	19,913	(11,876)	(11,280)	(2,990)	(1,178)	(1,373)	387
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	29,335	55,851	78,294	4,088	72,803	14,352	58,381
IMPUESTO A LA RENTA	8,937	16,542	23,192	1,972	19,719	4,442	17,418
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	20,398	39,309	55,102	2,116	53,085	9,911	40,963

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Financiera Efectiva	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA PESADA	11.7%	12.1%	11.3%	13.3%	9.7%	14.1%	9.4%
CARTERA PESADA (Total Sistema)	9.7%	10.1%	8.5%	19.4%	10.8%	16.4%	9.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.7%	3.5%	3.6%	4.7%	3.4%	4.5%	3.5%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.4%	5.4%	4.6%	10.8%	5.4%	8.2%	5.4%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.0%	2.6%	2.4%	2.4%	3.7%	4.1%	2.2%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.5%	2.7%	2.3%	4.2%	4.6%	5.8%	3.7%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	5.7%	6.1%	6.0%	7.08%	7.06%	8.6%	5.7%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.0%	8.0%	6.9%	15.0%	10.0%	14.0%	9.1%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	186.1%	226.5%	192.5%	322.9%	425.9%	406.6%	369.6%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	161.2%	166.2%	175.2%	174.7%	208.0%	186.9%	198.5%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO	119.9%	130.4%	116.1%	214.7%	204.3%	214.1%	226.6%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO (Total Sistema)	110.1%	111.1%	116.4%	125.8%	112.3%	109.6%	118.7%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	6.8%	8.0%	6.9%	15.2%	14.4%	18.3%	12.9%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.8%	8.9%	8.1%	18.9%	11.2%	15.4%	10.8%
LIQUIDEZ							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	29.0%	43.6%	62.3%	67.2%	58.4%	67.9%	43.3%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	21.8%	21.0%	22.5%	36.9%	27.2%	39.4%	26.5%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	0.0%	469.8%	3393.8%	576.0%	2266.9%	4400.9%	8953.4%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	109.1%	121.5%	100.5%	76.4%	78.4%	93.6%	81.1%
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	19.4%	18.6%	16.3%	20.2%	18.4%	17.2%	17.0%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	16.9%	17.1%	16.7%	19.4%	17.3%	21.8%	16.6%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	3.66	4.06	4.02	3.62	4.27	4.11	3.59
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.39	5.25	5.19	4.74	4.72	4.83	4.79
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	2.76	3.24	3.02	3.48	3.33	3.76	3.03
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.44	4.30	4.17	4.93	4.48	5.04	4.41
RENTABILIDAD							

ROE (SBS)	13.4%	22.3%	24.9%	0.8%	21.5%	-0.7%	30.2%
ROE (SBS) (Total Sistema)	14.2%	18.3%	19.4%	-8.2%	5.2%	-15.9%	16.1%
ROA (SBS)	3.7%	5.5%	5.9%	0.2%	4.7%	-0.2%	7.0%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.6%	3.4%	3.6%	-1.5%	0.9%	-2.8%	2.9%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	38.7%	46.2%	44.3%	26.0%	43.6%	28.5%	53.8%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	54.6%	55.3%	54.6%	29.6%	53.7%	40.3%	59.4%
MARGEN OPERATIVO NETO	2.7%	19.6%	21.8%	2.3%	21.6%	9.8%	30.8%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	15.9%	21.2%	22.1%	-7.7%	10.6%	-4.3%	20.5%
MARGEN NETO	8.7%	11.3%	13.4%	0.6%	15.2%	6.0%	20.0%
MARGEN NETO (Total Sistema)	9.5%	12.8%	13.8%	-7.1%	4.5%	-6.0%	12.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR