

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023¹

Fecha de comité: 16 de mayo de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis

Luis Roas lroas@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

Fecha de información	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23	Dic-23
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	05/05/21	30/05/22	30/11/22	28/04/23	04/10/23	16/05/24
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero		PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Primer Programa de Bonos Subordinados	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE1-	PE1-	PE1-	PE1	PE1	PE1
Primer Programa de Bonos Corporativos	PEA	PEA	PEA	PEAA	PEAA	PEAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

Significado de la clasificación

Categoría _{PE}A: 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.

Categoría _{PE}AA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

_{PE}1: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.

Las categorías de fortaleza financiera podrán ser complementadas si correspondiese, mediante signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “_{PE}A” a la “_{PE}D” inclusive. Las categorías de las emisiones de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “2” y “3” inclusive. Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “_{PE}AA” y “_{PE}B” inclusive.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora”.

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar las calificaciones de “_{PE}A” a la Fortaleza Financiera, “_{PE}AA” al Quinto y Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, “_{PE}AA-” al Primer Programa de Bonos Subordinados, “_{PE}1” al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo y “_{PE}AA” al Primer Programa de Bonos Corporativos, con perspectiva “Negativa”; con información auditada al 31 de diciembre del 2023. La decisión se sustenta por el *expertise* de la Compañía dentro del mercado de arrendamiento financiero y de descuentos/*Factoring*. A su vez, se contemplan los mejores niveles de solvencia, resaltando el ratio de capital global por encima del promedio del sector de Empresas de Créditos. De igual manera, la calificación toma en consideración el soporte otorgado por la matriz a través del *know-how*. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por los elevados indicadores de mora y niveles de cobertura inferiores al 100%, además se considera la elevada competencia dentro del mercado de sus operaciones *core*.

Perspectiva

Negativa: TOTAL Servicios Financieros registra incrementos en sus niveles de mora, menores ratios de cobertura y reducciones en sus niveles de rentabilidad que no se encuentran acordes a los niveles de clasificación que mantiene.

¹ EEFF. Auditados.

Resumen Ejecutivo

- **Expertise en el mercado de arrendamiento financiero y descuentos/*Factoring*.** Total Servicios Financieros (en adelante “TOTAL” o la “Compañía”) cuenta con más de 25 años en el mercado de arrendamiento financiero y con una amplia experiencia en el mercado de descuentos/*factoring* a través del manejo de su subsidiaria Factoring Total². Asimismo, la Compañía mantiene una plana gerencial con amplia trayectoria en el funcionamiento del rubro.
- **Posición competitiva.** A diciembre 2023, la Compañía presentó una reducción de 0.2 p.p. en su participación dentro del mercado de arrendamiento financiero, ubicándose en 1.6% (dic-22: 1.8%); siendo su participación en su mercado objetivo de 5.6% en la mediana empresa (dic-22: 6.0%) y de 18.8% en la pequeña empresa (dic-22: 18.9%) debido a su especialización que se ha visto fortalecida en los últimos años. Por otro lado, ante la absorción de las operaciones de descuento/*factoring*, TOTAL obtuvo una participación del mercado regulado respecto a estos productos del 0.8% (dic-22: 1.0%) y 0.1% (dic-22: 0.2%), respectivamente. Es importante mencionar que las entidades bancarias gozan de distintas ventajas en comparación a TOTAL, tales como mayor acceso a fuentes de financiamiento, mayor alcance de mercado y un portafolio más amplio, entre otros. Por su parte, la ventaja de la Compañía radica en su propio enfoque de pequeña y mediana empresa, y su especialización en el modelo de negocio; lo que le da la capacidad de brindar una ágil respuesta.
- **Menores colocaciones.** Al corte de evaluación, las colocaciones totales sumaron S/ 365.0 MM, reduciéndose en 11.1% (-S/ 44.9 MM) respecto a dic-22 como consecuencia del retroceso de su actividad durante el 1T-2024 a raíz del cierre de carreteras al norte del país y desastres naturales debido al ciclón YAKU, sumado al aumento de la tasa de inflación y conflictos sociales. Por lo tanto, TOTAL tuvo variaciones anuales negativas en las colocaciones de arrendamiento financiero (-S/ 37.3 MM); cabe resaltar que la Compañía, con el objetivo de evitar algún riesgo potencial de concentración, retiró las grandes exposiciones que tenía en la cartera de corto plazo, siguiendo una estrategia de atomización. De esta manera, también se obtuvieron reducciones en los productos *factoring* (-S/ 9.6 MM) y descuentos (-S/ 8.6 MM). Asimismo, la disminución en colocaciones provino de los segmentos *core* de la Compañía, tanto en la mediana empresa (-13.7%, -S/ 38.6 MM) como en la pequeña empresa (-16.9%, -S/ 6.8 MM).
- **Buenos niveles de solvencia.** Al cierre del ejercicio, el ratio de capital global de TOTAL se situó en 17.6% (dic-22: 14.7%), cifra superior a la registrado en el sector de Empresas de Créditos (16.7%); y cumpliendo holgadamente con el requerimiento del límite global (RCG mínimo: 9.0%)³. Por otro lado. Por su parte, el ratio de endeudamiento patrimonial se situó en 4.32x (dic-22: 4.80x); explicado por el vencimiento de emisiones y pago de intereses de los bonos de arrendamiento financiero (-S/ 37.4 MM vs. dic-22). Es de precisar que este indicador se encuentra por debajo de lo registrado por el promedio del sector (4.78x).
- **Elevados niveles de morosidad.** El nivel de mora⁴ de TOTAL se ubicó en 9.9% (dic-22: 7.8%), superior al promedio registrado por el sector de Empresas de Créditos (6.9%). El incremento en la morosidad se atribuye al contexto económico del periodo en evaluación y sus efectos en el sistema financiero peruano; asimismo, como consecuencia de una reducción en la cartera, el incremento en el nivel de mora de la Compañía fue más significativo. Por otro lado, la Cartera de Alto Riesgo (CAR)⁵ representó el 10.1% (dic-22: 7.9%) de las colocaciones directas, encontrándose por encima del promedio del sector (8.1%).
- **Adecuados niveles de cobertura.** La cobertura de cartera atrasada⁶ ascendió a 75.9% (dic-22: 78.1%), muy por debajo a lo reportado por el promedio de Empresas de Créditos (109.1%). De igual manera, la cobertura de la CAR⁷ resultó en 74.6% (dic-22: 77.3%), inferior al promedio del sector (93.2%). Es importante mencionar que las operaciones *core* de TOTAL (*leasing* financiero: 72.2% del total de créditos) se encuentran garantizadas con los bienes materia de arrendamiento financiero y, en algunos casos, con garantías adicionales. Asimismo, una de las principales fortalezas de la Compañía es la amplia experiencia que posee en cuanto a la recuperación de los bienes que constituyen la garantía, lo que le permite agilizar el proceso de recolocación en el mercado secundario o hacia su portafolio de clientes.
- **Reducción en niveles de rentabilidad.** Al cierre del 2023, la utilidad neta resultó en S/ 4.7 MM (dic-22: S/ 7.9 MM) y con ello los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA resultaron en 6.0% y 1.1% (dic-22: ROAE: 9.8%, ROAA: 1.7%), respectivamente. Ambos ratios se encuentran por encima del promedio de Empresas de Créditos (dic-23: ROAE: -8.6%, ROAA: -1.3%).
- **Adecuados niveles de liquidez.** TOTAL mantiene fuentes de financiamiento diversificadas tanto en instrumentos de corto, mediano y largo plazo a través de su acceso al mercado de capitales, banca local, COFIDE y financiamientos internacionales. A diciembre 2023, la Compañía tuvo líneas habilitadas a corto y mediano plazo con instituciones financieras locales por USD 44.7 MM, quedando como saldo disponible USD 15.3 MM. Por otro lado, el ratio disponible / activo total se situó en un 3.7% (dic-22: 2.4%) producto del incremento en depósitos a plazo; sin embargo, el ratio se ubicó por debajo del promedio reportado por las Empresas de Créditos (8.8%). Por otro lado, el ratio colocaciones netas / fondeo total se ubicó en 105.8% (dic-22: 105.4%); en línea con el promedio del sector (105.3%).
- **Know how de la Matriz:** Grupo Progreso Capital Holding Ltds, es una Compañía con más de 30 años en el mercado chileno tanto en los rubros de arrendamiento financiero como de *factoring* a pequeñas y medianas empresas. La amplia experiencia en este mercado le permiten compartir con TOTAL conocimiento necesario para sus actividades.

² En enero de 2022, se hizo efectiva la fusión por absorción de la subsidiaria.

³ Mediante Resolución SBS N° 274-2024, el plazo de adecuación para el requerimiento del límite global establecido en el artículo 199 de la Ley General es: i) 8.5% de enero 2023 a marzo 2023, ii) 9% de Abril 2023 a Agosto 2024, iii) 9.5% de Setiembre 2024 a Febrero 2025 y iv) 10% de Marzo 2025 en adelante.

⁴ (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

⁵ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

⁶ Provisiones por créditos directos / Cartera atrasada.

⁷ Provisiones por créditos directos / Cartera de Alto Riesgo.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Mejor consolidación en el mercado de arrendamiento financiero por medio del aumento en los niveles de colocaciones de créditos.
- Mejora sostenida en los resultados financieros alcanzando un incremento en sus márgenes de rentabilidad por medio de la implementación de sus 3 líneas de oferta de productos (*Leasing*, *Descuentos/Factoring* y crédito directo a mediano plazo).
- Aumento sostenido en los niveles de cobertura.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Constante retroceso en los niveles de solvencia ocasionando dificultades para alcanzar los límites regulatorios solicitados.
- Aumento continuo en los niveles morosidad, acompañado de un insuficiente volumen de provisiones; ocasionando una disminución en los niveles de cobertura.
- Escasa liquidez; ocasionando problemas con el desarrollo y el pago efectivo de sus obligaciones financieras.

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)” y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)”, ambos actualizados en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para el periodo 2019 – 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS y SMV, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Dado el nivel de especialización de TOTAL, su crecimiento y la evolución de la morosidad se encuentran sujetos a la actividad económica del país. Al respecto, la incertidumbre política y económica del nuevo gobierno podría llevar a un crecimiento económico menor a lo esperado. La Clasificadora mantendrá un constante monitoreo de la evolución de los indicadores de morosidad y cobertura de la cartera durante los siguientes periodos.

Hechos de Importancia

- El 27 de marzo de 2024, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por una clasificadora de riesgo local en base a la información financiera a diciembre 2023.
- El 27 de marzo de 2024, mediante Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se acordó repartir utilidades obtenidas en el periodo 2023. El monto a distribuir es S/ 4,256,390.00, siendo el monto de dividendo por acción de s/ 6.36910489.
- El 27 de febrero de 2024, TOTAL informó los resultados de la colocación de la Tercera Emisión, Serie A del Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Total Servicios Financieros Empresa de Créditos. El monto colocado asciende a USD 5.975 miles, por un plazo de 5 años y pago de intereses semestrales.
- El 22 de febrero de 2024, TOTAL compartió el aviso de colocación de Tercera Emisión, Serie A del Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Total Servicios Financieros Empresa de Créditos.
- El 04 de octubre de 2023, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera a junio 2023.
- El 20 de septiembre de 2023, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por una clasificadora de riesgo local en base a la información financiera a junio 2023.
- El 21 de agosto de 2023, mediante Junta Universal de Accionistas, se aprobaron los términos y condiciones generales aplicables a la Quinta y Sexta emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.
- El 01 de junio de 2023, mediante de Sesión de Directorio, se comunicó la conclusión de la relación laboral del Sr. David Nuñez Molleapasa como Gerente General a partir del 31 de julio de 2023. Asimismo, se aprobó la designación del Sr. Eduardo Lora en el cargo de Gerente General, quien ejercerá dicho cargo a partir del 1 de agosto de 2023.
- El 25 de mayo de 2023, TOTAL informó la resolución de Intendencia General SMV N° 041-2023-SMV/11.1 que autoriza la variación fundamental y registro del 2do. Prospecto Marco del 1er. Programa de Bonos Corporativos.

- El 22 de mayo de 2023, la Compañía logró convertirse en *Great Place to Work*, certificada para el periodo mayo 2023 – mayo 2024.
- El 18 de mayo de 2023, TOTAL informó la resolución de Intendencia General SMV N° 040-2023-SMV/11.1 que autoriza la variación fundamental y registro del 2do. Prospecto Marco del 2do. Programa de Instrumentos de Corto Plazo.
- El 15 de mayo de 2023, TOTAL informó las subsanaciones a las observaciones efectuadas por la SMV con respecto a la solicitud de actualización del Segundo Prospecto Marco del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos, por variación fundamental y variaciones no fundamentales.
- El 15 de mayo de 2023, TOTAL informó las subsanaciones a las observaciones efectuadas por la SMV con respecto a la solicitud de actualización del Segundo Prospecto Marco del Primer Programa de Bonos Corporativos TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos, por variación fundamental y variaciones no fundamentales.
- El 04 de mayo de 2023, TOTAL informó la corrección del hecho de importancia del 17 de abril de 2023 respecto a la distribución de dividendos en efectivo. El monto total a distribuir por acción debe decir S/ 10.67161264546.
- El 28 de abril de 2023, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera a diciembre 2022.
- El 21 de abril de 2023, TOTAL informó la inscripción del cambio de denominación social de la empresa a “TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos”.
- El 17 de abril de 2023, se publicó en el Diario Oficial El Peruano la Resolución SBS N° 01237-2023, mediante la cual se autoriza a Total Servicios Financieros EDPYME la modificación del Estatuto Social a efectos que, entre otras modificaciones, se registre el cambio de la denominación social de la empresa a “TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos”. Asimismo, se comunica que se encuentra en proceso de inscripción registral el mencionado cambio de denominación social.
- El 17 de abril de 2023, mediante Junta Universal, se acordó repartir utilidades obtenidas en el periodo 2022 por el monto de S/ 7,131,700.00, siendo el monto de dividendo por acción de S/ 10.6716291055.
- El 13 de abril de 2023, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por una clasificadora de riesgo en base a la información financiera a diciembre 2022.
- El 03 de marzo de 2023, mediante Junta Universal, se acordó aprobar la modificación de los artículos Primero, Vigésimo Tercero, Vigésimo Sexto, Trigésimo Segundo, Trigésimo Tercero y Trigésimo Sexto del Estatuto Social.
- El 03 de marzo de 2023, mediante Junta Universal, se acordó modificar la denominación social de la Compañía de Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Microempresa – EDPYME por la de Empresa de Créditos. Esto en virtud de lo dispuesto por la Resolución SBS N°01158-2022 de fecha 08 de abril del 2022.
- El 12 de enero de 2023, mediante Junta Universal, se eligió al Directorio para el periodo enero 2023 – enero 2026 y se aprobó el régimen de dietas del Directorio.

Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huacos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado de la menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC) *	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.78 – 3.80	3.78 – 3.85

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a alcanzar un crecimiento de 3.0% impulsado por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (ii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 31 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas⁸ y microempresas⁹. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (11), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5) y Empresas de créditos (6). El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. En consecuencia, se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad y ganar liderazgo. Al corte de evaluación se ha observado una desaceleración de los créditos otorgados debido a un debilitamiento de la cartera de créditos, principalmente en los créditos de consumo, afectando a todo el sector microfinanciero enfocado en este subsector. Es importante resaltar que esto se da en medio de un contexto de reducción de la tasa de interés de referencia, inestabilidad política, reducción de la inflación, tope de tasas y aumento de la morosidad. En medio de esto, muchas entidades buscaron apoyo del estado mediante el programa de fortalecimiento patrimonial. En algunos casos, como es el caso de Caja Raíz, el regulador resolvió intervenirla por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa.

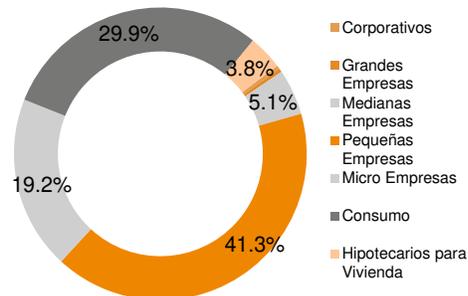
Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 54,939 MM, registrando un crecimiento interanual de 4.2% (+S/ 2,190 MM), explicado por el incremento de las colocaciones en todos los segmentos de mercado a excepción de los créditos a mediana empresa, los cuales vieron una reducción de 16.3% (-S/ 538 MM). Si lo desagregamos por tipo de entidad microfinanciera, las cajas municipales colocaron S/ 35,973 MM, siendo líderes en el sector representando el 65.5% de las colocaciones totales, seguido de las entidades financieras con S/ 14,785 MM (26.9%) y de las empresas de créditos y cajas rurales con participaciones menores de 5.1% y 2.5% respectivamente.

⁸ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 300 mil en los últimos 06 meses.

⁹ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

COLOCACIONES DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS



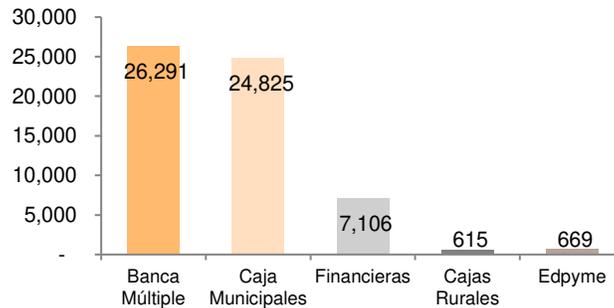
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 60.5% del total, seguido de créditos de consumo con un 29.9%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa. En detalle, las colocaciones del sector microfinanciero dirigidas a pequeña empresa ascendieron a S/ 22,669 MM, mostrando un crecimiento de 6.4% (+S/ 1,352.9 MM); seguidas de las colocaciones de consumo que ascendieron a S/ 15,827 MM y crecieron en 3.7% (+S/ 581.3 MM); y de las colocaciones de microempresa con S/ 9,860 MM, mostrando crecimientos de 6.9% (+S/ 685.1 MM) el último año. Las colocaciones de créditos corporativos, gran empresa e hipotecarios también mostraron resultados positivos el último año pero menores a los S/ 100 MM en cada caso. Las colocaciones a medianas empresas fueron las únicas que se redujeron (-S/ 538.4 MM).

Colocaciones a PYMES

Si analizamos las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, podemos evidenciar que la banca sigue jugando un papel importante en estas empresas. Al corte de evaluación las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 59,505 MM, mostrando un crecimiento de 1.7% (+S/ 1,013 MM) interanual. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 44.2% del total. Asimismo, Mibanco representa el 44.8% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen un 41.7% de participación y por las entidades financieras que mantienen un 11.9%.

COLOCACIONES MYPE POR TIPO DE ENTIDAD

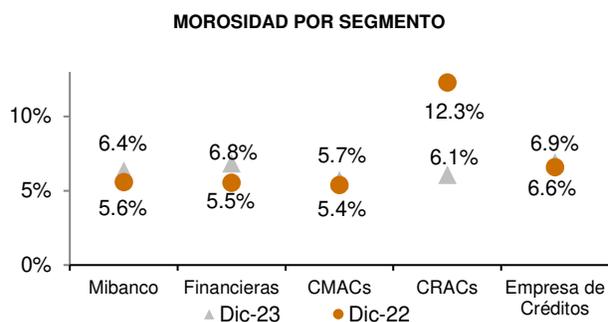


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

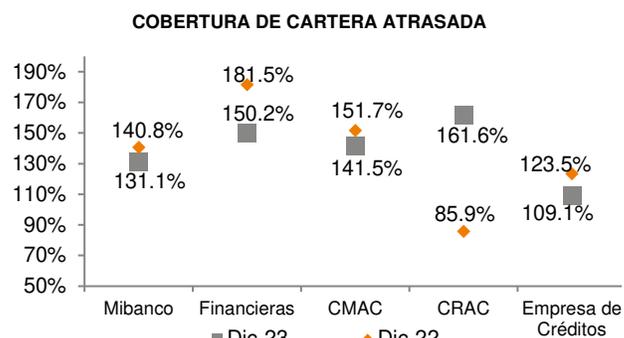
Calidad del portafolio y Cobertura

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

Al corte de evaluación, el portafolio de las entidades microfinancieras se vio afectado por una mayor morosidad en la cartera de consumo, asimismo como por factores exógenos como, fenómenos naturales e inflación que todavía se mantenía elevada gran parte del año. En línea con ello, a dic-2023 la morosidad se elevó hasta 6.1%, creciendo con respecto a diciembre 2022 (5.8%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas, con excepción de las cajas rurales, en donde se vio una reducción de 12.3% a 6.1% por la intervención de Caja Raíz a finales del 2023. En particular: las cajas rurales registraron la mayor reducción en morosidad, siendo las empresas de créditos las entidades con el nivel de morosidad más alto, llegando a 6.9% al corte evaluado.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó reducciones con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero, a excepción de las cajas rurales en donde se vio una sustancial mejoría en el indicador pasando de 85.9% en dic-22 a 161.6% a dic-23, debido a la salida de Caja Raíz del sistema. Gracias a ellos, todas las entidades del sistema microfinanciero pudieron volver a tener coberturas mayores al 100%. En detalle y en orden, las cajas rurales tuvieron una cobertura promedio de 161.6%, las entidades financieras tuvieron 150.2%, las cajas municipales ascendieron a 141.5% y finalmente las empresas de créditos llegaron a 109.1%.

Solvencia

En marzo del 2022 se emitió el DL 1531 que incluía un conjunto de normativas para mejorar la calidad y cantidad de capital, aplicables desde enero del 2023. Así, la SBS modificó la manera en la que se calcula el ratio de capital global, adecuándose a los lineamientos de Basilea III, lo cual incrementó de un mes a otro el ratio de capital global calculado para varias entidades del sector microfinanciero. En consecuencia, el sector microfinanciero evidenció un crecimiento de los ratios de capital global (RCG) en todos los subsectores, con excepción de las cajas municipales, en donde se redujo ligeramente en 0.7% por un mayor crecimiento de cartera y deterioro de la morosidad. En detalle, las cajas municipales tuvieron RCG's de 13.9%, las entidades financieras vieron un incremento de 2.4 p.p. hasta llegar a 18.6% y las empresas de créditos también mostraron incrementos de 2.0 p.p. llegando a 16.7%. Las cajas rurales, a pesar de la salida de Caja Raíz, siguen manteniendo niveles de solvencia limitados, llegando a 11.8% al corte de evaluación.

Rentabilidad

A diciembre del 2023, las entidades microfinancieras tuvieron resultados más bajos que los presentados en dic-22, viéndose reducción en todos los sectores, a excepción de las empresas de créditos, las cuales ya presentaban indicadores negativos de -9.9%, sin embargo mejoraron ligeramente hasta -8.6%. En detalle, las entidades financieras mostraron indicadores de ROE de 3.8% en promedio, reduciéndose -11.2 p.p. con respecto a hace un año. Las cajas municipales tuvieron la misma tendencia, al reducir su rentabilidad de 8.8% a 3.4% en promedio. Las cajas rurales y las empresas de créditos ya mostraban resultados negativos hace un año de -10.5% y -9.2% y al corte de evaluación mantuvieron esa tendencia, mostrando ROE's de -23.4% y -8.6% respectivamente. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia. Esta reducción de rentabilidades se da por el deterioro de la cartera de créditos que gatilla un incremento en el gasto de provisiones. Asimismo, los márgenes brutos se vieron ajustados debido a la dificultad de trasladar el incremento en las tasas de fondeo a las tasas activas.

Mercado de Arrendamiento Financiero

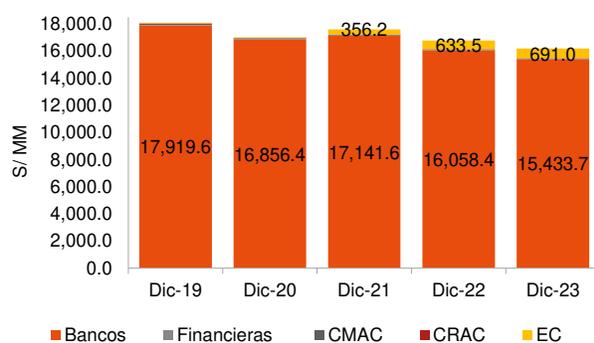
A diciembre 2023, existen 17 instituciones financieras participantes en el mercado de arrendamiento financiero (A.F.), de los cuales TOTAL Servicios Financieros y Volvo Leasing son las únicas especializadas en el segmento. Al corte de evaluación, las colocaciones por concepto de arrendamiento financiero dentro del sistema financiero¹⁰ ascendieron a S/ 16,188 MM; mostrando una disminución anual del 3.5% y una CAGR¹¹ 2019-2023 del -2.8%. Es importante mencionar que el sistema bancario se mantiene como líder dentro del mercado de *leasing* financiero, obteniendo una participación del 95.3% (dic-22: 95.7%); seguido de las empresas de créditos con una participación del 4.3% (dic-22: 3.8%).

Por su parte, al cierre del ejercicio 2023, la participación de los créditos de arrendamiento financiero sobre el total de créditos del sistema financiero se ubicó en 4.0% (dic-22: 4.1%). A nivel bancario, los *leasing* financieros estuvieron enfocados principalmente en el financiamiento de bienes inmuebles (31.4%), maquinaria y equipo industrial (27.9%) y unidades de transporte terrestre (21.3%). Por tipo de cliente, la mayoría de las colocaciones de créditos de arrendamiento financiero están focalizadas hacia las grandes empresas (38.4%), corporativos (37.7%) y medianas empresas (18.2%). Con ello, empresas especializadas en *leasing* financiero tienen un potencial nicho el cual abarca los segmentos de pequeña y microempresa que son dejado de lados por el sector bancario.

¹⁰ Bancos, Financieras, CMAC, CRAC, Empresas de Créditos

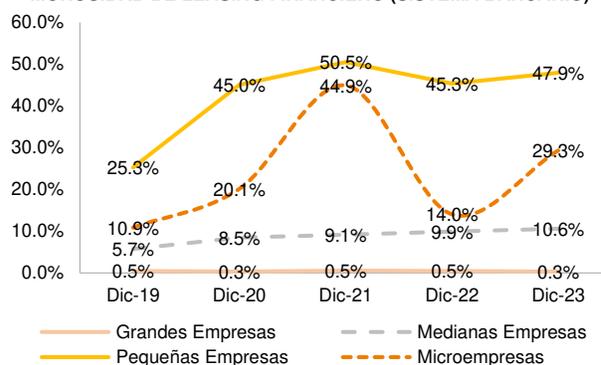
¹¹ Tasa de crecimiento anual compuesta.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE LEASING FINANCIERO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD DE LEASING FINANCIERO (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

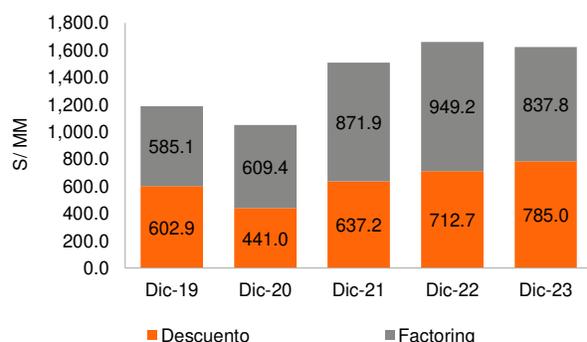
Respecto a los niveles de morosidad, al cierre del 2023 se presentó un incremento significativo para el segmento de microempresa, pasando de 14.0% en dic-22 a 29.3% en dic-23, ello producto del contexto económico y sus efectos en el sistema financiero peruano. Por su parte, el segmento de pequeñas empresas continúa ubicándose como el segmento de mayor morosidad durante los últimos 5 años. Por otro lado, es necesario señalar la tendencia positiva que viene presentando la mora en el sector de medianas empresas, creciendo 4.9 p.p. durante el periodo analizado. Finalmente, la morosidad se mantuvo aproximadamente constante para el rubro de grandes empresas.

Mercado de Descuento y Factoring

A diciembre de 2023, el mercado de descuento y *factoring* se encuentran conformados por 11 y 13 instituciones financieras, respectivamente. Al corte de evaluación, las colocaciones por concepto de descuento dentro del sistema financiero ascendieron a S/ 7,850 MM; mostrando un crecimiento anual del 10.1% y una *CAGR* 2019-2023 del 6.8%. Por otro lado, las colocaciones por concepto de *factoring* totalizaron S/ 8,378 MM; mostrando un decrecimiento anual del 11.7% y una *CAGR* 2019-2023 del 9.4%. Es importante mencionar que el sistema bancario se mantiene como líder dentro de ambos mercados, obteniendo una participación del 99.2% (dic-22: 99.0%) en operaciones de descuento y 99.9% (dic-22: 99.8%) en *factoring*.

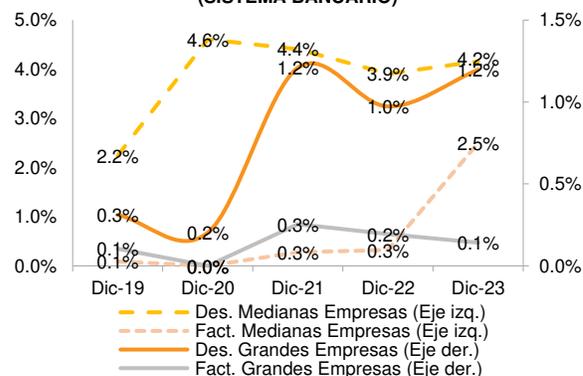
Al cierre del ejercicio, las operaciones de descuento y *factoring* representaron el 1.9% (dic-22: 1.7%) y 2.1% (dic-22: 2.3%) del total de créditos del sistema financiero. A nivel bancario, los créditos colocados por operaciones de descuento se encuentran concentrados principalmente en el financiamiento a grandes empresas (51.8%), corporativos (25.1%) y medianas empresas (20.4%). Por su parte, el financiamiento por operaciones de *factoring* se encuentra concentrado mayoritariamente en corporativos (75.8%) y grandes empresas (22.1%).

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE DESCUENTO Y FACTORING



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD DE DESCUENTO Y FACTORING (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro ámbito, durante los últimos 5 años, la morosidad se mantiene, tanto en operaciones de descuento como *factoring*, en niveles inferiores al 5.0%. Es relevante señalar el incremento significativo en el nivel de mora para el segmento de medianas empresas, pasando de 0.3% en dic-22 a 2.5% en dic-23; ello asociado al contexto económico y sus efectos en el sistema financiero peruano. Finalmente, cabe mencionar que, fuera del mercado regulado, existe una amplia cantidad de empresas especializadas en operaciones de *factoring* (dic-23: 127), las cuales se constituyen como competencia directa de las instituciones supervisadas por la SBS.

Aspectos Fundamentales

Reseña

TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos (en adelante “TOTAL” o “la Compañía”) inició operaciones en abril de 1998, como una empresa especializada en arrendamiento financiero bajo la denominación social de Leasing Total S.A., luego de la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP’s (SBS). La Compañía se fundó con el objetivo de realizar actividades de arrendamiento financiero, pudiendo para estos efectos realizar y celebrar todos los actos y contratos necesarios.

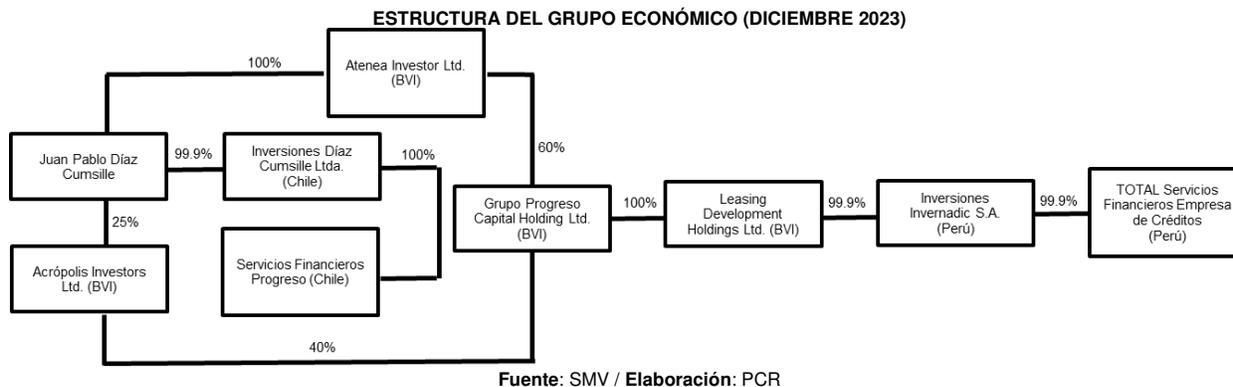
En diciembre 2020, la Compañía anunció la decisión de la Junta General de Accionistas para ampliar el alcance de los servicios financieros que presta a su mercado objetivo de la mediana y pequeña empresa, marcando el inicio del proceso de conversión a una EDPYME. Posterior a ello, el 05 de marzo de 2021, mediante resolución SBS N° 00640-2021, la entidad reguladora autorizó la conversión de la Compañía de una empresa especializada en arrendamiento financiero a una EDPYME, bajo la denominación social de “Servicios Financieros TOTAL EDPYME”. Asimismo, el 3 de mayo se comunicó la inscripción en Registros Públicos de las modificaciones al estatuto, oficializando el cambio de denominación social de la Compañía. Finalmente, el 02 de junio 2021, se anunció el inicio de operaciones de la Compañía como EDPYME.

Posterior a ello, en noviembre del 2021, la Compañía fue autorizada, por medio de la resolución SBS N°03245-2021, a realizar la fusión por absorción con la empresa subsidiaria Factoring Total S.A. Del mismo modo, en la misma resolución, se autorizó la modificación de la denominación social de “Servicios Financieros TOTAL EDPYME” a la de “TOTAL Servicios Financieros EDPYME”; cuya denominación abreviada será “TOTAL Servicios Financieros”. Es de precisar que la fusión fue ejecutada con fecha 1 de enero del 2022.

Finalmente, el 03 de marzo de 2023, en virtud de lo dispuesto por la resolución SBS N°01158-2022, mediante Junta Universal, se acordó modificar la denominación social de la Compañía de Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Microempresa – EDPYME por la de Empresa de Créditos.

Grupo Económico

La Compañía, a través de Inversiones Invernadic S.A., pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltd., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y *factoring* a pequeñas y medianas empresas. Los accionistas del Grupo son Atenea Investor Ltd. con 60.0% de participación y Acrópolis Investors Ltd, con el 40.0% restante. Además, el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille mantiene la propiedad absoluta de la primera Compañía y el 25.0% de participación del accionariado en la segunda, lo que lo hace el socio mayoritario del Grupo.



Asimismo, a través del Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, TOTAL se encuentra relacionada a la Compañía “Servicios Financieros Progreso” de Chile, constituida en 1988 para operar en el financiamiento de *leasing* y *factoring* a la pequeña y mediana empresa.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

TOTAL mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado a sus grupos de interés y ha definido una política que establece compromisos claros y objetivos para la mejora del desempeño ambiental mediante la aplicación del acuerdo vigente del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) en la metodología de evaluación para solicitudes de financiamiento por parte de sus clientes. Por otro lado, es de resaltar que la Compañía no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado. Asimismo, TOTAL realiza acciones que promueven la igualdad de oportunidades tanto en género como en niveles salariales; cuenta con políticas formales que promueven la erradicación del trabajo infantil y forzoso; otorga beneficios acordes a la ley a sus trabajadores, incluidos beneficios adicionales; posee un Código de Ética y Conducta; y cuenta con programas que promueven su participación en la comunidad.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa a través de la Gerencia General. Si bien la Compañía no cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas, estos no cuentan con ningún impedimento para que incluyan los puntos que consideren relevantes en la agenda y también tener la capacidad de delegar su voto bajo un procedimiento formal. Es de mencionar que existen únicamente 2 accionistas; el accionista mayoritario posee el 99.9% de las acciones, por lo tanto, todas las Juntas son Universales y no se requiere convocatoria. Por otra parte, la entidad cuenta con un Reglamento del Directorio, con criterios definidos para la selección de directores independientes y realiza el seguimiento de potenciales conflictos de interés mediante un procedimiento formal. Por último, se resalta que TOTAL cuenta con políticas para la gestión de riesgos, con un área de auditoría interna, una política de información aprobada formalmente y difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

Accionariado, Plana Gerencial y Directorio

A diciembre 2023, el capital social de TOTAL sumó S/ 66,828,700, suscrito y pagado en su totalidad, representado por acciones de un valor nominal de S/ 100.0 cada una, todas con los mismos derechos y prerrogativas.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (DICIEMBRE 2023)			
Accionistas		Principales Funcionarios	
Inversiones Invernadic S.A.	668,286	Lora Mercado, Eduardo	Gerente General
Juan Pablo Díaz Cumsille	1	Gomez Milla, Erik	Gerente de Finanzas
Total	668,287	Pedraglio Flores, Jorge	Gerente Comercial Mediano Plazo
Directorio		Zelada Aliaga, María	Gerente Comercial Corto Plazo
Díaz Cumsille, Juan Pablo	Presidente	Ruiz Sandoval, Silvia	Gerente Legal
Díaz Jadad, Salomón	Vicepresidente de Directorio	Maguiña Bustos, Mirtha	Auditor Interno
Zimmermann Novoa, Alex	Director Independiente	Tomandl Cánepa, Christian	Gerente de Riesgos
Reynoso Paz, Luccia	Directora	Raffo Rosas, Mariella	Gerente de Operaciones
Miloslavich Hart, Patricia	Directora Independiente	Mallqui Parra, Niels	Contador General

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

El directorio se encuentra presidido por el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, quien ha ejercido de Ingeniero Civil, Director y asesor de empresas tanto en Chile como en el extranjero. Actualmente rige como director de Servicios Financieros Progreso S.A. entre otras empresas en los rubros de construcción, inmobiliaria, financiero e inversiones. Por su parte, la plana gerencial se encuentra al mando del Sr. Eduardo Lora; profesional en ingeniería con MBA y Maestría en finanzas. Asimismo, el Sr. Eduardo Lora cuenta con más de 20 años de experiencia gestión y análisis financiero, de riesgos y de proyectos; desde abril del 2016 hasta julio del 2023 desempeñaba el cargo de Gerente de Finanzas en TOTAL.

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

TOTAL se especializa en el servicio de estructuración y financiamiento de operaciones de arrendamiento financiero para mediana y pequeña empresa, que operan directa o indirectamente en sectores económicos como transporte, actividades inmobiliarias, construcción, comercio y servicios en general. Asimismo, como consecuencia del cambio de la Compañía a una Empresa de Créditos y a la ejecución del proyecto de fusión por absorción con la empresa subsidiaria Factoring Total S.A., TOTAL complementa sus operaciones de arrendamiento financiero con el otorgamiento de créditos y la implementación de operaciones de descuento/*factoring*.

Estrategias corporativas

TOTAL tiene como visión ser reconocida como una Compañía sólida y cercana que busca la inclusión financiera de pequeños y medianos empresarios. Asimismo, su misión se enfoca en brindar soluciones financieras integrales de forma ágil, cercana y eficiente.

Para el periodo 2024-2026 la Compañía se ha planteado los siguientes objetivos estratégicos:

- Rentable: convertirse en una empresa rentable y eficiente, con crecimiento sostenido y referente para su segmento objetivo.
- Sostenible: mejorar de forma sostenida la calidad del activo a través de la gestión preventiva y estrategias de recuperación focalizadas.
- Líder: convertirse en una empresa líder en el proceso de transformación digital dentro del sistema financiero.
- Cultura de cambio: fortalecimiento de la cultura corporativa.
- Talento: motivar la captación y permanencia del personal comprometido y altamente capacitado.

Posición competitiva

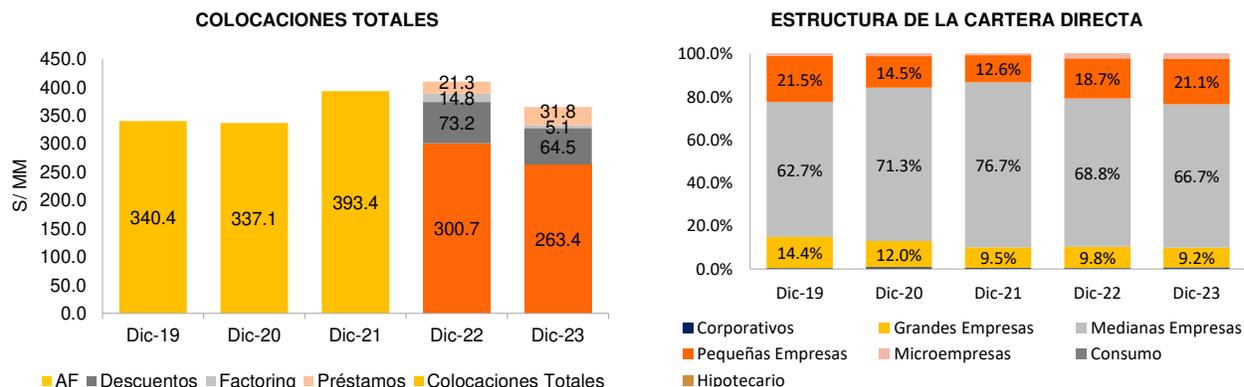
A diciembre 2023, la Compañía presentó una reducción de 0.2 p.p. en su participación dentro del mercado de arrendamiento financiero, ubicándose en 1.6% (dic-22: 1.8%); siendo su participación en su mercado objetivo de 5.6% en la mediana empresa (dic-22: 6.0%) y de 18.8% en la pequeña empresa (dic-22: 18.9%) debido a su especialización que se ha visto fortalecida en los últimos años. Por otro lado, ante la absorción de las operaciones de descuento/*factoring*, TOTAL obtuvo una participación del mercado regulado respecto a estos productos del 0.8% (dic-22: 1.0%) y 0.1% (dic-22: 0.2%), respectivamente. Es importante mencionar que las entidades bancarias gozan de distintas ventajas en comparación a TOTAL, tales como mayor acceso a fuentes de financiamiento, mayor alcance de mercado y un portafolio más amplio, entre otros. Por su parte, la ventaja de la Compañía radica en su propio enfoque de pequeña y mediana empresa, y su especialización en el modelo de negocio; lo que le da la capacidad de brindar una ágil respuesta.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de cartera

A diciembre 2023, las colocaciones totales de la Compañía sumaron S/ 365.0 MM, reduciéndose en 11.1% (-S/ 44.9 MM) respecto a dic-22. Ello como consecuencia del retroceso de su actividad durante el 1T-2023 a raíz del cierre de carreteras al norte del país y desastres naturales debido al ciclón YAKU, sumado al aumento de la tasa de inflación y conflictos sociales. Por lo tanto, TOTAL tuvo variaciones anuales negativas en las colocaciones de arrendamiento financiero (-S/ 37.3 MM), *factoring* (-S/ 9.6 MM) y descuentos (-S/ 8.6 MM). Asimismo, la disminución en colocaciones provino de los segmentos *core* de la Compañía, siendo la mediana empresa (-13.7%, -S/ 38.6 MM) y pequeña empresa (-16.9%, -S/ 6.8 MM).

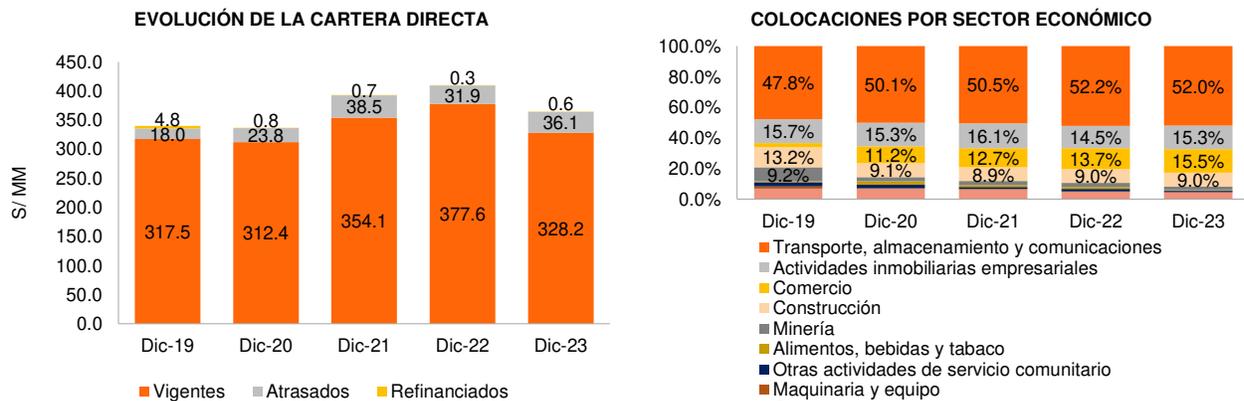


Fuente: SMV / Elaboración: PCR

*El periodo 2019 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.

Por su parte, el *ticket* promedio de los créditos de TOTAL se ubicó en S/ 206.7 miles (dic-22: S/ 256.8 miles), explicado en parte por la caída en colocaciones, pero principalmente por el mayor número de deudores que totalizaron 1,766 (dic-22: 1,596). Adicionalmente, la Compañía presentó variaciones anuales favorables en la concentración de deudores, pues los 10 principales clientes representaron el 5.3% del portafolio (dic-22: 6.7%) y el 22.8% del patrimonio efectivo (dic-22: 32.5%); mientras que los 20 principales clientes representaron el 9.4% del portafolio (dic-22: 10.9%) y el 40.4% del patrimonio efectivo (dic-22: 53.0%).

Por otro lado, si bien el decrecimiento anual en los créditos directos se debe a la caída de los créditos vigentes (-13.1%, -S/ 49.5 MM), es relevante mencionar que TOTAL tuvo un crecimiento en créditos atrasados (+13.2%, +S/ 4.2 MM) y refinanciados (+90.7%, +S/ 0.3 MM). Ello en línea con el contexto económico y sus efectos en el sistema financiero peruano.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

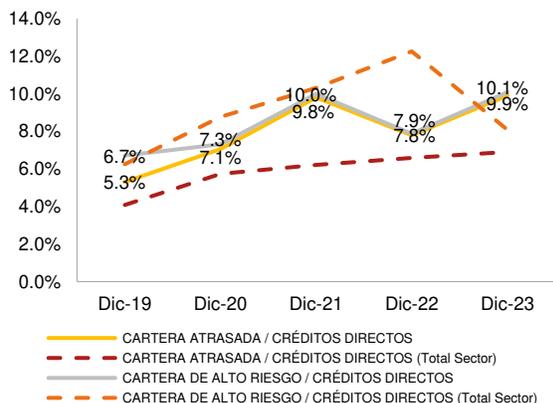
*El periodo 2019 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.

Respecto a la composición de créditos por sector económico, TOTAL mantiene vigente una alta concentración en los rubros de transporte, almacenamiento y comunicaciones (dic-23: 52.0%). Esto se debe al principal enfoque de la Compañía en la financiación de maquinaria para movimiento de tierra y unidades de almacenamiento. Seguido a ello, se encuentra el sector comercio (dic-23: 15.5%), actividades inmobiliarias empresariales (dic-23: 15.3%) y construcción (dic-23: 9.0%).

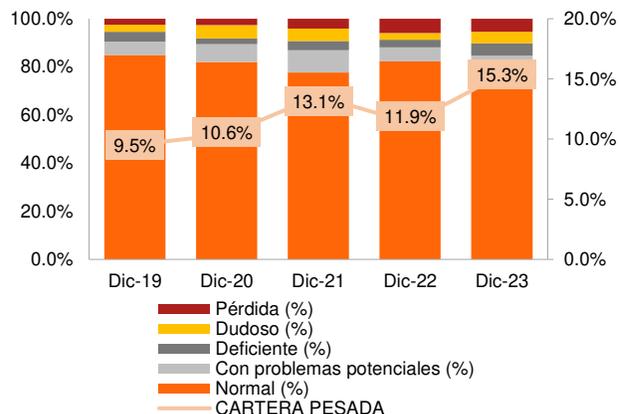
Calidad de cartera

Al corte de evaluación, el nivel de mora¹² de TOTAL se ubicó en 9.9% (dic-22: 7.8%), superior al promedio registrado por el sector de Empresas de Créditos (6.9%). El incremento en la morosidad se atribuye al contexto económico del período en evaluación y sus efectos en el sistema financiero peruano; asimismo, como consecuencia de una reducción en la cartera, el incremento en el nivel de mora de la Compañía fue más significativo. Por otro lado, la Cartera de Alto Riesgo (CAR)¹³ representó el 10.1% (dic-22: 7.9%) de las colocaciones directas, encontrándose por encima del promedio de las Empresas de Crédito (8.1%).

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE MOROSIDAD



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR



Fuente: SMV, SBS / Elaboración: PCR

* El periodo 2019 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.

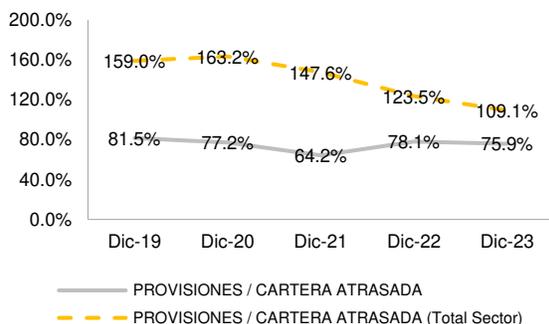
** TOTAL Servicios Financieros formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

Finalmente, la cartera pesada¹⁴ representó el 15.3% (dic-22: 11.9%) del total de colocaciones, ubicándose por encima del promedio del sector de Empresas de Créditos (11.8%). El crecimiento de la cartera pesada va en línea con el reconocimiento de la cartera en deterioro y la reducción en el saldo de colocaciones.

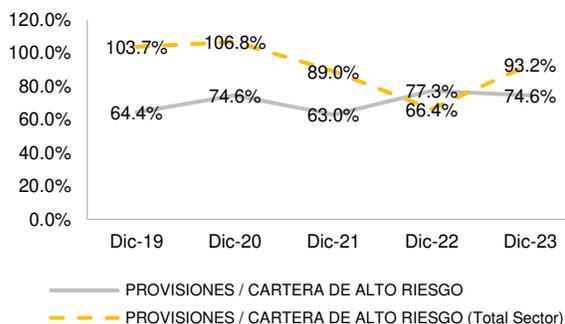
Niveles de cobertura

Las provisiones totales alcanzaron los S/ 27.4 MM, creciendo S/ 2.5 MM respecto a lo reportado en dic-22 (S/ 24.9 MM). Con ello, la cobertura de cartera atrasada¹⁵ ascendió a 75.9% (dic-22: 78.1%), muy por debajo a lo reportado por el promedio de Empresas de Créditos (109.1%). De igual manera, la cobertura de la CAR¹⁶ resultó en 74.6% (dic-22: 77.3%), inferior al promedio del sector (93.2%).

COBERTURA SOBRE CARTERA ATRASADA



COBERTURA SOBRE CARTERA DE ALTO RIESGO



Fuente: SMV, SBS / Elaboración: PCR

* El periodo 2019 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.

** TOTAL Servicios Financieros formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

Es importante mencionar que las operaciones *core* de TOTAL (*leasing* financiero: 72.2% del total de créditos) se encuentran garantizadas con los bienes materia de arrendamiento financiero y, en algunos casos, con garantías adicionales. Asimismo, una de las principales fortalezas de la Compañía es la amplia experiencia que posee en cuanto a la recuperación de los bienes que constituyen la garantía, lo que le permite agilizar el proceso de recolocación en el mercado secundario o hacia su portafolio de clientes.

¹² (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

¹³ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

¹⁴ Incluye los créditos clasificados como deficiente, dudoso, y pérdida.

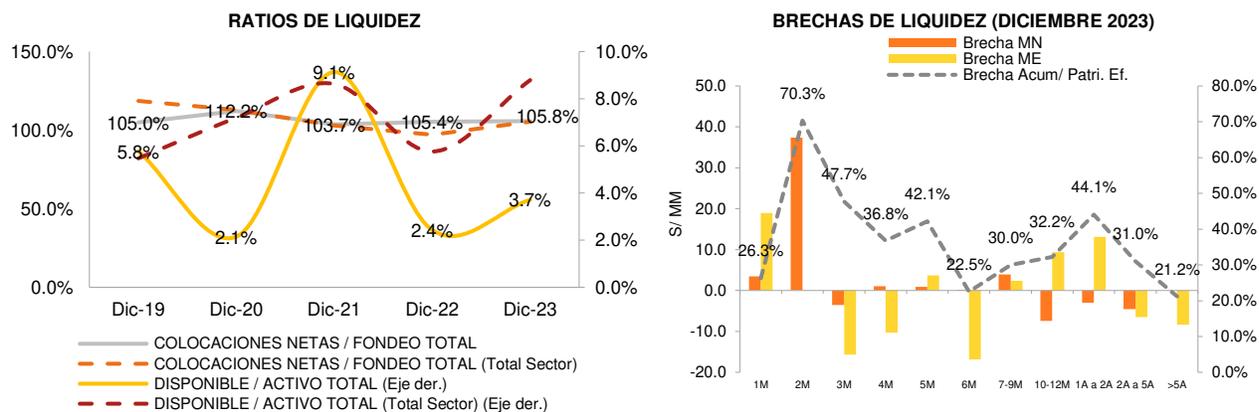
¹⁵ Provisiones por créditos directos / Cartera atrasada.

¹⁶ Provisiones por créditos directos / Cartera de Alto Riesgo.

Riesgo de Liquidez

TOTAL mantiene fuentes de financiamiento diversificadas tanto en instrumentos de corto, mediano y largo plazo a través de su acceso al mercado de capitales, banca local, COFIDE y financiamientos internacionales. A diciembre 2023, la Compañía tuvo líneas habilitadas a corto y mediano plazo con instituciones financieras locales por USD 44.7 MM, quedando como saldo disponible USD 15.3 MM.

Al cierre del ejercicio, el ratio disponible / activo total se situó en un 3.7% (dic-22: 2.4%) producto del incremento en depósitos a plazo; sin embargo, el ratio se ubicó por debajo del promedio reportado por las Empresas de Créditos (8.8%). Por otro lado, el ratio colocaciones netas / fondeo total se ubicó en 105.8% (dic-22: 105.4%); en línea con el promedio del sector (105.3%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

* El período 2019 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.

** TOTAL Servicios Financieros formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

Analizando el calce de liquidez por plazos de vencimiento, TOTAL presentaría brechas acumuladas positivas en todos los periodos. Sin embargo, al tercer, cuarto y sexto mes la Compañía a mostraría brechas negativas significativas en ME por el monto de S/ 15.7 MM, S/ 10.3 MM y S/ 16.8 MM, respectivamente, a raíz del vencimiento de adeudos y obligaciones financieras del país y del exterior. A pesar de ello, la Compañía terminaría, en un plazo mayor a 5 años, con una brecha acumulada positiva de S/ 18.0 MM; representando un 21.2% del patrimonio efectivo a dic-23.

Riesgo de Mercado

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las variables de mercado, tales como el tipo de cambio, la tasa de interés y cotización de las inversiones; por ello la unidad de riesgos en coordinación con el área de negocios mantiene actualizado el Manual de Control y Evaluación de Riesgos.

Riesgo cambiario

A diciembre 2023, TOTAL registró una posición de sobrecompra de S/ 2.5 MM, la cual representó el 3.0% del patrimonio efectivo, encontrándose por debajo del límite regulatorio¹⁷.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)

	Dic-22	Dic-23
a. Activos en ME	308,682	264,814
b. Pasivos en ME	316,327	262,296
c. Posición Neta contable en ME	-7,645	2,518
d. Posición neta en derivados en ME	-	-
e. Posición Global en ME	-7,645	2,518
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	-9.0%	3.0%

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de interés

Dado que la Compañía toma posiciones que son afectadas a la fluctuación de tasa de interés del mercado, los márgenes de interés pueden incrementarse o disminuir a raíz de movimientos inesperados. Es así como la Compañía adopta la metodología regulatoria establecida por la SBS para controlar el riesgo de tasa de interés. Al corte de evaluación, la Ganancia en Riesgo (GER) representó el 1.61% del patrimonio efectivo, encontrándose por dentro del límite establecido por la SBS (5%). Asimismo, el Valor Patrimonial en Riesgo¹⁸ (VPR) representó 0.78% del patrimonio efectivo.

¹⁷ Sobreventa y Sobrecompra < 10%.

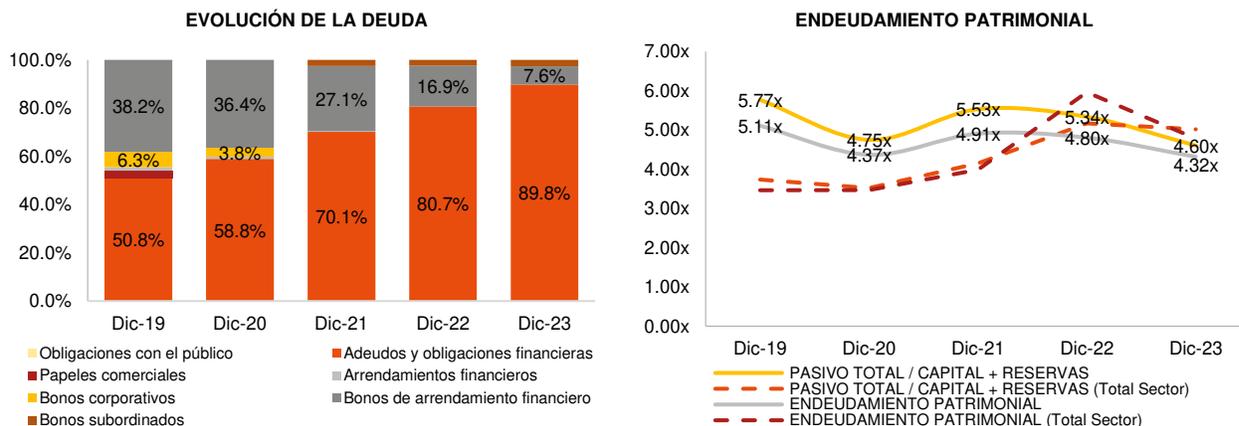
¹⁸ Según la Resolución S.B.S. N° 03953-2022, en vigencia desde enero del 2023, si el VPR supera el 15% se deben tomar acciones por parte de la empresa para estar por debajo de este umbral.

Riesgo Operacional

Los controles establecidos por la Compañía tienen el objetivo de mitigar los riesgos operacionales, siendo algunos de ellos trasladados mediante pólizas de seguros si el caso lo amerita. Al corte de evaluación el requerimiento de patrimonio por riesgo operacional representó el 7.5% del patrimonio efectivo (dic-22: 6.8%).

Riesgo de Solvencia

Al corte de evaluación, el ratio de capital global de TOTAL se situó en 17.6% (dic-22: 14.7%), cifra superior a la registrada en el sector de Empresas de Créditos (16.7%); y cumpliendo holgadamente con el requerimiento del límite global (RCG mínimo: 9.0%)¹⁹. Por otro lado, el patrimonio efectivo totalizó S/ 85.0 MM, sin cambios significativos respecto a dic-22 (S/ 84.6 MM); sin embargo, se resalta la reducción de los activos ponderados por riesgo (-S/ 95.1 MM vs. dic-22).



* El periodo 2019 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.
** TOTAL Servicios Financieros formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

Por su parte, el ratio de endeudamiento patrimonial se situó en 4.32x (dic-22: 4.80x); explicado por el vencimiento de emisiones y pago de intereses de los bonos de arrendamiento financiero (-S/ 37.4 MM vs. dic-22). Es de precisar que este indicador se encuentra por debajo de lo registrado por el promedio del sector (4.78x).

Resultados Financieros

Al presente corte, el nivel de ingresos financieros totalizó S/ 66.3, creciendo un 18.2% anual (dic-22: S/ 56.1 MM, +S/ 10.2 MM) debido a los intereses por créditos directos. Por su parte, los gastos financieros sumaron S/ 25.9 MM, creciendo 24.1% anual (dic-22: S/ 20.9 MM, +S/ 5.0 MM) producto de los mayores intereses por adeudos y obligaciones financieras, en línea con las mayores tasas de interés del mercado. Con ello, el resultado financiero neto, sin cambios significativos en provisiones, sumó S/ 32.5 MM (dic-22: S/ 26.6 MM, +S/ 6.0 MM).

Por otro lado, los servicios financieros netos²⁰ totalizaron S/ 8.3 MM (dic-22: S/ 11.1 MM); mientras que los gastos administrativos sumaron S/ 24.6 MM, sin cambios significativos respecto a dic-22. Adicionalmente, se registraron mayores provisiones para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados por el monto de S/ 2.6 MM y otros gastos netos por S/ 3.4 MM relacionados a la recuperación de estos bienes (tasaciones, gastos legales, impuestos, seguros, entre otros). Finalmente, la utilidad neta resultó en S/ 4.7 MM (dic-22: S/ 7.9 MM) y con ello los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA resultaron en 6.0% y 1.1% (dic-22: ROAE: 9.8%, ROAA: 1.7%), respectivamente. Ambos ratios se encuentran por encima del promedio de Empresas de Créditos (dic-23: ROAE: -8.6%, ROAA: -1.3%).

¹⁹ Mediante Resolución SBS N° 274-2024, el plazo de adecuación para el requerimiento del límite global establecido en el artículo 199 de la Ley General es: i) 8.5% de enero 2023 a marzo 2023, ii) 9% de Abril 2023 a Agosto 2024, iii) 9.5% de Setiembre 2024 a Febrero 2025 y iv) 10% de Marzo 2025 en adelante.

²⁰ Ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros.

Instrumentos Clasificados²¹

EMISIONES VIGENTES DE TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS			
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero			
El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es hasta por un monto de USD 80.0 MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (27/04/2015). Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.			
	10ma Emisión		
Saldo en circulación (miles)	USD 2,218		
Series	A		
Tasa de interés	4.75%		
Fecha de colocación	25-febrero-2021		
Fecha de redención	26-febrero-2025		
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero			
El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es hasta por un monto de USD 100.0 MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (30/06/2021). Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.			
	2da Emisión		3ra Emisión
Saldo en circulación (miles)	USD 3,181	USD 5,975	
Series	A	A	
Tasa de interés	5.88%	8.00%	
Fecha de colocación	30-marzo-2022	27-febrero-2024	
Fecha de redención	31-marzo-2026	28-febrero-2029	
Primer Programa de Bonos Subordinados			
El Programa de Bonos Subordinados es hasta por un monto de US\$5.0 MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (28/09/2020). Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.			
	1era Emisión		
Saldo en circulación (miles)	USD 2,250		
Series	A		
Tasa de interés	8.13%		
Fecha de colocación	15-diciembre-2021		
Fecha de redención	16-diciembre-2029		
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo			
Fecha de inscripción	17/04/2019		
Emisor	TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.		
Tipo de Instrumento	Instrumentos de Corto Plazo.		
Denominación el Programa	Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.		
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de USD 10'000,000 o su equivalente en soles.		
Moneda	Dólares Americanos o Soles, según sea la moneda que se haya definido para cada emisión.		
Vigencia del Programa	Durante los 6 años siguientes a partir de la inscripción del Programa en el Mercado de Valores de la SMV.		
Monto de la Emisión	Será establecido por la Junta General de Accionistas.		
Plazo Emisión	Valores emitidos al interior de cada Emisión no podrán tener un plazo mayor a 1 año.		
Emisiones y series	Se podrán efectuar una o más emisiones.		
Garantías	Genérica sobre el patrimonio del Emisor.		
Entidad Estructuradora	TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.		
Tipo de Oferta	Pública.		
Opción de Rescate	La Empresa podrá rescatar los Instrumentos de Corto Plazo, de acuerdo con lo señalado por la Leyes aplicables.		
Destino de recursos	Operaciones Propias del Negocio.		
Primer Programa de Bonos Corporativos			
Fecha de inscripción	21/10/2019		
Emisor	TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.		
Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos.		
Denominación el Programa	Primer Programa de Bonos Corporativos TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.		
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de USD 20'000,000 o su equivalente en soles.		
Moneda	Dólares Americanos o Soles, según sea la moneda que se haya definido para cada emisión.		
Vigencia del Programa	Durante los 6 años siguientes a partir de la inscripción del Programa en el Mercado de Valores de la SMV.		
Monto de la Emisión	Será establecido por la Junta General de Accionistas.		
Emisiones y series	Se podrán efectuar una o más emisiones.		
Garantías	Genérica sobre el patrimonio del Emisor.		
Entidad Estructuradora	TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.		
Tipo de Oferta	Pública.		
Destino de recursos	Operaciones Propias del Negocio.		

Fuente: TOTAL Servicios Financieros, SMV / Elaboración: PCR

²¹ Última información disponible – marzo 2024.

Anexos

TOTAL Servicios Financieros EC (EE.FF. auditados en miles de S/.)	Dic-19*	Dic-20*	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Estado de Situación Financiera					
Disponible	23,354	8,277	43,605	11,360	15,444
Cartera de Créditos, Neto	325,168	318,164	367,840	384,452	337,344
Vigentes	317,532	312,413	354,116	377,631	328,175
Refinanciados	4,797	835	735	335	639
Vencidos	13,495	13,079	15,895	1,305	4,985
En Cobranza Judicial	4,554	10,726	22,641	30,628	31,163
(-) Provisión	(15,210)	(18,889)	(25,547)	(25,447)	(27,618)
Cuentas por Cobrar, Neto	3,925	5,011	9,199	9,480	8,924
Bienes adjudicados	3,284	3,246	1,690	1,231	4,286
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto	17,644	16,510	16,132	15,722	15,234
Impuesto a la Renta Diferido, Neto	899	2,109	1,821	2,091	2,606
Otros Activos	30,091	32,377	37,188	43,798	32,252
Total Activo	404,365	385,694	477,475	468,134	416,090
Obligaciones con el público	346	462	8	-	-
Adeudos y obligaciones financieras	191,177	179,925	249,571	294,522	286,256
Valores y títulos	119,333	104,293	106,372	70,992	32,888
Cuentas por pagar	10,102	6,992	7,727	4,245	3,276
Provisiones y otros pasivos	17,206	22,184	32,985	17,722	15,419
Total Pasivo	338,164	313,856	396,663	387,481	337,839
Capital Social	55,045	61,757	66,829	66,829	66,829
Reservas	3,579	4,325	4,889	5,786	6,579
Resultados Acumulados	7,577	5,756	9,094	8,038	4,843
Patrimonio	66,201	71,838	80,812	80,653	78,251
Total Pasivo + Patrimonio	404,365	385,694	477,475	468,134	416,090
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por Intereses	43,054	41,558	49,900	56,062	66,274
Gastos por Intereses	(16,596)	(17,614)	(19,383)	(20,857)	(25,878)
Margen Financiero Bruto	26,458	23,944	30,517	35,205	40,396
Provisión para créditos directos, neto de recuperos	(5,843)	(6,115)	(10,707)	(8,653)	(7,861)
Margen Financiero Neto	20,615	17,829	19,810	26,552	32,535
Ingresos por Servicios Financieros	10,764	9,879	14,498	17,337	14,510
Gastos por Servicios Financieros	(3,764)	(3,888)	(4,649)	(6,283)	(6,238)
Diferencia de Cambio, Neta	(561)	637	1,000	(208)	(153)
Margen Operacional	27,054	24,457	30,659	37,398	40,654
Gastos de Administración	(15,862)	(14,138)	(19,028)	(24,895)	(24,597)
Depreciaciones y Amortizaciones	(960)	(882)	(852)	(839)	(1,196)
Margen Operacional Neto	10,232	9,437	10,779	11,664	14,861
Provisiones	(2,266)	(2,598)	(1,758)	(1,875)	(4,373)
Otros Ingresos y Gastos, Neto	1,282	1,611	5,154	2,073	(3,386)
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	9,248	8,450	14,175	11,862	7,102
Impuesto a la Renta	(1,763)	(2,813)	(5,201)	(3,938)	(2,373)
Resultado Neto del Ejercicio	7,485	5,637	8,974	7,924	4,729

* EE.FF. consolidados auditados no consideran la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total realizada en enero de 2022.

Fuente: SMV, TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-19*	Dic-20*	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Cartera directa bruta (PEN M)	340,378	337,053	393,387	409,899	364,962
Cartera indirecta bruta (PEN M)	-	-	-	-	-
Normal (%)	85.0%	82.1%	77.7%	82.3%	77.2%
Con problemas potenciales (%)	5.5%	7.4%	9.2%	5.8%	7.4%
Deficiente (%)	4.1%	2.4%	3.9%	3.1%	5.2%
Dudoso (%)	2.9%	5.6%	5.1%	2.8%	4.8%
Pérdida (%)	2.5%	2.6%	4.1%	6.0%	5.4%

* EE.FF. consolidados auditados no consideran la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total realizada en enero de 2022.

Fuente: SMV, TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

TOTAL Servicios Financieros EC	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA PESADA	9.5%	10.6%	13.1%	11.9%	15.3%
CARTERA PESADA (Total Sector)	9.8%	12.6%	12.8%	12.7%	12.6%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.3%	7.1%	9.8%	7.8%	9.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sector)	4.1%	5.7%	6.2%	6.6%	6.9%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.4%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sector)	2.2%	3.0%	4.1%	5.7%	1.2%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	6.7%	7.3%	10.0%	7.9%	10.1%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sector)	6.3%	8.8%	10.3%	12.3%	8.1%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	81.5%	77.2%	64.2%	78.1%	75.9%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sector)	159.0%	163.2%	147.6%	123.5%	109.1%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO	64.4%	74.6%	63.0%	77.3%	74.6%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO (Total Sector)	103.7%	106.8%	89.0%	66.4%	93.2%
PROVISIONES / CARTERA PESADA	45.5%	51.6%	47.9%	51.1%	49.0%
PROVISIONES / CARTERA PESADA (Total Sector)	65.0%	72.9%	71.1%	62.2%	58.4%
LIQUIDEZ					
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL	5.8%	2.1%	9.1%	2.4%	3.7%
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL (Total Sector)	5.5%	7.2%	8.6%	5.8%	8.8%
COLOCACIONES NETAS / FONDEO TOTAL	105.0%	112.2%	103.7%	105.4%	105.8%
COLOCACIONES NETAS / FONDEO TOTAL (Total Sector)	118.6%	112.8%	103.0%	97.1%	105.3%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	-	-	14.4%	14.7%	17.6%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sector)	17.2%	18.5%	16.6%	13.6%	16.7%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS	5.77x	4.75x	5.53x	5.34x	4.60x
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (Total Sector)	3.74x	3.52x	4.15x	5.17x	5.02x
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	5.11x	4.37x	4.91x	4.80x	4.32x
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (Total Sector)	3.46x	3.47x	3.99x	5.96x	4.78x
RENTABILIDAD					
ROAE 12M	12.0%	8.2%	11.8%	9.8%	6.0%
ROAE 12M (Total Sector)	13.9%	2.2%	6.1%	-9.2%	-8.6%
ROAA 12M	2.0%	1.4%	2.1%	1.7%	1.1%
ROAA 12M (Total Sector)	3.1%	0.5%	1.3%	-1.5%	-1.3%
MARGEN FINANCIERO NETO	47.9%	42.9%	39.7%	47.4%	49.1%
MARGEN FINANCIERO NETO (Total Sector)	54.8%	41.7%	49.0%	28.5%	44.8%
MARGEN OPERATIVO NETO	23.8%	22.7%	21.6%	20.8%	22.4%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sector)	23.2%	8.5%	16.1%	-11.3%	9.6%
MARGEN NETO	17.4%	13.6%	18.0%	14.1%	7.1%
MARGEN NETO (Total Sector)	14.3%	2.6%	7.5%	-9.2%	6.4%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	29.5%	27.5%	29.5%	33.9%	30.4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sector)	45.5%	41.1%	41.2%	45.7%	35.0%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	50.3%	50.2%	49.2%	55.6%	53.0%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sector)	68.5%	72.9%	67.5%	90.2%	77.2%

* Los ratios del sector durante el periodo 2019 - 2021 no consideran la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total realizada en enero de 2022.

** TOTAL formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

Fuente: SMV, SBS, TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR