



# La Promotora EFV

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre 2021

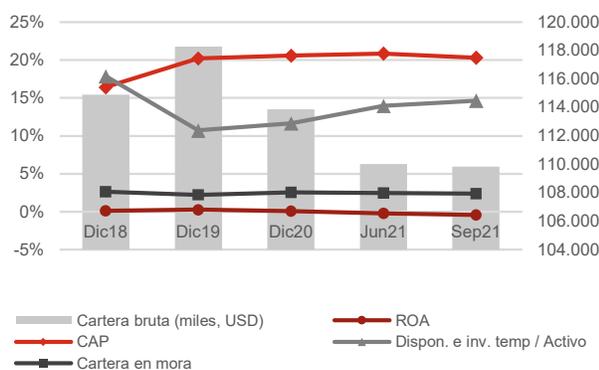
Fecha de Comité: 31 de diciembre 2021 - No. 066-2021

Calificaciones	Significado Calificación del Emisor
Emisor	<b>BBB1</b>
Deuda de largo plazo moneda local	<b>BBB1</b>
Deuda de corto plazo moneda local	<b>N-3</b>
Deuda de largo plazo moneda extranjera	<b>BBB1</b>
Deuda de corto plazo moneda extranjera	<b>N-3</b>
Perspectiva	<b>Negativa</b>

*Corresponde a Emisores que cuentan con una suficiente calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad considerable ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.*

Nace en 1967 como Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "La Promotora" y debido a los cambios en la Ley 393 de Servicios Financieros en el año 2015 se convierte en una Entidad Financiera de Vivienda (EFV). En 2018 afrontó un proceso de fusión por absorción con 3 EFVs cuya consolidación se efectivizó en 2019. La Promotora EFV tiene su oficina matriz en la ciudad de Cochabamba, contando con operaciones en 4 de los 9 departamentos del país, a través de una red de 3 sucursales y 9 agencias. A sep-21, la Entidad cuenta con 2.948 prestatarios y 48.074 clientes, registrando una cartera bruta de créditos de USD 109,8 millones y un monto total de obligaciones con el público de USD 107,9 millones. Dentro de los productos ofertados se encuentran cajas de ahorro, DPFs, créditos, y seguros.

La entidad se encuentra bajo regulación de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).



Datos Institucionales	Dic19	Dic20	Sep21
Cientes	51.342	49.628	48.074
Prestatarios activos	3.337	3.107	2.948
Saldo prom. prestatario (USD)	35.444	36.650	37.259
Sucursales	3	3	3
Activo (miles, USD)	147.611	149.180	153.821
Cartera bruta (miles, USD)	118.275	113.873	109.839

Indicadores	Dic19	Dic20	Sep21
ROA	0,3%	0,0%	-0,4%
ROE	2,4%	0,4%	-4,2%
Resultado de oper. neto / Activo	0,3%	0,1%	-0,4%
Autosuficiencia operativa	103,8%	100,8%	93,6%
Activos productivos / Activo	93,1%	93,4%	92,4%
Rendimiento de la cartera	7,8%	7,9%	7,8%
Tasa de gastos operativos	3,7%	3,7%	3,8%
Tasa de gastos financieros	3,2%	3,0%	3,1%
Tasa de gastos de previsión	0,3%	0,7%	0,4%
Gastos oper. / Ingresos de oper.	53,3%	54,0%	59,1%
CAP	20,2%	20,6%	20,3%
Capital prim. / Activo computable	20,1%	20,5%	20,2%
Capital prim. / Capital regul.	99,3%	99,6%	99,6%
Dispon. e inv. temp / Activo	10,7%	11,7%	14,6%
Dispon. e inv. temp / Dep. a vista	28,2%	31,6%	40,4%
Cob. 100 mayores depositantes	38,8%	40,5%	51,1%
Cartera en mora	2,2%	2,5%	2,3%
Cartera reprogramada	1,8%	1,9%	33,1%
Tasa de cartera castigada	0,5%	0,3%	0,4%
Previsiones / Cartera en mora	170,8%	175,1%	186,9%

MFR Bolivia  
Calle 23 #8124, esq Av. Ballivián, Torre Faith, p8 of. G, Calacoto  
La Paz - Bolivia  
Tel: +591-2-2972041  
[info.bolivia@mf-rating.com](mailto:info.bolivia@mf-rating.com) - [www.mf-rating.com](http://www.mf-rating.com)

La Promotora EFV  
Av. Heroínas N°111 esq. España  
Cochabamba - Bolivia  
+591 - 4 - 4222741  
[www.lapromotora.com.bo](http://www.lapromotora.com.bo)

## Fundamento y principales áreas de análisis

### Gobernabilidad y administración de riesgos

El Directorio ejerce adecuadas prácticas de supervisión de operaciones y gestión estratégica. Las capacidades y la eficacia del equipo gerencial en la toma de decisiones se perciben como buenas. La estructura organizacional es adecuada al tamaño y grado de desarrollo de la entidad. La administración integral de riesgos es adecuada, con un marco normativo formalizado y herramientas apropiadas. El posicionamiento de mercado es moderado en sus áreas de operación.

### Suficiencia patrimonial

La Promotora EFV registra buenos niveles de solvencia patrimonial a sep-21. El capital regulatorio presenta un aumento en el periodo oct20-sep21 y se encuentra constituido casi en su totalidad por capital primario. El coeficiente de adecuación patrimonial presenta una ligera reducción respecto a los últimos trimestres analizados, sin embargo, se mantiene en niveles buenos y supera ampliamente el nivel mínimo requerido por la normativa nacional. La estrategia de fortalecimiento patrimonial de la entidad se basa principalmente en la reinversión de los excedentes obtenidos en la gestión y la captación de certificados de capital.

### Análisis financiero

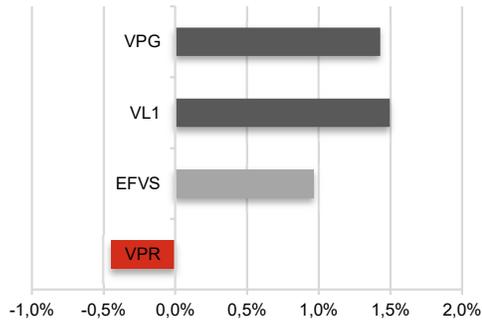
Los niveles de rentabilidad son moderados; en oct20-sep21 la entidad registra una pérdida de USD 676 mil lo que resulta en indicadores de rentabilidad negativos. El indicador de autosuficiencia operativa es inferior al 100% denotando que los ingresos operacionales generados por la entidad no cubren su actual estructura de costos. El rendimiento de la cartera se mantiene estable y en niveles adecuados. Las tasas de gastos financieros y de gastos de previsión se mantienen invariables y en niveles controlados. La eficiencia operacional es adecuada; la tasa de gastos operativos sobre activo es ligeramente superior a la tasa promedio del sector. Se registra una contracción de la actividad financiera debido al descenso registrado a nivel de cartera de créditos y prestatarios. La calidad de cartera es adecuada con un indicador de morosidad estable, sin embargo, la cartera reprogramada presenta un incremento significativo, representando el 33% de la cartera bruta, esto debido a la aplicación de las medidas gubernamentales de alivio financiero ante el impacto de la pandemia (reprogramaciones y refinanciamientos). La cobertura de la cartera en mora presenta un incremento, pero sigue siendo inferior al benchmark sectorial. La exposición al riesgo de liquidez es moderada, los ratios de liquidez se mantienen en niveles adecuados aunque inferiores a los indicadores promedio del sector. La exposición a nivel de riesgo de tasa de interés se encuentra controlada, mientras que el riesgo cambiario es medio, con una reducción del indicador de posición cambiaria respecto a los niveles registrados al cierre de la gestión 2020.

### Perspectiva

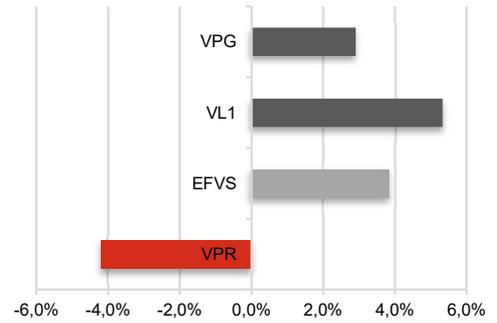
La tendencia es negativa. Considerando el análisis expuesto, se prevén posibles variaciones de calificaciones en el corto plazo.

**Benchmark**

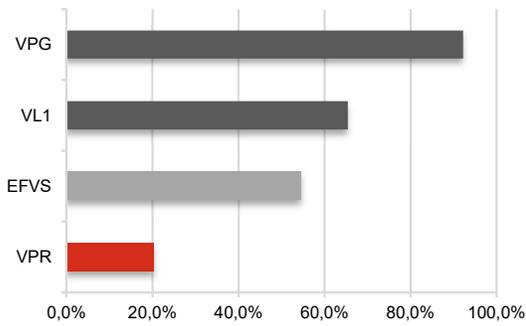
**Retorno sobre activo (ROA)**



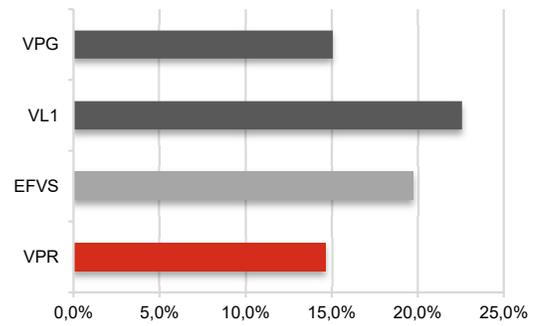
**Retorno sobre patrimonio (ROE)**



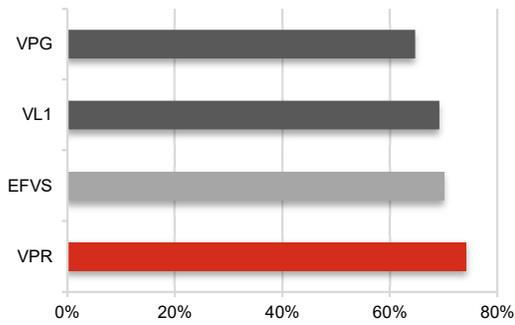
**CAP**



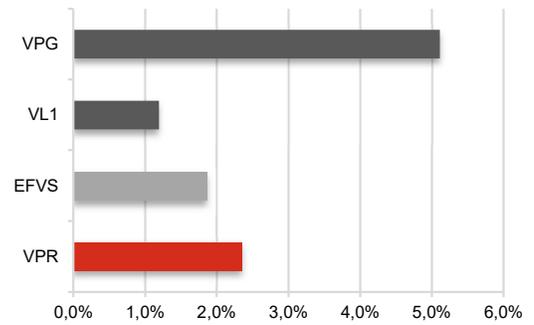
**Dispon. e inv. temp. / Activo**



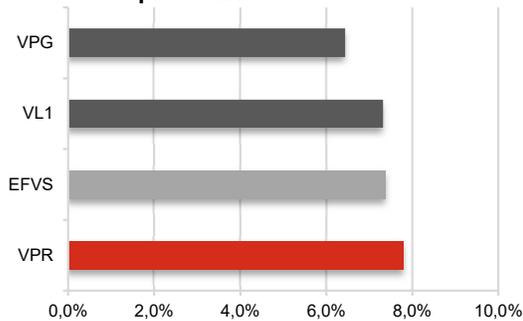
**Cartera de créditos / Activo**



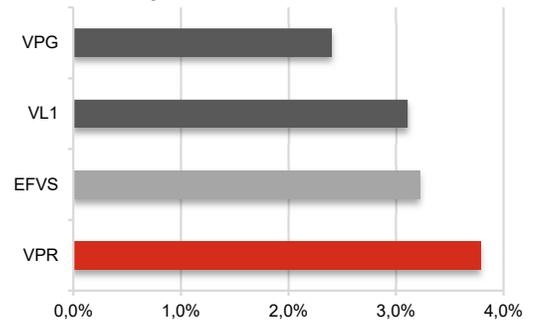
**Cartera en mora**



**Rendimiento de la cartera / Cartera bruta promedio**



**Tasa de gastos operativos / Activo promedio**



## Actualización de Áreas Cualitativas

Las áreas cualitativas “Gobernabilidad y Estrategia”, “Organización y Operaciones” y “Políticas y Procedimientos de Crédito” se basan en un análisis profundizado que se realizó en ene-21 (referirse al informe de Calificación de Riesgo con corte a diciembre 2020). En la actual sección, se detallan los cambios y comentarios principales por área respecto al informe elaborado en ene-21, basándose en información recibida por la entidad evaluada.

### Gobernabilidad y estrategia

Los cambios más representativos en el periodo analizado son señalados a continuación:  
- Lanzamiento del nuevo modelo de negocio denominado “Banca Familia” en sep-21.

### Organización y operaciones

Los cambios más representativos en el periodo analizado son señalados a continuación:  
- Ronald Aguirre Tellez pasa de Subgerente Nacional de Planificación y Finanzas a Gerente Nacional de Contabilidad y Finanzas, cambio efectuado en fecha 10 de septiembre 2021.  
- Se actualizaron políticas y manuales de procedimientos de Gestión Riesgo de Liquidez y Operativo.  
- El nuevo modelo de negocio “Banca Familia” involucra 6 pilares fundamentales: productos, procesos, tecnología, talento humano, infraestructura y comunicación. Dentro la otorgación de créditos tiene como principal elemento, la creación de nuevos productos en las mejores condiciones y para todos los destinos y requerimientos, enfocados a resolver las necesidades de cada familia y de cada etapa de vida. La nueva cartilla de productos se adapta a las necesidades y se ajusta a las diferentes realidades en pro de cumplir sueños y mejorar la calidad de vida con un enfoque de Experiencia del Cliente. En este sentido, se han alineado las siguientes actividades:

\*Reingeniería de Front Office (enfoque al Cliente con Extrema Calidad).

\*Mejora y optimización de procesos y procedimientos (que agilizan los trámites en la Entidad).

\*Implementación de mecanismos de comunicación con el cliente (para generar una relación que permita conocer las necesidades y generar soluciones ágiles y viables a los clientes).

### Políticas y procedimientos de crédito

Los cambios más representativos en el periodo analizado son señalados a continuación:  
- La nueva cartilla de productos de "Banca Familia" tiene 4 grandes conceptos con distintas opciones de garantías acorde a la realidad del cliente:

\*Vivienda (adquisición, construcción, refacción para vivienda normal o vivienda social) con o sin garantía hipotecaria)

\*Negocios (capital de inversión, operación para productivos o no productivos, emprendimientos y boletas de garantías)

\*Consumo (vehículos, educación, salud, turismo, libre disponibilidad)

## 1. Contexto

### 1.1 Contexto económico y político

El COVID-19 aún afecta el contexto económico, político y social en Bolivia, sin embargo, la economía en su conjunto muestra una clara recuperación, aunque las actividades de algunos sectores como la hotelería y el turismo no han retornado a su cotidianidad. En el ámbito político, las divergencias entre el partido oficialista y la oposición se mantienen y tienden a ahondarse aún más. En cuanto al crecimiento económico las previsiones del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas se mantienen en 4,4%, mientras que organismos internacionales como el FMI proyecta una tasa de 5,5%, el Banco Mundial 4,7% y la CEPAL 5,1%.

Riesgo soberano	Moneda extranjera	Moneda local	Perspectiva
Moody's	B2	B2	Negativa
S&P Global Ratings	B+	B+	Negativa
Fitch Ratings	B	B	Estable

Durante el tercer trimestre de 2021 las agencias Moody's, Fitch Ratings y S&P Global Ratings han mantenido la calificación de riesgo país de B2, B y B+ respectivamente. La tendencia negativa establecida por S&P Global Rating en marzo de la presente gestión se mantiene. Fitch Rating en su último informe de revisión de septiembre de 2021, señala que en el caso de Bolivia, mantuvo la calificación, aunque advirtió de la presión sobre las Reservas Internacionales Netas (RIN). Asimismo, señaló que la calificación de Bolivia equilibra un stock de deuda pública de bajo interés y de largo plazo con una gobernanza débil, un amplio déficit fiscal y las vulnerabilidades planteadas por las reservas internacionales que son bajas en el contexto de una alta dependencia de los productos básicos y un régimen monetario estabilizado. La deuda pública boliviana tiene un perfil de costo y vencimiento favorables, por la naturaleza concesional de los préstamos multilaterales y un pequeño stock de eurobonos. Asimismo, aclara que el tipo de cambio estabilizado apoyó la estabilidad macroeconómica en términos de baja inflación, crecimiento estable del PIB real y una reducción significativa de la dolarización. También señala que proyecta que la cuenta corriente de Bolivia alcanzará un superávit en 2021.

Indicadores macroeconómicos	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
Tasa de cambio USD/BOB (fin de periodo)	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9
Tasa de inflación (promedio)	1,5%	1,5%	0,7%	0,2%	1,0%
Tasa de inflación (fin de periodo)	1,5%	1,5%	0,7%	0,3%	0,8%
Tasa de interés sobre préstamos	9,9%	10,6%	9,2%	11,4%	11,0%
PIB per cápita (USD)	3.754	3.628	3.322	3.143	3.143

Fuente: Banco Mundial, INE, Banco Central de Bolivia.

## Calificación de Riesgo

Los principales indicadores económicos muestran una inflación acumulada a doce meses de 0,77%. Las reservas internacionales netas a la fecha de corte se situaron en USD 4.831 millones, registrando un incremento de 4,5% en el tercer trimestre de 2021 con relación a lo registrado al cierre del primer semestre de 2021. El tipo de cambio con respecto al dólar se mantiene sin variaciones y según las estimaciones del gobierno, se mantendría inalterable durante los siguientes meses. En el tercer trimestre de 2021, se presenta un superávit en la balanza comercial que alcanza a USD 1.500 millones, debido principalmente, según el INE, a la exportación de los sectores de minería y manufactura. Adicionalmente, se mantiene un déficit fiscal que se estima pueda reducirse a -9,7%, según el Programa Fiscal Financiero 2021, con una inversión en proyectos estatales de USD 4.100 millones, el mismo que se lleva adelante.

### 1.2 Riesgo sectorial

La recuperación de la actividad económica en general se refleja en una importante dinámica en sectores de la minería, construcción, hidrocarburos, industria manufacturera, transporte y comercio, entre los principales rubros y las medidas de refinanciamiento y reprogramación después del diferimiento en el pago de los créditos generan presiones sobre la calidad de la cartera del sistema financiero. Asimismo, la recuperación de los depósitos del público coadyuvó al crecimiento del crédito, aunque a un ritmo menor que en gestiones anteriores por los efectos de la pandemia.

El sistema financiero boliviano al tercer trimestre de la gestión 2021 registra USD 43.775 millones en activos totales y un crecimiento de 9,1% respecto a sep-20. Se puede evidenciar una concentración en los Bancos Múltiples (75%) con USD 32.815 millones. Los depósitos captados por el sistema de intermediación financiera suman USD 30.227 millones con un crecimiento de USD 2.481 millones respecto a sep-20; debido principalmente al incremento de los depósitos a plazo fijo y cajas de ahorros; se concentran principalmente en Bancos Múltiples (76,7%), en Depósitos a Plazo Fijo (49,5%) y en moneda nacional (85,3%). La cartera de créditos colocada alcanza USD 28.518 millones a sep-21, mayor en USD 1.149 millones al valor reportado en sep-20, de los cuales el 45,7% se encuentra colocado en el sector productivo. Las principales actividades económicas con mayor financiamiento son: manufactura, agropecuaria y la construcción. La cartera de créditos en mora alcanza USD 470 millones a sep-21 y el índice de mora a sep-21 alcanza un 1,6%. La cobertura de la cartera en mora con provisiones es de aproximadamente 2 veces el monto de la cartera en mora. Los activos líquidos suman USD 7.809 millones y representan el 44,3% de los pasivos a corto plazo, superior al registrado en sep-20 (41,9%).

El patrimonio contable del sistema financiero asciende a USD 3.232 millones a sep-21. El sistema alcanzó un coeficiente de adecuación patrimonial de 13,1% a sep-21. Asimismo, el CAP por tipo de entidad es de 12,2% para los Bancos Múltiples, 11,4% para Bancos PyME, 19,7% para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, 18,8% para las IFDs y 54,5% para las EFV; los niveles de solvencia se mantienen estables y por encima de los niveles mínimos requeridos por Ley.

Las utilidades netas del sistema en el tercer trimestre de 2021 alcanzaron los USD 139,4 millones, importe menor al registrado a sep-20 (-9,33%). Los indicadores de rentabilidad para las entidades de intermediación financiera: ROA de 0,4% y ROE de 5,9%.

## Calificación de Riesgo

Las Bancos Múltiples y Bancos Pyme especializados en microfinanzas presentan activos totales por aproximadamente USD 12.066 millones; la cartera neta de crédito asciende a USD 9.099 millones con un índice de mora de 0,86% en Bancos Múltiples y 6,84% en Bancos Pyme. La cobertura de la cartera en mora de aproximadamente 3,3 veces. Los depósitos del público ascienden a USD 8,4 millones. El nivel del Coeficiente de Adecuación Patrimonial asciende a un 12,08%; mientras que el indicador de rentabilidad (ROE) alcanza un 5,49%.

Por otra parte, los activos totales de las IFDs afiliadas a FINRURAL ascienden a USD 1.298 millones, la cartera neta asciende a USD 1.021 millones; el índice de mora alcanza el 1,28% (1,15% a sep-20) y una cobertura de la cartera en mora de aproximadamente de 3,1 veces. El nivel del Coeficiente de Adecuación Patrimonial asciende a un 18,8% y la rentabilidad (ROE) alcanza un -1,5% a sep-21.

Los activos totales del sector Cooperativo ascienden a aproximadamente USD 1.340 millones; la cartera neta asciende a USD 991,7 millones y presenta un indicador de mora del 2,74%. El indicador de solvencia de este sector asciende a 19,68% y un ROE de -0,73% a sep-21.

Las Entidades Financieras de Vivienda alcanzan activos totales de aproximadamente USD 567 millones; la cartera neta asciende a USD 398 millones; el índice de mora alcanza el 1,86% y una cobertura de la cartera en mora de aproximadamente de 2,7 veces. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial asciende a un 54,5% y la rentabilidad (ROE) alcanza un 3,84% a sep-21.

## Calificación de Riesgo

La calidad de la cartera y rentabilidad de las entidades financieras fueron afectadas por las medidas del gobierno y la crisis sanitaria, estos riesgos han permitido que las entidades desarrollen nuevas capacidades de atención a sus clientes para brindarles soluciones personalizadas que coadyuven e impulsen la reactivación económica de sus beneficiarios. El comportamiento anticíclico de las microfinanzas también podría considerarse como oportunidad para atender las necesidades crecientes de poblaciones vulnerables.

### 1.3 Riesgo regulatorio

El sistema financiero boliviano está bajo la supervisión y regulación de ASFI. La Ley N° 393, de Servicios Financieros, de 21 de agosto de 2013, determina el establecimiento de la regulación de tasas de interés activas máximas para los sectores productivo y de vivienda de interés social y pasivas mínimas para cajas de ahorro y DPFs, así como la definición de cupos mínimos de cartera de créditos colocada en el sector productivo y para el financiamiento de Vivienda de Interés Social (VIS).

A su vez, se mantienen vigentes las disposiciones relacionadas a la Alícuota Adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas AA – IUE, a la bancarización, la capitalización de utilidades y el porcentaje de las utilidades netas destinado a la función social de los servicios financieros, que tienen efectos directos sobre la rentabilidad final de las entidades.

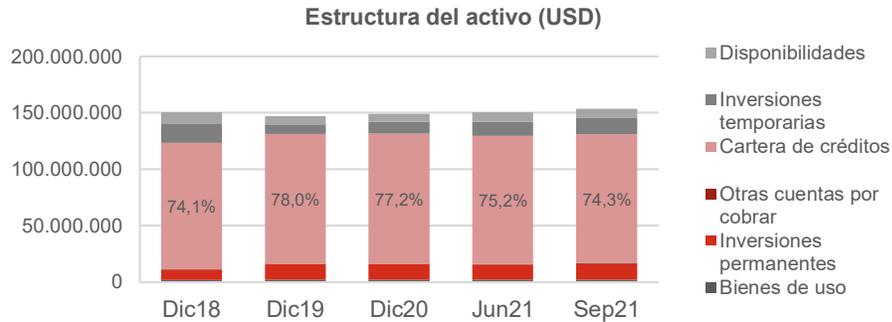
Durante los nueve meses del 2021, las entidades financieras atendieron los requerimientos de refinanciamiento o reprogramación además del periodo de gracia previsto en la norma, para todos aquellos prestatarios que lo solicitaron y además estaban acogidos al diferimiento, por lo que las presiones sobre la liquidez, la calidad de cartera y la cultura de pago es un aspecto por monitorear en los siguientes trimestres.

## 2. Estructura y Calidad del Activo

### 2.1 Estructura del activo

La estructura del activo de La Promotora EFV es adecuada. A sep-21, el activo de la entidad asciende a USD 153,82 millones, con un aumento de 1,26% en el período oct20-sep21. La concentración del activo en las operaciones crediticias se evidencia como buena, con una representación de la cartera de créditos de 74,26% del activo total, con tendencia relativamente estable en el período dic19-sep21 (75,16% a jun-21, 77,25% a dic-20 y 77,96% a dic-19).

Por otra parte, a sep-21, las inversiones temporarias representan el 9,31% del activo total, las inversiones permanentes el 8,87%, las disponibilidades el 5,32%, los bienes de uso el 1,41% y los otros activos el 0,23%.



Los activos productivos a sep-21 alcanzan el 92,43% del activo total, encontrándose en buenos niveles, en línea con períodos anteriores (92,19% a jun-21, 93,40% a dic-20 y 93,10% a dic-19). Cabe mencionar que el promedio de activos productivos de Entidades Financieras de Vivienda es de 92,51%.



### 2.2 Estructura y concentración de la cartera

La estructura de la cartera de La Promotora EFV se evidencia como moderada. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 109,84 millones a sep-21, presentando un decrecimiento de -4,78% en el período oct20-sep21. Cabe indicar que el nivel de crecimiento de la cartera de la entidad se encuentra levemente por encima del promedio de Entidades Financieras de Vivienda en el mismo periodo (-5,97%).

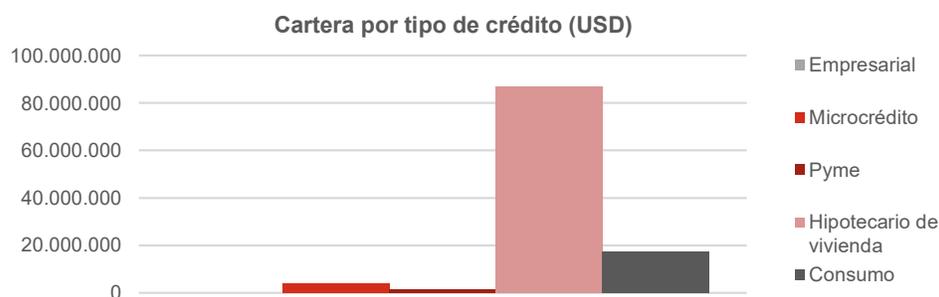
## Calificación de Riesgo

Estructura de la cartera	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
Cartera bruta (miles, USD)	114.888	118.275	113.873	110.006	109.839
Crecimiento de la cartera bruta	29,9%	2,9%	-3,7%	-5,4%	-4,8%
Crecimiento cartera EFV	5,5%	2,5%	-3,8%	-5,6%	-6,0%
Número de prestatarios activos	3.506	3.337	3.107	2.998	2.948
Crecimiento de prestatarios activos	nd	-4,8%	-6,9%	-7,6%	-7,1%
Número de créditos activos	3.756	3.692	3.427	3.304	3.246
Crecimiento de créditos activos	nd	-1,7%	-7,2%	-7,7%	-7,3%
Saldo promedio por crédito (USD)	30.588	32.036	33.228	33.295	33.838
Saldo promedio por prestatario (USD)	32.769	35.444	36.650	36.693	37.259

Fuente: La Promotora EFV; Boletines ASFI / Elaboración: MFR

Por otro lado, la Entidad registra un número de prestatarios activos de 2.948 a sep-21, con un decrecimiento de -7,12% en el período oct20-sep21. El saldo promedio por crédito alcanza USD 33.838,38, mientras que el saldo promedio por prestatario registra USD 37.258,94, con leve tendencia creciente en el período dic18-sep21 (USD 36.693,19 a jun-21, USD 36.650,42 a dic-20 y USD 35.443,59 a dic-19).

El análisis de cartera por tipo de crédito evidencia que el crédito hipotecario de vivienda presenta la mayor concentración, representando el 79,28% de la cartera total a sep-21, seguido por el crédito de consumo (15,99%) y el microcrédito (3,55%).



En relación a la cartera regulada, se señala que la cartera de vivienda de interés social presenta la mayor concentración, representando el 55,78% de la cartera total a sep-21, seguido por la cartera no regulada (26,80%) y la cartera para el sector productivo (17,42%).

El análisis de cartera por área geográfica evidencia una concentración significativa de la cartera de crédito en el departamento de Cochabamba, representando el 78,62% de la cartera total a sep-21. Las demás concentraciones de cartera relevantes son representadas por los departamentos de Potosí (7,88%) y Pando (6,92%).

En cuanto a sectores económicos, la entidad presenta una concentración importante en créditos destinados al sector de servicios, representando el 65,63% de la cartera total a sep-21, seguido por los créditos destinados al comercio (16,81%) y los créditos destinados a la producción (15,71%). Por otra parte, el desglose de la cartera por tipo de garantía señala una concentración importante en créditos otorgados con garantía hipotecaria, representando el 96,81% de la cartera total a sep-21, seguido por créditos otorgados con garantía quirografaria o personal (2,03%).

## Calificación de Riesgo

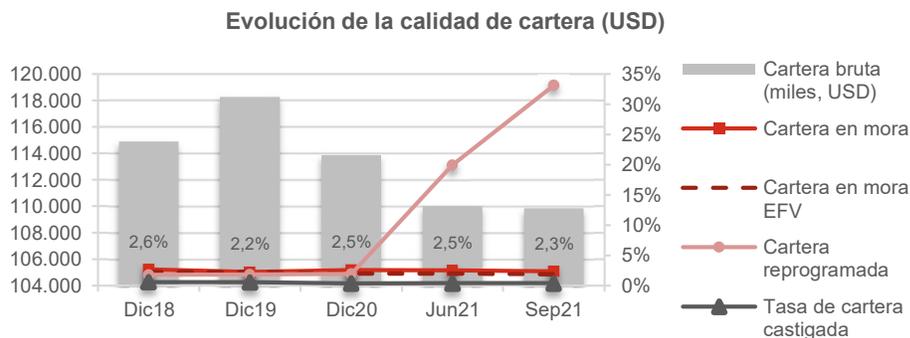
La Promotora EFV presenta una cierta concentración en mayores deudores. A sep-21, el saldo de cartera de los 25 mayores prestatarios asciende a USD 7,54 millones, lo que representa el 6,87% de la cartera bruta, por encima del último trimestre (6,71% a jun-21), aunque por debajo de períodos anteriores (16,40% a dic-20 y 15,80% a dic-19). Adicionalmente, los 10 mayores deudores y el mayor deudor representan el 3,55%(saldo de USD 3,90 millones) y 0,67% (saldo de USD 0,73 millones) de la cartera bruta, respectivamente.

Mayores deudores	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
25 mayores deudores / Cartera bruta	14,4%	15,8%	16,4%	6,7%	6,9%
25 mayores deudores / Patrimonio	104,1%	115,4%	114,6%	45,9%	47,9%
10 mayores deudores / Cartera bruta	2,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,6%
10 mayores deudores / Patrimonio	18,8%	25,0%	23,9%	23,3%	24,8%
Mayor deudor / Cartera bruta	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%
Mayor deudor / Patrimonio	2,6%	4,5%	4,5%	4,6%	4,6%

Fuente: La Promotora EFV; Boletines ASFI / Elaboración: MFR

### 2.3 Calidad de la cartera

A sep-21, La Promotora EFV presenta una adecuada calidad de cartera. El monto total de la cartera en mora asciende a USD 2.580.988, presentando una disminución de -12,65% en el período oct20-sep21.



El indicador de cartera en mora de la entidad alcanza un 2,35%, con tendencia decreciente en el período dic20-sep21 (2,47% a jun-21 y 2,54% a dic-20). Cabe señalar que este indicador se encuentra levemente por encima del promedio de Entidades Financieras de Vivienda a la misma fecha (1,86%). Por otra parte, la Entidad presenta una cartera reprogramada de 33,13% a sep-21 y una tasa de cartera castigada de 0,36% en oct20-sep21. Se mantiene bajo monitoreo la evolución del indicador de cartera reprogramada debido al importante incremento registrado en los últimos trimestres (de 1,9% en dic-20 a 33,1% en sep-21) alineado al cumplimiento de la Circular 669 emitida por el ente regulador.

Calidad de la cartera	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
Cartera vigente	97,4%	97,8%	97,5%	97,5%	97,7%
Cartera en mora	2,6%	2,2%	2,5%	2,5%	2,3%
Cartera reprogramada	1,7%	1,8%	1,9%	19,9%	33,1%
Cartera reprogramada en mora	1,0%	0,0%	7,0%	0,7%	0,4%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,5%	0,3%	0,4%	0,4%

Fuente: La Promotora EFV; Boletines ASFI / Elaboración: MFR

## Calificación de Riesgo

Cabe indicar que, a sep-21 la entidad ha diferido USD 2,19 millones (Bs. 15,05 millones), representando un 2,00% de la cartera bruta total.

En cuanto al análisis de riesgo por tipo de crédito, el crédito de consumo presenta la mayor morosidad, alcanzando una cartera en mora de 5,59% a sep-21. Cabe indicar que los siguientes productos con mayor riesgo son el microcrédito (4,29%) y el crédito hipotecario de vivienda (1,64%). Por otro lado, debido a su representación importante dentro de la cartera total, el crédito hipotecario de vivienda presenta la mayor cartera en mora ponderada, alcanzando 1,30% a sep-21.

<b>Concentración por tipo de crédito</b>	<b>% cartera bruta</b>	<b>% cartera en mora</b>	<b>% en mora ponderada</b>
Empresarial	0,0%	0,0%	0,0%
Microcrédito	3,5%	4,3%	0,2%
Pyme	1,2%	0,0%	0,0%
Hipotecario de vivienda	79,3%	1,6%	1,3%
Consumo	16,0%	5,6%	0,9%

Fuente: La Promotora EFV / Elaboración: MFR

El análisis del riesgo de crédito a nivel geográfico señala que el departamento de Cochabamba presenta el mayor riesgo, alcanzando una cartera en mora de 2,64% a sep-21, seguido por los departamentos de Pando (1,94%) y Beni (1,82%). Finalmente, debido a su representación importante dentro de la cartera total, el departamento de Cochabamba, presenta la mayor cartera en mora ponderada, alcanzando 2,07% a sep-21.

El análisis de riesgo por sector económico evidencia el mayor nivel de morosidad en los créditos destinados al comercio, registrando una cartera en mora de 2,49% a sep-21, mientras que los créditos destinados al sector de servicios presentan un 2,45% y los créditos destinados a la producción un 2,05%. Cabe indicar que, por su representación importante dentro de la cartera total, los créditos destinados al sector de servicios presentan la mayor cartera en mora ponderada, alcanzando 1,61% a sep-21.

<b>Concentración por sector económico</b>	<b>% cartera bruta</b>	<b>% cartera en mora</b>	<b>% en mora ponderada</b>
Agropecuario	1,8%	0,0%	0,0%
Producción	15,7%	2,0%	0,3%
Comercio	16,8%	2,5%	0,4%
Servicios	65,6%	2,5%	1,6%
Otros	0,0%	na	na

Fuente: La Promotora EFV / Elaboración: MFR

## Calificación de Riesgo

Finalmente, el desglose del riesgo por tipo de garantía indica que los créditos otorgados con garantía hipotecaria presentan la mayor morosidad, alcanzando una cartera en mora de 2,42% a sep-21, seguido por los créditos sin garantía (0,49%). Por otro lado, los créditos otorgados con garantía hipotecaria presentan la mayor cartera en mora ponderada, alcanzando 2,34% a sep-21, debido a su representación importante dentro de la cartera total.

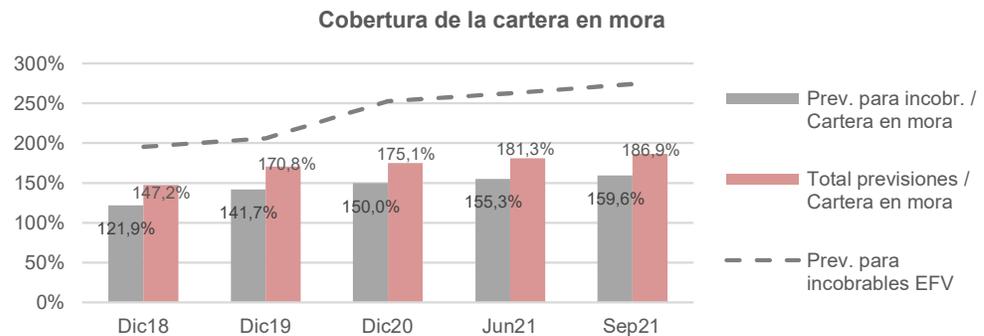
Concentración por garantía	% cartera bruta	% cartera en mora	% en mora ponderada
Quirografía / Personal	2,0%	0,3%	0,0%
Hipotecaria	96,8%	2,4%	2,3%
Autoliquidable	1,0%	0,0%	0,0%
Sin garantía	0,2%	0,5%	0,0%

Fuente: La Promotora EFV / Elaboración: MFR

Analizando el riesgo de concentración en los mayores deudores, a sep-21 se evidencia que algunos de los 25 mayores prestatarios presentan morosidad; la cartera en mora de los 25, 10 y 1 mayores deudores es de 31,16%, 37,16% y 40,44%, respectivamente.

### 2.4 Cobertura del riesgo de crédito

La Promotora EFV presenta una adecuada cobertura de la cartera en mora. A sep-21, la entidad registra una cobertura de la cartera en mora por provisiones específicas de 159,59%, con tendencia creciente en el período dic19-sep21 (155,31% a jun-21, 149,96% a dic-20 y 141,74% a dic-19), encontrándose muy por debajo del promedio de Entidades Financieras de Vivienda (274,24%). Por otra parte, el total de provisiones sobre la cartera en mora alcanza un 186,85%, con tendencia creciente en el período dic19-sep21 (181,26% a jun-21, 175,10% a dic-20 y 170,77% a dic-19).

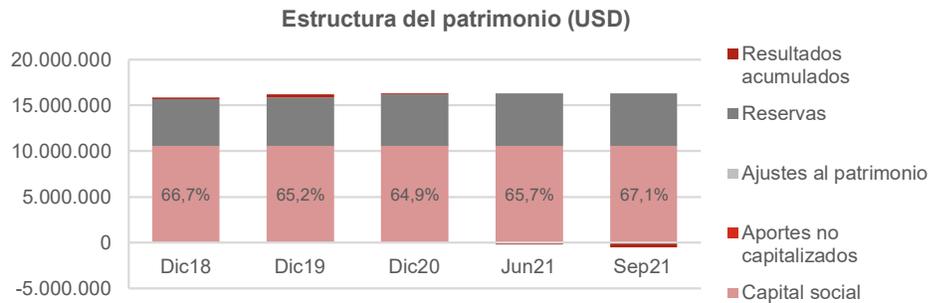


Es importante señalar que La Promotora EFV cuenta con buenos respaldos adicionales para su cartera, considerando que a sep-21, la cartera de crédito está respaldada por las siguientes garantías reales: garantía hipotecaria (96,81%) y garantía autoliquidable (0,98%).

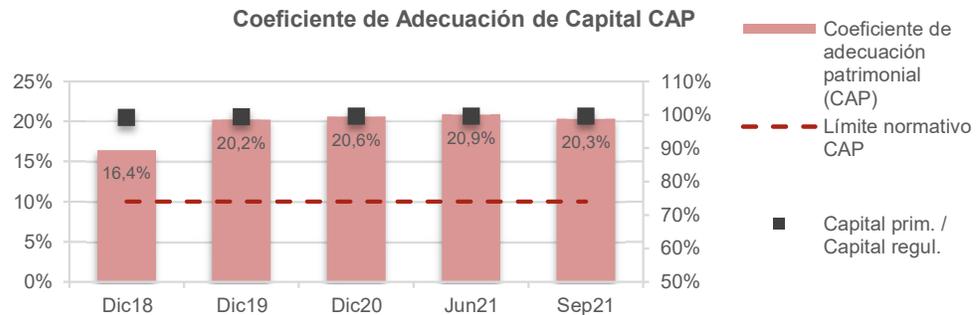
### 3. Estructura y Gestión Financiera

#### 3.1 Patrimonio y riesgo de solvencia

La Promotora EFV presenta buenos niveles de solvencia patrimonial. A sep-21, la Entidad registra un patrimonio total de USD 15,75 millones, presentando una disminución de -4,12% en el período oct20-sep21; el capital social representa el 67,13% del patrimonio total y las reservas el 36,28%.



A sep-21, el capital regulatorio de La Promotora EFV asciende a un total de USD 16,07 millones, presentando un aumento de 2,32% en el período oct20-sep21. Es importante señalar que la entidad cumple ampliamente con los niveles de capital regulatorio requeridos por la normativa local (10%), registrando a sep-21 un coeficiente de adecuación patrimonial (CAP) de 20,32%, por debajo de períodos anteriores, aunque en línea con dic-19 (20,86% a jun-21, 20,60% a dic-20 y 20,20% a dic-19). El capital regulatorio se encuentra constituido principalmente por capital primario (99,61%) y secundario (0,39%).

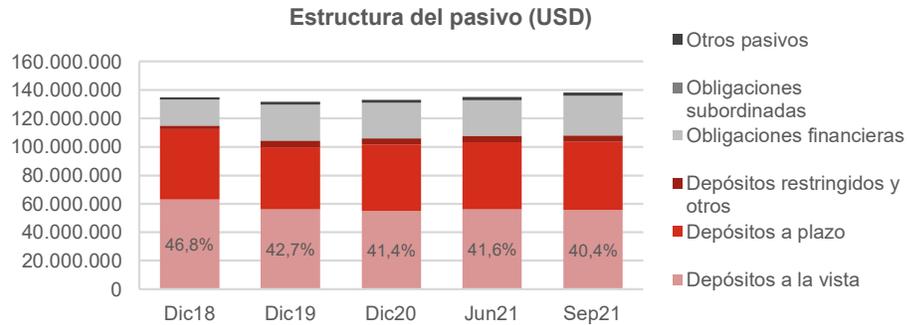


La estrategia de fortalecimiento patrimonial de la entidad se basa principalmente en la reinversión de los excedentes obtenidos en la gestión y la captación de certificados de capital.

#### 3.2 Pasivo y endeudamiento

La estructura del pasivo de La Promotora EFV es adecuada. A sep-21, el pasivo de La Promotora EFV asciende a USD 138,07 millones, presentando un aumento de 1,91% en el período oct20-sep21; las obligaciones con el público representan el 78,17% del pasivo total, las obligaciones financieras el 20,24% y los otros pasivos el 1,59%. Cabe indicar que la diversificación de la estructura del fondeo de la entidad representa un aspecto mejorable, considerando la concentración del pasivo en las obligaciones con el público.

## Calificación de Riesgo



Las obligaciones con el público ascienden a USD 107,92 millones a sep-21, registrando un leve aumento en el período oct20-sep21 (0,38%); el mayor crecimiento en el último año es evidenciado por los depósitos restringidos y otros (2,15%), seguido por los depósitos a plazo (1,91%) y los depósitos a la vista (-1,03%). La Promotora EFV presenta una moderada estructura de depósitos, con una representación levemente mayor de depósitos en cuentas de ahorro respecto a los depósitos a plazo, que puede resultar en un mayor riesgo en relación a la volatilidad de las fuentes de fondeo. A sep-21, los depósitos en cuentas de ahorro representan el 40,37% del pasivo total, los depósitos a plazo el 34,60% y los depósitos restringidos y otros el 3,20%.

<b>Estructura del fondeo</b>	<b>Dic18</b>	<b>Dic19</b>	<b>Dic20</b>	<b>Jun21</b>	<b>Sep21</b>
Obligaciones con el público	85,2%	79,4%	79,8%	79,9%	78,2%
Depósitos en cuentas de ahorro	46,8%	42,7%	41,4%	41,6%	40,4%
Depósitos a plazo	36,5%	33,2%	35,1%	35,1%	34,6%
Depósitos restringidos y otros	1,9%	3,5%	3,3%	3,3%	3,2%
Obligaciones financieras	13,5%	19,2%	18,8%	18,5%	20,2%

Fuente: Boletines ASFI / Elaboración: MFR

La entidad evidencia una muy elevada concentración en depositantes, considerando que a sep-21, los 100, 50 y 25 mayores depositantes representan el 40,81%, 32,49% y 23,92% del total de las obligaciones con el público, respectivamente, con leve tendencia creciente en el período dic18-sep21.

A sep-21, las obligaciones financieras (incluye obligaciones con instituciones fiscales, con empresas con participación estatal, con bancos y entidades de financiamiento) de La Promotora EFV alcanzan USD 27,94 millones, presentando un crecimiento anual de 8,52% en el período oct20-sep21. La estructura de los vencimientos de las obligaciones de La Promotora EFV es buena, considerando que los plazos de vencimiento residuales se encuentran en su mayoría a largo plazo; a sep-21, los saldos pendientes a largo plazo representan el 72,47% y los de corto plazo el 27,53% del total de obligaciones financieras, respectivamente.

Se señala una importante concentración por tipo de fuente, considerando que las entidades privadas locales representan el 100,00% de las obligaciones financieras a sep-21; cabe indicar que un mayor nivel de diversificación hacia fuentes de financiamiento del exterior se evidencia como un aspecto mejorable. Por otro lado, se evidencia una importante concentración a nivel de fondeadores individuales; las mayores concentraciones son registradas con Banco Unión (68,43%), Banco Económico (16,33%) y Banco Nacional de Bolivia (15,24%).

## Calificación de Riesgo

A nivel de divisas, se señala que la totalidad de las obligaciones financieras se encuentran denominadas en Bs., y todas están contratadas a tasa fija. Cabe señalar que La Promotora EFV no registra obligaciones subordinadas a sep-21.



### 3.3 Necesidades financieras y plan de fondeo

La Promotora EFV cuenta con una estrategia de fondeo adaptada a las necesidades de la operación institucional. La capacidad de captar depósitos y la contratación de pasivos se ha visto limitada por los efectos de la crisis COVID-19. La estrategia de fondeo se basa en la retención, mayor captación y la implementación de "Banca Familia" para promover sus productos de ahorro. El financiamiento con el que actualmente cuenta la entidad corresponde en su totalidad a fuentes nacionales las cuales también son limitadas debido a las complicaciones generales por el efecto de la pandemia.

### 3.4 Riesgo de liquidez

En general, La Promotora EFV presenta una exposición moderada al riesgo de liquidez.

La entidad cuenta con políticas formalizadas para la administración del riesgo de liquidez las cuales contemplan límites de tolerancia, alertas, y análisis para el monitoreo continuo del riesgo.

La Subgerencia de Planificación y Finanzas es la encargada de la gestión operativa de la liquidez para el control del encaje, captaciones, financiamiento, tasas de interés y monitoreo de la gestión cambiaria. Este departamento ha desarrollado herramientas que permiten contar con un sistema de información diario que se puede integrar con otras herramientas, además incorpora análisis de escenarios y facilita la integración de actualizaciones permanentes, por lo que de manera general es adecuado al tamaño institucional.

El monitoreo ejercido por el área de Riesgos respecto la exposición a riesgos de liquidez es adecuado. Mensualmente se realizan informes de seguimiento que incluyen análisis del flujo de caja proyectado vs. real, calce de plazos, evolución de captaciones, seguimiento de las inversiones, y el monitoreo de los indicadores clave de liquidez para el cumplimiento de límites internos y normativos.

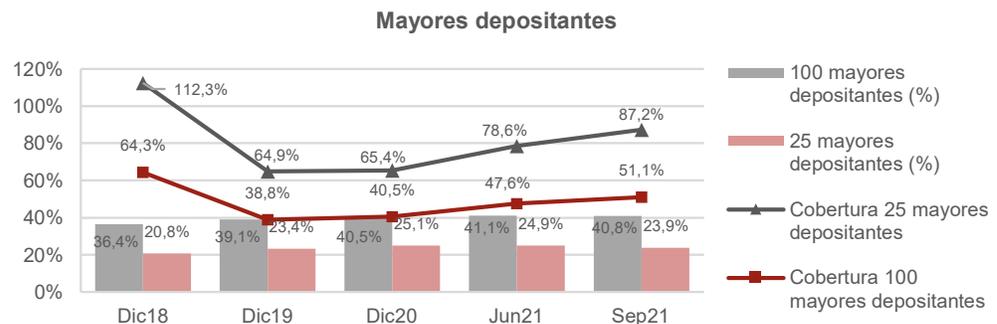
## Calificación de Riesgo

Los niveles de liquidez registrados por La Promotora EFV son adecuados. A sep-21, las disponibilidades ascienden a USD 8,19 millones y los activos líquidos, que incluyen las inversiones temporarias, suman USD 22,50 millones, resultando en un indicador de activos líquidos sobre activo total de 14,63%, con un promedio trimestral de 13,28% en el período sep20-sep21, encontrándose por debajo del promedio de Entidades Financieras de Vivienda (19,76%). Por otra parte, el indicador de activos líquidos sobre las obligaciones con el público alcanza 20,85% a sep-21, con un promedio trimestral de 18,77% en el período sep20-sep21, encontrándose muy por debajo del promedio de Entidades Financieras de Vivienda (31,51%).

Indicadores de liquidez	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
Disponibilidades / Activo	6,8%	4,9%	4,7%	5,7%	5,3%
Activos líquidos / Activo	17,8%	10,7%	11,7%	14,0%	14,6%
Dispon. / Oblig. con el púb.	8,9%	7,0%	6,5%	8,0%	7,6%
Activos líquidos / Oblig. con el púb.	23,4%	15,2%	16,4%	19,6%	20,9%
Dispon. / Dep. a la vista	16,2%	13,0%	12,6%	15,3%	14,7%
Activos líquidos / Depósitos a la vista	42,6%	28,2%	31,6%	37,6%	40,4%

Fuente: Boletines ASFI / Elaboración: MFR

Finalmente, se señala una moderada cobertura de los 100, 50 y 25 mayores depositantes por parte de los activos líquidos, alcanzando un nivel de 51,10%, 64,18% y 87,17%, respectivamente.



A sep-21, La Promotora EFV registra brechas acumuladas negativas en los plazos de 180, 360 y 720 días denotando una exposición media-alta al riesgo de liquidez, sin embargo, la entidad ha mitigado el riesgo en las bandas de tiempo de corto plazo registrando brechas acumuladas positivas en los últimos trimestres analizados. Cabe indicar que la entidad mantiene un descalce permanente de plazos debido a que la cartera de vivienda es de largo plazo y, por otro lado, gran parte de los pasivos se mantienen en el corto-mediano plazo.

En consideración del contexto, el acceso a recursos líquidos puede verse afectado en el corto plazo siendo un aspecto a monitorear.

La entidad cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, cuyos ejes de acción se enfocan en un mayor esfuerzo para la recuperación de créditos, recuperación de valores en fondos de participación, solicitud de recursos al fondo RAL y recuperación de una porción de sus inversiones temporarias. Su estrategia en el corto plazo tiene un enfoque a las captaciones del público en moneda nacional además de la colocación de cartera más rentable y a un menor plazo (cartera de consumo).

## Calificación de Riesgo

La entidad podría acceder a recursos del Fondo RAL como fuente de liquidez de emergencia en caso de contingencia.

### 3.5 Riesgo de mercado

La exposición de la entidad al riesgo de mercado es moderada. A nivel de riesgo de tasas de interés existe una exposición debido a que la mayor parte de su cartera de créditos aplica tasas reguladas mientras que el fondeo aplica tasas variables. Adicionalmente, algunos productos pasivos también tienen tasas reguladas que reducen los ingresos financieros de la entidad.

Respecto del riesgo cambiario, La Promotora EFV realiza un monitoreo permanente de la política cambiaria del Banco Central de Bolivia, la cotización del tipo de cambio nominal y las posiciones cambiarias, analizadas por la Subgerencia de Planificación y Finanzas en coordinación con Riesgos.

A sep-21 la entidad mantiene una posición corta de 37,37% con una importante reducción respecto al cierre de la gestión 2020 (dic-20 con 61,63%), además es inferior al límite normativo (50%). El plan de normalización respecto del riesgo cambiario se sigue aplicando, el cual se basa principalmente en la contratación de inversiones en moneda extranjera. La exposición al riesgo cambiario de La Promotora EFV tuvo un incremento significativo en gestiones pasadas debido a la alta demanda de moneda extranjera (aumento de captaciones en USD).

## 4. Resultados Financieros y Operativos

### 4.1 Rentabilidad y sostenibilidad

La Promotora EFV presenta niveles de rentabilidad y sostenibilidad moderados en el periodo de análisis. En el período oct20-sep21, la Entidad registra una pérdida de USD 676 mil, presentando una disminución de -200,78% respecto al período oct19-sep20. El rendimiento del activo (ROA) alcanza un -0,44%, con fuerte tendencia decreciente en el período ene19-sep21 (-0,21% en jul20-jun21, 0,04% en 2020 y 0,25% en 2019). Cabe indicar que este nivel de rentabilidad se encuentra muy por debajo del promedio de Entidades Financieras de Vivienda (0,97%). El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza un -4,20%, con fuerte tendencia decreciente en el período dic19-sep21 (-1,91% en jul20-jun21, 0,37% en 2020 y 2,35% en 2019), en comparación con el promedio de 3,84% registrado por Entidades Financieras de Vivienda en oct20-sep21. Cabe mencionar que, los niveles de rentabilidad se han visto limitados debido a que la entidad se encuentra en proceso de mejora de su estrategia comercial para lo cual está realizando importantes inversiones dentro de la implementación de la "Banca Familia", cuyo lanzamiento se realizó en sep-21 representado una revolución en la gestión institucional. Este modelo involucra 6 pilares fundamentales: productos, procesos, tecnología, talento humano, infraestructura y comunicación; y en primera instancia ha contemplado las siguientes actividades:

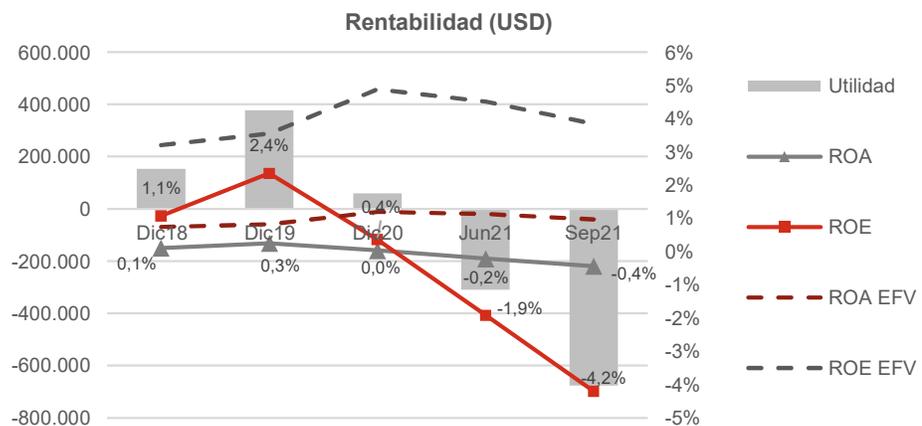
\*Reingeniería de Front Office (enfoque al Cliente con Extrema Calidad).

\*Mejora y optimización de procesos y procedimientos (que agilizan los trámites en la Entidad).

\*Implementación de mecanismos de comunicación con el cliente (para generar una relación que permita conocer las necesidades y generar soluciones ágiles y viables a los clientes).

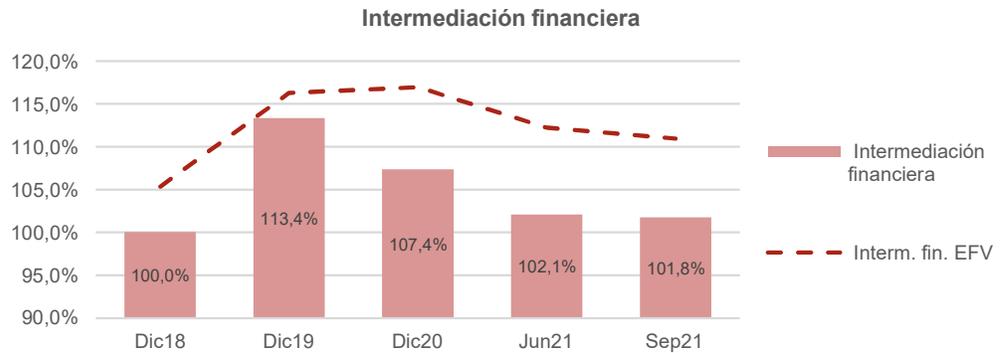
Adicionalmente, se prevé la presencia de La Promotora EFV en el departamento de La Paz hasta finales de la presente gestión.

Con el desarrollo de estos proyectos la entidad espera mejorar su desempeño financiero por lo cual su evolución será monitoreada en próximos trimestres.

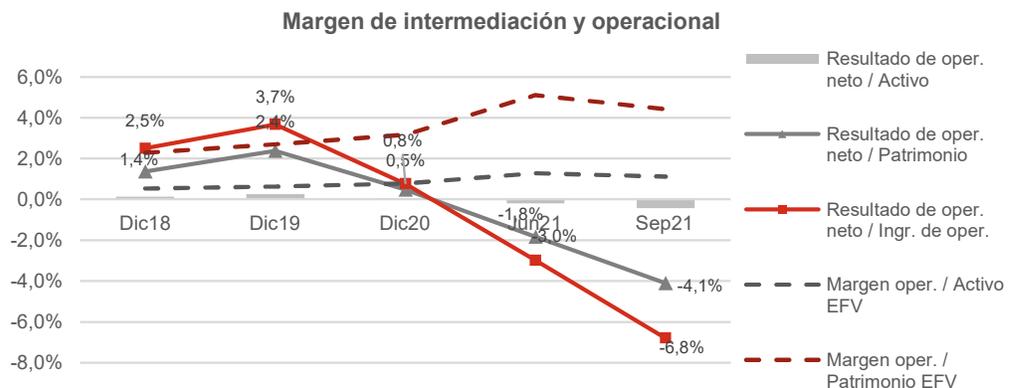


El indicador de intermediación financiera, que mide el valor de la cartera bruta respecto a las obligaciones con el público, alcanza un 101,77% a sep-21, evidenciando una adecuada efectividad en el uso de obligaciones con el público para financiar sus operaciones crediticias; este indicador se encuentra por debajo del promedio de Entidades Financieras de Vivienda (110,97%).

## Calificación de Riesgo



Los ingresos de La Promotora EFV provenientes de sus operaciones no cubren su actual estructura de costos. En el período oct20-sep21, el margen de operación neto de la entidad alcanza USD -0,66 millones, lo que representa el -6,80% del total de ingresos operativos, con fuerte tendencia decreciente en el período dic19-sep21 (-3,00% en jul20-jun21, 0,75% en 2020 y 3,68% en 2019). El margen de operación neto en relación al activo alcanza un -0,43%, con fuerte tendencia decreciente en el período dic19-sep21 (-0,20% en jul20-jun21, 0,05% en 2020 y 0,26% en 2019), encontrándose muy por debajo del promedio de Entidades Financieras de Vivienda (1,12%), mientras que el margen de operación neto sobre patrimonio evidencia una similar tendencia, registrando un -4,11% (promedio de 4,42% para Entidades Financieras de Vivienda). Por otro lado, la entidad registra un indicador de autosuficiencia operativa (OSS) de 93,63% en el período oct20-sep21.



Por último, analizando el margen neto de intereses, éste representa el 3,54% de los activos generadores de intereses, con tendencia decreciente en el período dic20-sep21 (3,88% en jul20-jun21 y 4,23% en 2020).

Márgenes	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
Resultado de oper. neto / Activo	0,1%	0,3%	0,1%	-0,2%	-0,4%
Resultado de oper. neto / Patrimonio	1,4%	2,4%	0,5%	-1,8%	-4,1%
Resultado de oper. neto / Ingr. de oper.	2,5%	3,7%	0,8%	-3,0%	-6,8%
Autosuficiencia operativa	102,6%	103,8%	100,8%	97,1%	93,6%
Márgen neto de intereses	3,3%	4,2%	4,2%	3,9%	3,5%

Fuente: Boletines ASFI / Elaboración: MFR

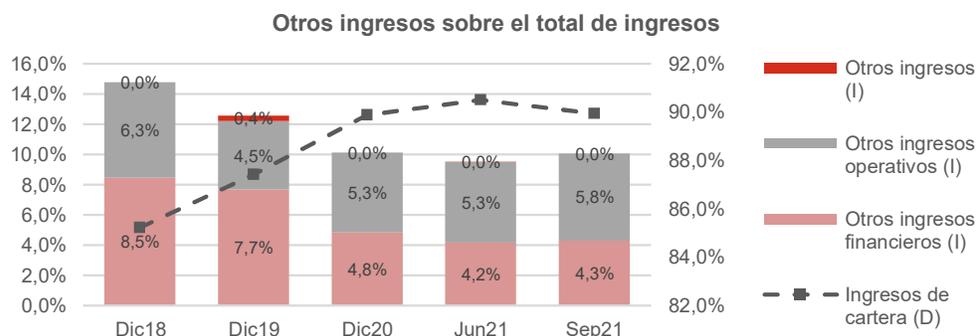
## Calificación de Riesgo

Los ingresos de cartera de La Promotora EFV ascienden a USD 8,74 millones en el período oct20-sep21, presentando una disminución interanual de -5,74% (en moneda local) en relación al período oct19-sep20 y representando el 89,94% de los ingresos operativos, con tendencia relativamente estable en el período dic19-sep21 (90,51% en jul20-jun21, 89,88% en 2020 y 87,76% en 2019). El rendimiento de cartera sobre cartera bruta alcanza un 7,76% registrando una reducción respecto a periodos pasados (7,91% en jul20-jun21, 7,90% en 2020 y 7,80% en 2019).

Estructura de ingresos	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
Ingresos de cartera / Ingresos de oper.	85,2%	87,8%	89,9%	90,5%	89,9%
Rendimiento de la cartera	6,6%	7,8%	7,9%	7,9%	7,8%
Rend. otros ingresos financieros	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%
Rend. otros ingresos operativos	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Rend. otros ingresos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: Boletines ASFI / Elaboración: MFR

Es importante destacar que la entidad cuenta con ingresos adicionales a los de la cartera de créditos; en oct20-sep21, el rendimiento de otros ingresos financieros sobre activo registra un 0,27% y el rendimiento de otros ingresos operativos sobre activo un 0,37%.



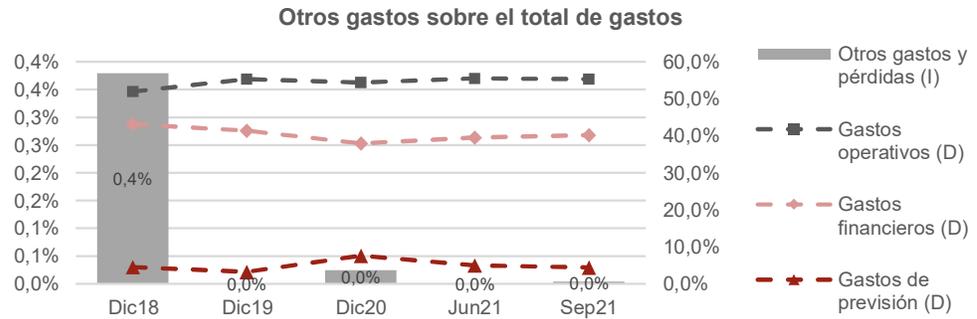
En cuanto a la estructura de gastos, en el período oct20-sep21, los gastos financieros registran USD 4,18 millones, presentando un incremento interanual de 5,98% (en moneda local) respecto al período oct19-sep20. La tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo alcanza un 3,10%, con tendencia creciente en el período dic20-sep21 (3,06% en jul20-jun21 y 2,96% en 2020), mientras que la tasa de gastos financieros sobre activo alcanza un 2,73% en el mismo período.

Estructura de gastos	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
Tasa de gastos financieros	2,8%	3,2%	3,0%	3,1%	3,1%
Tasa de gastos de previsión	0,3%	0,3%	0,7%	0,4%	0,4%
Tasa de otros gastos y pérdidas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: Boletines ASFI / Elaboración: MFR

Por su parte, los gastos de previsión ascienden a USD 463 mil en el período oct20-sep21, registrando un incremento interanual de 97,79% (en moneda local) respecto al período oct19-sep20. La tasa de gastos de previsión sobre cartera bruta registra un 0,41%.

## Calificación de Riesgo



### 4.2 Eficiencia y productividad

En general, La Promotora EFV presenta adecuados niveles de eficiencia y productividad.

En el período oct20-sep21, la Entidad registra un grado de absorción de 113,92%, con tendencia creciente en el período dic19-sep21 (105,90% en jul20-jun21, 98,54% en 2020 y 93,19% en 2019), evidenciando que el resultado de operación después de incobrables es limitado para absorber los gastos de administración. Cabe señalar que, en el último trimestre, el grado de absorción promedio de Entidades Financieras de Vivienda alcanza un 73,34%. Por otra parte, la relación entre los gastos operativos y los ingresos operativos de la entidad es de 59,08%, reflejando un moderado nivel de gasto de operación por unidad de ingreso operativo generado.



Los gastos operativos de la entidad ascienden a USD 5,74 millones en el período oct20-sep21, registrando un incremento interanual de 5,64% (en moneda local) respecto al período oct19-sep20 y compuestos en su mayoría por gastos administrativos (50,82% del total de los gastos de operación). La tasa de gastos operativos sobre activo registra un 3,76%, en línea con períodos anteriores (3,78% en jul20-jun21 y 3,70% en 2020), aunque por encima de 2019 (3,70%). Cabe mencionar que, en promedio, la tasa de gastos operativos sobre activo de Entidades Financieras de Vivienda es de 3,23% en el mismo período. Por otra parte, la tasa de gastos operativos sobre cartera bruta de La Promotora EFV registra un 5,10% en oct20-sep21.

Es importante señalar que La Promotora EFV presenta un saldo promedio de cartera por prestatario elevado (USD 37.258,94 a sep-21), lo que permite reducir significativamente la tasa de gastos operativos respecto a entidades comparables que cuentan con un menor saldo promedio.

## Calificación de Riesgo

Eficiencia operativa	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
Grado de absorción	94,9%	93,2%	98,5%	105,9%	113,9%
Gastos oper. / Ingresos de oper.	50,9%	53,3%	54,0%	57,2%	59,1%
Gastos oper. / Resultado fin. bruto	98,8%	95,9%	94,7%	105,9%	115,2%
Tasa de gastos operativos	3,0%	3,7%	3,7%	5,0%	5,1%
Gastos de personal / Gastos operativos	49,0%	49,7%	51,4%	49,7%	49,2%
Saldo prom. por prestatario (USD)	32.769	35.444	36.650	36.693	37.259
Costo por prestatario activo (USD)	2.289	1.616	1.719	1.811	1.876
Costo por cliente activo (USD)	151	106	110	114	117

Fuente: La Promotora EFV; Boletines ASFI / Elaboración: MFR

El costo por cliente activo de la entidad alcanza USD 117,27 en oct20-sep21, y el costo por prestatario es de USD 1.876,29, con tendencia creciente en el período dic19-sep21 (USD 1.811,39 en jul20-jun21, USD 1.719,16 en 2020 y USD 1.615,88 en 2019).

La Entidad registra una productividad del personal en relación a la cartera bruta de USD 722.627,43 manejado por cada empleado, con tendencia decreciente en el período dic19-sep21 (USD 758.663,25 a jun-21, USD 785.329,94 a dic-20 y USD 821.356,04 a dic-19). Adicionalmente, la productividad del personal en cuanto al número de prestatarios es de 19 con tendencia decreciente respecto a periodos pasados, mientras que, cada empleado atiende a un promedio de 316 clientes activos a sep-21. Por otro lado, cada asesor de crédito gestiona un promedio de 162 créditos y 147 prestatarios activos a sep-21.

Productividad	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
Product. del personal (cartera, USD)	776.268	821.356	785.330	758.663	722.627
Product. del personal (prestatarios)	24	23	21	21	19
Product. del personal (clientes)	360	357	342	334	316
Product. de asesores (prestatarios)	319	128	129	250	147
Product. de asesores (créditos)	341	142	143	275	162

Fuente: La Promotora EFV; Boletines ASFI / Elaboración: MFR

De manera general, La Promotora EFV presenta un adecuado desempeño, sin embargo la rentabilidad muestra una tendencia decreciente. Se mantiene en monitoreo potenciales efectos del contexto y la evolución de la pandemia en la gestión 2021.

## Anexo 1 - Balance General

## Balance general (miles, USD)

<b>Activo</b>	<b>Dic18</b>	<b>Dic19</b>	<b>Dic20</b>	<b>Jun21</b>	<b>Sep21</b>
Disponibilidades	10.200	7.289	6.940	8.572	8.187
Inversiones temporarias	16.674	8.535	10.444	12.514	14.316
Cartera de créditos	111.634	115.083	115.239	113.391	114.224
Cartera bruta	114.888	118.275	113.873	110.006	109.839
Cartera vigente	111.856	115.652	110.976	107.290	107.258
Cartera en mora	3.031	2.624	2.897	2.716	2.581
Productos devengados por cobrar cartera	443	527	5.710	7.603	8.504
Previsiones para la cartera	(3.696)	(3.719)	(4.344)	(4.219)	(4.119)
Cuentas por cobrar	790	381	391	725	921
Bienes realizables	155	174	22	40	69
Inversiones permanentes	9.225	13.740	13.578	13.176	13.644
Bienes de uso	1.775	2.107	2.253	2.143	2.177
Otros activos	130	302	314	304	284
<b>Total activo</b>	<b>150.582</b>	<b>147.611</b>	<b>149.180</b>	<b>150.864</b>	<b>153.821</b>
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con el público	114.839	104.309	106.030	107.743	107.925
Dep. a la vista y cuentas de ahorros	63.097	56.076	55.020	56.064	55.733
Depósitos a plazo	49.233	43.658	46.619	47.247	47.772
Depósitos restringidos	1.572	3.685	3.563	3.573	3.560
Cargos devengados por pagar depósitos	937	890	827	859	860
Obligaciones con instituciones fiscales	5	7	10	8	7
Obligaciones con empresas con part. estatal	-	65	23	30	22
Obligaciones con bancos y entidades de financ.	18.240	25.168	25.003	24.961	27.916
Otras cuentas por pagar	876	1.068	1.095	1.332	1.494
Previsiones	767	762	728	705	704
Valores en circulación	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>134.728</b>	<b>131.379</b>	<b>132.889</b>	<b>134.778</b>	<b>138.068</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital social	10.576	10.576	10.576	10.576	10.576
Aportes no capitalizados	1	1	1	1	1
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	5.125	5.278	5.655	5.715	5.715
Resultados acumulados	153	377	59	(205)	(538)
Utilidades/pérdidas acumuladas	-	-	-	-	-
Utilidades/pérdidas del período	153	377	59	(205)	(538)
<b>Total patrimonio</b>	<b>15.855</b>	<b>16.232</b>	<b>16.291</b>	<b>16.087</b>	<b>15.754</b>

## Anexo 2 - Estado de Resultados

Estado de resultados (miles, USD)	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21
<b>Ingresos financieros</b>	<b>7.392</b>	<b>9.902</b>	<b>9.711</b>	<b>4.535</b>	<b>6.778</b>
Disponib. e inversiones temp.	294	307	155	104	157
Cartera de créditos	6.724	9.104	9.214	4.328	6.455
Inversiones permanentes financieras	374	491	341	103	164
<b>Gastos financieros</b>	<b>(3.331)</b>	<b>(4.138)</b>	<b>(3.861)</b>	<b>(2.049)</b>	<b>(3.164)</b>
Obligaciones con el público	(2.754)	(3.372)	(3.065)	(1.654)	(2.510)
Obligaciones financieras	(576)	(762)	(793)	(394)	(652)
Otros gastos financieros	(2)	(4)	(3)	(1)	(1)
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>4.060</b>	<b>5.764</b>	<b>5.850</b>	<b>2.486</b>	<b>3.614</b>
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>338</b>	<b>442</b>	<b>532</b>	<b>106</b>	<b>190</b>
Servicios	108	203	180	90	159
Operaciones de cambio y arbitraje	166	121	51	12	23
Ingresos por bienes realizables	59	107	294	-	0
Ingresos operativos diversos	5	11	7	4	8
<b>Otros gastos operativos</b>	<b>(345)</b>	<b>(309)</b>	<b>(326)</b>	<b>(148)</b>	<b>(217)</b>
Comisiones por servicios	(25)	(24)	(17)	(11)	(16)
Costo de bienes realizables	(83)	(212)	(200)	(52)	(85)
Inversiones perm. no financieras	-	(4)	-	-	-
Gastos operativos diversos	(237)	(68)	(110)	(85)	(115)
<b>Resultado de operación bruto</b>	<b>4.053</b>	<b>5.898</b>	<b>6.056</b>	<b>2.444</b>	<b>3.588</b>
<b>Previsiones</b>	<b>(349)</b>	<b>(325)</b>	<b>(774)</b>	<b>38</b>	<b>47</b>
Pérdidas y provisiones diversas	(243)	(260)	(695)	108	161
Pérdidas por inversiones temp.	-	-	(4)	(0)	(0)
Pérd. por inversiones perm. fin.	-	-	-	-	-
Castigo de productos financieros	(106)	(64)	(75)	(70)	(114)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(3.667)</b>	<b>(5.220)</b>	<b>(5.213)</b>	<b>(2.712)</b>	<b>(4.200)</b>
Gastos de personal	(1.967)	(2.747)	(2.850)	(1.490)	(2.267)
Servicios contratados	(287)	(397)	(443)	(245)	(388)
Seguros	(45)	(47)	(54)	(24)	(46)
Comunicaciones y traslados	(68)	(151)	(148)	(86)	(129)
Impuestos	(211)	(290)	(242)	(126)	(193)
Mantenimiento y reparaciones	(50)	(83)	(57)	(25)	(45)
Deprec. y desv. de bienes de uso	(154)	(273)	(292)	(152)	(228)
Amort. cargos dif. y activos intang.	(54)	(109)	(122)	(62)	(89)
Otros gastos de administración	(832)	(1.123)	(1.006)	(502)	(815)
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>159</b>	<b>28</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>24</b>
Recupe. de activos fin. castigados	159	28	8	21	24
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>197</b>	<b>381</b>	<b>77</b>	<b>(209)</b>	<b>(542)</b>
Abonos por dif. de cambio	0	-	-	-	-
Cargos por dif. de cambio	-	-	-	-	-
<b>Resultado despues de ajuste por dif. de cambio y mant. de valor</b>	<b>197</b>	<b>381</b>	<b>77</b>	<b>(209)</b>	<b>(542)</b>
Ingresos/gastos extraordinarios	8	50	24	8	7
Ingresos/gastos gest. anteriores	(37)	(10)	(26)	(4)	(4)
Ajuste contable por inflación	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>167</b>	<b>421</b>	<b>75</b>	<b>(205)</b>	<b>(538)</b>
<b>Impuesto sobre las utilidades</b>	<b>(14)</b>	<b>(44)</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia/pérdida del ejercicio</b>	<b>153</b>	<b>377</b>	<b>59</b>	<b>(205)</b>	<b>(538)</b>

## Anexo 3 - Indicadores

<b>Rentabilidad</b>	<b>Dic18</b>	<b>Dic19</b>	<b>Dic20</b>	<b>Jun21</b>	<b>Sep21</b>	<b>Tendencia</b>
ROA	0,1%	0,3%	0,0%	-0,2%	-0,4%	
ROA, antes de impuestos	0,1%	0,3%	0,1%	-0,2%	-0,4%	
ROE	1,1%	2,4%	0,4%	-1,9%	-4,2%	
ROE, antes de impuestos	1,2%	2,6%	0,5%	-1,8%	-4,1%	
Activos productivos / Activo	91,3%	93,1%	93,4%	92,2%	92,4%	
Activos improductivos / Activo	8,7%	6,9%	6,6%	7,8%	7,6%	
Cartera de créditos / Activo	74,1%	78,0%	77,2%	75,2%	74,3%	
Intermediación financiera	100,0%	113,4%	107,4%	102,1%	101,8%	
Márgen neto de intereses	3,3%	4,2%	4,2%	3,9%	3,5%	
Resultado de oper. neto / Activo	0,1%	0,3%	0,1%	-0,2%	-0,4%	
Resultado de oper. neto / Patrimonio	1,4%	2,4%	0,5%	-1,8%	-4,1%	
Resultado de oper. neto / Ingr. de oper.	2,5%	3,7%	0,8%	-3,0%	-6,8%	
Autosuficiencia operativa	102,6%	103,8%	100,8%	97,1%	93,6%	
Ingresos de cartera / Ingresos de oper.	85,2%	87,8%	89,9%	90,5%	89,9%	
Rend. de cartera (sobre cartera)	6,6%	7,8%	7,9%	7,9%	7,8%	
Rend. de cartera (sobre activo)	5,0%	6,1%	6,2%	6,0%	5,7%	
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	0,7%	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%	
Otros ingresos fin. (sobre activo)	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	
Otros ingresos oper. (sobre activo)	0,4%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	
Gastos operativos (sobre cartera)	3,9%	4,7%	4,8%	5,0%	5,1%	
Gastos operativos (sobre activo)	3,0%	3,7%	3,7%	3,8%	3,8%	
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	2,8%	3,2%	3,0%	3,1%	3,1%	
Gastos financieros (sobre cartera)	3,3%	3,5%	3,3%	3,6%	3,7%	
Gastos financieros (sobre activo)	2,5%	2,8%	2,6%	2,7%	2,7%	
Gastos de previsión (sobre cartera)	0,3%	0,3%	0,7%	0,4%	0,4%	
Gastos de previsión (sobre activo)	0,3%	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	
<b>Eficiencia operativa</b>						
Grado de absorción	94,9%	93,2%	98,5%	105,9%	113,9%	
Gastos oper. / Ingresos de oper.	50,9%	53,3%	54,0%	57,2%	59,1%	
Gastos oper. / Resultado financiero bruto	98,8%	95,9%	94,7%	105,9%	115,2%	
Gastos de personal (sobre cartera)	1,9%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	
Gastos de personal (sobre activo)	1,5%	1,8%	1,9%	1,9%	1,8%	
Gastos administrativos (sobre cartera)	2,0%	2,4%	2,3%	2,5%	2,6%	
Gastos administrativos (sobre activo)	1,5%	1,9%	1,8%	1,9%	1,9%	
Gastos de personal / Gastos operativos	49,0%	49,7%	51,4%	49,7%	49,2%	
Gastos admin. / Gastos operativos	51,0%	50,3%	48,6%	50,3%	50,8%	
Costo por prestatario activo (USD)	2.289	1.616	1.719	1.811	1.876	
Costo por crédito activo (USD)	2.136	1.485	1.556	1.642	1.703	
Costo por cliente activo (USD)	151	106	110	114	117	
Product. del personal (prestatarios)	24	23	21	21	19	
Product. del personal (créditos)	25	26	24	23	21	
Product. del personal (cartera, USD)	776.268	821.356	785.330	758.663	722.627	
Product. del personal (depósitos, USD)	775.942	724.369	731.239	743.053	710.033	
Product. del personal (clientes)	360	357	342	334	316	
Product. de asesores (prestatarios)	319	128	129	250	147	
Product. de asesores (créditos)	341	142	143	275	162	
Product. de asesores (cartera, USD)	10.444.333	4.549.049	4.744.702	9.167.181	5.491.968	

## Calificación de Riesgo

Solvencia	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21	Tendencia
Coefficiente de adecuación patrimonial (CAP)	16,4%	20,2%	20,6%	20,9%	20,3%	
Capital prim. / Activo computable	16,3%	20,1%	20,5%	20,8%	20,2%	
Capital prim. / Capital regul.	99,2%	99,3%	99,6%	99,6%	99,6%	
Razón deuda-capital	849,8%	809,4%	815,7%	837,8%	876,4%	
Patrimonio / Activo	10,5%	11,0%	10,9%	10,7%	10,2%	
Activo / Patrimonio	949,8%	909,4%	915,7%	937,8%	976,4%	
Estructura del pasivo						
Obligaciones con el público / Pasivo	85,2%	79,4%	79,8%	79,9%	78,2%	
100 mayores depositantes / Depósitos	36,4%	39,0%	40,5%	41,1%	40,8%	
100 mayores depositantes / Patrimonio	263,7%	251,1%	263,7%	275,4%	279,6%	
50 mayores depositantes / Depósitos	28,4%	31,0%	32,7%	32,8%	32,5%	
50 mayores depositantes / Patrimonio	206,0%	199,4%	213,0%	219,7%	222,6%	
25 mayores depositantes / Depósitos	20,8%	23,4%	25,1%	24,9%	23,9%	
25 mayores depositantes / Patrimonio	150,9%	150,3%	163,2%	166,8%	163,9%	
Saldo prom. de dep. por cliente (USD)	2.155	2.032	2.136	2.223	2.245	
Liquidez						
Disponibilidades / Activo	6,8%	4,9%	4,7%	5,7%	5,3%	
Dispon. e inv. temp / Activo	17,8%	10,7%	11,7%	14,0%	14,6%	
Dispon. / Obl. con el púb.	8,9%	7,0%	6,5%	8,0%	7,6%	
Dispon. e inv. temp / Obl. con el púb.	23,4%	15,2%	16,4%	19,6%	20,9%	
Dispon. / Dep. a la vista	16,2%	13,0%	12,6%	15,3%	14,7%	
Dispon. e inv. temp / Dep. a la vista	42,6%	28,2%	31,6%	37,6%	40,4%	
Cobertura 100 mayores depositantes	64,3%	38,8%	40,5%	47,6%	51,1%	
Cobertura 50 mayores depositantes	82,3%	48,9%	50,1%	59,7%	64,2%	
Cobertura 25 mayores depositantes	112,3%	64,9%	65,4%	78,6%	87,2%	
Cartera bruta / Depósitos a la vista	182,1%	210,9%	207,0%	196,2%	197,1%	
Cartera bruta / Obligaciones con el público	100,0%	113,4%	107,4%	102,1%	101,8%	
Estructura de cartera						
25 mayores deudores / Cartera bruta	14,4%	15,8%	16,4%	6,7%	6,9%	
25 mayores deudores / Patrimonio	104,1%	115,4%	114,6%	45,9%	47,9%	
10 mayores deudores / Cartera bruta	2,6%	3,4%	3,4%	3,4%	3,6%	
10 mayores deudores / Patrimonio	18,8%	25,0%	23,9%	23,3%	24,8%	
Mayor deudor / Cartera bruta	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%	
Mayor deudor / Patrimonio	2,6%	4,5%	4,5%	4,6%	4,6%	
Saldo prom. de cartera por crédito (USD)	30.588	32.036	33.228	33.295	33.838	
Saldo prom. de cartera por prestatario (USD)	32.769	35.444	36.650	36.693	37.259	
Calidad de cartera						
Cartera vigente	97,4%	97,8%	97,5%	97,5%	97,7%	
Cartera en mora	2,6%	2,2%	2,5%	2,5%	2,3%	
Cartera reprogramada	1,7%	1,8%	1,9%	19,9%	33,1%	
Cartera reprogramada en mora	1,0%	0,0%	7,0%	0,7%	0,4%	
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,5%	0,3%	0,4%	0,4%	
Cartera en mora 25 mayores deudores	14,7%	12,1%	13,3%	32,4%	31,2%	
Cartera en mora 10 mayores deudores	48,7%	33,8%	38,3%	38,7%	37,2%	
Cartera en mora mayor deudor	71,9%	40,1%	40,3%	40,3%	40,4%	
Prev. para incobr. de cart. / Cartera bruta	3,2%	3,1%	3,8%	3,8%	3,7%	
Prev. para incobr. de cart. / Cartera en mora	121,9%	141,7%	150,0%	155,3%	159,6%	
Total provisiones / Cartera en mora	147,2%	170,8%	175,1%	181,3%	186,9%	

## Calificación de Riesgo

Crecimiento	Dic18	Dic19	Dic20	Jun21	Sep21	Tendencia
Crecimiento activo	27,5%	-2,0%	1,1%	1,7%	1,3%	
Crecimiento disponibilidades	46,2%	-28,5%	-4,8%	-4,5%	-10,7%	
Crecimiento activos líquidos	15,1%	-41,1%	9,9%	13,9%	15,7%	
Crecimiento cartera bruta	29,9%	2,9%	-3,7%	-5,4%	-4,8%	
Crecimiento provisiones de cartera	20,9%	0,6%	16,8%	7,6%	4,8%	
Crecimiento monto cartera en mora	46,6%	-13,5%	10,4%	-9,5%	-12,6%	
Crecimiento pasivo	28,0%	-2,5%	1,1%	2,2%	1,9%	
Crecimiento obligaciones con el público	27,9%	-9,2%	1,6%	1,7%	0,4%	
Crecimiento patrimonio	23,2%	2,4%	0,4%	-1,9%	-4,1%	
Crecimiento capital regulatorio	3,9%	20,4%	2,0%	3,7%	2,3%	
Crecimiento clientes activos	nd	-3,7%	-3,3%	-3,8%	-3,6%	
Crecimiento prestatarios activos	nd	-4,8%	-6,9%	-7,6%	-7,1%	
Crecimiento créditos activos	nd	-1,7%	-7,2%	-7,7%	-7,3%	
Crecimiento personal	105,6%	-2,7%	0,7%	2,8%	4,1%	

## Anexo 4 - Definiciones

Indicador	Fórmula
ROA	Resultado neto de la gestión / Activo promedio
ROA, antes de impuestos	Resultado antes de impuestos / Activo promedio
ROE	Resultado neto de la gestión / Patrimonio promedio
ROE, antes de impuestos	Resultado antes de impuestos / Patrimonio promedio
Margen neto de intereses	Resultado financiero bruto / Activos generadores de intereses promedio
Autosuficiencia operativa	(Ingresos financieros + Otros ingresos operativos + Recuperaciones de activos financieros castigados) / (Gastos financieros + Otros gastos operativos + Gastos de Administración + Gastos de Provisión)
Intermediación financiera	Cartera bruta / (Depósitos a la vista + Obligaciones con el público)
Grado de absorción	Gastos de administración / Resultado de operación después de incobrables
Rend. de cartera (sobre cartera)	Ingresos de cartera / Cartera bruta promedio
Rend. de cartera (sobre activo)	Ingresos de cartera / Activo promedio
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio
Otros ingresos fin. (sobre activo)	Otros ingresos financieros / Activo promedio
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio
Otros ingresos oper. (sobre activo)	Otros ingresos operativos / Activo promedio
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio
Otros ingresos (sobre activo)	Otros ingresos financieros / Activo promedio
Gastos operativos (sobre cartera)	(Otros gastos operativos + Gastos de administración) / Cartera bruta promedio
Gastos operativos (sobre activo)	(Otros gastos operativos + Gastos de administración) / Activo promedio
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	Gastos financieros / Pasivos de financiamiento promedio
Gastos financieros (sobre cartera)	Gastos financieros / Cartera bruta promedio
Gastos financieros (sobre activo)	Gastos financieros / Activo promedio
Gastos de previsión (sobre cartera)	Gastos de previsión / Cartera bruta promedio
Gastos de provisión (sobre activo)	Gastos de previsión / Activo promedio
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	Otros gastos y pérdidas / Cartera bruta promedio
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	Otros gastos y pérdidas / Activo promedio
Gastos de personal (sobre cartera)	Gastos de personal / Cartera bruta promedio
Gastos de personal (sobre activo)	Gastos de personal / Activo promedio
Gastos administrativos (sobre cartera)	(Otros gastos operativos + Gastos administrativos) / Cartera bruta promedio
Gastos administrativos (sobre activo)	(Otros gastos operativos + Gastos administrativos) / Activo promedio
Costo por prestatario activo	Gastos operativos / Número de prestatarios activos promedio
Costo por crédito activo	Gastos operativos / Número de créditos activos promedio

## Calificación de Riesgo

<b>Costo por cliente activo</b>	Gastos operativos / Número de clientes activos promedio
<b>Product. del personal (prestatarios)</b>	Número de prestatarios activos / Número de empleados
<b>Product. del personal (créditos)</b>	Número de créditos activos / Número de empleados
<b>Product. del personal (cartera)</b>	Cartera bruta / Número de empleados
<b>Product. del personal (depósitos)</b>	Depósitos totales / Número de empleados
<b>Product. del personal (clientes)</b>	Total de clientes / Número de empleados
<b>Product. de asesores (prestatarios)</b>	Número de prestatarios activos / Número asesores
<b>Product. de asesores (créditos)</b>	Número de créditos activos / Número de asesores
<b>Product. de asesores (cartera)</b>	Cartera bruta / Número de asesores
<b>Razón deuda-capital</b>	Pasivo total / Patrimonio total
<b>Saldo promedio de depósito por cliente o socio activo</b>	Obligaciones con el público / Clientes o socios activos
<b>Cobertura 100 mayores depositantes</b>	(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / 100 mayores depositantes
<b>Cobertura 50 mayores depositantes</b>	(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / 50 mayores depositantes
<b>Cobertura 25 mayores depositantes</b>	(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / 25 mayores depositantes
<b>Saldo prom. de cartera por crédito</b>	Cartera bruta / Número de préstamos activos
<b>Saldo prom. de cartera por prestatario</b>	Cartera bruta / Número de prestatarios activos
<b>Tasa de cartera castigada</b>	Cartera castigada en el período / Cartera bruta promedio

## Anexo 5 - Definición de las Calificaciones e Información Utilizada

Calificaciones	Definición
Emisor	<b>BBB1</b> Corresponde a Emisores que cuentan con una suficiente calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad considerable ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
Deuda de largo plazo moneda local	<b>BBB1</b> Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de corto plazo moneda local	<b>N-3</b> Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de largo plazo moneda extranjera	<b>BBB1</b> Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de corto plazo moneda extranjera	<b>N-3</b> Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

### Información empleada en el proceso de calificación

- Estados Financieros Auditados anuales correspondientes a los periodos de análisis.
- Estados Financieros Internos trimestrales correspondientes a los periodos de análisis.
- Información sectorial (publicaciones ASFI).
- Documentos internos de la entidad (políticas, manuales, actas, informes y reportes).
- Requerimientos de información enviados a la entidad.
- Entrevistas al personal y ejecutivos de la entidad (oficina nacional, oficinas regionales y agencias).

### Información empleada en el proceso de calificación

- Contexto
- Gobernabilidad y estrategia
- Organización y operaciones
- Estructura y calidad del activo
- Estructura y gestión financiera
- Resultados financieros y operativos

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión." La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.