



SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.

Análisis razonado correspondiente al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2026.



Para este análisis razonado comparativo, se han considerado los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025.

1.- Índices Financieros

	Unidad	<u>31-03-2026</u>	<u>31-12-2025</u>	<u>31-03-2025</u>
A) Liquidez corriente:				
Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,14	1,08	1,18
B) Razón Ácida:				
(Efectivo + Deudores por Cobrar) / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,09	1,04	1,14
Efectivo y Ef. Equivalente / Pasivos Corrientes Totales	veces	0,06	0,06	0,07
C) Razón de endeudamiento:				
(Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio	veces	3,88	3,76	3,47
D) Proporción Deuda:				
Pasivos Corrientes Totales / Pasivo Total	%	71,94	76,12	70,35
Pasivos No Corrientes Totales / Pasivo Total	%	28,06	23,88	29,65

1.1 Liquidez Corriente:

Este indicador muestra la capacidad de la Sociedad de cumplir razonablemente con sus compromisos corrientes, en ese contexto se puede indicar que, al 31 de marzo de 2026, este indicador se presenta con una relación superior a uno, con un aumento de 0,06 veces con respecto a diciembre 2025. Este aumento del índice se debe principalmente a un aumento de la cartera corriente en un 5,9%.

1.2 Razón ácida:

Este indicador se presenta en las dos modalidades más utilizadas. La primera considera el Efectivo y efectivo equivalente y los Deudores por cobrar y no incluye otras partidas consideradas menos líquidas tales como Bienes disponibles para la venta y Otros activos no financieros corrientes. Al cierre del periodo este indicador también presenta un aumento, equivalente a 0,05 veces con respecto a diciembre 2025, lo que también se explica principalmente por un aumento de la cartera corriente.

Por su parte, el segundo indicador de liquidez ácida considera solo el Efectivo y efectivo equivalente contra el total del Pasivo corriente. Este indicador se mantiene en línea con respecto a diciembre 2025.

1.3 Razón de endeudamiento:

Este indicador muestra un aumento con respecto a diciembre 2025 de 0,12 veces, esto se debe principalmente al aumento del pasivo total, equivalente a un 6,0% debido a una mayor necesidad de financiamiento, lo anterior se ve parcialmente compensado por el aumento del patrimonio, equivalente a un 2,6%, explicado por una mayor utilidad neta de dividendos obligatorios.

En ese sentido, la Compañía ha propiciado una adecuada gestión de plazos de crédito, manteniendo un nivel relativamente estable de capital de trabajo, lo que permite reaccionar de forma oportuna ante los requerimientos de financiamiento de Factoring, en cuyo mercado la velocidad en la aprobación y transferencia de fondos es fundamental.

1.4 Proporción deuda corto y largo plazo:

La conformación de la deuda por pagar tanto de corto como de largo plazo en relación con el pasivo total presenta una relación de 72% - 28% aproximadamente. Esto está asociado a su vez a la estructura de liquidez de los activos, que se compone de las carteras de Leasing, Factoring y Créditos. La Sociedad evita la exposición al riesgo de descalce de plazos, realizando las gestiones necesarias para mantener una correlación entre usos y fuentes, tanto en las monedas en que se financian como en los diferentes productos que ofrece al mercado. En este sentido, las colocaciones se han financiado con una adecuada combinación entre deuda financiera y administración de proveedores.

2. Datos del Estado de Situación y Estado de Resultados

	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2025
	M\$	M\$	M\$
Total de activos	136.264.588	129.387.630	116.659.775
Total patrimonio	27.904.232	27.188.038	26.123.509
Deuda Financiera (corriente y no corriente)	88.280.156	82.993.593	74.122.046
Ingresos de actividades ordinarias	7.053.707	28.846.891	7.135.080
Costo de Ventas	(1.948.722)	(7.868.651)	(2.053.239)
Gastos de administración	(3.640.106)	(13.096.256)	(3.198.177)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.142.282	6.437.337	1.439.936
Ganancia (pérdida)	839.599	4.731.001	1.083.716

2.1 Total de activos:

Al cierre del ejercicio, el total de Activos muestra un aumento de MM\$ 6.877, equivalente a un 5,32% con respecto a diciembre 2025. Esta variación de los activos se explica principalmente por un aumento en las colocaciones totales del ejercicio, las que aportan MM\$ 5.231 equivalente a un 76,07% de la variación total.

2.2 Total Patrimonio:

Al 31 de marzo de 2026 y en comparación con el cierre de diciembre 2025, el patrimonio de la sociedad presenta un aumento que alcanza los MM\$ 716, lo que equivale a un 2,63% de crecimiento. Este incremento se explica principalmente por la utilidad del ejercicio, que alcanza los MM\$ 840, cuyo efecto de aumento se ve parcialmente compensado por la provisión de dividendos obligatorios del periodo (30%), que alcanza los MM\$ 252, por otra parte, se genera un aumento patrimonial neto por efecto de los derivados de cobertura por un total de MM\$128.

2.3 Deuda Financiera (corriente y no corriente):

La deuda financiera al cierre de marzo 2026 está conformada principalmente por Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras. El saldo agregado de deuda tanto corriente como no corriente al 31 de marzo de 2026, muestra un aumento de MM\$ 5.287, con respecto al cierre del año 2025, lo que representa una variación del 6,37%. La proporción de obligaciones corrientes y no corrientes sobre el Total de Pasivos representa un 72 - 28, tal como se menciona en el punto 1.4.

Cabe destacar que la deuda financiera mencionada, está compuesta por obligaciones en pesos, en Unidades de Fomento (UF) y en dólares americanos (USD), y que parte de la deuda en UF y el total de la deuda en USD, se han calzado con derivados de cobertura, permitiendo así proteger dicha deuda de las variaciones en el índice de inflación y el tipo de cambio.

Adicionalmente y en cumplimiento de la NIIF 16, se ha generado un Pasivo por arriendos operativos, que a la fecha asciende a MM\$ 179.

2.4 Ingresos por actividades ordinarias:

Al comparar los ingresos totales de los periodos enero a marzo 2026 y 2025, se aprecia una disminución que asciende a MM\$ 81, lo que representa una disminución de 1,14%, por otra parte, si se aísla el efecto del reajuste (debido a que tiene su compensación en el reajuste de los costos de financiamiento), la variación en los ingresos ordinarios muestra un aumento de MM\$ 125, esto debido que el efecto en reajuste en el ejercicio 2026 fue MM\$ 59, versus los MM\$ \$ 265 en el período equivalente al 2025.

En este contexto, el producto Leasing genera MM\$4.069 de los ingresos netos de reajuste para el período enero marzo del 2026, lo que implica un alza de MM\$ 547 real con respecto al mismo período del 2025, equivalente a un crecimiento del 15,5% real.

Por su parte el producto Factoring, en el período enero marzo 2026, generó ingresos por MM\$ 2.925, lo que implica una disminución de MM\$422, equivalente a un 12,6% respecto al mismo período del año 2025.

Adicionalmente podemos indicar que en el período enero marzo 2026, los reajustes ganados ascendieron a MM\$59, contra MM\$265 del mismo período de 2025, lo que implica menores ingresos por este concepto de MM\$206, como consecuencia de los menores niveles de inflación del período.

2.5 Costos de Ventas:

Al comparar los costos de venta de los períodos enero marzo 2026 y 2025, se observa una disminución que alcanza los MM\$105, equivalente a un 5,09% en términos reales.

El ahorro en los costos de ventas mencionado se debe básicamente a menores costos de intereses y menores costos operacionales de Leasing.

2.6 Gastos de Administración:

Los gastos de administración registrados en el período enero marzo 2026 muestran un aumento en relación con el año anterior de MM\$442 equivalente al 13,82%. Este aumento se explica principalmente por un mayor gasto en remuneraciones y tecnología, los que tienen por objetivo tanto el fortalecimiento de la estructura del equipo comercial como la base digital de la Sociedad, con el objetivo de enfrentar los desafíos de un sector financiero no bancario cada vez más tecnológico y competitivo.

2.7 Ganancia (pérdida) antes de impuestos:

Al cierre del período enero marzo 2026, este concepto presenta un resultado positivo que asciende a MM\$ 1.142, el cual representa una disminución de MM\$ 298, con respecto al resultado generado el mismo período del año anterior, equivalente a un 20,67%.

Esta disminución en el resultado se explica principalmente por menores ingresos de Factoring debido a menores tasas de colocación compensado con un mayor aporte del negocio de Leasing, asociado a mayores ingresos financieros. Asimismo, destacó la gestión eficiente de los costos de venta especialmente en los costos de financiamiento y provisiones por deterioro.

Asimismo, cabe destacar que en el resultado del período enero marzo 2026, el Leasing genera un 85,0% de la utilidad antes de impuesto y el Factoring aporta el otro 15%. Esta relación al mismo período del año 2025 era de 62% y 38% respectivamente.

2.8 Ganancia (pérdida):

La utilidad después de impuesto, generada al cierre del período enero marzo 2026, asciende a MM\$ 840, la que, comparada con la generada en el mismo periodo del año anterior, muestra una baja de MM\$ 244, equivalente a un 22,53%, lo cual se explica principalmente por lo indicado en el párrafo anterior, es decir menores resultados en el producto Factoring, parcialmente compensado por un mayor resultado en Leasing.

Con respecto al impuesto diferido e impuesto a la renta corriente, uno asociado a las diferencias temporales que se generan entre los tratamientos contables y tributarios y el otro relacionado a la renta líquida imponible determinada para el primer trimestre 2026.

En ese sentido, podemos indicar que, en relación al Impuesto Diferido, se ha determinado una posición pasiva de MM\$ 3.303. Por otra parte, y en base a la normativa vigente, se ha determinado un Impuesto a la Renta a pagar ascendente a MM\$70.

3. Indicadores por principales áreas de negocio (Leasing & Factoring)

3.1 Calidad de activos

<u>Descripción indicadores</u>	31-03-2026		31-12-2025		31-03-2025	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera morosa / Stock colocaciones brutas	1,49%	10,48%	1,39%	7,81%	1,42%	11,81%
Cartera morosa / Patrimonio total	4,86%	15,33%	4,64%	10,43%	4,38%	15,19%
Mora más de 90 días/Colocaciones Brutas	0,09%	4,43%	0,03%	3,86%	0,03%	5,71%
Mora más de 90 días/Patrimonio	0,30%	6,47%	0,11%	5,16%	0,08%	7,34%
Cartera renegociada / Cartera	3,40%	2,19%	2,56%	1,73%	3,29%	3,85%
Cartera renegociada / Patrimonio total	9,11%	3,20%	6,96%	2,31%	8,26%	4,95%
Provisión / Cartera	1,49%	2,75%	1,52%	2,96%	1,63%	3,17%
Castigos / Cartera	0,00%	0,69%	0,00%	5,12%	0,00%	0,65%
Provisión / Cartera morosa	82,33%	26,21%	88,83%	37,88%	93,20%	26,86%
Provisión cartera renegociada / Cartera renegociada	6,52%	7,77%	9,05%	11,84%	5,70%	22,28%

Datos:

<u>Conceptos</u>	31-03-2026		31-12-2025		31-03-2025	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Cartera morosa (1)	1.355.461	4.277.895	1.261.396	2.836.506	1.144.361	3.967.863
Cartera neta (2)	74.646.546	40.803.740	73.893.358	36.327.801	65.473.045	33.586.342
Patrimonio total	27.904.232	27.904.232	27.188.038	27.188.038	26.123.509	26.123.509
Cartera renegociada	2.541.116	893.376	1.892.302	627.689	2.157.091	1.292.267
Deterioro	1.115.886	1.121.154	1.120.481	1.074.371	1.066.575	1.065.842
Castigos	-	282.412	-	1.861.463	-	218.532
Deterioro cartera renegociada	165.580	69.395	171.311	74.294	122.936	287.919
Stock colocaciones brutas (3)	91.056.247	40.803.740	90.522.265	36.327.801	80.451.062	33.586.342

(1): La Cartera Morosa está constituida por la porción vencida de la cartera bruta, clasificándose como tal a partir del día siguiente al vencimiento de la cuota de leasing o de la fecha de vencimiento del pago de cualquier documento factorizado según sea el caso.

(2): La Cartera Neta, corresponde al saldo de capital más intereses y reajustes devengados a la fecha de cierre respectiva.

(3): El Stock de Colocaciones Brutas, corresponde al mismo concepto de Cartera Bruta Total, definida como la suma de las cuotas totales adeudadas a la fecha de corte específica. Solo en el caso del Factoring, las carteras Netas y Brutas son iguales.

Análisis de las principales variaciones sobre la calidad de los activos tanto de Leasing como Factoring.

El índice de mora de la cartera de Leasing al cierre del 31 de marzo de 2026 presenta un aumento con respecto a diciembre 2025, equivalente a 0,10 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,49%. El aumento mencionado se genera principalmente debido a un aumento en la mora de menos de 30 días. Asimismo, comparado con el ejercicio anterior, se genera un aumento del stock de colocación de un 0,6%, lo cual contribuye al aumento del índice.

Con relación al índice de mora de Factoring, al cierre del período de enero marzo 2025, este asciende a un 10,48%, lo que representa un aumento de 2,67 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2025. Esto se explica principalmente por un aumento de la mora menor a 30 días y aun aumento en cartera en cobranza judicial, lo que representa el 72% del aumento total. Por otra parte, el índice sube debido a un menor aumento del stock de colocaciones equivalente a un 12,3% con respecto a diciembre 2025.

3.1.1 Calidad de activos

	31-03-2026		31-12-2025		31-03-2025	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera / Activo Total	54,78%	29,94%	57,11%	28,08%	56,12%	28,79%

En relación con el producto Leasing, se ha producido una disminución del indicador equivalente a 2,33 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2025. Esta variación se produce debido a que, si bien se ha generado un alza de la cartera de Leasing equivalente a un 1,02%, el activo total, por su parte aumentó en un 5,32%. Este aumento del activo total se debe principalmente a un incremento en el stock de colocaciones.

De la misma manera, la cartera de Factoring presenta un aumento del índice con respecto a diciembre 2025, equivalente a 1,87%, lo que se explica principalmente debido a que el stock de colocaciones de Factoring aumentó en el equivalente a un 12,32%, y por su parte los activos totales aumentaron un 5,32%, según lo indicado en el párrafo anterior.

3.2 Rentabilidad

	31-03-2026		31-03-2025	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Intereses y Reajustes / Cartera	5,53%	7,17%	5,78%	9,97%
Intereses y Reajustes / Cartera Promedio	-	7,56%	-	9,18%

()*: Se incluyen en este concepto intereses ganados y devengados, otros ingresos ordinarios y reajustes ganados o devengados cuando corresponda. Asimismo, en la cartera Factoring, se incluyen diferencias de precio y otros ingresos ordinarios.

Tal como se aprecia en las cifras expuestas, al 31 de marzo de 2026 se ha producido una baja marginal en la rentabilidad del producto Leasing de 0,25 puntos porcentuales con respecto a marzo 2025, lo que se explica principalmente debido a que los ingresos totales del producto suben un 9,0% y por su parte la cartera neta presenta un aumento mayor, alcanzando un 14,0%. Este aumento de los ingresos se debe principalmente a mayores intereses ganados en el ejercicio, los que aumentan en MMS\$ 463, equivalente al 15,7%.

Por su parte el producto Factoring, también presenta una menor rentabilidad en el ejercicio, con una baja equivalente a 2,8 puntos porcentuales, lo que se explica principalmente a una disminución de los ingresos en comparación al cierre de marzo 2025 del orden de 12.6% por su parte la cartera aumenta en un 21,5%. Cabe destacar que debido a que el producto Factoring es de plazos más cortos, el saldo de la colocación al cierre influye en este índice, por lo que la cartera se analiza también en base a promedios, aplicando dicho criterio, el índice muestra una disminución de 1,62 puntos porcentuales.

4. Indicadores para la entidad en su conjunto

4.1 Rentabilidad

Descripción indicadores	31-03-2026	31-03-2025
1.- (Ganancia bruta+Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medido al costo amortizado-Pérdidas que provengan de bajas de cuentas de activos financieros medido al costo amortizado + Otros ingresos - Costos de distribución-Gav-otros gastos + - otras ganancias(pérdidas))/colocaciones	0,98%	1,45%
2.- Gastos de Administración/ganancia bruta	71,30%	62,93%
3.- Ganancia (pérdida)/Patrimonio total - Ganancia (pérdida)	3,10%	4,33%
4.- Ganancia (pérdida)/Total activos	0,62%	0,93%
5.- (Ganancia bruta+Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medido al costo amortizado-Pérdidas que provengan de bajas de cuentas de activos financieros medido al costo amortizado+ Otros ingresos - Costos de distribución - Gav - otros gastos + - otras ganancias(pérdidas))/Ingresos de actividades ordinarias	16,19%	20,18%
6.- Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	72,37%	71,22%
7.- Ganancia (pérdida)/ Ingresos de actividades ordinarias	11,90%	15,19%

Análisis de Rentabilidad

Tal como se aprecia en los indicadores de la figura anterior, al cierre del 31 de marzo de 2026 se ha generado una leve disminución de los índices de rentabilidad con respecto al primer trimestre del año anterior, sin embargo, se espera esta situación se revierta durante el ejercicio, para lo cual se está reforzando la estrategia comercial centrada en entregar un mejor servicio a sectores productivos defensivos y con un fuerte foco en los clientes.

Por otra parte, con respecto a los gastos de administración, se puede apreciar que si bien se ha generado una aumento del índice con respecto a la ganancia bruta, se ha establecido un adecuado control de los gastos, permitiendo a su vez el fortalecimiento del equipo comercial y un mayor apalancamiento en tecnología, lo que ha permitido una adecuada flexibilidad y una correcta respuesta ante la realidad de un esquema de trabajo híbrido, con un enfoque centrado en el Cliente, en un mercado altamente competitivo.

4.2 Capital y endeudamiento

Descripción indicadores	31-03-2026	31-12-2025	31-03-2025
Pasivos bancarios / Pasivo corrientes totales	110,40%	99,91%	114,86%
Otros pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	78,96%	76,88%	74,38%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto + Costos financieros / Costos financieros	15358,91%	11281,76%	34747,16%
(Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio total	316,37%	305,26%	283,74%

(*): Cabe destacar que, por tratarse de una empresa de carácter financiero, el costo de financiamiento de las operaciones se ve reflejado en la partida del Costo de Venta y no en la línea de Costo Financiero del estado de resultados. Sin embargo, con la aplicación de la NIIF16, se generan costos financieros sobre los Pasivos por Arrendamientos, los que, a partir del año 2019, permiten calcular este indicador.

En relación con el financiamiento requerido para la actividad, es necesario hacer presente que, durante el período enero marzo 2026, este se ha realizado principalmente a través de endeudamiento Bancario, una adecuada gestión de Proveedores y un uso adicional de productos derivados de cobertura, lo que ha permitido optimizar el costo financiero total, el que, en el caso de una empresa financiera como Progreso S.A., es parte del costo de ventas.

5. Análisis de Riesgos

5.1 Riesgo de Liquidez

Este riesgo se entiende como la posibilidad de que la Sociedad no pueda dar cumplimiento a sus obligaciones de corto plazo o que para ello deba incurrir en pérdidas por liquidación forzada de activos. Uno de los principales orígenes de este riesgo lo constituye el descalce de flujos tanto en plazos como en montos, entre los pagos de las fuentes de financiamiento y la recepción de flujos por la operatoria normal del negocio.

En este sentido, la Sociedad mantiene un control diario de los flujos de fondos realizando una adecuada administración de los excedentes, la principal fuente de liquidez la constituye los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de recaudación operacional, siendo las actividades de Leasing y Factoring las que concentran más del 96% de dichos flujos. Asimismo, la Sociedad se financia principalmente a través de Créditos bancarios con cuotas definidas que tienden a calzar los vencimientos en plazos y montos de las colocaciones.

La Compañía mantiene adecuados saldos de efectivo disponible de Capital de Trabajo Neto de acuerdo con el siguiente cuadro:

<u>Índices de Liquidez</u>		31-03-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Razón de Liquidez	Veces	1,14	1,08	1,18	1,16	1,21
Capital de Trabajo Neto	M\$	11.080.761	6.124.122	12.412.791	9.746.850	10.783.346

5.2 Riesgo de Mercado

Para Servicios Financieros Progreso S.A., el descalce entre los tipos de cambio (incluyendo índices de reajustabilidad) de las operaciones y los financiamientos obtenidos, es calificado como un riesgo. Las características del mercado financiero exigen un adecuado manejo y seguimiento de él, con el objeto de evitar impactos en la estructura del balance.

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad presenta exposición controlada en UF, la que se monitorea constantemente para evitar efectos adversos en el índice de reajustabilidad, es así que mantiene una posición neta activa en Unidades de Fomento que asciende a MUF 264,2 compuesta por Activos por MUF 455,9 y Pasivos por MUF 191,7.

El riesgo de descalce de vencimientos de las operaciones se produce cuando se cierran operaciones con plazos diferentes a los de financiamientos obtenidos. Al igual que ocurre con los tipos de cambio e índices de reajustabilidad, el calce de plazos es monitoreado periódicamente.

Finalmente, el riesgo de tasa de interés se entiende como las alteraciones en los márgenes financieros y/o valor patrimonial generados por la variación de los tipos de interés. Si bien es cierto, las entidades financieras están permanentemente expuestas a este tipo de riesgo, normalmente es utilizado también como una herramienta de generación de valor. Para Servicios Financieros Progreso S.A. lo anterior supone un constante monitoreo de las tasas de captación o de fondeo a fin de determinar adecuadamente las tasas de colocación o financiamiento para los diferentes productos que la Sociedad posee. Además, es importante señalar que tanto las colocaciones como las obligaciones financieras existentes, son pactadas a tasa fija.

Considerando los párrafos anteriores, la Sociedad no estima necesario sensibilizar el riesgo de mercado, dado que, a su juicio, no enfrenta un alto grado de exposición a dicho riesgo.

6. Variaciones del Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo relativo al período enero marzo 2026 se compara contra el movimiento del mismo período del año 2025:

	31-03-2026	31-03-2025	Diferencias
	MS	MS	MS
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de cada periodo	4.680.516	5.856.027	(1.175.511)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	(3.908.504)	5.249.386	(9.157.890)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	(1.572.476)	(1.141.255)	(431.221)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	5.421.143	(5.635.176)	11.056.319
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.620.679	4.328.982	291.697

En las actividades de operación, se resumen los movimientos de cobros y pagos por actividades propias del negocio de la Sociedad, la variación en esta línea se debe principalmente a mayores giros por otorgamiento flujos de Factoring.

En las actividades de Inversión, se exponen los movimientos de flujos relacionados a las compras y ventas de bienes de capital, la variación del ejercicio se explica principalmente por la compra de bienes relacionados al negocio de Leasing Operativo (Vendor) que se ha ido desarrollando en este año y que está enfocado principalmente a bienes tecnológicos.

Por su parte, las actividades de financiación se refieren a entradas y salidas de dinero por captación y pago de créditos bancarios. La variación positiva en los flujos de financiación se explica principalmente por captación de créditos realizados en el ejercicio, básicamente con el fin de financiar el crecimiento de las carteras de productos, aprovechando de la misma forma las mejores condiciones en las tasas de financiamiento, a fin de seguir mejorando el costo de fondo de cada producto.