

# **INFORME DE GERENCIA**

## **COMPARTAMOS FINANCIERA**

.....

**Marzo – 2018**

.....

### **Visión:**

*Ser el líder en microfinanzas en Perú, ofreciendo servicios de ahorro, crédito, seguros y servicios de pago.*

### **Propósito:**

*Erradicar la exclusión financiera.*

## COMPARTAMOS FINANCIERA (Marzo 2018)

### I. ENTORNO MACROECONÓMICO.

#### 1) Escenario Internacional

En marzo del 2018, la Reserva Federal de los Estados Unidos, elevó la tasa de interés de referencia americana en 25pbs, de 1.50% a 1.75%, lo cual muestra una señal de confianza en la economía americana, impulsada por recortes de impuestos, y un aumento del gasto público que impulsarían la economía y la inflación.

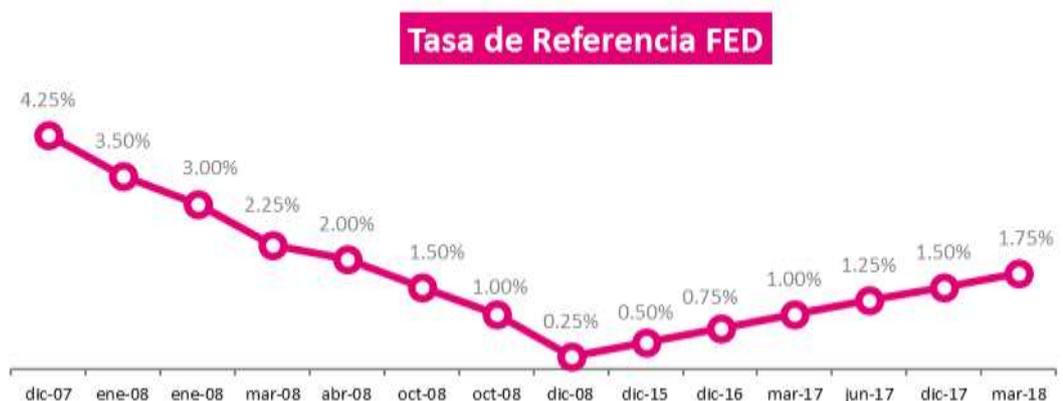
El banco central estadounidense también elevó los rendimientos el largo plazo, por lo que se prevé incrementos de corto plazo de la tasa de referencia.

De acuerdo con las estimaciones de Fitch, la economía mundial crecerá en 2018 a mayor ritmo desde el 2010, principalmente por la mejoría de los mercados emergentes y los países en desarrollo.

La economía de China está siendo favorecida por la mejoría del sector de vivienda, que viene en un proceso de recuperación desde el 2015, también es considerable el crecimiento de la demanda en economías emergentes como Brasil y Rusia.

Asimismo, luego de la caída de los precios de las materias primas en 2014, hay espacio para que esta se incremente durante el 2018.

El banco mundial estima que la economía mundial crecerá 3.1% en 2018, sin embargo, el potencial de crecimiento de próximos años genera incertidumbre, se espera un crecimiento de las economías avanzadas del 2.2% y de las economías emergentes y en desarrollo en conjunto registren un crecimiento esperado del 4.5%.



*Fuente: BCRP / Informe de las Naciones Unidas World Economic Situation and Prospect  
Elaboración Propia*

#### 2) Producto Bruto Interno

El crecimiento del PBI para el cierre del 2017 fue de 2.51%, en enero 2018 de 2.8% y en febrero de 2.9%.

El sector comercio ha mostrado mejoría con respecto a los registrados en 2017, en enero y febrero del 2017 se registró un crecimiento en el sector comercio de 0.9% y 0.2% respectivamente, para este 2018 los incrementos de PBI en el sector de comercio fueron de 2.4% en enero y de 2.6% en febrero.

El sector construcción registró un crecimiento de 7.9% en febrero del 2018, superior en 14.8pp al mismo periodo del 2017.

Los sectores más castigados a febrero del 2018, son Pesca que en febrero del 2017 registró un incremento de 30.6% y en febrero del 2018, solo registró un crecimiento de 5.1%, significando una reducción de 25.5pp.

El sector manufactura, registró un crecimiento de 0.4% en febrero del 2018, y que, para el mismo periodo del 2017, este decreció en -2.5%.

En el sector agropecuario, este registró un crecimiento de 4.7% en febrero 2018, principalmente por el sector agrícola (6.8%) y en menor proporción el sector pecuario (2.3%).

Las nuevas estimaciones, muestran un crecimiento de 3.5% para el 2018 y 3.6% para el 2019 de acuerdo con las expectativas del sistema financiero. Se espera que en los años siguientes se reviertan totalmente los efectos del Fenómeno del Niño Costero, se den menores tasas de interés, aumente el estímulo fiscal, reflejando un mayor dinamismo de la inversión y consumo privados.

El Banco Central de Reserva del Perú, redujo sus estimaciones de crecimiento esperado del PBI para este 2018 de 4.2% a 4.0%, la inversión privada crecería en 5.5% mientras que la inversión pública haría lo mismo en 14.2%.

Los analistas del "FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus", mantienen una proyección del crecimiento de la economía peruana del 3.7% para este 2018, con lo que el país registraría un mayor avance con respecto a América Latina (2.3%) y del mundo (3.4%).



Fuente: BCRP  
Elaboración Propia

### Encuentra de Expectativas Macroeconómicas Producto Bruto Interno



Fuente: BCRP  
Elaboración: Propia

### 3) Inflación

Desde abril la inflación ha venido descendiendo, se espera que la inflación interanual se ubique transitoriamente por debajo de 2.0% al cierre del 2018. La inflación de marzo registró una variación anual de 0.36% y una variación mensual de 0.49% a marzo 2018.

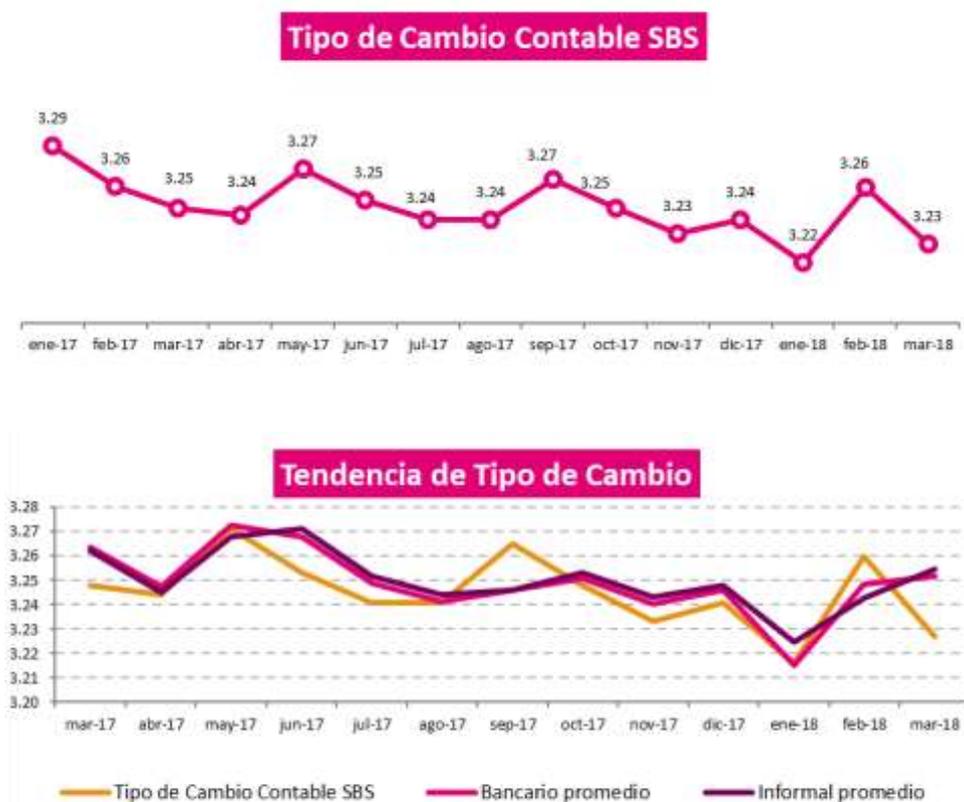


Fuente: BCRP  
Elaboración: Propia

### 4) Tipo de Cambio

El tipo de cambio contable en marzo del 2018 cerró en 3.227 por cada dólar americano, la cual ha disminuido con respecto a febrero (3.26), la apreciación de la moneda nacional frente a la extranjera apoyada por las medidas del BCRP aplicadas como parte de la política monetaria y la actividad superavitaria de la balanza comercial frente a los acontecimientos internacionales, como el incremento de la tasa de referencia americana, muestran desempeños favorables ante la volatilidad del tipo de cambio.

## Comportamiento del Tipo de Cambio



Fuente: BCRP / SBS  
Elaboración: Propia

### 5) Tasa de Interés de Referencia

Según el Programa Monetario de marzo 2017, el Directorio del BCRP, acordó mantener la tasa de referencia en 2.75%, tomando en consideración los siguientes factores:

- i) La inflación en marzo continuó disminuyendo por quinto mes consecutivo y se ubicó, como estaba previsto, por debajo del límite inferior del rango meta (1,0 por ciento). Este resultado se explica principalmente por la reversión de choques de oferta y por un nivel de actividad económica menor a su potencial. Se proyecta que la tasa de inflación interanual retorne al rango meta en el segundo trimestre y que gradualmente converja a 2,0 por ciento hacia fin de año. Por su parte, las mediciones de tendencia inflacionaria se ubicaron cerca del centro del rango meta.
- ii) Las expectativas de inflación a 12 meses continuaron bajando, situándose en 2,18 por ciento en marzo de 2018.
- iii) El crecimiento de la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial, en un contexto de baja inflación.

- iv) La economía mundial sigue mostrando indicadores favorables, aunque con una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales.



Fuente: BCRP  
Elaboración: Propia

## II. ESTADOS FINANCIEROS

Al cierre del I Trimestre del 2018 Compartamos Financiera registró una utilidad de S/ 14.7 millones, lo que significó un ROA de 1.95% y un ROE de 10.81%

### 1) Balance General.

Los activos totales fueron de S/. 1,895.5 millones al cierre de marzo 2018, estos aumentaron en 28% respecto al mismo periodo del año 2017. El principal activo está constituido por la cartera de créditos que representa el 84.5% habiéndose incrementado en 24% en dicho periodo de tiempo.

Los pasivos totales alcanzaron S/. 1,569.9 millones lo que significó un incremento anual de 32%, debido al incremento en el saldo de las captaciones tradicionales en S/. 285.5 millones (+58%), el saldo por los Certificados de Depósito Negociables (CDN) se redujo por S/ 67.4 millones, asimismo el saldo de adeudados se incrementó en S/. 26.2 millones (+5%) con respecto a mar-17.

Las principales fuentes de fondeo de la institución son Adeudados (29%), Captaciones tradicionales (41%) y Patrimonio (17%). Asimismo, cabe destacar que la captación tradicional se ha incrementado en 19% con respecto dic-17.

El Patrimonio alcanzó S/. 326 millones, mayor en 11% con respecto a marzo 2017, y el Ratio de Capital Global de Compartamos Financiera fue de 17.32%.

## Balance General (En miles de soles)

Estado de Situación Financiera (en miles de S/)	mar-18	mar-17	% Variación mar-17	dic-17	% Variación dic-17
Disponibilidades y otras inversiones	310,164	213,552	45%	333,871	-7%
Cartera vigente	1,536,094	1,232,139	25%	1,487,237	3%
Cartera vencida	65,534	62,123	5%	64,238	2%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>1,601,628</b>	<b>1,294,261</b>	<b>24%</b>	<b>1,551,476</b>	<b>3%</b>
Interés Devengado	20,913	16,308	28%	20,664	1%
<b>Cartera Total</b>	<b>1,622,541</b>	<b>1,310,569</b>	<b>24%</b>	<b>1,572,140</b>	<b>3%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	111,141	92,300	20%	110,580	1%
<b>Cartera de crédito (neto)</b>	<b>1,511,400</b>	<b>1,218,269</b>	<b>24%</b>	<b>1,461,560</b>	<b>3%</b>
Otros activos	74,020	51,115	45%	72,422	2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,895,585</b>	<b>1,482,936</b>	<b>28%</b>	<b>1,867,853</b>	<b>1%</b>
<b>PASIVO</b>					
Captación tradicional	780,734	495,227	58%	657,770	19%
Certificados bursátiles	68,214	135,668	-50%	137,235	-50%
Préstamos interbancarios	542,003	515,758	5%	533,233	2%
Otros pasivos y cuentas por pagar	178,959	43,884	308%	228,663	-22%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,569,911</b>	<b>1,190,536</b>	<b>32%</b>	<b>1,556,902</b>	<b>1%</b>
<b>CAPITAL</b>					
Capital social	289,069	266,084	9%	263,378	10%
Reservas de capital	21,835	16,220	35%	18,926	15%
Resultado de ejercicios anteriores	50	0	N/A	46	9%
Resultado neto	14,719	10,096	46%	28,600	-49%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>325,674</b>	<b>292,400</b>	<b>11%</b>	<b>310,951</b>	<b>5%</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,895,585</b>	<b>1,482,936</b>	<b>28%</b>	<b>1,867,853</b>	<b>1%</b>

## 2) Estado de Resultados

Al cierre del I Trimestre del 2018 Compartamos Financiera registró una utilidad de S/ 14.7 millones, entre los aspectos más resaltantes que influyen en dicho resultado fueron:

- Los **Ingresos Financieros** representaron S/ 142 millones y estos se incrementaron en S/ 28 millones con respecto a marzo 2017 (+24%). Del total de ingresos, los generados por colocaciones representaron S/ 140.4 millones (+25%) y los ingresos por disponible e inversiones representaron S/ 1.9 millones (+19%).
- Los **Gastos Financieros** representaron S/ 22 millones los que incrementaron en S/ 3 millones (+16%). El crecimiento del gasto corresponde al incremento de la cartera de depósitos generando un incremento en el gasto financiero de S/5.4 millones que se compenso con una disminución en gasto de interés por adeudados en S/1.3 millones.
- Por su parte el **Gasto de Provisiones neto** aumentó en S/ 1.5 millones (+11%) con respecto al mismo periodo del año anterior, con lo que el ratio de provisiones sobre cartera atrasada cerró en 169.59% mayor en 21.02% respecto del año anterior.
- El **Margen financiero neto** de la institución fue de S/ 104.5 millones (+29%) debido principalmente a las eficiencias en el manejo financiero y menor gasto de provisiones.

- El **Resultado Neto** se ha incrementado en 46% con respecto a marzo 2017, principalmente por eficiencias en el manejo financiero y mejoras en la calidad de cartera, logrando un apalancamiento operativo positivo.

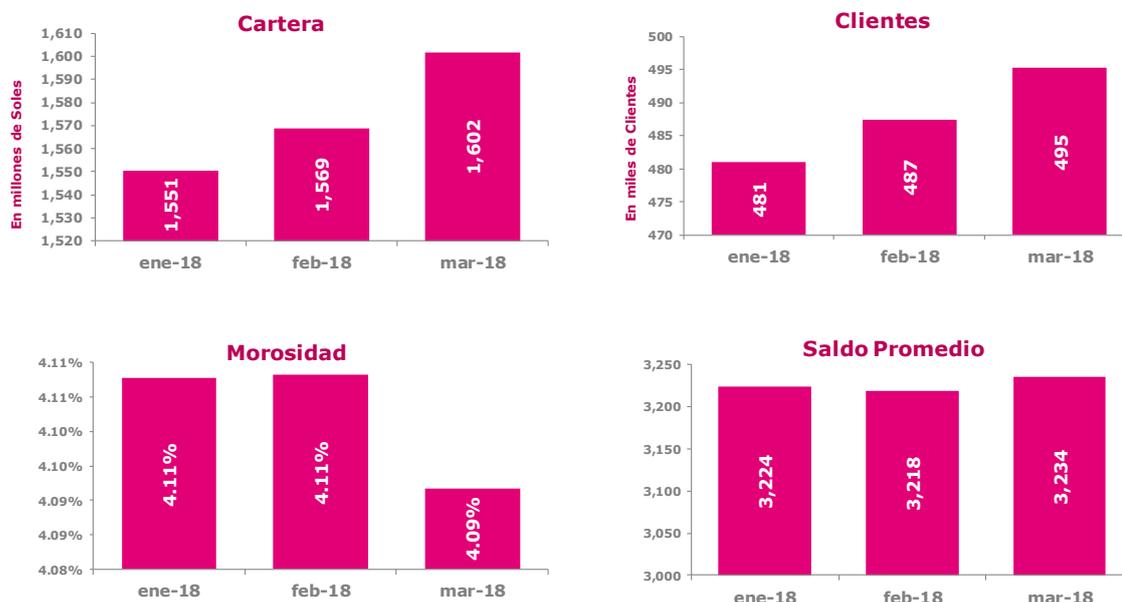
**Estado de Resultados**  
(En miles de soles)

<b>Estado de Resultados (en miles de S/)</b>	<b>mar-18</b>	<b>mar-17</b>	<b>% Variación mar-17</b>
Ingreso por Intereses	142,313	114,365	24%
Gasto por Intereses	21,702	18,784	16%
<b>Margen Financiero</b>	<b>120,611</b>	<b>95,580</b>	<b>26%</b>
Provisiones	16,133	14,642	10%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>104,478</b>	<b>80,938</b>	<b>29%</b>
Otros Gastos e Ingresos Neto	4,945	1,228	303%
Gastos de Administración	79,991	64,916	23%
Personal y Directorio	59,233	46,010	29%
Servicios Recibidos de Terceros	20,183	18,487	9%
Impuestos y contribuciones	575	418	37%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>19,542</b>	<b>14,795</b>	<b>32%</b>
Impuesto a la Renta	4,822	4,699	3%
<b>Resultado Neto</b>	<b>14,719</b>	<b>10,096</b>	<b>46%</b>

El ROE se situó en 10.81% siendo mayor en 127 pbs con respecto a diciembre 2017 y mayor en 35 pbs con respecto a marzo 2017, adicionalmente, el ratio de apalancamiento registró 5.56 veces al cierre de marzo 2018. Respecto al ROA este obtuvo un resultado de 1.95% mayor en 17 pbs respecto al cierre de diciembre 2017. El nivel de apalancamiento mostró un resultado de 5.36 veces el mismo que se ha incrementado producto del mayor crecimiento de los activos que está siendo financiado en su mayor medida por pasivos y en menor medida por el patrimonio.

<b>Indicadores de Rentabilidad</b>	<b>jun-17</b>	<b>sep-17</b>	<b>dic-17</b>	<b>mar-18</b>
<b>ROE</b>	10.83%	10.59%	9.54%	10.81%
<b>ROA</b>	2.18%	2.07%	1.78%	1.95%
<b>Apalancamiento (veces)</b>	4.97	5.12	5.36	5.56

### 3) Resultados



Al cierre de marzo del 2018 la cartera de Compartamos Financiera alcanzó los 495 mil clientes activos y S/ 1,602 millones de colocaciones brutas, lográndose un crecimiento interanual de 23% y 24%, respectivamente.

La cartera atrasada a marzo del 2018 se situó en 4.09%, la misma que mostró una tendencia de mejora de -0.71 pp interanual como consecuencia de la ejecución de medidas de control y originación en el otorgamiento de créditos.

Las provisiones totalizan S/ 111.1 millones con una cobertura del 169.59% (mayor en 21.02% con relación a marzo del 2017) y 145.74% (menor en 8.07% con relación a marzo del 2017) para la cartera atrasada y cartera deteriorada, respectivamente.

Asimismo, la cartera de refinanciados representó S/. 10.7 millones que significó el 0.67% de la cartera bruta, mayor en 118% respecto a similar periodo del 2017.

Al cierre de marzo los castigos acumulados en el primer trimestre representaron S/. 18 millones que representa el 1.13% de la cartera bruta, menor en 8 pbs con respecto a similar periodo del 2017.

### 4) Clasificación y Financiamiento

#### a. Clasificadoras de Riesgo:

- Apoyo & Asociados – Fitch Ratings (Rating B+), perspectiva Estable.
- Class & Asociados, Clasificadora de Riesgos (Rating B+), perspectiva Positiva.

**b. Financiamiento:**

Compartamos cuenta con una cartera diversificada de fondeo que incluye instituciones locales y extranjeras, dentro de los que se encuentran: i) Bancos Comerciales, ii) Organismos Multilaterales, iii) Banca de Desarrollo, iv) Fondos de Inversión. Además, se viene reforzando la estrategia de diversificación de fondeo a través de la captación de depósitos de personas naturales y a través de Instrumentos de Deuda como son los Certificados de Depósito Negociable. Compartamos inscribió al segundo programa de Certificados de Depósitos por S/200 millones el cual tiene una vigencia de seis años.

**Lima, abril del 2018**