

INFORME DE GERENCIA

COMPARTAMOS FINANCIERA

.....

Junio – 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 (Junio 2018)

I. ENTORNO MACROECONÓMICO.

1) Escenario Internacional

En junio del 2018, la Reserva Federal de los Estados Unidos, elevó la tasa de interés de referencia americana en 25pbs, de 1.75% a 2.0%, lo cual muestra una señal de confianza en la economía americana y marcó un hito al desligarse de la política monetaria que empezó aplicar desde la crisis financiera y recesión del 2007 – 2009, este incremento se fundamenta básicamente al desempeño económico de la economía americana, con un sólido crecimiento del empleo, impulsado por el incremento del gasto interno, especialmente el generado por los hogares, como también la inversión fija de empresas que ha seguido creciendo con fuerza.

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.

A nivel mundial preocupa el crecimiento de la economía de China, originado por la guerra comercial entre EEUU y China, con el incremento de aranceles a cientos de productos, conllevando a un incremento en un 25% de los productos de origen chino.

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%.

Conforme a lo indicado por el BCRP, la economía mundial crecería 3.8% para el 2018, EUA en 2.2%, Eurozona en 2.0%, China en 6.4%, América Latina y el Caribe en un 2.7%.

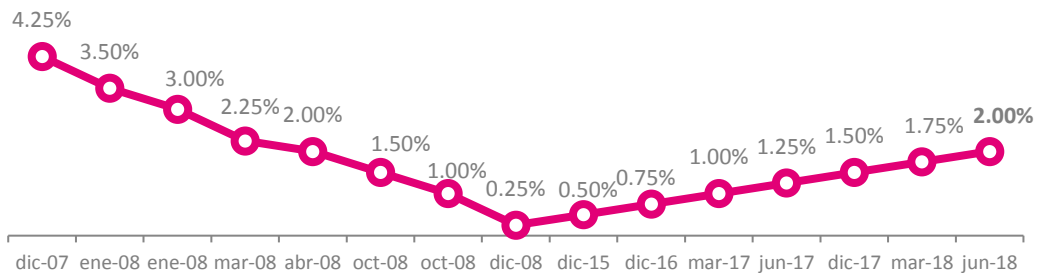
Finalmente, con los pronósticos de la FED se prevé un incremento de la tasa de referencia americana hasta en dos alzas de 25 pbs más para setiembre y diciembre del 2018, y tres alzas para el 2019 de forma que converja en 3.0%

Principales proyecciones de la Fed 2018-2019

Proyecciones de la Fed	2018*		2019*		2020*	Largo plazo*	
	Marzo	Junio	Marzo	Junio		Marzo	Junio
Crecimiento (%)	2,7	2,8 ↑	2,4	2,4	2,0	1,8	1,8
Tasa de desempleo (%)	3,8	3,6 ↓	3,6	3,5 ↓	3,5 ↓	4,5	4,5
Inflación PCE (%)	1,9	2,1 ↑	2,0	2,1 ↑	2,1	2,0	2,0
Inflación subyacente PCE (%)	1,9	2,0 ↑	2,1	2,1	2,1		
Tasa de interés	2,1	2,4 ↑	2,9	3,1 ↑	3,4	2,9	2,9

Fuente: Fed

Tasa de Referencia FED



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%, con un crecimiento entre enero y mayo del 4.83% con incrementos interanuales óptimos en los meses de abril del 7.81% y en mayo de 6.43%.

Los sectores con mayores crecimientos que aportaron en mayor volumen son:

- Sector Pesca: registró un crecimiento del 81.2% interanual en abril 2018 y del 26.7 en mayo. Este aumento considerable es promovido por la mayor captura de anchoveta para consumo humano indirecto, adicionalmente se incrementó la pesca para la preparación de enlatado registrando un crecimiento del 81.4%.
- Sector Manufactura: Registró un crecimiento interanual del 20.3% en abril y 10.5% en mayo del 2018 impulsado por un crecimiento del subsector fabril primario (41.24%) y del fabril no primario (12.41%) impulsado por la recuperación de la demanda interna y externa.
- Sector Construcción: Registró un crecimiento del 10.5% en abril y 9.9% en mayo del 2018, que refleja el mejor desempeño en 10 años. Básicamente por la continuidad de obras en el sector minero acompañado por el aumento de la inversión pública en 18.79%.
- Sector Agropecuario: Registró un crecimiento del 11% en abril y 14.8% en mayo del 2018, el cual se debe sustancialmente a las buenas condiciones climatológicas en comparación con abril del 2017 derivado del fenómeno del Niño Costero, alta producción de algodón (71.1%) mandarina (17.2%), arroz (55.6%) entre otros.

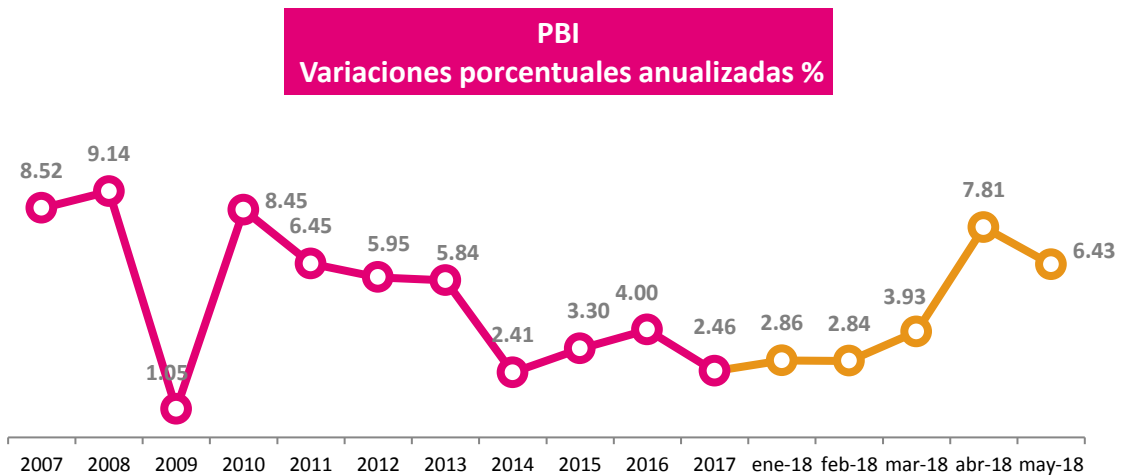
Estos acontecimientos son reflejo de un desempeño favorable de la demanda externa principalmente por productos tradicionales (14.05%) como el cobre, zinc, café, y gas natural; como también productos no tradicionales (27.5%) como pesquero, agropecuarios, siderometalúrgicos, minero no metálico, químicos y textiles.

Las nuevas estimaciones, muestran un crecimiento de 3.5% para el 2018 y 3.8% 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 como se vienen dando, se den menores tasas de interés, aumente

el estímulo fiscal, reflejando un mayor dinamismo de la inversión y consumo privados.

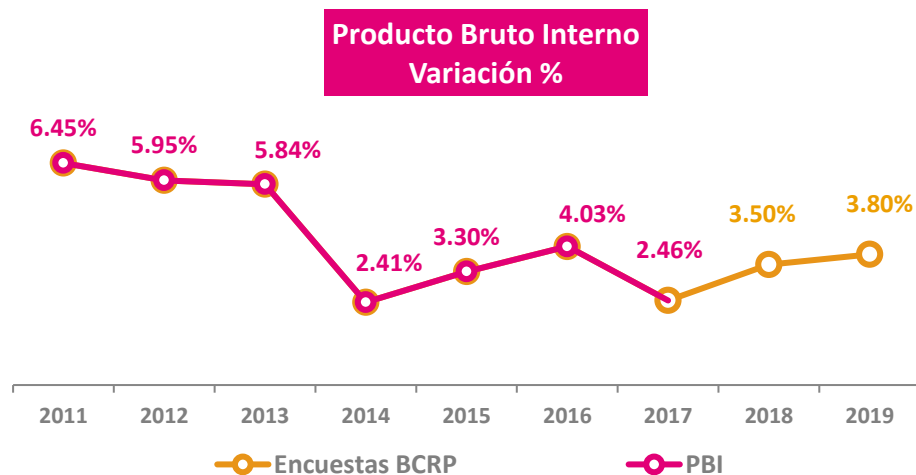
El MEF, incrementó sus estimaciones de crecimiento esperado del PBI para este 2018 de 4%, la inversión privada crecería en 5.3% mientras que la inversión pública haría lo mismo en 14.2% y el déficit fiscal seguiría reduciendo la brecha vigente del 2.2% del PBI. Adicionalmente, Credicorp subes sus estimaciones del PBI para este 2018 a 3.8%.

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

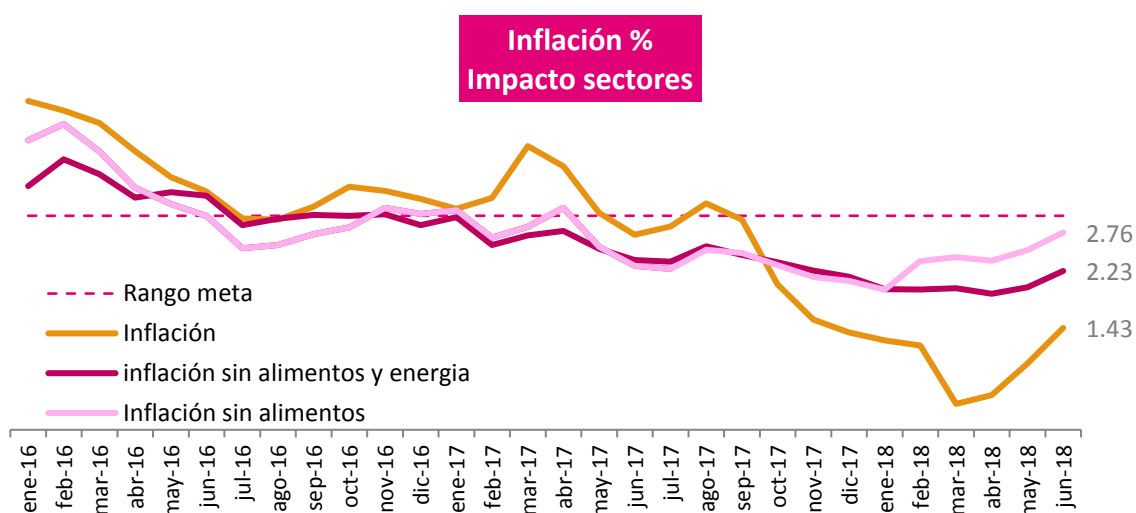
Encuesta de Expectativas Macroeconómicas
Producto Bruto Interno



Fuente: BCRP

3) Inflación

En este primer semestre la inflación registró un incremento del 1.08%, que registro un ligero incremento a partir de abril principalmente por el alza del impuesto selectivo al consumo, sin embargo, se espera que la inflación interanual se ubique transitoriamente por debajo de 2.0% al cierre del 2018. La inflación de abril registró una variación anual de 1.43% y una variación mensual de 0.33% a junio 2018.



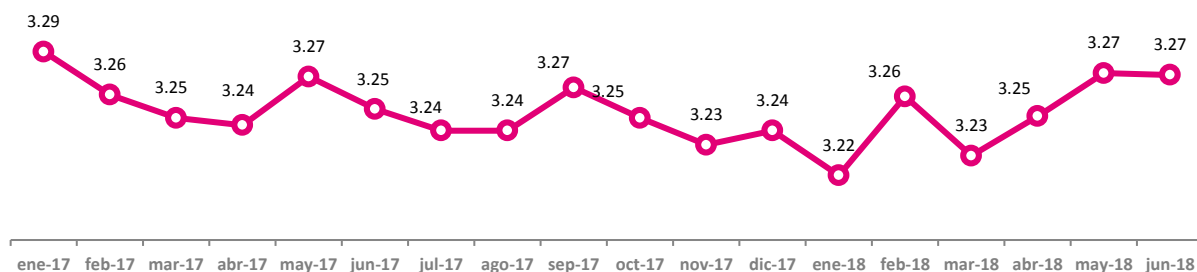
Fuente: BCRP
Elaboración: Propia

4) Tipo de Cambio

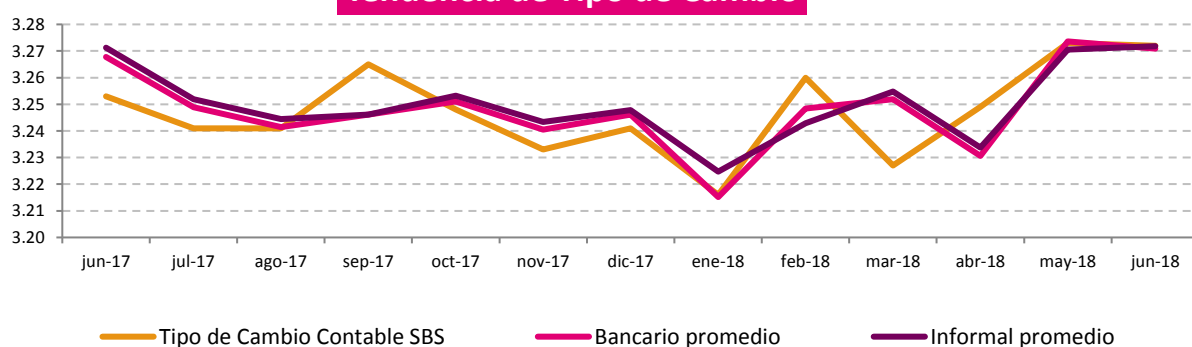
El tipo de cambio contable en junio del 2018 cerró en S/ 3.272 por cada dólar americano, la cual se ha incrementado con respecto a marzo (S/ 3.23), se debe básicamente por el alza global del dólar y demanda de inversores extranjeros. Sin embargo, las fluctuaciones son soportadas por el BCRP como parte 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

Tipo de Cambio Contable SBS



Tendencia de Tipo de Cambio

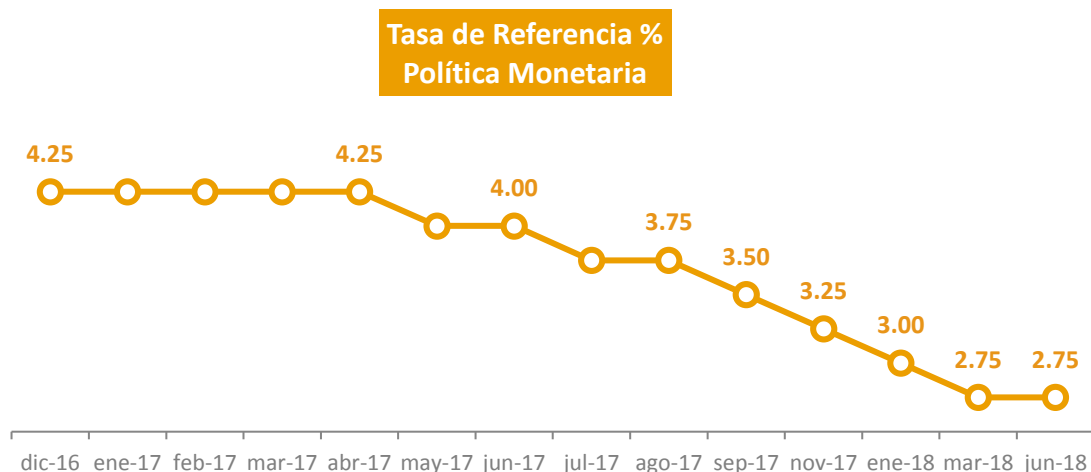


Fuente: BCRP / SBS
Elaboración: Propia

5) Tasa de Interés de Referencia

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

- i) La inflación en junio, que se incrementó con respecto al trimestre anterior se debe en parte al aumento en el impuesto selectivo al consumo, sin embargo, las tendencias inflacionarias se seguirán ubicando dentro del rango meta.
- ii) Las expectativas de inflación a 12 meses, se mantiene estables situándose en 2,17% en junio de 2018.
- iii) El crecimiento de la actividad económica muestra signos claros de mayor dinamismo, aunque el PBI sigue debajo de su potencial.
- iv) Un mayor riesgo internacional respecto a la actividad económica mundial y una mayor volatilidad financiera, ambos asociados a las recientes tensiones comerciales.



*Fuente: BCRP
Elaboración: Propia*

II. ESTADOS FINANCIEROS

Al cierre del II Trimestre del 2018 Compartamos Financiera registró una utilidad de S/ 37.9 millones, lo que significó un ROA de 2.79% y un ROE de 15.97%.

1) Estado de Situación Financiera.

Los activos totales fueron de S/. 2,003.6 millones al cierre de junio 2018, estos aumentaron en 29% respecto al mismo periodo del año 2017. El principal activo está constituido por la cartera de créditos que representa el 84.9% habiéndose incrementado en 27% en dicho periodo de tiempo.

Los pasivos totales alcanzaron S/. 1,654.8 millones lo que significó un incremento anual de 32%, debido al incremento en el saldo de las captaciones tradicionales en S/. 261.0 millones (+42%), el saldo por los Certificados Bursátiles (Bonos y CDs) se incrementó por S/ 22.1 millones, asimismo el saldo de adeudados se incrementó en S/. 43.5 millones (+9%) con respecto a junio del 2017.

Las principales fuentes de fondeo de la institución son Adeudados (25%), Captaciones tradicionales (44%) y Patrimonio (17%). Asimismo, cabe destacar que la captación tradicional se ha incrementado en 34% con respecto dic-17.

El Patrimonio alcanzó S/. 348.8 millones, mayor en 17% con respecto a junio 2017, y el Ratio de Capital Global de Compartamos Financiera cerró en 17.47%.

Estado de Situación Financiera (En miles de soles)

Estado de Situación Financiera (en miles de S/)	jun-18	jun-17	% Variación jun-17	dic-17	% Variación dic-17
Disponibilidades y otras inversiones	336,338	246,986	36%	333,871	1%
Cartera vigente	1,613,079	1,260,202	28%	1,487,237	8%
Cartera vencida	68,272	65,837	4%	64,238	6%
Cartera Bruta	1,681,351	1,326,039	27%	1,551,476	8%
Interés Devengado	20,684	15,738	31%	20,664	0%
Cartera Total	1,702,035	1,341,776	27%	1,572,140	8%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	113,697	96,981	17%	110,580	3%
Cartera de crédito (neto)	1,588,338	1,244,795	28%	1,461,560	9%
Otros activos	78,943	56,637	39%	72,422	9%
TOTAL ACTIVO	2,003,619	1,548,418	29%	1,867,853	7%
PASIVO					
Captación tradicional	884,004	622,999	42%	657,770	34%
Certificados bursátiles	139,255	117,143	19%	137,235	1%
Préstamos interbancarios	502,076	458,539	9%	533,233	-6%
Otros pasivos y cuentas por pagar	129,448	51,774	150%	228,663	-43%
TOTAL PASIVO	1,654,781	1,250,455	32%	1,556,902	6%
CAPITAL					
Capital social	289,069	263,378	10%	263,378	10%
Reservas de capital	21,835	18,926	15%	18,926	15%
Resultado de ejercicios anteriores	10	7	34%	46	-79%
Resultado neto	37,924	15,652	142%	28,600	33%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	348,838	297,963	17%	310,951	12%
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,003,619	1,548,418	29%	1,867,853	7%

2) Estado de Resultados

Al cierre del II Trimestre del 2018 Compartamos Financiera registró una utilidad de S/ 37.9 millones, entre los aspectos más resaltantes que influyen en dicho resultado fueron:

- Los **Ingresos Financieros** representaron S/ 293.4 millones y estos se incrementaron en S/ 59.4 millones con respecto a junio 2017 (+25%). Del total de ingresos, los generados por colocaciones representaron S/ 289.4 millones (+26%) y los ingresos por disponible e inversiones representaron S/ 4.0 millones (+6%).
- Los **Gastos Financieros** representaron S/ 44 millones los que incrementaron en S/ 5.4 millones (+14%) con relación a junio del 2017. El crecimiento del gasto corresponde al incremento de la cartera de depósitos generando un incremento en el gasto financiero de S/9.9 millones que se compenso con una disminución en gasto de interés por adeudados y valores en S/4.1 millones y menores gastos de comisiones en S/ 0.3 millones.
- Por su parte el **Gasto de Provisiones neto** disminuyó en S/ 3.9 millones (-10%) con respecto al mismo periodo del año anterior, con lo que el ratio de provisiones sobre cartera atrasada cerró en 166.54% mayor en 19.2% con respecto a jun-17.
- El **Margen financiero neto** de la institución cerró en S/ 215.5 millones (+37%) debido principalmente a las eficiencias en el manejo financiero, menor gasto de provisiones y mejoras en recuperación de castigos.

- El **Resultado Neto** se ha incrementado en 142% con respecto a junio 2017, principalmente por eficiencias en el manejo financiero y mejoras en la calidad de cartera, logrando un apalancamiento operativo positivo.

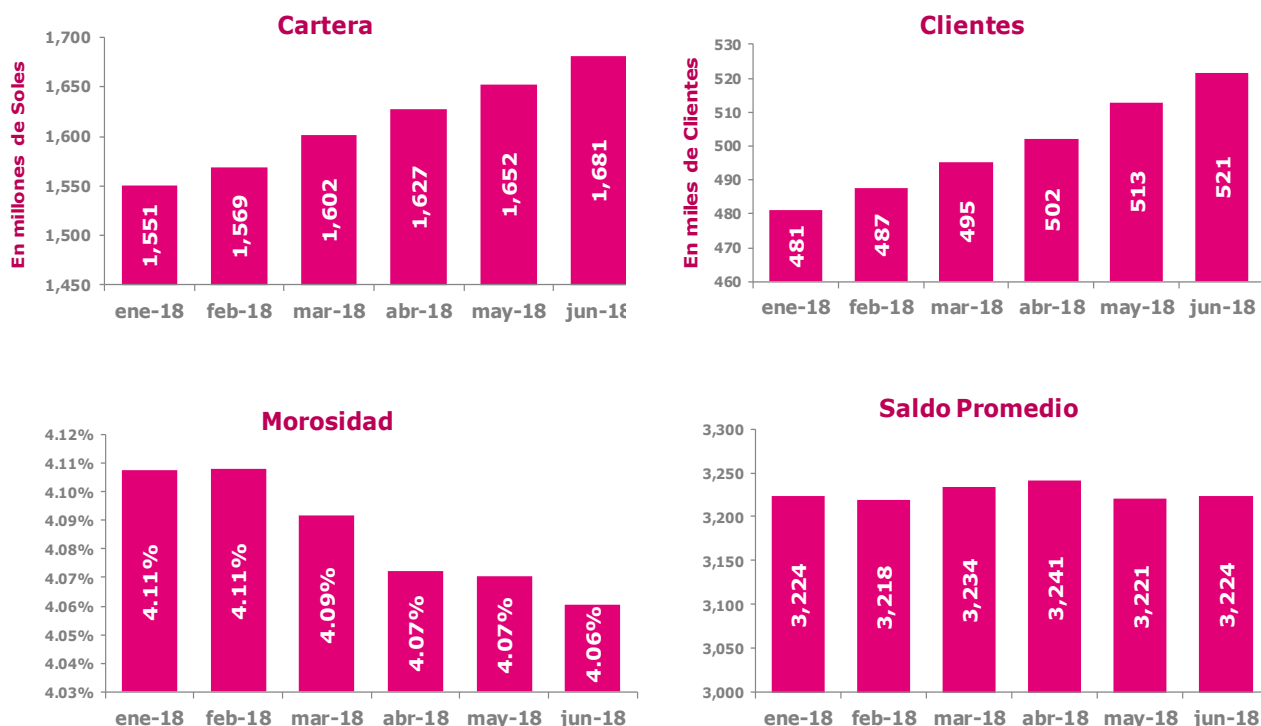
Estado de Resultados
(En miles de soles)

Estado de Resultados (en miles de S/)	jun-18	jun-17	% Variación jun-17
Ingreso por Intereses	293,423	233,965	25%
Gasto por Intereses	44,011	38,570	14%
Margen Financiero	249,412	195,395	28%
Provisiones	33,873	37,813	-10%
Margen Financiero Neto	215,539	157,582	37%
Otros Gastos e Ingresos Neto	9,069	2,981	204%
Gastos de Administración	155,282	132,371	17%
Personal y Directorio	118,216	94,389	25%
Servicios Recibidos de Terceros	36,525	37,309	-2%
Impuestos y contribuciones	542	674	-20%
Resultado de Operación	51,187	22,231	130%
Impuesto a la Renta	13,263	6,579	102%
Resultado Neto	37,924	15,652	142%

El ROE se situó en 15.97% siendo mayor en 643 pbs con respecto a diciembre 2017 y mayor en 514 pbs con respecto a junio 2017. Respecto al ROA este obtuvo un resultado de 2.79% mayor en 101 pbs respecto al cierre de diciembre 2017. El nivel de apalancamiento mostró un resultado de 5.71 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.

Indicadores de Rentabilidad	mar-18	abr-18	may-18	jun-18
ROE	10.81%	12.75%	14.15%	15.97%
ROA	1.95%	2.27%	2.50%	2.79%
Apalancamiento (veces)	5.56	5.62	5.67	5.71

3) Resultados



Al cierre de junio del 2018 la cartera de Compartamos Financiera alcanzó los 521 mil clientes activos y S/ 1,681 millones de colocaciones brutas, lográndose un crecimiento interanual de 24% y 27%, respectivamente.

La cartera atrasada a junio del 2018 se situó en 4.06%, la misma que mostró una tendencia de mejora de -0.90 pp interanual como consecuencia de la ejecución de medidas de control y originación en el otorgamiento de créditos.

Las provisiones totalizan S/ 113.7 millones con una cobertura del 166.54% (mayor en 19.2% con relación a junio del 2017) y 142.15% (menor en 7.9% con relación a junio del 2017) para la cartera atrasada y cartera deteriorada, respectivamente.

Asimismo, la cartera de refinanciados representó S/. 11.7 millones que significó el 0.70% de la cartera bruta, mayor en 83% respecto a similar periodo del 2017.

Al cierre de junio los castigos acumulados en el segundo trimestre representaron S/. 18.8 millones y acumulado a junio cerró en S/ 36.8 millones que representa el 2.19% de la cartera bruta, menor en 56 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.

Con fecha 06 de junio del 2018, conforme al primer programa de bonos corporativos, se efectuó la primera emisión por S/ 70 millones a una tasa de interés de 4.8125% por un plazo de 2 años, dicho instrumento recibió la clasificación de riesgo por Apoyo y Asociados con AA - y Class y Asociados con AA - (pe).

Lima, junio del 2018