

INFORME DE GERENCIA

COMPARTAMOS FINANCIERA

.....

Diciembre – 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 (Diciembre 2018)

I. ENTORNO MACROECONÓMICO.

1) Escenario Internacional

En diciembre del 2018, la Reserva Federal de los Estados Unidos, elevó la tasa de interés de referencia americana en 25pbs, de 2.25% a 2.50%, este paulatino incremento de la tasa de referencia americana viene respondiendo a la recuperación de la actividad económica y del empleo, con ello anticipándose a un incremento salarial que presione la inflación por encima de la meta del 2 por ciento. Adicionalmente en la última revisión de las proyecciones de la economía americana, la FED revisó a la baja las proyecciones de la inflación y del crecimiento del PBI de 2.1 a 1.9 por ciento y de 3.1 a 3.0 por ciento respectivamente, explicados principalmente por muestras de confianza en la economía americana que 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

En el mercado internacional, en los meses de octubre y noviembre, los mercados financieros profesionales se vieron afectados principalmente por un marcado incremento de la aversión al riesgo, dicha aversión es explicada principalmente por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, algunos eventos políticos en Europa y por acontecimientos geopolíticos (en Irán y Arabia Saudita).

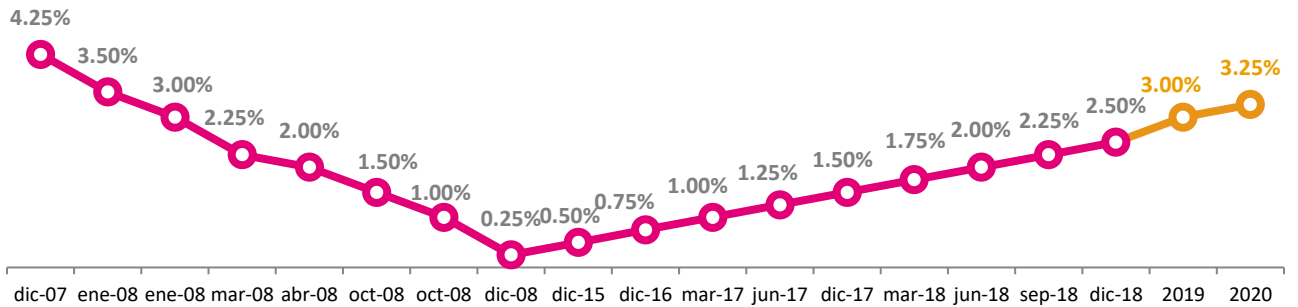
Los pronósticos indican que la Reserva Federal Americana eleve su tasa de referencia a 3.00% para el 2019, con dos incrementos de 25 pbs y para el 2020 con un incremento de 25 pbs y llegue a 3.25%, medidas que pone fin a su política monetaria expansiva, en momentos en que la economía americana crece con mayor fuerza y el empleo se muestra sólido, con efectos en recorte de impuestos y mayores gastos del gobierno. La tasa de desempleo continúa disminuyendo cerrando en 3.7% en diciembre 2018.

El PBI mundial en el 2017 se estimó en 3.7% y se estima que para el 2018 se incremente a 3.8%, la principal economía con progreso es Estados Unidos que incrementaría de 2.2% a 3.0%. Para los años 2019 y 2020, la economía con mayor progreso debería ser América Latina que llegaría a un crecimiento de 2.3% entre 2019 y 2020.

	2017	2018*	2019*	2020*
Estados Unidos	2,2	3,0	2,2	2,0
Eurozona	2,5	2,0	1,8	1,6
Japón	1,7	1,0	1,0	0,4
China	6,9	6,6	6,2	6,2
América Latina	1,3	1,2	1,8	2,3

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 3.0%, Eurozona en 2.0%, China en 6.6%, América Latina y el Caribe en un 1.2%.

Tasa de Referencia FED



Proyecciones de la Fed*

	2018		2019		2020		2021		Largo plazo	
	Set.18	Dic.18	Set.18	Dic.18	Set.18	Dic.18	Set.18	Dic.18	Set.18	Dic.18
	Crecimiento	3,1	3,0	2,5	2,3	2,0	2,0	1,8	1,8	1,8
Tasa de desempleo	3,7	3,7	3,5	3,5	3,5	3,6	3,7	3,8	4,5	4,4
Inflación (PCE)	2,1	1,9	2,0	1,9	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0	2,0
Inflación subyacente (PCE subyacente)	2,0	1,9	2,1	2,0	2,1	2,0	2,1	2,0	-	-
Tasa de interés (%)	2,4	2,4	3,1	2,9	3,4	3,1	3,4	3,1	3,0	2,8

Nota: PCE subyacente excluye alimentos y energía.

*Fuente: FED
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 noviembre del 2018 del 3.8% con incrementos interanuales óptimos en los meses de abril del 7.9% y en mayo de 6.6% y posteriormente recuperarse para lograr crecimientos de 4.2% y 5.3% en los meses de octubre y noviembre 2018.

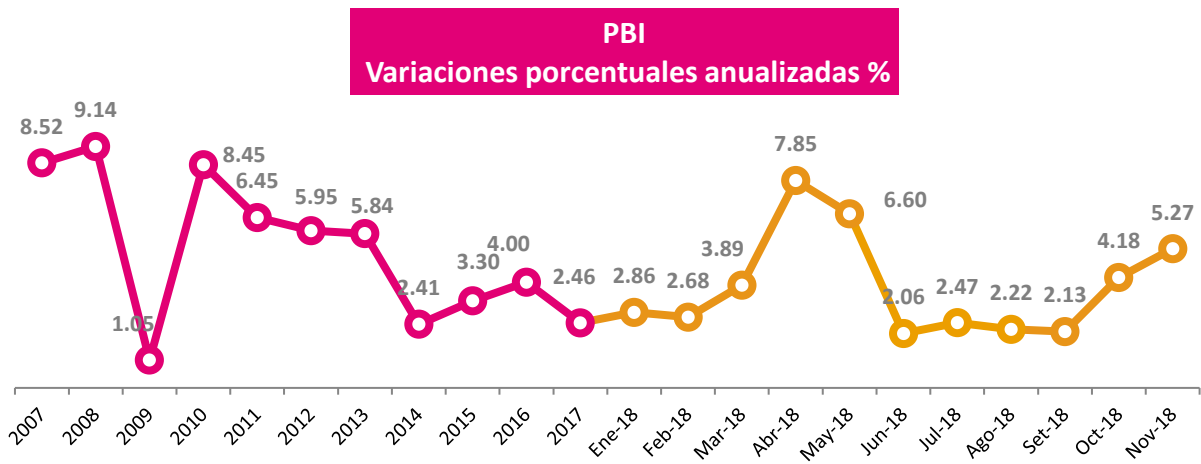
Los sectores con mayores crecimientos que aportaron en mayor volumen son:

- Sector Pesca: registró un crecimiento del 28.5% interanual en noviembre 2018. En el mes de noviembre 2018 este sector logró un crecimiento de 188.5%, impulsado por la segunda temporada de anchoveta.
- Sector Manufactura: Registró un crecimiento interanual del 7.1% en octubre y 12.2% en noviembre del 2018. Este alto crecimiento se debe sustancialmente al incremento en la elaboración y conservación de pescado crustáceos y moluscos, elaboración y conservación de carne, y elaboración de azúcar. En tanto disminuyó los bienes de consumo y bienes de capital.
- Sector Construcción: Registró un crecimiento del 8.7% en octubre y 13.5% en noviembre del 2018, resultado por el avance de las obras públicas en 33.12% y el consumo interno de cemento en 7.3%.
- Sector Agropecuario: Registró un crecimiento del 7.2% en octubre y 5.2% en noviembre del 2018, destacaron el plátano, tomate, uva, cacao y pprika a los cuales se sumó la mayor producción destinada al consumo interno de arroz cáscara, pallar grano seco y ajo entre los principales.

Los indicadores de consumo privado nos muestran un crecimiento moderado, el cual ha mejorado, por lo que en octubre el índice de confianza al consumidor se recuperó luego de un pequeño traspíe en setiembre, contribuyendo a un mayor dinamismo en el crédito consumo que a partir del cuarto trimestre 2017, viene creciendo a tasas superiores al 10%.

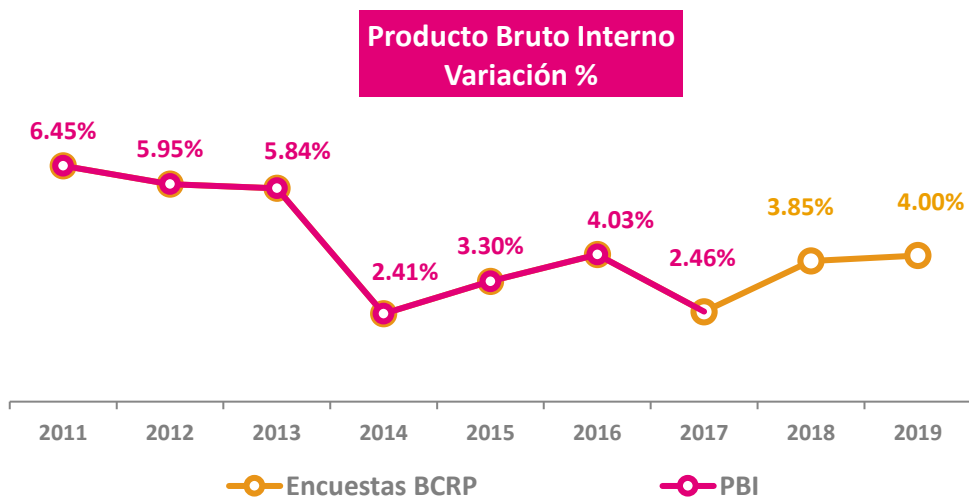
Las nuevas estimaciones del Ministerio de Economía y Finanzas incrementaron el crecimiento del PBI para este 2018 de 3.85% a 4%. El crecimiento estará asociado con el fortalecimiento de la demanda interna y por el impulso fiscal temporal y sostenida por la recuperación de la inversión privada, la cual se espera se expanda a 5.2% en el 2018 y 7.5% en 2019.

Los analistas del "FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus", mantienen una proyección del crecimiento de la economía peruana del 3.7% para el 2018, con lo que el país registraría un mayor avance con respecto a América Latina (1.2%) y del mundo (3.8%).



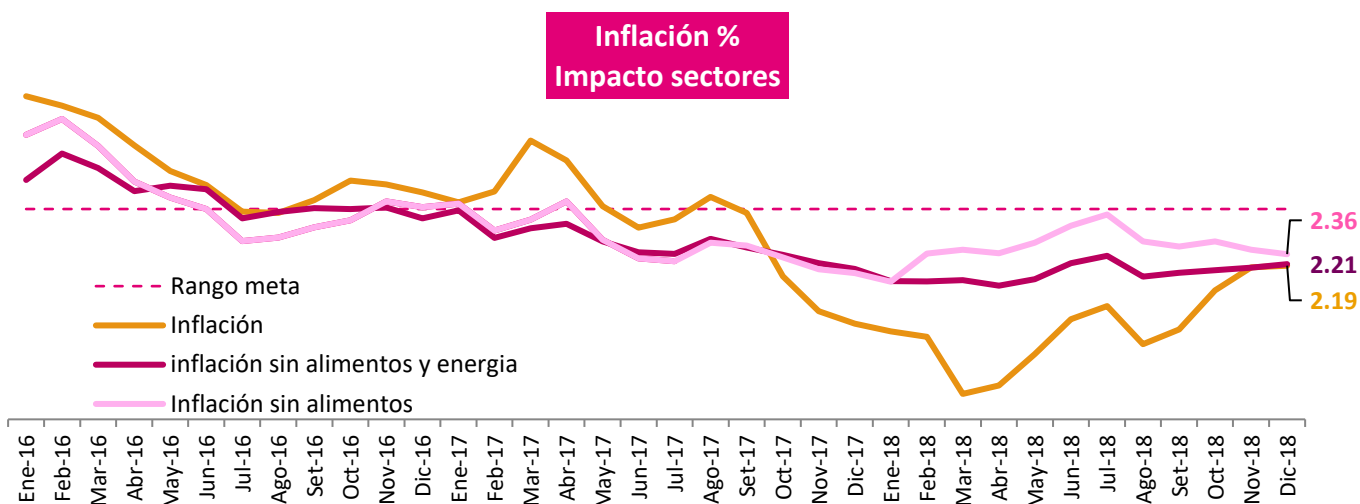
Fuente: BCRP
Elaboración Propia

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas
Producto Bruto Interno



3) Inflación

En diciembre la inflación registró un incremento del 2.19%, que registró un ligero incremento a partir de abril principalmente por el alza del impuesto selectivo al consumo, sin embargo, la inflación interanual se ubicó por debajo de 3.0% al cierre del 2018.

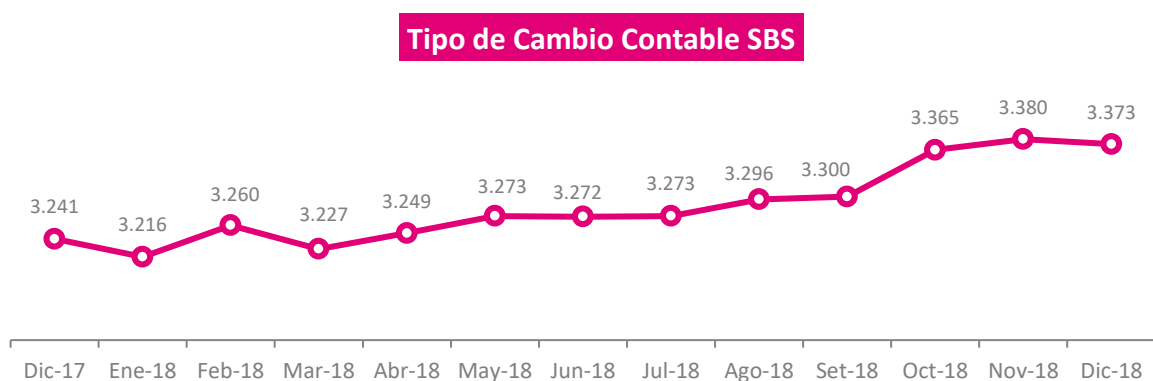


Fuente: BCRP
Elaboración: Propia

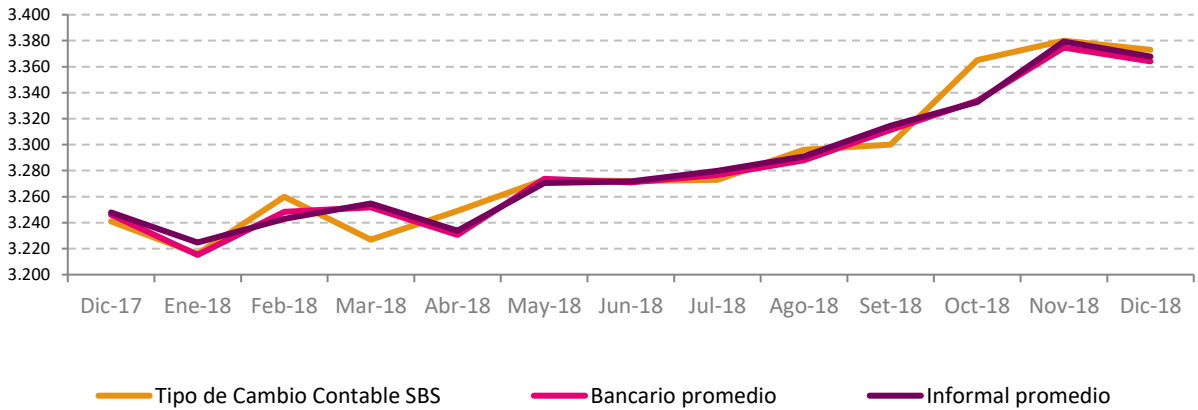
4) Tipo de Cambio

El tipo de cambio contable en diciembre del 2018 cerró en 3.373 por cada dólar americano, la cual ha disminuido con respecto a noviembre (3.380), 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. Adicionalmente en diciembre las compras de divisas estadounidenses de empresas y bancos locales por coberturas financieras antes de fin de año se incrementaron.

Comportamiento del Tipo de Cambio



Tendencia de Tipo de Cambio



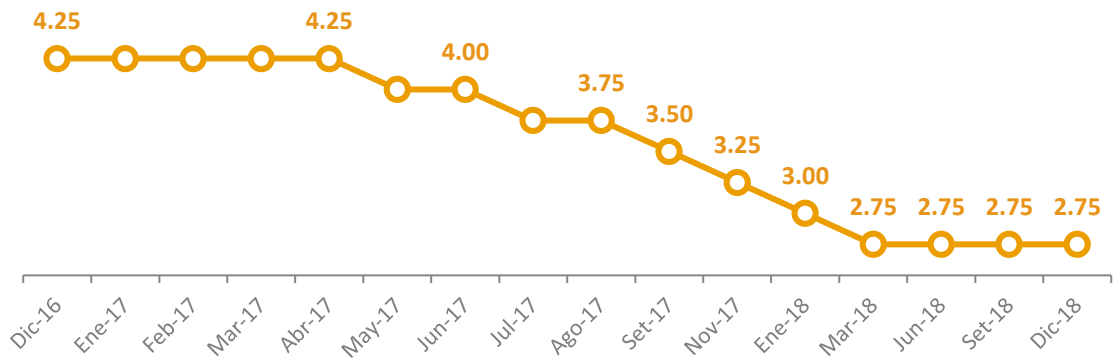
Fuente: BCRP / SBS
Elaboración: Propia

5) Tasa de Interés de Referencia

Según el Programa Monetario de diciembre 2018, el Directorio del BCRP, acordó mantener la tasa de referencia en 2.75%, tomando en consideración los siguientes factores:

- En noviembre, la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta.
- La expectativa de inflación a doce meses se ubica en 2,48 por ciento en noviembre.
- Los indicadores de la actividad económica muestran signos de mayor dinamismo en el cuarto trimestre, aunque el producto se mantiene por debajo de su potencial.
- Mayor riesgo respecto a la actividad económica mundial y una mayor volatilidad financiera, asociados a las recientes tensiones comerciales y a la incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

Tasa de Referencia % Política Monetaria



Fuente: BCRP
Elaboración: Propia

II. ESTADOS FINANCIEROS

Al cierre del IV Trimestre del 2018 Compartamos Financiera registró una utilidad de S/ 77.1 millones, lo que significó un ROA de 3.76% y un ROE de 21.89%.

1) Estado de Situación Financiera.

Los activos totales fueron de S/ 2,329.0 millones al cierre de diciembre 2018, estos aumentaron en 25% respecto al mismo periodo del año 2017. El principal activo está constituido por la cartera de créditos que representa el 86.3% habiéndose incrementado en 30% en dicho periodo de tiempo.

Los pasivos totales alcanzaron S/ 1,941.2 millones lo que significó un incremento anual de 25%, debido al incremento en el saldo de los depósitos en S/ 297.9 millones (+36%), el saldo por los Certificados Bursátiles (Bonos y CDs) se incrementó por S/ 39.4 millones, asimismo el saldo de adeudados se incrementó en S/ 29.7 millones (+6%) con respecto a diciembre del 2017.

Las principales fuentes de fondeo de la institución son Depósitos (49%) , Adeudados (24%), y Patrimonio (17%). Asimismo, cabe destacar que la captación de depósitos se ha incrementado en 36% con respecto dic-17.

El Patrimonio alcanzó S/ 387.9 millones, mayor en 25% con respecto a diciembre 2017, y el Ratio de Capital Global de Compartamos Financiera cerró en 17.18%.

Estado de Situación Financiera (en miles de S/)	dic-18	dic-17	% Variación dic-17
Disponibilidades y otras inversiones	330,431	333,871	-1%
Cartera vigente	1,931,426	1,487,237	30%
Cartera vencida	79,686	64,238	24%
Cartera Bruta	2,011,112	1,551,476	30%
Interés Devengado	26,443	20,664	28%
Cartera Total	2,037,555	1,572,140	30%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	139,873	110,580	26%
Cartera de crédito (neto)	1,897,682	1,461,560	30%
Otros activos	101,007	72,422	39%
TOTAL ACTIVO	2,329,120	1,867,853	25%
PASIVO			
Depósitos	1,135,587	837,701	36%
Certificados bursátiles	176,660	137,235	29%
Adeudados	562,919	533,233	6%
Otros pasivos y cuentas por pagar	65,996	48,733	35%
TOTAL PASIVO	1,941,163	1,556,902	25%
CAPITAL			
Capital social	289,069	263,378	10%
Reservas de capital	21,835	18,926	15%
Resultado de ejercicios anteriores	-30	46	-165%
Resultado del ejercicio	77,083	28,600	170%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	387,957	310,951	25%
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,329,120	1,867,853	25%

2) Estado de Resultados

Al cierre del IV Trimestre del 2018 Compartamos Financiera registró una utilidad de S/ 77.1 millones, entre los aspectos más resaltantes que influyen en dicho resultado fueron:

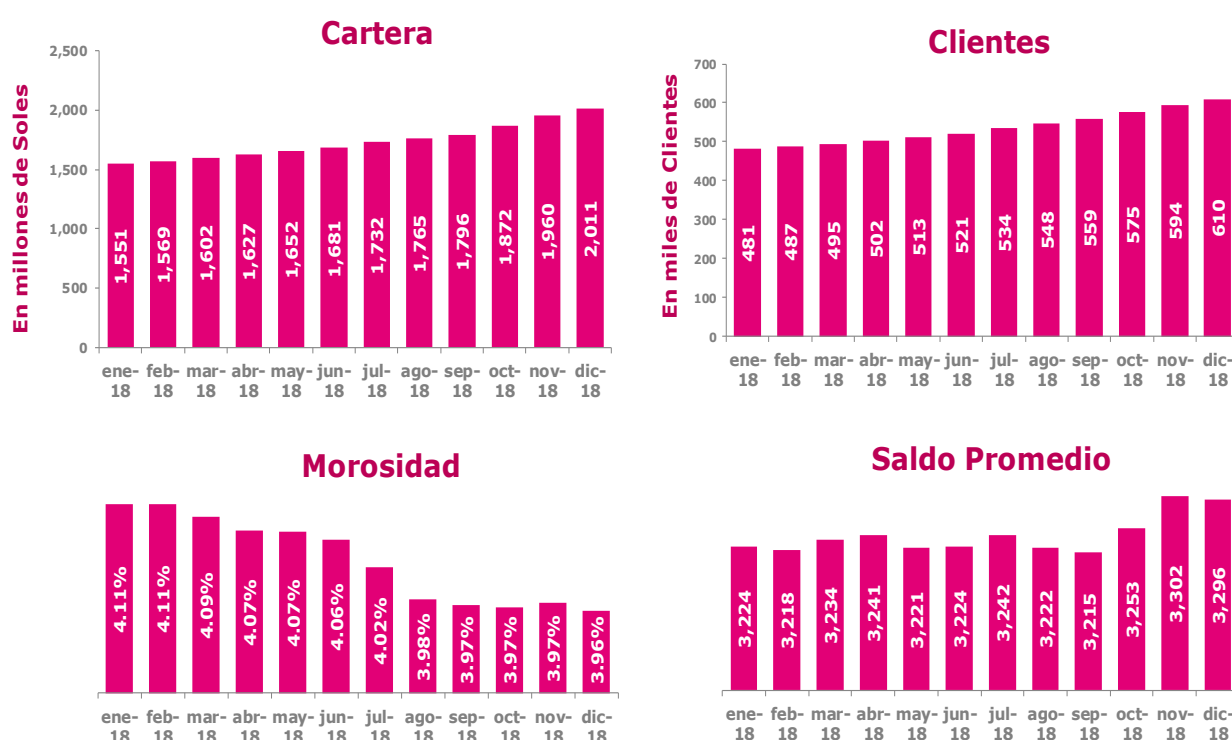
- Los **Ingresos Financieros** representaron S/ 635.1 millones y estos se incrementaron en S/ 135.2 millones con respecto a diciembre 2017 (+27%). Del total de ingresos, los generados por colocaciones representaron S/ 627.2 millones (+27%) y los ingresos por disponible e inversiones representaron S/ 7.9 millones.
- Los **Gastos Financieros** representaron S/ 91.4 millones los que incrementaron en S/ 10.4 millones (+13%) con relación a diciembre del 2017. El crecimiento del gasto corresponde al incremento de la cartera de depósitos generando un incremento en el gasto financiero de S/16.5 millones que se compenso con una disminución en gasto de interés por adeudados y valores en S/5.2 millones y menores gastos de comisiones en S/ 0.8 millones.
- Por su parte el **Gasto de Provisiones neto** aumentó en S/ 7.5 millones (+10%) con respecto al mismo periodo del año anterior, con lo que el ratio de provisiones sobre cartera atrasada cerró en 175.53% mayor en 3.39% con respecto a dic- 17.
- El **Margen financiero neto** de la institución cerró en S/ 457.2 millones (+35%) 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 170% con respecto a diciembre 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 S/)	dic-18	dic-17	% Variación dic-17
Ingreso por Intereses	635,130	499,910	27%
Gasto por Intereses	91,409	81,051	13%
Margen Financiero Bruto	543,721	418,859	30%
Provisiones	86,499	78,924	10%
Margen Financiero Neto	457,222	339,935	35%
Otros Gastos e Ingresos Neto	19,561	9,076	116%
Gastos de Administración	332,539	289,314	15%
Personal y Directorio	256,181	213,383	20%
Servicios Recibidos de Terceros	75,164	74,947	0%
Impuestos y contribuciones	1,193	983	21%
Resultado de Operación	105,122	41,545	153%
Impuesto a la Renta	28,039	12,944	117%
Resultado Neto	77,083	28,600	170%

El ROE se situó en 21.89% siendo mayor en 12.34% con respecto a diciembre 2017 y mayor en 2.34% con respecto a setiembre 2018. Respecto al ROA este obtuvo un resultado de 3.76% mayor en 198 pbs respecto al cierre de diciembre 2017. El nivel de apalancamiento mostró un resultado de 5.82 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	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18
ROE	9.54%	10.81%	15.97%	19.55%	21.89%
ROA	1.78%	1.95%	2.80%	3.36%	3.76%
Apalancamiento (veces)	5.36	5.56	5.71	5.81	5.82

3) Resultados



Al cierre de diciembre del 2018 la cartera de Compartamos Financiera alcanzó los 610 mil clientes activos y S/ 2,011 millones de colocaciones brutas, lográndose un crecimiento interanual de 28% y 30%, respectivamente.

La cartera atrasada a diciembre del 2018 se situó en 3.96%, la misma que mostró una tendencia de mejora de -0.18 pp interanual como consecuencia de la ejecución de medidas de control y originación en el otorgamiento de créditos.

Las provisiones totalizan S/ 139.8 millones con una cobertura del 175.53% (mayor en 3.39% con relación a diciembre del 2017) y 150.03% (mayor en 1.16% con relación a diciembre del 2017) para la cartera atrasada y cartera deteriorada, respectivamente.

Asimismo, la cartera de refinanciados representó S/ 13.5 millones que significó el 0.67% de la cartera bruta, mayor en 34.9% respecto a similar periodo del 2017.

Al cierre de diciembre los castigos acumulados en el cuarto trimestre representaron S/ 13.9 millones y acumulado a diciembre cerró en S/ 69.6 millones que representa el 3.46% de la cartera bruta, menor en 98 pbs con respecto a similar periodo del 2017.

4) Clasificación y Financiamiento

a. Clasificadoras de Riesgo:

- Apoyo & Asociados – Fitch Ratings (Rating B+), perspectiva positiva.
- Class & Asociados, Clasificadora de Riesgos (Rating A-), perspectiva estable.

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.

Con fecha 20 de noviembre del 2018, conforme al segundo programa de certificados de depósito negociables – Primera Emisión de la Serie C, se emitió S/ 47.3 millones a una tasa de interés de 4.8836% por un plazo de 1 año – Cupón cero, dicho instrumento recibió la clasificación de riesgo por Apoyo y Asociados con CP 1- y Class y Asociados con CLA 1(pe).

Lima, enero del 2019