

	Junio 2021	Mayo 2022
Solvencia	BBB	BBB
Perspectivas	Negativas	Estables
Línea de bonos	BBB	BBB
Línea de efectos de comercio	BBB / Nivel 2	BBB / Nivel 2

FELLER RATE RATIFICÓ LA CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA DE FONDO ESPERANZA SPA EN “BBB”. LAS PERSPECTIVAS FUERON MODIFICADAS A “ESTABLES”

SANTIAGO, CHILE - 06 de mayo de 2022. Feller Rate ratificó la clasificación de solvencia de Fondo Esperanza SpA (Fondo Esperanza) y la de sus instrumentos de oferta pública (ver listado). Las perspectivas fueron modificadas a “Estables”.

La clasificación asignada a Fondo Esperanza considera un adecuado respaldo patrimonial, junto a un perfil de negocios, capacidad de generación, perfil de riesgos y fondeo y liquidez todos evaluados en moderados. La clasificación también reconoce el soporte de su accionista controlador, Fundación Microfinanzas BBVA.

Fondo Esperanza es una microfinanciera que entrega productos y servicios integrales para emprendedores y microempresarios de sectores con escaso accesos a la banca y con un alto grado de informalidad. Por su tipo de negocio, la entidad tiene un tamaño reducido en el sistema financiero, aunque exhibe una posición relevante en su nicho de mercado. Los préstamos otorgados se concentran en microcréditos, bajo la modalidad de Banca Comunal que consiste en la unión voluntaria de un grupo de 18 a 25 personas que asumen un compromiso de co-avalidad solidario entre los participantes, por lo que se observa un portafolio altamente atomizado y de corto plazo.

La capacidad de generación de resultados se recuperó de manera relevante al cierre de 2021, luego de deteriorarse el año previo a causa de la crisis sanitaria. En particular, en 2020 la contracción de la actividad comercial afectó el alto margen operacional, que no pudo absorber el alza en el gasto por provisiones ante el deterioro de la capacidad de pago de los clientes. Esto generó una pérdida del ejercicio de \$3.823 millones. En tanto, en 2021, la rentabilidad de la entidad se recuperó, situándose algo por sobre los niveles previos a la crisis sanitaria. El mayor dinamismo de la actividad comercial sumado a un buen comportamiento de pago de los clientes y a gastos de apoyo contenidos, permitieron recuperar la capacidad de generación. A diciembre de 2021, la utilidad final fue de \$1.840 millones con un retorno sobre activos totales promedio de 2,8% (1,6% en 2019).

Acorde con la mejorada rentabilidad, la base patrimonial de Fondo Esperanza se incrementó en 2021 sosteniéndose en rangos adecuados que dan soporte a la operación. Al cierre de 2021, el patrimonio total totalizó \$18.978 millones (crecimiento de 10,7% nominal) con un ratio de endeudamiento, calculado como pasivos totales sobre patrimonio, en torno a las 2,3 veces.

Luego de un deterioro relevante de la calidad de cartera en 2020 dado el contexto económico, se observó una mejora considerable de la morosidad en 2021. La mayor liquidez observada en el mercado derivada de los aportes del Estado a las familias, los retiros de los fondos de pensiones y una mejor originación de créditos contribuyeron a que la calidad de cartera de Fondo Esperanza se situara en mínimos históricos al cierre de 2021. Así, la mora mayor a 30 días sobre colocaciones brutas se situó en rangos de 0,5%, inferior a lo exhibido en 2020 (7,6%); mientras que la mora mayor a 90 días fue 0,1% (1,2% en 2020). Por su parte, la cobertura de provisiones era elevada y se ubicaba en 1,8 veces para la mora mayor a 30 días y en 10,1 veces para la mora mayor a 90 días (1,0 vez y 6,2 veces al cierre de 2020, respectivamente).

Fondo Esperanza ha sido capaz de ir diversificando paulatinamente sus fuentes de financiamiento en los últimos periodos, conformando una estructura de fondeo menos expuesta a una fuente específica. A diciembre de 2021, la mayor proporción de los pasivos totales provenía de créditos con entidades de fomento, representando un 50,1% del pasivo total. Entre estas entidades destacan créditos con CORFO, Fundación Viento Sur, Gawa y FIS. Además, la entidad emitió efectos de comercio en diciembre de

2020 a un plazo de dos años que representan una obligación por \$7.899 millones equivalentes al 18,3% de los pasivos totales al cierre de 2021. La totalidad de la emisión fue adquirida por la Corporación Financiera Internacional (IFC).

La liquidez de la entidad se observa en niveles adecuados para su tamaño y nivel de actividad. A diciembre de 2021, los fondos disponibles en caja representaron un 16,4% de los activos totales. En tanto, la recaudación promedio mensual fue de \$14.003 millones permitiendo cubrir los vencimientos mensuales. Esto se complementa con líneas bancarias aprobadas con siete bancos por un monto total de \$23.000 millones, de los cuales un 26,8% se encontraba utilizado.

Para 2022, la administración prevé un buen dinamismo comercial que le permitirá continuar creciendo en su operación y retomar niveles de colocaciones más similares a lo exhibido en periodos previos a la crisis sanitaria. Esto fortalecerá la capacidad de generación ingresos dando holgura suficiente para absorber el avance en el gasto por riesgo. En este contexto, la calidad actual del portafolio contribuye a un incremento controlado del gasto por provisiones.

Fondo Esperanza pertenece en un 51% a la Fundación Microfinanzas BBVA; entidad sin fines de lucro, de carácter autónomo, constituida por el Grupo BBVA en 2007. La fundación opera a través de seis microfinancieras en Latinoamérica. El porcentaje restante pertenece al Hogar de Cristo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a Fondo Esperanza reconocen el avance en la actividad y la recuperación de los resultados en 2021, complementado con una buena gestión del riesgo para el portafolio de colocaciones.

Feller Rate espera que la entidad continúe fortaleciendo su actividad, con un riesgo de cartera acotado. Es relevante, también, que los niveles de endeudamiento se sitúen en los rangos observados en el último periodo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Gutiérrez - Analista principal
- María Soledad Rivera - Analista secundario
- Alejandra Islas - Directora Senior

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.