

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jun-22	BBB	Estables
May-22	BBB	Estables
LEC 136 - Línea		
Jun-22	BBB/Nivel 2	Estables
May-22	BBB/Nivel 2	Estables

FELLER RATE RATIFICA LA SOLVENCIA DE FONDO ESPERANZA Y ASIGNA PERSPECTIVAS "ESTABLES".

1 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBB" la clasificación de la solvencia de Fondo Esperanza SpA. Las perspectivas de la clasificación son "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 acceso a la banca y con un alto grado de informalidad. 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. Por el tipo de negocio, la entidad tiene un tamaño reducido en el sistema financiero, aunque exhibe una posición relevante en su nicho de mercado.

La capacidad de generación de resultados se recuperó de manera relevante en 2021, luego de deteriorarse el año previo a causa de la crisis sanitaria. A diciembre de 2021, la utilidad de última línea alcanzó a \$1.840 millones, sostenida en un mayor dinamismo comercial, sumado a un buen comportamiento de pago de los clientes y a gastos de apoyo contenidos. Por su parte, a marzo de 2022, la utilidad final acumuló \$491 millones, con un indicador anualizado sobre activos totales promedio de 3,2%, apoyado en altos márgenes operacionales -dado el crecimiento de la cartera- y en un gasto por riesgo de crédito que se sostenía en rangos bajos.

Acorde con la mejorada rentabilidad, la base patrimonial de Fondo Esperanza se incrementó un 13,6% nominal al cierre del primer trimestre de 2022. El patrimonio total alcanzó a \$19.469 millones, con un endeudamiento, calculado como pasivos totales sobre patrimonio, de 2,0 veces a marzo de 2022, sosteniéndose en niveles adecuados para el tipo de actividad que realiza la institución.

Los índices de morosidad se mantienen acotados luego de que en 2021 se beneficiaran de la mayor liquidez de las familias y una mejor originación de créditos. Así, la mora mayor a 30 días sobre colocaciones brutas se situó en 0,7% a marzo de 2022; mientras que la mora mayor a 90 días fue de 0,1%. Por su parte, la cobertura de provisiones se ubicaba en niveles de 1,4 veces para la mora mayor a 30 días y en 12,3 veces para la mora mayor a 90 días.

Fondo Esperanza ha logrado ir diversificando paulatinamente sus fuentes de financiamiento en los últimos periodos, conformando una estructura de fondeo menos expuesta a una fuente específica. A marzo de 2022, la mayor proporción de los pasivos totales provenía de créditos con entidades de fomento locales e internacionales, representando un 52,0% del pasivo total. La entidad también tiene financiamiento proveniente de la emisión de efectos de comercio realizada en diciembre de 2020, equivalente al 20,3% de los pasivos totales al cierre del primer trimestre de 2022. La totalidad de la emisión, que fue adquirida por la Corporación Financiera Internacional (IFC), tiene vencimiento al cierre del año, siendo relevante la posición de liquidez y las otras fuentes de recursos a las que accede la entidad, en un entorno de mayor volatilidad en los mercados.

Fondo Esperanza opera con adecuados niveles de liquidez, los que se fortalecieron a contar de 2020. A marzo de 2022, los fondos disponibles en caja representaron un 21,0% de los activos totales. En tanto, la recaudación promedio mensual, a la misma

fecha, fue de \$17.393 millones, permitiendo cubrir los vencimientos mensuales del periodo. 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.

La administración prevé un buen dinamismo comercial durante 2022, 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 la medida que los niveles de deterioro se ajusten a los rangos históricos. En este contexto, la calidad actual del portafolio contribuye a que el incremento del gasto por provisiones sea controlado.

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 consideran el avance en la actividad y la recuperación de los resultados en el último periodo, 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 considerando el entorno macroeconómico. Asimismo, es relevante que los niveles de endeudamiento no se vean mayormente presionados ante el avance de las colocaciones.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Gutiérrez – Analista principal
- ⦿ María Soledad Rivera – Analista Secundario
- ⦿ Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: Alejandra Islas - Tel. 56 2 2757 0400