

**Caja de compensación con más de 4,2 millones de afiliados a marzo de 2019**

***Humphreys ratifica clasificación de riesgo a CCAF Los Andes en  
"Categoría AA-"***

Santiago, 25 de septiembre de 2019. **Humphreys** decidió mantener en "*Categoría AA-*" la clasificación de las líneas de bonos de **Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Andes (CCAF Los Andes)**. La perspectiva de la clasificación se calificó en "*Estable*".

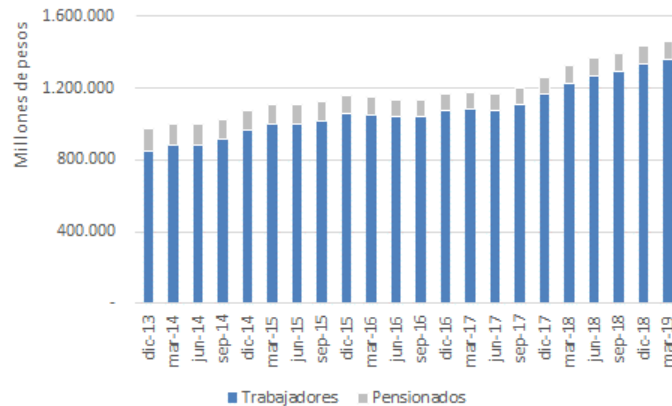
Las fortalezas de **CCAF Los Andes**, que sirven como principales fundamentos para la clasificación de sus bonos en "*Categoría AA-*", son el bajo endeudamiento relativo, ya sea medido en relación con su patrimonio o en relación con su *stock* de colocaciones, además de su posición de liderazgo dentro las cajas de compensación, lo cual se refleja en una participación, dentro de las colocaciones totales del sistema de cajas, de un 66,1% a marzo de 2019. A la misma fecha, la relación entre pasivo exigible y patrimonio contable alcanzaba a 1,38 veces, en tanto que el ratio de colocaciones netas sobre deuda financiera alcanzó un valor de 1,55 veces.

Otros de los soportes relevantes en la evaluación son las características de los activos de la **CCAF Los Andes** (los cuales se componen por una cartera crediticia altamente atomizada y con un adecuado retorno en relación al riesgo asumido), el marco legal actual que fortalece la posición del emisor en su carácter de acreedor y la existencia de un sistema de recaudación de bajo costo comparativo. A marzo 2019, el *stock* de créditos otorgados durante el año por la institución representó aproximadamente un 66,1% de la industria, en tanto que los afiliados ascendieron a 4,2 millones capturando el 59,8% del mercado de las cajas. Su stock de colocaciones llegó a US\$2.281,8 millones,<sup>1</sup> equivalente al 5,46% de la deuda de consumo del sistema bancario.

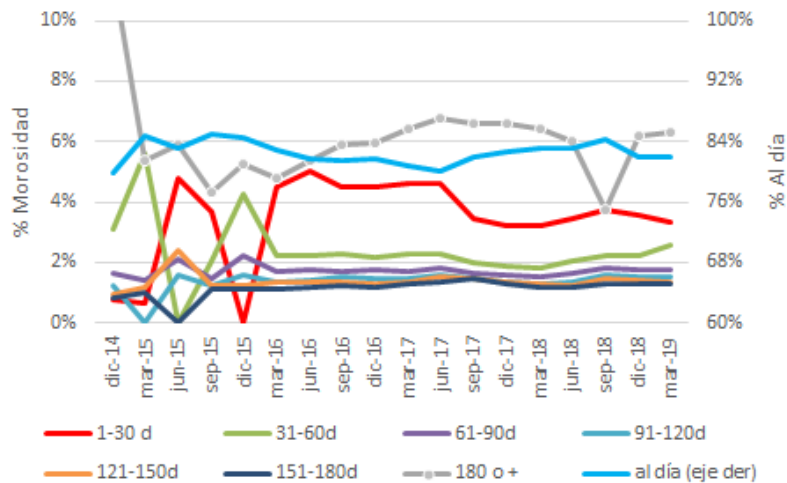
---

<sup>1</sup> Tipo de cambio utilizado: \$678,53/US\$.

### Stock de Colocaciones (dic 2013-mar 2019)



### Morosidad (dic 2014-mar 2019)



Adicionalmente, el proceso de clasificación reconoce que la entidad tiene conocimiento específico de sus potenciales clientes, que sus ingresos provienen de negocios con bajo riesgo y el adecuado acceso que tiene **CCAF Los Andes** a las distintas fuentes de financiamiento.

Otro aspecto valorado en el análisis es el enfoque de administración basado en el control de los riesgos. De hecho, la entidad cuenta con un área de auditoría interna de elevado estándar en comparación con sus pares y una Gerencia de Riesgo, encargada de medir y controlar los riesgos financieros, de mercado y operacionales.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra limitada, debido a que el fortalecimiento patrimonial está restringido a la generación de utilidades, por lo que la **CCAF Los Andes** no cuenta con capacidad para obtener apoyo a través de aumentos de capital. Tampoco se desconoce que **CCAF Los Andes**, además de sus propias ventajas comparativas como originador de créditos, se ha visto beneficiada por atender un mercado que dispone de bajas alternativas de financiamiento. Sin embargo, el crecimiento económico natural del país debiera incrementar las posibilidades de préstamos para este tipo de clientes. Esta situación, sumada al aumento en la oferta y cobertura de los créditos, debiera a futuro repercutir en mayores niveles de competencia. Con todo, se reconoce que la entidad presenta una sólida posición para enfrentar escenarios más competitivos.

La tendencia de la clasificación es "*Estable*", por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

**CCAF Los Andes** es la principal caja de compensación de asignación familiar de las cuatro que actualmente participan del mercado nacional y que se encuentran fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)<sup>2</sup>. La Ley las define como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro y cuyo objetivo es la administración de prestaciones de seguridad social, pudiendo efectuar todo tipo de actividades que impliquen un beneficio social para sus afiliados.

A marzo de 2019, los activos de **CCAF Los Andes** ascendieron a \$1.816.585 millones y sus colocaciones netas a \$ 1.548.270 millones, teniendo un pasivo total de \$ 1.051.873 millones, un pasivo financiero de \$ 996.559 millones y un patrimonio equivalente a \$ 764.712 millones.

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BCAJ-L1215	AA-
Bonos	BCAJ-O0816	AA-
Bonos	BCAJ-Q0117	AA-
Bonos	BCAJ-T0517	AA-
Bonos	BCAJ-U0517	AA-
Bonos	BCAJ-V0917	AA-
Bonos	BCAJ-W0917	AA-
Bonos	BCAJ-X0917	AA-
Bonos	BCAJ-Y0917	AA-
Bonos	BCAJAA0118	AA-
Bonos	BCAJAB0118	AA-
Bonos	BCAJAC0118	AA-
Bonos	BCAJAD0118	AA-
Bonos	BCAJAE0418	AA-
Bonos	BCAJAF0418	AA-
Bonos	BCAJAG0418	AA-
Bonos	BCAJAH0418	AA-
Bonos	BCAJAI0818	AA-
Bonos	BCAJAJ0818	AA-
Bonos	BCAJ-AK1218	AA-
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/AA-

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [Carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:Carlos.garcia@humphreys.cl)

<sup>2</sup>

Actualmente, la corporación también es fiscalizada por la Comisión para el Mercado Financiero, ya que cuenta con cuatro líneas de bonos inscritas y con emisiones vigentes en los registros de esta institución.

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".