

La compañía cuenta con el liderazgo del mercado con una participación de un 67,5% respecto a las colocaciones a septiembre de 2024

Santiago, 13 de enero de 2025

Resumen Clasificación

Bonos: AA

Efectos de Comercio: N1+

Tendencia: Estable

Humphreys modifica la clasificación de efectos de comercio de CCAF Los Andes a “Categoría Nivel 1+”

Humphreys acordó aumentar la clasificación de efectos de comercio de **Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes (CCAF Los Andes)** desde “Categoría Nivel 1” a “Categoría Nivel 1+”. En tanto, se mantiene la clasificación de las líneas de bonos y bonos en “Categoría AA”, con una tendencia en “Estable”.

El cambio de clasificación de “Categoría Nivel 1” a “Categoría Nivel 1+” responde al hecho que, a juicio de **Humphreys**, las condiciones de mercado, en cuanto accesibilidad, están siendo más favorables para instituciones de las características como la **CCAF Los Andes**, lo cual se refuerza en el emisor por su clasificación de largo plazo en “Categoría AA”.

La clasificación de los títulos de deuda de **CCAF Los Andes** en “Categoría Nivel 1+/AA”, se fundamenta, principalmente, en el bajo riesgo con el que cuenta la institución producto de una estructura operacional, financiera y administrativa que mantiene un elevado nivel de colocaciones, una atomización de las exposiciones crediticias, un bajo apalancamiento financiero y adecuados mecanismos para el control de los riesgos, incluidos los operativos.

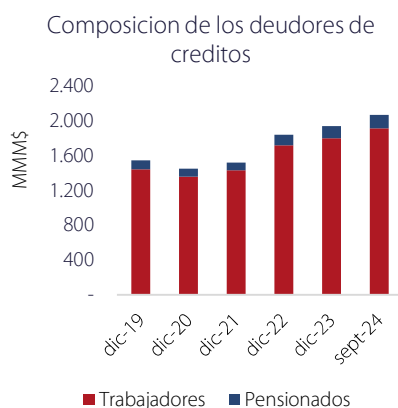
En efecto, el liderazgo indiscutido que alcanza la compañía en su sector, a nivel de colocaciones y de número de afiliados, les facilita el acceso a economías de escala. De hecho, su *stock* de créditos se ubica en un nivel medio-alto si se considera como referencia la cartera de créditos de consumo de los bancos locales. A septiembre de 2024 registró un indicador de eficiencia de 21,5%¹.

Dentro de las fortalezas de la sociedad destaca la composición de la cartera crediticia la cual está altamente atomizada, esto reduce la exposición de su patrimonio a incumplimientos por parte de los afiliados. Adicionalmente, existe un marco legal que fortalece la posición del emisor en su carácter de acreedor y la existencia por ley, de un sistema de recaudación de bajo costo comparativo (descuentos por planillas con carácter equivalente a la deducción previsional).

Junto con lo anterior se considera el acotado nivel de endeudamiento relativo y la obtención de utilidades de la compañía, lo que le permite fortalecer el patrimonio. El nivel de endeudamiento que mantiene **CCAF Los Andes** se considera reducido al analizarlo desde la perspectiva de una entidad financiera.

Otro aspecto que favorece la clasificación hace referencia al área de control de **CCAF Los Andes**. A la fecha la compañía cuenta con un área de

¹ Medido como gastos por beneficios a los empleados sobre ingresos.



auditoría con una estructura robusta y certificación internacional encargada de medir y controlar los riesgos de mercado y operacionales de forma continua, analítica, robotizada y ágil.

De forma complementaria, se reconoce que la entidad posee un amplio conocimiento de sus potenciales clientes y destaca el elevado acceso a las distintas fuentes de financiamiento, tanto con bancos nacionales, como bancos internacionales, además de las emisiones de bonos y la incorporación de una nueva línea de efectos de comercio.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo se limita, debido a que las Cajas de Compensación de Asignación Familiar (CCAF) no cuentan con una propiedad definida, por lo que no poseen el respaldo económico por parte de un controlador. Cabe señalar que **CCAF Los Andes** nació al alero de la Cámara Chilena de la Construcción (CCHC) y presenta un sólido vínculo con la entidad, si bien no se tiene un compromiso económico ni legal, la CCHC ejerce control a través de la designación de cuatro de los siete directores de la compañía.

De esta forma no se desconoce que **CCAF Los Andes** se ha visto beneficiada por atender un mercado con bajas alternativas de financiamiento. Sin embargo, el crecimiento económico natural debiera incrementar las alternativas de préstamos, lo que podría repercutir en la competencia. Se reconoce que la entidad presenta una sólida posición para enfrentar escenarios más competitivos.

En términos de ESG², **CCAF Los Andes** posee una Estrategia de Sostenibilidad alineada con su visión corporativa. A nivel de gobernanza la compañía cuenta con un comité de Sostenibilidad, entre otros, el cual se realiza de forma mensual.

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 CCAF líder entre las cuatro que participan en el mercado nacional y se encuentran fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social. La Ley las define como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objetivo es la administración de prestaciones de seguridad social, pudiendo entregar beneficios sociales a sus afiliados, incluyendo el otorgamiento de créditos.

A septiembre 2024, el negocio de la compañía se ha concentrado en el otorgamiento de créditos sociales, donde los ingresos por este concepto representaron alrededor del 86,5% del total de ingresos. A la misma fecha, **CCAF Los Andes** alcanzó colocaciones netas por \$ 2.070.980 millones. Respecto a los pasivos financieros³ y patrimonio, alcanzaron un total de \$ 1.649.856 millones y \$ 944.261 millones, respectivamente.

Nadia Aravena G.
Analista de Riesgo
nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.
Jefe de Analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl

² Medio ambiente, Social y Gobernanza por sus siglas en inglés (*Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.

³ Pasivos financieros: Incluye Otros pasivos financieros y pasivos por arrendamiento corrientes y no corrientes.