

El emisor mantiene un adecuado nivel de liquidez para enfrentar la pandemia

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

Santiago, 08 de septiembre de 2020. **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".

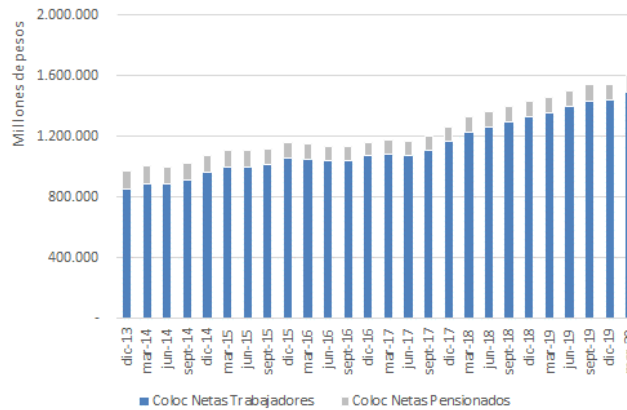
Las fortalezas de **CCAF Los Andes**, que sirven como principales fundamentos para la clasificación de sus bonos en "Categoría AA-", son el bajo endeudamiento relativo, ya sea medido en relación con su patrimonio o en relación con su *stock* de colocaciones, además de su posición de liderazgo dentro las cajas de compensación, lo cual se refleja en una participación, dentro de las colocaciones totales del sistema de cajas, de un 66,9% a marzo de 2020. A la misma fecha, la relación entre pasivo exigible y patrimonio contable alcanzaba a 1,53 veces, en tanto que el ratio de colocaciones netas sobre deuda financiera alcanzó un valor de 1,43 veces.

La evaluación de **CCAF Los Andes** ha tenido en consideración que la entidad no es inmune a las contingencias que pudieren afectar transitoriamente la liquidez del sistema debido a la pandemia por el Covid 19 y sus efectos disruptivos en la cadena de pagos, y que podrían traducirse en caídas de la recaudación, producto, por ejemplo, del dictamen 1401-2020 de la SUSESO, que señala que los trabajadores que hayan sido suspendidos en su trabajo en virtud de la ley N°21.227 (ley de protección al empleo) podrán reprogramar sus cuotas para los meses posteriores al plazo original del crédito. Por otra parte, para los trabajadores no dependientes, o, en los meses posteriores al término de la vigencia de la ley de protección al empleo, los niveles de morosidad de sus cuentas por cobrar podrían incrementarse, dada la caída en la actividad económica y consiguiente alza del desempleo; y podrían afectarse los resultados de la emisora. Con todo, la compañía dispone de la liquidez necesaria para enfrentar los próximos meses, estimados dentro de los más críticos, y una solvencia, dada la calidad de su cartera y el apalancamiento financiero, para gestionar adecuadamente el escenario post crisis más inmediata.

Otros de los soportes relevantes en la evaluación son las características de los activos de la sociedad (compuesta 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 2020, los afiliados ascendieron a 4,1 millones capturando el 59,0% del mercado. Su *stock* de colocaciones llegó a US\$ 1.920,5 millones,¹ equivalente al 6,0% de la deuda de consumo del sistema bancario.

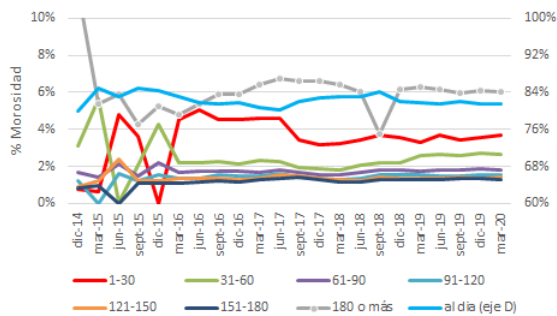
¹ Tipo de cambio utilizado: \$852,03/US\$.

Stock de Colocaciones 2013-2020



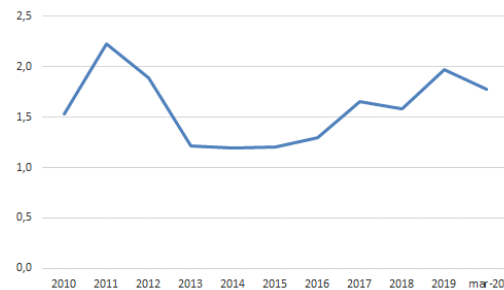
Morosidad

(dic 2014-mar 2020)



Liquidez

2010-Mar 2020



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)². 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.

Los activos de **CCAF Los Andes** ascendieron a \$ 2.034.155 millones y sus colocaciones netas a \$ 1.658.446 millones, teniendo un pasivo total de \$ 1.229.332 millones, un pasivo financiero de \$ 1.159.365 millones y un patrimonio equivalente a \$ 804.823 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		AA-
Bonos	BCAJ-L1215	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-
Bonos	BCAJAN0919	AA-
Bonos	BCAJAQ0920	AA-
Bonos	BCAJAR0920	AA-
Bonos	BCAJAS0920	AA-
Bonos	BCAJAT0920	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

² 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

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".