

Empresa mantiene un bajo endeudamiento relativo y una posición de liderazgo en el sector

Santiago, 10 de septiembre de 2021

Instrumentos clasificados

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BCAJ-U0517	AA-
Bonos	BCAJ-V0917	AA-
Bonos	BCAJAC0118	AA-
Bonos	BCAJAE0418	AA-
Bonos	BCAJAH0418	AA-
Bonos	BCAJAJ0818	AA-
Bonos	BCAJ-AK1218	AA-
Bonos	BCAJAN0919	AA-
Bonos	BCAJAQ0920	AA-
Bonos	BCAJAR0920	AA-
Bonos	BCAJAS0920	AA-
Bonos	BCAJAT0920	AA-
Bonos	BCAJAU0321	AA-
Bonos	BCAJAV0321	AA-
Bonos	BCAJAW0321	AA-
Bonos	BCAJAX0321	AA-
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/AA-

Humphreys mantiene clasificación de líneas de bonos de CCAF Los Andes en "Categoría AA-" con tendencia "Estable"

Humphreys acordó 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, considerando su participación en colocaciones y afiliados en comparación a las demás cajas de compensación.

Otros de los soportes relevantes en la evaluación son las características de los activos de la sociedad (compuesta por una cartera crediticia altamente atomizada con adecuado comportamiento y con un satisfactorio retorno en relación con el 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.

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

Otro aspecto valorado en el análisis es el enfoque de administración basado en el control de los riesgos, considerando que la entidad cuenta con un área de auditoría interna de elevado estándar en comparación con sus pares, 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 las cajas de compensación son corporaciones de derecho privado sin fines de lucro, por lo que su propiedad no se encuentra definida y no cuentan con el respaldo económico de un controlador que las pueda apoyar ante posibles necesidades, por lo que el fortalecimiento patrimonial está restringido a la generación de utilidades, estando imposibilitada para obtener apoyo a través de aumentos de capital. Por ello, surge la necesidad de que los riesgos crediticios, financieros y operativos tengan controles muy exigentes para el volumen de colocaciones que maneja la institución, y que estos sean cada vez más sofisticados. 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 evaluación de **CCAF Los Andes** ha tenido en consideración que la entidad no es inmune a las contingencias que pudieren afectar a otras instituciones del sector ("riesgo de contagio"); no obstante, cualquier eventual impacto se reduce significativamente en el mediano plazo producto de la adecuada solvencia financiera del emisor.

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

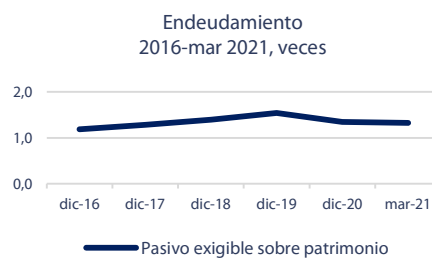
En el mediano plazo, la clasificación podría verse favorecida en la medida que la entidad logre expansiones que permitan acceder a mejores economías de escala, sin afectar negativamente el riesgo de la institución; ello, dentro de un contexto de endeudamiento relativamente estable.

Asimismo, para la mantención de la clasificación, es necesario que el crecimiento que experimente la institución mantenga la atomización de sus créditos, no sufra cambios relevantes en los niveles de incobrabilidad de las deudas y no existan cambios legales que deterioren su posición competitiva.

En relación con la crisis provocada por el Covid-19, la empresa implementó un programa con el fin de aliviar la carga financiera de los afiliados afectados monetariamente por la pandemia. Este plan contempló préstamos por emergencias médicas, facilidades de diferimiento de cuotas y repactaciones de crédito. Adicionalmente, Con fecha 16 de abril de 2020 SUSESO emitió el Dictamen N° 1401-2020 en el cual se establecen medidas para la reducción o prórroga de las cuotas de los afiliados de las cajas afectadas por la suspensión de sus contratos de trabajo o que hayan pactado una reducción de su jornada laboral. Por consiguiente, a marzo de 2021, se benefició a más de 115.000 afiliados, equivalente a un mayor costo por beneficios de prestaciones adicionales por \$ 910 millones (\$ 8.685 millones a diciembre de 2020).

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). 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 \$ 1.885.475 millones y sus colocaciones netas a \$ 1.561.354 millones, teniendo un pasivo total de \$ 1.075.058 millones, un pasivo financiero de \$ 987.123 millones y un patrimonio equivalente a \$ 810.417 millones.



Patricio Del Basto

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Carlos García

Gerente de riesgo

carlos.garcia@humphreys.cl