

Compañía líder del mercado nacional en términos de activos, afiliados, colocaciones y patrimonio.

Santiago, 22 de junio de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA
Bonos	BCAJAN0919	AA
Bonos	BCAJBF0322	AA
Bonos	BCAJBG0522	AA
Bonos	BCAJBW0324	AA
Bonos	BCAJCG0424	AA
Bonos	BCAJCJ1024	AA
Bonos	BCAJCM0325	AA
Bonos	BCAJCO0625	AA
Bonos	BCAJCT1025	AA
Bonos	BCAJDD1125	AA
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1+/AA

Humphreys ratifica en “Categoría AA” la clasificación de los títulos de deuda de CCAF Los Andes

Humphreys decidió mantener la clasificación de bonos de **Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes (CCAF Los Andes)** en “Categoría AA” y los efectos de comercio en “Categoría Nivel 1+”. La tendencia, en tanto, se mantiene en “Estable”.

La clasificación de los títulos de deuda de **CCAF Los Andes** en “Categoría AA”, se sustenta, principalmente, en el bajo riesgo que presenta la compañía, derivado de una estructura operacional, financiera y administrativa que incorpora un elevado volumen de colocaciones, una cartera altamente atomizada, adecuados mecanismos de gestión y control de riesgos, así como también un acceso diversificado a fuentes de financiamiento.

En este sentido, uno de los principales elementos favorables considerados en la clasificación corresponde al sostenido crecimiento de las colocaciones y al liderazgo que mantiene la entidad en la industria, factores que fortalecen su posicionamiento competitivo, favorecen economías de escala y mejoran la capacidad de generación de ingresos.

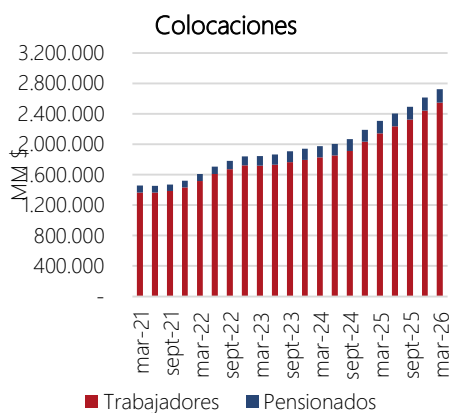
Por otra parte, la cartera crediticia presenta un elevado nivel de atomización, reduciendo la exposición patrimonial ante incumplimientos individuales. Asimismo, el marco legal aplicable a las CCAF y el sistema de recaudación vía descuento por planilla fortalecen la posición crediticia de la entidad y favorece en menores costos de cobranza.

Asimismo, la clasificación incorpora como elemento positivo la diversificación alcanzada en las fuentes de financiamiento de la compañía. En los últimos años, **CCAF Los Andes** ha fortalecido su acceso al financiamiento incluyendo bancos y emisiones de bonos, tanto en el mercado nacional como internacional, además de emisión de efectos de comercio, reduciendo la dependencia de fuentes específicas de fondeo y mejorando su flexibilidad financiera y alternativas de liquidez.

Junto con lo anterior, la clasificación considera el controlado nivel de endeudamiento bruto² de la entidad, el cual alcanzó 2,17 veces a marzo de 2026, manteniéndose en rangos acotados. No obstante, dado el aumento

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).

² Total pasivos sobre patrimonio.



observado en los últimos años, la evolución del apalancamiento continuará siendo monitoreada en función de su consistencia con el perfil de riesgo de la institución. En este contexto, se espera que, aun cuando el endeudamiento pueda incrementarse en el futuro, este se mantenga dentro de rangos acotados y acordes con las características de la institución. A mayor abundamiento, se entiende que los negocios financieros propenden a mayores niveles de apalancamiento, pero la categoría de riesgo asignada al emisor incluye su bajo endeudamiento relativo.

Otro aspecto favorable considerado en la clasificación corresponde a las capacidades de control y gestión de riesgos de la entidad. La compañía cuenta con una robusta estructura de auditoría interna y administración de riesgos, con elevados niveles de automatización y robotización, lo que favorece el monitoreo continuo y oportuno de riesgos financieros, operacionales y de mercado. Además, el área cuenta con una certificación internacional vigente hasta 2029.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo se encuentra restringida debido a que las CCAF no cuentan con un controlador definido ni con acceso al Banco Central como prestamista de última instancia, por lo que el fortalecimiento patrimonial depende principalmente de la generación interna de utilidades y su liquidez del acceso a financiamiento.

Tampoco se desconoce que **CCAF Los Andes**, además de sus propias ventajas comparativas como originador de créditos, se ha visto favorecida por atender un mercado que dispone de bajas alternativas de financiamiento. Sin embargo, el desarrollo económico natural del país, junto con una mayor bancarización y el ingreso de nuevos actores y tecnologías podrían incrementar la competencia en el mediano y largo plazo. Con todo, se reconoce que la entidad presenta una sólida posición para enfrentar escenarios más competitivos.

El proceso de clasificación también considera que, si bien la entidad tiene sus propias particularidades, el mercado, en especial el bancario, tiende a mantener una visión unificadora respecto a las cajas. Por ello, eventuales problemas que afecten a cualquiera de las compañías que participan en el mercado podría impactar transversalmente las condiciones de acceso al financiamiento y el costo de fondeo de la industria.

En términos de ASG, **CCAF Los Andes** cuenta con una Estrategia de Sostenibilidad la cual incorpora criterios ambientales, sociales y de gobernanza en sus distintas áreas de gestión y grupos de interés.

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 CCAF del mercado nacional y se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) y por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), en su calidad de emisor de bonos.

A marzo de 2026, el principal negocio de la compañía, créditos sociales, alcanzaba un 89,3% de sus ingresos. A la misma fecha, la cartera neta representaba un 79,0% de los activos, mientras que los pasivos financieros y patrimonio ascendieron a \$ 2.108.492 millones y \$ 1.089.001 millones, respectivamente.

Nadia Aravena G.

Analista financiero

nadia.aravena@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Gerente de riesgo

paula.acuna@humphreys.cl