

Humphreys mantiene en “Categoría AA-” la clasificación de solvencia de CCAF La Araucana

Compañía cuenta con una participación de un 18,9% de afiliados a mayo de 2026.

Santiago, 07 de septiembre de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Solvencia	AA-
Línea de efectos de comercio	Nivel 1+/AA-

Humphreys ratifica la clasificación **Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana (CCAF La Araucana)**, manteniendo en “Categoría AA-” la solvencia, mientras que la línea de efectos de comercio cambia desde “Nivel 1/AA-” a “Nivel 1+/AA-”. La tendencia, en tanto, se mantiene en “Estable”.

La clasificación de los instrumentos de deuda de corto plazo se modifica desde “Nivel 1/AA-” a “Nivel 1+/AA-” producto de la actualización de la metodología de la clasificación de empresas financieras aplicada por **Humphreys**. En este contexto, dicha modificación no responde a un cambio de la clasificación de largo plazo, sino exclusivamente a un nuevo criterio de equivalencia entre ambas escalas.

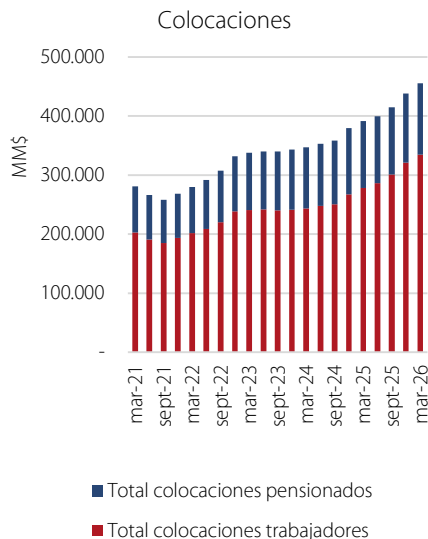
La clasificación de solvencia de **CCAF La Araucana** en “Categoría AA-” y la línea de efectos de comercio en “Nivel 1+/AA-” se fundamenta, principalmente, en el bajo riesgo relativo que exhibe actualmente la institución. Lo anterior se explica por una estructura operacional, administrativa y financiera consolidada, una cartera crediticia altamente atomizada, adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, una posición relevante dentro de la industria y sólidos mecanismos de administración y control de riesgos.

La institución mantiene una cartera atomizada, lo que reduce la exposición patrimonial frente a eventuales incumplimientos individuales o de grupos reducidos de deudores. Asimismo, la clasificación se ve favorecida por la existencia de un marco legal que fortalece la posición de la compañía como acreedor y por un sistema de recaudación basado en el descuento por planilla, mecanismo que, además de contribuir a la contención del riesgo crediticio, permite mantener costos de cobranza relativamente bajos en comparación con otras instituciones financieras.

Otro elemento que respalda la clasificación es el posicionamiento de **CCAF La Araucana** dentro de la industria, al ubicarse como la segunda entidad del sistema en términos de número de afiliados. Lo anterior, gestionado adecuadamente, podría permitir que la compañía alcance mayores economías de escala, fortalecer el acceso a su mercado objetivo y contribuir a la generación de una cartera crediticia con adecuados niveles de diversificación.

La clasificación también incorpora favorablemente la adecuada capacidad de generación de resultados de la institución, sustentada en la rentabilidad del negocio de crédito social y en la presencia de fuentes de ingresos complementarias de menor riesgo relativo, tales como la administración de prestaciones sociales financiadas por el Estado, la recaudación de seguros y

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (25-08-2026).



servicios, las cotizaciones del 1% de pensionados y otros ingresos derivados de actividades propias de las cajas de compensación.

En términos generales, la clasificación se ve restringida debido a que el fortalecimiento patrimonial de la institución depende fundamentalmente de la generación de utilidades, no existiendo la posibilidad de efectuar aumentos de capital. No obstante, este riesgo se encuentra mitigado por la adecuada posición patrimonial exhibida por **CCAF La Araucana**. En consecuencia, la evaluación de su nivel de endeudamiento debe analizarse considerando las particularidades propias de las cajas de compensación, por lo que no resulta directamente comparable con la de entidades financieras pertenecientes a grupos controladores con capacidad de realizar aportes de capital.

Desde otra perspectiva, la clasificación también considera que una parte relevante de las colocaciones se orienta a segmentos que presentan un perfil de riesgo superior al promedio de la banca tradicional. Asimismo, forman parte de la evaluación los riesgos asociados a eventuales cambios regulatorios que afecten el funcionamiento de las cajas de compensación, modificaciones en el entorno competitivo y posibles restricciones de liquidez en los mercados financieros que dificulten el acceso a fuentes de financiamiento.

En la misma línea, la clasificadora reconoce que la entidad no es inmune a contingencias que eventualmente pudiesen afectar a otras instituciones del sector ("riesgo contagio"). Sin embargo, cualquier impacto potencial se ve atenuado por la adecuada posición financiera y por su capacidad de generación de resultados.

En el ámbito de ASG, **CCAF La Araucana** ha obtenido diversas certificaciones y reconocimientos en ámbitos relacionados con impacto social, gobernanza y ambiental. Asimismo, la caja ha proporcionado beneficios sociales en áreas como salud, educación, vivienda, entretenimiento, apoyo e inclusión social; con el objetivo de mejorar el bienestar de sus afiliados.

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

CCAF La Araucana es la segunda caja de compensación de asignación familiar del país en términos de número de afiliados, entre las cuatro entidades que conforman esta industria y que son fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO). La legislación vigente las define como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objetivo es la administración de prestaciones de seguridad social, pudiendo además desarrollar actividades orientadas a generar beneficios sociales para sus afiliados.

A marzo de 2026, **CCAF La Araucana** mantenía una participación de mercado de 19,2% medida por número de afiliados dentro del sistema de cajas de compensación, mientras que, las colocaciones netas ascendían a \$ 463.395 millones. Por su parte, los pasivos financieros alcanzaban \$ 397.842 millones, mientras que el patrimonio totalizaba \$ 239.144 millones.

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

Paula Acuña L.
Gerente de riesgo
paula.acuna@humphreys.cl