



La compañía cuenta con el liderazgo del mercado con una participación de un 64,7% respecto a las colocaciones a diciembre de 2023.

Santiago, 27 de mayo de 2024

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA
Serie U	BCAJ-U0517	AA
Serie AC	BCAJAC0118	AA
Serie AH	BCAJAH0418	AA
Serie AJ	BCAJAJ0818	AA
Serie AK	BCAJ-AK1218	AA
Serie AN	BCAJAN0919	AA
Serie AS	BCAJAS0920	AA
Serie BA	BCAJBA0122	AA
Serie BF	BCAJBF0322	AA
Serie BG	BCAJBG0522	AA
Serie BP	BCAJBP0922	AA
Serie BR	BCAJBR0123	AA
Serie BU		AA
Serie BS		AA
Serie BV		AA
Serie BT		AA
Serie BW		AA
Serie BX		AA
Serie BY		AA
Serie BZ		AA
Serie CA		AA
Serie CB		AA
Serie CC		AA
Serie CD		AA
LEC		Nivel 1/AA

Humphreys asigna en “Categoría AA” la clasificación de los títulos de deuda de Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes

Humphreys asignó la clasificación de las líneas de bonos y bonos de Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Andes (CCAF Los Andes) en “Categoría AA”. La perspectiva de la clasificación se calificó en “Estable”.

La clasificación de los títulos de deuda de CCAF Los Andes en “Categoría AA”, se fundamenta principalmente en el bajo riesgo de la institución producto de una estructura operacional, financiera y administrativa que incluye 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.

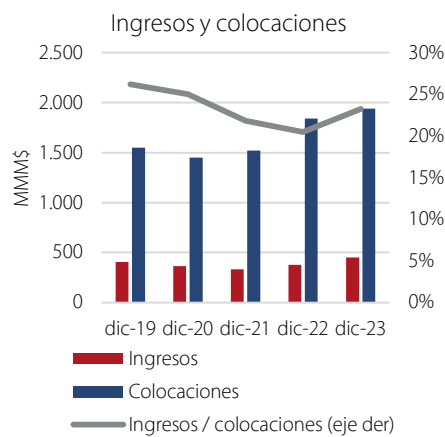
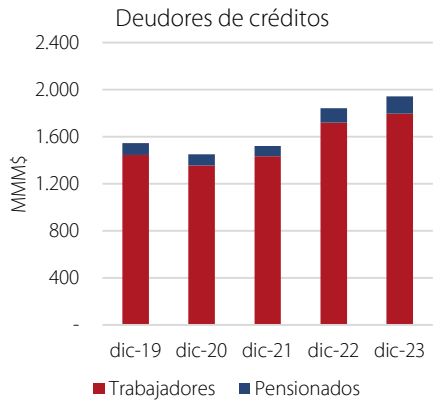
En efecto, el liderazgo indiscutido que alcanza la compañía en su sector, tanto por el nivel de colocaciones como por el número afiliados, les facilita el acceso a economías de escala. De hecho, su *stock* de créditos se ubica en un nivel medio-alto si se toma como referencia la cartera de créditos de consumo de los bancos locales. A diciembre de 2023 registró un indicador de eficiencia de 22,4%¹.

Dentro de las fortalezas de la sociedad destaca la composición de la cartera crediticia altamente atomizada, lo cual 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 de un sistema de recaudación de bajo costo comparativo.

Junto con lo anterior se considera el acotado nivel de endeudamiento relativo y la obtención de utilidades de la compañía, lo cual le permite fortalecer el patrimonio. Este nivel de endeudamiento es reducido si se analiza a la institución desde la perspectiva de una entidad financiera. Además, es esperable que a futuro el endeudamiento, aunque crezca, se mantenga en niveles moderados.

El otro aspecto señalado como fortaleza que sustenta la clasificación hace referencia al área de control de CCAF Los Andes. A la fecha la compañía cuenta con un área de 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.

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



En 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 que posee.

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 de un controlador. Cabe señalar que **CCAF Los Andes** nació al alero de la Cámara Chilena de la Construcción (CCHC) y presenta un fuerte vínculo con la entidad, aun cuando 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 que dispone de bajas alternativas de financiamiento. Sin embargo, el crecimiento económico natural debiera incrementar las alternativas de préstamos, lo que a futuro podría repercutir en los niveles de 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. A nivel de gobernanza la compañía cuenta con un comité de Sostenibilidad, el cual se realiza de forma mensual, entre otros.

Cabe señalar que dentro de la estrategia social de **CCAF Los Andes** se incorpora el entregar tasas competitivas a sus afiliados que se encuentran por debajo de la máxima convencional. A juicio de la clasificadora, la medida es consistente con el rol de este tipo de instituciones. Hasta el momento, se ha mostrado una adecuada aplicación de la estrategia, en donde, en escenario de *stress* la compañía posee flexibilidad para ajustar las tasas temporalmente.

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 que se encuentran fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social. 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 entregar beneficios sociales a sus afiliados, incluyendo el otorgamiento de créditos.

A diciembre 2023, el negocio de la compañía se ha concentrado, en el otorgamiento de créditos sociales, los que, representaron alrededor del 85,7% de sus ingresos. A la misma fecha, **CCAF Los Andes** alcanzó colocaciones netas por \$ 1.941.432 millones. Respecto a los pasivos financieros y patrimonio, alcanzaron un total de \$ 1.457.854 millones y \$ 904.677 millones, respectivamente.

Nadía 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.