

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

La compañía cuenta con el liderazgo del mercado alcanzando una participación de un 65,8% respecto a las colocaciones a diciembre de 2024.

Santiago, 26 de junio de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA
Serie AH	BCAJAH0418	AA
Serie AJ	BCAJAJ0818	AA
Serie AK	BCAJAK1218	AA
Serie AN	BCAJAN0919	AA
Serie BF	BCAJBF0322	AA
Serie BG	BCAJBG0522	AA
Serie BP	BCAJBP0922	AA
Serie BR	BCAJBR0123	AA
Serie BW	BCAJBW0324	AA
Serie CG	BCAJCG0424	AA
Serie CJ	BCAJCJ1024	AA
Serie CM		AA
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1+ / AA

Humphreys decidió mantener la clasificación de bonos de **Caja de Compensación de Asignación Familiar 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 mantiene la compañía, lo cual se deriva de una estructura operacional, financiera y administrativa que incorpora un alto volumen de colocaciones, un elevado nivel de atomización respecto a las exposiciones crediticias, un bajo apalancamiento financiero, diversificación en fuentes de fondeo y sólidos mecanismos para el control de los riesgos, incluidos los operativos.

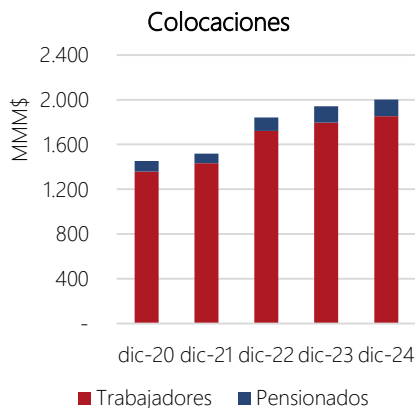
Otro elemento que se considera favorable responde al volumen de colocaciones que mantiene la entidad, acompañado del liderazgo indiscutido que alcanza en su sector, lo anterior facilita el acceso a economías de escala lo que favorece la inversión en recursos humanos y tecnológicos mejorando la eficiencia. 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.

Por otra parte, la composición de la cartera crediticia, altamente atomizada, permite reducir la exposición del patrimonio frente a incumplimientos por parte de los afiliados. Al cierre de 2024, la deuda promedio por afiliado² se situó en \$ 2,2 millones (menos de un 0,001% del patrimonio). Además, 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.

Junto con lo anterior, la clasificación también incorpora el reducido nivel de endeudamiento si se analiza a la institución de la perspectiva de una entidad financiera. Además, es esperable que a futuro el endeudamiento, aunque crezca, se mantengan en niveles moderados.

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

² Según información enviada por la compañía.



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 una robusta área de auditoría interna con una certificación internacional, encargada de medir y controlar los riesgos financieros, de mercado y operacionales, con elevados niveles de automatización y robotización. Dentro de las principales tareas del área se encuentra el monitoreo y control de las operaciones de forma continua, analítica, robotizada y ágil.

De forma complementaria, se destaca el acceso que mantiene la compañía a diversas fuentes de financiamiento, donde se incluyen tanto bancos nacionales, como bancos internacionales y las emisiones de bonos realizadas, por otra parte, se reconoce el amplio conocimiento que posee la compañía respecto a sus potenciales clientes. Además, se considera la extensa trayectoria que posee **CCAF Los Andes**, atravesando diversos ciclos de la economía.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo se encuentra limitada, debido a que las Cajas de Compensación Familiar (CCAF) son corporaciones de derecho privado sin fines de lucro, por ende, su propiedad no se encuentra definida y no cuentan con el respaldo económico de un controlador. Es por esto que, el fortalecimiento patrimonial de la compañía se restringe a la generación de utilidades, estando imposibilitada para obtener recursos a través de aumentos de capital. Esta situación toma mayor relevancia en un escenario de limitación de financiamiento.

De esta forma no 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 o nulas alternativas de financiamiento. Sin embargo, el crecimiento económico natural del país debiera incrementar las posibilidades de préstamos. Esto sumado al aumento en la oferta, debiera aumentar la competencia. Con todo, se reconoce que la entidad presenta una sólida posición para enfrentar escenarios más competitivos.

En términos de ASG, **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 otras actividades.

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 en el mercado nacional. La entidad se encuentra fiscalizada por la Superintendencia de Seguridad Social. La Ley las define como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo

objetivo es la administración de prestaciones de seguridad social, donde además pueden entregar beneficios a sus afiliados, incluyendo el otorgamiento de créditos.

Al cierre de marzo de 2025, el negocio principal de la compañía sigue siendo el otorgamiento de créditos sociales, los que representaron alrededor del 88,3% de sus ingresos. A la misma fecha, **CCAF Los Andes** mantiene el liderazgo del mercado, con cartera neta por \$ 2.312.874 millones. Respecto a los pasivos, la compañía obtuvo pasivos financieros por \$ 1.731.722 millones, mientras que el patrimonio alcanzó los \$ 972.868 millones.

Nadia 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