	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-03-24	AA-	Positivas
LEC 123 - Linea		
28-03-24	AA-/Nivel 1+	Positivas
LEC 163 - Linea		
13-01-25	AA-/Nivel 1+	Positivas
Línea Bonos 1027, 1108, 818, 830, 865, 899 - AC, AH, AJ, AK, AN, AS, AY, AZ, BA, BB, BF, BG, BH, BI, BJ, BK, BL, BM, BN, BO, BP, BR, BS, BT, BU, BV, Linea, u		
28-03-24	AA-	Positivas
Línea Bonos 1108, 1167 - BW, BX, BY, BZ, CA, CB, Linea		
28-03-24	AA-	Positivas
8-02-24	AA-	Estables
Línea Bonos 1108 - CC, CD		
28-03-24	AA-	Positivas
19-03-24	AA-	Estables
Línea Bonos 1167 - CE, CF, CG, CH, CI, CJ, CK		
22-05-24	AA-	Positivas

FELLER RATE CLASIFICA EN "AA-/N1+" LA NUEVA LíNEA DE EFECTOS DE COMERCIO DE CAJA LOS ANDES.

16 ENERO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "AA-/N1+" la nueva línea de efectos de comercio de C.C.A.F. Los Andes, en proceso de inscripción en el registro de valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

La entidad se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de efectos de comercio, por un monto de hasta $100.000 millones a un plazo de 10 años. Los fondos provenientes de la colocación de los efectos de comercio que se emitan con cargo a la línea se destinarán a financiar el régimen de crédito social.

La clasificación de Caja Los Andes se fundamenta en su fuerte situación patrimonial, que se complementa con un adecuado perfil de negocios, capacidad de generación, gestión de riesgos y fondeo y liquidez. La clasificación también incorpora que la entidad es parte de la Cámara Chilena de la Construcción.

Caja Los Andes es la caja de compensación más grande del país, con más de 4,2 millones de afiliados. Su principal actividad en términos de ingresos es la oferta de créditos sociales (créditos de consumo) para los trabajadores de sus empresas afiliadas, pensionados suscritos individualmente y trabajadores independientes. La entidad mantiene una posición de nicho en el sistema financiero, pero que toma mayor relevancia en su segmento de negocios.

La entidad ha venido implementando un modelo de rentabilidad de largo plazo, bajo un enfoque conservador y de autosustentabilidad, observándose una estabilización del costo de financiamiento y un aumento de las tasas de colocación, pero sosteniendo una política de precios por debajo de otros oferentes de créditos de consumo. En este contexto, a partir de 2023 sus resultados han venido mejorando paulatinamente, alcanzando al tercer trimestre de 2024 un nivel de rentabilidad por sobre el de los últimos cinco años.

A septiembre de 2024, el resultado antes de impuesto de la institución fue $28.987 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 1,4% (comparado con 0,9% al cierre de 2023). Cabe indicar que, si se excluyen los gastos asociados a las prestaciones adicionales netas destinadas a los afiliados, el excedente del ejercicio sería cercano a $50.500 millones (equivalente a 2,5% sobre activos totales promedio).

Las colocaciones de la entidad exhiben un crecimiento moderado en los últimos dos años, acorde con un contexto económico más restrictivo y una originación más cauta, Por su parte, los indicadores de calidad de cartera mostraron una relativa estabilidad, reflejando que la distribución de las colocaciones y las ventajas del modelo de originación constituyen una diferencia con otros actores con similar actividad crediticia. En efecto, las colocaciones de Caja Los Andes se benefician de la recaudación a través del pago directo de la remuneración y de la pensión del deudor, y de las regulaciones de pago y cobro de las cotizaciones previsionales, las que garantizan preferencia en el pago.

A septiembre de 2024, la mora mayor a 90 días (hasta 360 días) era equivalente al 9,1% de las colocaciones brutas totales (4,1% al considerar mora hasta 180 días). La cobertura de provisiones (considerando el total de provisiones constituidas) para igual tramo de mora era de 0,7 veces, mejorando a 1,5 veces al considerar la mora entre 90 y 180 días. En tanto, la cobertura de provisiones sobre los castigos netos de recuperación del período alcanzaba a 2,2 veces.

Como parte del plan de diversificación de pasivos, la entidad ha venido incorporando una mayor presencia de fondeo internacional. A septiembre de 2024, las emisiones de bonos y financiamiento bancario local representaron un 36,3% y 23,7% de los pasivos

totales, respectivamente. Por su parte, las emisiones de bonos y financiamiento internacionales ocuparon un 14,5% y 12,4% de los pasivos totales, respectivamente. Mientras, su gestión de liquidez se favorece por los buenos niveles de recaudación mensual debido a las características de los créditos, los cuales son descontados por planilla de la remuneración para el pago de la deuda.

La capitalización de los excedentes de forma anual y una administración conservadora del capital redundan en un holgado índice de solvencia y en un endeudamiento medido como pasivos totales sobre patrimonio bajo (44,5% y 1,95 veces, respectivamente, a septiembre de 2024), que otorgan especial soporte a su operación.

Los Andes es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro. La entidad es parte de la Cámara Chilena de la Construcción (CCHC), asociación gremial con actividad en el ámbito social y en los sectores financiero, previsional y de salud a través del 67% de la propiedad del *holding* Inversiones La Construcción.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Los Andes exhibe una sólida posición en su nicho de mercado, junto a un fuerte respaldo patrimonial y sana liquidez que respaldan su operación.

Las perspectivas "Positivas" de la institución reconocen la recuperación de sus resultados, mejora que está sustentada en una nueva estrategia de rentabilidad de largo plazo, que se ha acompañado de una mejor diversificación del fondeo y de herramientas de gestión más robustas. El principal desafío de la entidad es continuar fortaleciendo su rentabilidad, manteniendo sus riesgos controlados.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Fabián Olavarría – Analista principal

Alejandra Islas – Analista secundario / Directora Senior

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad