CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR DE LOS ANDES

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-03-26	AA	Estables
31-03-25	AA	Estables
LEC 123, 163 - Linea		
31-03-26	AA/Nivel 1+	Estables
31-03-25	AA/Nivel 1+	Estables
Línea Bonos 1027, 1108, 1167, 830, 865, 899 - AN, BF, BG, BW, CG, CJ, CM, Linea		
31-03-26	AA	Estables
31-03-25	AA	Estables
Línea Bonos 1167 - CO		
31-03-26	AA	Estables
15-07-25	AA	Estables
Línea Bonos 1227 - Linea		
31-03-26	AA	Estables
21-07-25	AA	Estables
Línea Bonos 1227 - CT		
31-03-26	AA	Estables
24-09-25	AA	Estables
Línea Bonos 1027, 1108, 1167, 818, 830, 865, 899 - AC, AH, AJ, AK, AS, AY, AZ, BA, BB, BH, BI, BJ, BK, BL, BM, BN, BO, BP, BR, BS, BT, BU, BV, BX, BY, BZ, CA, CB, CC, CD, CE, CF, CH, CI, CK, CL, CN, Linea, u		
31-03-26	retiro	
31-03-25	AA	Estables
Línea Bonos 1167 - CP, CQ		
31-03-26	retiro	
15-07-25	AA	Estables
Línea Bonos 1227 - CR, CS, CU		
31-03-26	retiro	
24-09-25	AA	Estables
Línea Bonos 1227 - DA, DB, DC, DD, DF, DG		
31-03-26	retiro	
15-01-26	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA/ESTABLES" LAS CLASIFICACIONES DE CAJA LOS ANDES.

1 ABRIL 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la solvencia de Caja Los Andes y sus instrumentos de oferta pública (ver listado). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación asignada a C.C.A.F. Los Andes considera que la entidad sostiene una fuerte situación patrimonial para acompañar sus planes de negocios, condición que se complementa con un adecuado perfil de negocios, capacidad de generación, gestión de riesgos y fondeo y liquidez. La clasificación incorpora también que su actividad de crédito opera bajo las normas de pago y cobro de las cotizaciones previsionales, lo que acota el riesgo de su portafolio.

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

Los Andes mantiene un enfoque de autosustentabilidad en su actividad, con foco en la rentabilidad de largo plazo y en seguir impulsando una oferta integral de servicios y beneficios para sus afiliados. En marzo de 2025, Feller Rate subió la clasificación de la entidad, reconociendo el fortalecimiento de su perfil financiero con riesgos controlados, sumado a los avances en la diversificación del fondeo y la sólida posición de mercado en su segmento en objetivo.

Al cierre de 2025, el resultado antes de impuesto de la institución fue $108.744 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 3,5% (comparado con 1,6% al cierre de 2024). En el período, el avance de los resultados estuvo explicado por una mejora en el ingreso operacional, destacando una mayor generación de ingresos derivados del buen dinamismo en el negocio de crédito y un costo de financiamiento más eficiente, al tiempo que la estructura de gastos de apoyo y de riesgo se mantuvo relativamente estable. Cabe indicar que, si se excluyen de la utilidad final los gastos asociados a las prestaciones adicionales netas destinadas a los afiliados, el excedente del ejercicio era cercano a $140.000 millones (equivalente a 4,5% sobre activos totales promedio).

Por su condición de entidad sin fines de lucro, sus excedentes son capitalizados anualmente, lo que otorga soporte su base patrimonial. La institución exhibe un bajo nivel de endeudamiento, aunque creciente conforme a la estrategia de crecimiento y fortalecimiento de la rentabilidad, que es gestionado estrechamente por la administración para sostener una buena holgura respecto a los *covenants* por deuda emitida e índice normativo de solvencia.

Los indicadores de calidad de cartera tienen un comportamiento estable, al tiempo que la cartera se expandió a un ritmo por sobre el de otros actores que ofertan créditos de consumo, reflejando que la distribución de las colocaciones y las ventajas del modelo de originación constituyen una diferencia con instituciones financieras que operan en 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.

El fondeo de Los Andes se concentra en fuentes mayoristas, debido a que, por su naturaleza, no puede captar depósitos de sus afiliados o público en general. Como parte de su plan de diversificación de pasivos, se observa una importante presencia de fondeo internacional en la composición de pasivos, por medio de emisiones de bonos y financiamiento bancario, así como también emisores de deuda recurrentes en el mercado local. Mientras, su gestión de liquidez se favorece por los buenos niveles de recaudación mensual debido a las características de los créditos, orientados al corto plazo y cuyo pago opera por medio del descuento por planilla.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los Andes exhibe una sólida posición en su nicho de mercado y un buen perfil financiero, que otorgan respaldo a su operación y permiten continuar fortaleciendo su fuerte base patrimonial para acompañar el crecimiento y los planes de negocios.

No se prevén aumentos de clasificación de Caja Los Andes en el mediano plazo.

La clasificación de Caja Los Andes podría bajar ante una presión significativa de sus indicadores de solvencia o ante cambios relacionados con el modelo de negocios de las cajas de compensación y el uso de la modalidad de descuento por planilla para el pago de sus créditos.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Fabián Olavarría – Analista principal

Alejandra Islas – Directora Senior y Analista secundaria.

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