	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-03-23	AA-	Estables
LEC 123 - Linea		
31-03-23	AA-/Nivel 1+	Estables
Línea Bonos 1027, 818, 830, 865, 899 - AC, AE, AH, AJ, AK, AN, AQ, AR, AS, AT, AU, AY, AZ, BA, BB, BF, BG, BH, BI, BJ, Linea, u		
31-03-23	AA-	Estables
Línea Bonos 1108 - Linea		
31-03-23	AA-	Estables
11-07-22	AA-	Estables
Línea Bonos 1108 - BK, BL, BM, BN, BO, BP		
31-03-23	AA-	Estables
13-09-22	AA-	Estables
Línea Bonos 1108 - BR, BS, BT, BU, BV		
31-03-23	AA-	Estables
29-03-23	AA-	Estables
Línea Bonos 1108, En Proceso[10a] - BW, BX, BY, BZ, CA, CB, Linea		
8-02-24	AA-	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "AA-" LA NUEVA LíNEA DE BONOS DE CAJA LOS ANDES. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

13 FEBRERO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en “AA-“ la nueva línea de bonos de Caja Los Andes, en proceso de inscripción. Al mismo tiempo, ratificó la clasificación de solvencia en “AA-” y las perspectivas de la clasificación en “Estables”.

La entidad está en proceso de inscribir ante la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) una nueva línea de bonos por UF 8 millones. La emisión tiene como objetivo financiar el régimen de crédito social.

La clasificación de C.C.A.F. Los Andes (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 cerca de 4 millones de afiliados. Su principal actividad en términos de ingresos es la oferta de créditos de consumo, tanto para los trabajadores de sus empresas afiliadas como para los pensionados suscritos individualmente. Considerando a la mayoría de los oferentes de créditos de consumo, Los Andes alcanzó a septiembre de 2023 una cuota de mercado en colocaciones de 6,0% (incluyendo a cajas de compensación, cooperativas de ahorro y crédito, tarjetas de casas comerciales y bancos, todos supervisados por la CMF), denotando una participación importante en este segmento de mercado.

Las colocaciones de la entidad disminuyeron su velocidad de crecimiento a septiembre de 2023 (avanzando solo un 3,4% nominal en términos netos), reflejando un contexto económico más restrictivo. Con todo, la incorporación de nuevos modelos y motores de decisión para la gestión del riesgo, junto con las ventajas del modelo de originación de créditos, han permitido sostener niveles de calidad de cartera relativamente controlados a pesar de los efectos de las condiciones económicas en la capacidad de pago de los deudores.

La evaluación de la capacidad de generación de Los Andes considera sus altos márgenes operacionales. Sin embargo, los retornos se ubican en el último tiempo por debajo de los niveles de años previos, reflejando un menor ritmo de crecimiento, un mayor costo de fondos y la decisión de la administración de sostener tasas activas competitivas para el segmento atendido, consistente con su rol social. Como parte de sus definiciones estratégicas, la administración está desarrollando un modelo de rentabilidad de largo plazo, bajo un enfoque conservador, considerando el panorama económico. A su vez, un aumento de la tasa de colocación y la estabilización del costo de fondo en los últimos meses han contribuido a una recuperación paulatina de los resultados.

A septiembre de 2023, el resultado antes de impuesto de la institución fue $10.599 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 0,6% en términos anualizados (comparado con 0,4% al cierre de 2022). Cabe indicar que, si se excluyen los gastos asociados a las prestaciones adicionales destinadas a los afiliados, el excedente antes de beneficios era de $28.734 millones a septiembre de 2023 (comparado con $22.138 millones a igual mes del año anterior). Para 2024, la administración prevé un crecimiento moderado de la actividad de crédito, procurando asegurar las condiciones para el fortalecimiento de la rentabilidad.

La actividad crediticia se beneficia de la recaudación a través del pago directo de la remuneración y de la pensión del deudor y de las normas de pago y cobro de las cotizaciones previsionales, las que garantizan preferencia en el pago. Además, el fortalecimiento en la administración de créditos ha repercutido favorablemente en diversos indicadores asociados a calidad de cartera, como recaudación, recuperaciones

y tasa de castigos. Con todo, la actividad también está expuesta a algunas fricciones operativas propias del sector. En este contexto, los niveles de mora se sostienen en rangos relativamente controlados, con una mora mayor a 90 días (hasta 360 días) de 9,9% de las colocaciones brutas (4,3% al considerar hasta 180 días). La cobertura de provisiones para igual tramo de mora fue de 0,7 veces, la que mejoraba a 1,5 veces al considerar la mora entre 90 y 180 días. En tanto, al considerar la cobertura de provisiones sobre los castigos netos de recuperación del período, ésta alcanzó a 2,0 veces.

El fondeo de Los Andes proviene de emisiones de bonos y préstamos bancarios, en una proporción similar. Mientras, su gestión de liquidez se favorece por los buenos niveles de recaudación mensual debido a las características de los créditos, ya que el descuento de la deuda es considerado como cotización previsional. Además, destaca que la entidad es un emisor recurrente de bonos en el mercado local, condición que se mantuvo en los últimos años. Como parte del plan de diversificación de pasivos y para disminuir el riesgo de refinanciamiento de sus obligaciones, en noviembre de 2023 la entidad accedió a financiamientos internacionales por cerca de US$186 millones.

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 (45,8% y 1,8 veces, respectivamente, a septiembre de 2023), que otorgan especial soporte a su operación ante contextos volátiles de los mercados financieros.

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.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

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

El principal desafío de la entidad es seguir fortaleciendo la capacidad de generación de resultados, con niveles de riesgos controlados.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Fabián Olavarría – Analista principal
- Alejandra Islas – Directora Senior / 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