	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-03-24	AA-	Positivas
31-03-23	AA-	Estables
LEC 123 - Linea		
28-03-24	AA-/Nivel 1+	Positivas
31-03-23	AA-/Nivel 1+	Estables
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
31-03-23	AA-	Estables
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 1027, 865 - AE, AQ, AR, AT, AU		
28-03-24	retiro	
31-03-23	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIóN DE CAJA LOS ANDES Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

1 ABRIL 2024 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación de C.C.A.F. 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 4,1 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. 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% conforme a estimaciones de Feller Rate (incluyendo a cajas de compensación, cooperativas de ahorro y crédito, tarjetas de casas comerciales y bancos, todos supervisados por la CMF).

Los resultados de la institución exhibieron un repunte en el segundo semestre de 2023, permitiendo que la rentabilidad sobre activos retornara a rangos del 1%, luego de que en 2022 estuviese afectada por un incremento significativo del costo de fondo y la decisión de la administración de sostener tasas activas competitivas para el segmento atendido, consistente con su rol social. En este contexto, en el último período la Caja ha implementado un nuevo 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.

A diciembre de 2023, el resultado antes de impuesto de la institución fue $20.897 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 0,9% 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 $42.186 millones a diciembre de 2023 (equivalente a 1,7% sobre activos totales promedio). Para 2024, la administración prevé un crecimiento moderado de la actividad de crédito, procurando asegurar las condiciones para el fortalecimiento de la rentabilidad.

Las colocaciones de la entidad disminuyeron su velocidad de crecimiento en 2023 (avanzando un 5,3% nominal en términos netos), consistente con un contexto económico restrictivo. 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 Los Andes se benefician 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, la entidad fortaleció sus motores de decisión para la gestión del riesgo, dirigiendo la venta hacia los mejores perfiles de riesgo.

Al cierre de 2023, del total de las colocaciones un 14,2% estaba vinculado a trabajadores públicos, un 78,3% a trabajadores de empresas privadas y un 7,5% a pensionados. Por su lado, la mora mayor a 90 días (hasta 360 días) era equivalente al 9,6% de las

colocaciones brutas (4,1% al considerar hasta 180 días). La cobertura de provisiones para igual tramo de mora fue de 0,7 veces, mejorando a 1,6 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 1,4 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, los cuales son descontados por planilla de la remuneración para el pago de la deuda. Además, destaca que la entidad es un emisor recurrente de bonos en el mercado local, condición que se ha mantenido 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, los cuales representan cerca de 10,1% del total de pasivos al cierre de 2023 (sin considerar derivados e incluyendo capital e intereses devengados).

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 (45,2% y 1,8 veces, respectivamente, a diciembre 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 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 en un entorno que mantiene factores de incertidumbre.

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 – Directora Senior y Analista secundario.

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