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 1227, En Proceso[10a] - DH, DI, DJ, DK, Linea		
4-05-26	AA	Estables

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

8 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en “AA“ la nueva línea de bonos de Caja Los Andes. Al mismo tiempo, ratificó su clasificación de solvencia en “AA” y confirmó sus perspectivas en “Estables” (ver lista).

La entidad inscribió ante la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) una nueva línea de bonos por UF 10 millones. La emisión tiene como objetivo financiar el régimen de crédito social.

Las clasificaciones asignadas a C.C.A.F. Los Andes (Caja Los Andes o Los Andes) consideran 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. Las clasificaciones incorporan 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 cerca de 4,3 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 gatilló un alza en 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.

A marzo de 2026, el resultado antes de impuesto de la institución fue $39.832 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 4,7% anualizada (comparado con 3,5% al cierre de 2025). En el período, destaca una continua mejora en el ingreso operacional, apoyado en 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 $49,6 mil millones (equivalente a 5,8% anualizado 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 en todo caso 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 el mix 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

María Soledad Rivera – Analista secundaria

Alejandra Islas – 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