FELLER RATE SUBE A "AA" LA SOLVENCIA DE CAJA LOS ANDES. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

31 MARCH 2025 - SANTIAGO, CHILE

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

El alza de la clasificación de C.C.A.F. Los Andes (Caja Los Andes o Los Andes) reconoce el fortalecimiento de su perfil financiero con riesgos controlados, destacando una mejora de sus resultados recurrentes y de la diversificación del fondeo, que se han acompañado de herramientas de gestión más robustas, al tiempo que mantiene una sólida posición de mercado en su segmento objetivo.

Caja Los Andes 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 la entidad es parte de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC) y 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 4,3 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 que toma mayor relevancia en su segmento de negocios, posicionándose dentro de los principales actores en la actividad de créditos de consumo en cuotas.

Los Andes mantiene un enfoque conservador y de autosustentabilidad para su actividad, con foco en fortalecer su rentabilidad de largo plazo. Un costo de financiamiento más eficiente y un aumento de la tasa de la cartera de créditos, además de un buen ritmo de actividad con controlados niveles de morosidad, se han reflejado en una mejora de su perfil financiero, con un nivel de rentabilidad por sobre el de los últimos cinco años.

Al cierre de 2024, el resultado antes de impuesto de la institución fue \$44.187 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 1,6% (comparado con 0,9% al cierre de 2023). 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 \$75.536 millones (equivalente a 2,8% sobre activos totales promedio).

Las colocaciones de la entidad crecen a un buen ritmo, sin perjudicar el riesgo y por sobre la tasa de crecimiento de créditos de consumo de otros actores. 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 partir de diciembre de 2024 y conforme a las nuevas exigencias que rigen para las Cajas de Compensación, la entidad comenzó a reconocer en sus estados financieros el deterioro de la cartera de crédito social mediante un modelo propio de pérdidas esperadas, alineándose a mejores estándares y mejorando la cobertura de la cartera con problemas. Al cierre de 2024, la mora mayor a 90 días (hasta 360 días) era equivalente al 9,4% de las colocaciones brutas totales (3,8% al considerar la mora hasta 180 días sobre la cartera total con mora). La cobertura de provisiones (considerando el total de provisiones constituidas) para igual tramo de mora fue de 0,9 veces, mejorando a 2,2 veces al considerar la mora entre 90 y 180 días. En tanto, la cobertura de

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Mar-25	AA	Estables
Mar-24	AA-	Positivas
LEC 123 - Línea		
Mar-25	AA/Nivel 1+	Estables
Mar-24	AA-/Nivel 1+	Positivas
LEC 163 - Línea		
Mar-25	AA/Nivel 1+	Estables
Jan-25	AA-/Nivel 1+	Positivas
Línea Bonos 1027, 1108, 1167, 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, BW, BX, BY, BZ, CA, CB, CC, CD, Línea, u		
Mar-25	AA	Estables
Mar-24	AA-	Positivas
Línea Bonos 1167 - CE, CF, CG, CH		
Mar-25	AA	Estables
May-24	AA-	Positivas
Línea Bonos 1167 - CI, CJ, CK		
Mar-25	AA	Estables
Oct-24	AA-	Positivas
Línea Bonos 1167 - CL, CM, CN		
Mar-25	AA	Estables
Mar-25	AA-	Positivas

provisiones sobre los castigos netos de recuperación del período alcanzó a 2,3 veces.

Como parte del plan de diversificación de pasivos, la entidad incorporó una mayor presencia de fondeo internacional, resultando en un cambio en el mix de financiamiento en comparación a años previos. 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 en el mercado local, condición que se ha mantenido en los últimos años. En efecto, recientemente la institución colocó un bono por UF 3 millones a 5 años en el mercado local y emitió sus primeras series de efectos de comercio.

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 (41,8% y 2,0 veces, respectivamente, a diciembre 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, 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: 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.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Fabián Olavarría – Analista principal

Alejandra Islas – Directora Senior y Analista secundaria.

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400