	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
31-03-22	AA-	Estables
23-03-21	AA-	Estables
LEC 123 - Linea		
31-03-22	AA-/Nivel 1+	Estables
23-03-21	AA-/Nivel 1+	Estables
LíNEA BONOS 1027, 818, 830, 865, 899 - AC, AE, AH, AJ, AK, AM, AN, AO, AP, AQ, AR, AS, AT, AU, Linea, u		
31-03-22	AA-	Estables
23-03-21	AA-	Estables
LíNEA BONOS 1027 - AY, AZ, BA, BB		
31-03-22	AA-	Estables
10-01-22	AA-	Estables
LíNEA BONOS 1027 - BC, BD, BE, BF		
31-03-22	AA-	Estables
21-03-22	AA-	Estables
LíNEA BONOS 1027 - AV, AW, AX		
31-03-22	retiro	
23-03-21	AA-	Estables
LíNEA BONOS 1027 - BG, BH, BI, BJ		
26-05-22	AA-	Estables
LíNEA BONOS En Proceso[10a]		
11-07-22	AA-	Estables

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

14 JULIO 2022 | 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 su solvencia en “AA-” y las perspectivas de su 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 6 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 una base cercana a 4,0 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, la que complementa con la entrega de diversos beneficios sociales para su grupo objetivo. Considerando a la mayoría de los oferentes de créditos de consumo, Los Andes alcanzó a marzo de 2022 una cuota de mercado en colocaciones de 5,7% (considerando a las cajas de compensación, cooperativas de ahorro y crédito, tarjetas de casas comerciales y bancos, fiscalizados por la CMF), denotando su relevancia en la industria.

La institución ha venido implementando una gestión innovadora y una visión integral del riesgo. En este contexto, se han realizado constantes mejoras en la estructura y procesos de la organización, con foco en eficiencia e innovación. El lanzamiento de Tapp, una tarjeta digital de prepago disponible tanto para clientes afiliados como para no afiliados a Los Andes, evidencia el foco en inclusión social con énfasis en el desarrollo de productos y servicios digitales.

En 2020, el desempeño de la entidad estuvo marcado por las medidas de apoyo otorgadas a los clientes ante la pandemia de COVID-19, así como por una disminución sostenida de la actividad de consumo y un incremento de las provisiones adicionales. En tanto, en 2021, si bien la cartera creció moderadamente, los resultados se recuperaron en buena medida, aunque no lograron retomar los niveles de años previos. Por su parte, el buen comportamiento de la calidad de cartera estuvo impulsado por una mayor liquidez de los hogares ante los sucesivos retiros de los fondos de pensiones y los programas de apoyo fiscal.

Los márgenes operacionales de Los Andes han dado espacio para absorber los altos gastos de apoyo y períodos con un mayor nivel de gasto por provisiones, sosteniéndose una adecuada capacidad de generación de resultados. A marzo de 2022, el resultado antes de impuesto de la institución fue de $4.333 millones, mostrando una disminución de 37,6% con respecto a igual mes de 2021, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 0,9%. En el período, si bien los ingresos operacionales se mantienen relativamente estables, se observó una disminución del margen operacional producto del avance del costo fondo, lo que fue compensado parcialmente por un menor gasto en riesgo.

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. Los niveles de mora se consideran acordes para el segmento objetivo y si bien se sostienen en rangos favorables con respecto al promedio histórico, evidenciaron un leve incremento en

términos absolutos a marzo de 2022, tendencia que es congruente con un contexto económico menos dinámico y con un descenso de los niveles de liquidez en el mercado. La cartera neta creció un 5,9% nominal el primer trimestre del año, mientras que la mora mayor a 90 días (hasta 360 días) representó un 8,9% de las colocaciones brutas.

Los Andes tiene una buena diversificación de sus pasivos totales, con un equilibrio entre bonos y préstamos bancarios. La gestión de liquidez se beneficia por el hecho que el descuento de la deuda es considerado como cotización previsional, lo que contribuye a la gestión de la recaudación. Por su parte, 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 (51,5% y 1,5 veces, respectivamente, a marzo de 2022), que otorgan especial soporte a su operación en escenarios de menor actividad.

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. A ello se agrega un fuerte respaldo patrimonial y un fortalecido nivel de provisiones, que otorgan respaldo a su operación en un entorno que sostiene factores de incertidumbre. En este contexto, el principal desafío de la entidad es mantener controlados sus niveles de calidad de cartera. También, se espera que Los Andes pueda retomar paulatinamente la capacidad de generación de resultados observada previo a la pandemia.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Fabián Olavarría – Analista principal
- María Soledad Rivera – Analista secundario
- 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