CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR 18 DE SEPTIEMBRE

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
10-04-26	A+	Estables
LEC 135, 152 - Linea		
10-04-26	A+/Nivel 1	Estables
Línea Bonos 1140, 1205, 956 - B, C, Linea		
10-04-26	A+	Estables
Línea Bonos 1261 Linea		
15-05-26	A+	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "A+" LA NUEVA LíNEA DE BONOS DE C.C.A.F. 18 DE SEPTIEMBRE

19 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "A+" la nueva línea de bonos de Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre (C.C.A.F. 18 de Septiembre o Caja 18). Al mismo tiempo, ratificó su clasificación de solvencia en "A+" y confirmó sus perspectivas en "Estables" (ver lista).

Recientemente, la entidad inscribió en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero una nueva línea de bonos por un monto de hasta UF 2 millones a un plazo de 10 años. El uso de fondos se destinará a financiar el régimen de crédito social y refinanciar pasivos.

La clasificación de Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre se sustenta en una capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez adecuados y en un perfil de negocios evaluado en moderado. La clasificación incorpora 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 18 es una entidad pequeña en la industria de cajas de compensación. A febrero de 2026, gestionaba una cartera de afiliados por sobre las 436 mil personas, equivalente al 6,0% del total de afiliados del sistema. El principal producto ofrecido por la entidad es el crédito social, destinado tanto a trabajadores de empresas afiliadas como a pensionados suscritos individualmente, donde ha alcanzado una cuota de mercado en torno al 5,7%, al considerar la industria de cajas de compensación.

La institución financiera desarrolló un plan estratégico orientado a un crecimiento sostenido que consolide su posición financiera, manteniendo el compromiso social consistente con sus orígenes. En los últimos años, el foco ha estado en fortalecer la gestión financiera y optimizar el costo de fondos, aumentando las fuentes de financiamiento. Asimismo, ha buscado un mejor mix de colocaciones, aumentando la presencia de créditos hacia pensionados, lo que favorece el riesgo del portafolio por tratarse de un segmento de menor riesgo relativo.

Caja 18 genera ingresos principalmente por los intereses de los créditos sociales, complementados con la recaudación del 1% de las pensiones por afiliación de pensionados, remuneraciones asociadas a seguros, comisiones por prepagos y otros. La entidad presenta un margen operacional elevado frente a entidades comparables, favorecido de un bajo nivel de endeudamiento. Por su parte, el gasto por provisiones se mantiene controlado pese al crecimiento de las colocaciones, por el mejor comportamiento de pago de los afiliados. En tanto, los gastos de apoyo son altos respecto a los ingresos debido al modelo operativo, que exige mayor presencia física y dotación de personal, especialmente para pensionados, por lo que la eficiencia operacional es un foco de mejora.

Desde 2023, la rentabilidad de Caja 18 se ha mantenido por sobre 3% sobre activos totales. Al cierre de 2025, el resultado antes de impuesto fue $10.079 millones, con un retorno sobre activos totales promedio de 3,8%, por sobre el promedio de cajas de compensación (2,9%). Por su parte, a marzo de 2026, el resultado antes de impuesto alcanzó a $2.862 millones, con un indicador anualizado de 4,0%.

Los resultados de Caja 18 se capitalizan íntegramente, dada su condición de entidad sin fines de lucro, fortaleciendo el patrimonio de manera anual. Ello, apoya el indicador de endeudamiento que, medido como pasivos totales sobre patrimonio, se posicionó en 1,6 veces a marzo de 2026, por debajo de la industria comparable, lo que es positivo considerando su condición de caja, sin accionistas que le otorguen flexibilidad financiera ante situaciones adversas. Asimismo, el índice de solvencia de la institución se posiciona

en rangos altos y muy holgado respecto al límite normativo que rige para las cajas, alcanzando a 41% al cierre del primer trimestre de 2026.

La cartera de colocaciones muestra un crecimiento continuo, impulsado por el segmento de pensionados. En los últimos años se observan mejores indicadores de cartera, apoyados en el avance gradual del contexto macroeconómico y en las gestiones de la administración, con campañas de cobranza y reprogramaciones. A marzo de 2026, la cartera al día alcanzó a un 91,8% de la cartera bruta, mientras que la morosidad mayor a 90 días a 4,6% (hasta 360 días), con una cobertura de provisiones de 1,4 veces.

Caja 18 por su ámbito de negocios no puede recurrir a fondeo minorista como bancos o cooperativas, lo que limita su acceso a financiamiento. En este escenario, la entidad ha priorizado la búsqueda de fuentes alternativas de recursos, incorporando fondeo internacional como parte de su plan de diversificación de pasivos para sostener el crecimiento de la cartera. Al mismo tiempo, se configuró una estructura de financiamiento de más largo plazo, mejorando el calce de las operaciones, con énfasis en bonos corporativos. Por su lado, la posición de liquidez se apoya en una buena recaudación mensual sostenida del sistema de descuento por planilla de carácter previsional.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a Caja 18 responden a la adecuada capacidad de generación de resultados, la que se ha ido fortaleciendo en los últimos años. La entidad también opera con mejorados indicadores de calidad de cartera y un bajo nivel de endeudamiento, que se compara favorablemente.

No se prevén aumentos de clasificación de Caja 18 en el corto plazo. En el mediano plazo, un alza podría darse en el caso de la entidad siga fortaleciendo su escala en la industria, junto con un mejorado nivel de eficiencia y buen desempeño operacional.

Una baja en la clasificación podría darse ante un deterioro material de sus indicadores relevantes 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

María Soledad Rivera – Analista principal

Alejandra Islas – Analista secundario y Directora Senior

Contacto: María Soledad Rivera - 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