



ACCIÓN DE RATING

7 de mayo, 2025

Cambio de tendencia

RATINGS

CCAF La Araucana

Solvencia	A+
Línea y series de efectos de comercio	N1/A+
Estados financieros	4Q - 2024

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍA

[Industria de factoring y leasing](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana

Comunicado de cambio de tendencia

ICR ratifica en categoría A+ la solvencia y línea y series de efectos de comercio de Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana y modifica su tendencia desde “Estable” hasta “Positiva”.

El cambio de tendencia se sustenta en la profundización de sus fuentes de financiamiento con agentes locales e internacionales, lo cual potencia sus perspectivas de crecimiento y gestión financiera de sus costos de fondeo. En opinión de ICR, la tendencia positiva responde a que, la implementación del plan de crecimiento se traduciría en un robustecimiento de los fundamentos crediticios de CCAF La Araucana en un horizonte de 12-18 meses, en cuanto a escala, crecimiento en segmentos más defensivos y menor riesgo, con una estructura de financiamiento ampliamente diversificada.

La Araucana obtiene una posición relevante dentro de la industria en base al nivel de cartera. Al 4Q-2024, la cartera alcanza los \$409.022 millones, 10,5% superior a lo obtenido al cierre de 2023, lo que refleja un crecimiento sostenido en los últimos años.

Calidad de las colocaciones mantiene amplia resiliencia y niveles sanos. Los indicadores de calidad de cartera de CCAF La Araucana se han mantenido favorables respecto a la situación previa a la pandemia, cuyo estrechamiento a raíz del agotamiento del exceso de liquidez que influenció las métricas de los años 2021 y 2022, es acotado en comparación a algunos de sus pares y la industria financiera de consumo en general. Al cierre de 2023 y 2024, CCAF La Araucana muestra resiliencia y estabilidad en sus indicadores de riesgo para trabajadores y pensionados, con un índice de riesgo global de 5,96%¹ (8,0% en trabajadores y 0,6% en pensionados).

Por su parte, la mora mayor a 90 días registra niveles de 5,86%² a diciembre de 2024, se posiciona en niveles inferiores al cierre de 2023 y sustancialmente favorables respecto a su evolución histórica, que antes de 2021 que oscilaba entre 7-8%.

Se destaca también la implementación de un nuevo modelo de provisiones que opera sobre los principios de IFRS 9, dotando a La Araucana de un marco de gestión de riesgo de mayor robustez, al incorporar elementos prospectivos.

Salida del ARJ ha favorecido una mejora en la estructura de financiamiento y del perfil de calce. Producto de la salida del ARJ, La Araucana ha accedido a nuevas fuentes de financiamiento, sumado a un calendario de pagos de los instrumentos de salida de la ARJ, que dan una mayor holgura al calce entre activos y pasivos para los próximos dos años. El financiamiento con instituciones financieras de la banca local se ha profundizado, con la apertura de líneas y créditos a lo largo del año 2024 y primeros meses del 2025, así como también cuenta con el acceso a financiamiento con organismos bilaterales como el BID y CAF. El foco futuro de CCAF La Araucana está dirigido a incorporar financiamientos con entidades financieras y bancarias internacionales.

Niveles de rentabilidad, eficiencia y endeudamiento muestran una mejora al cierre de 2023, y se mantienen dentro de niveles adecuados para su rating. Al cierre de 2023, CCAF La Araucana obtuvo un resultado récord de \$18.120 millones, considerablemente superior a los \$8.113 millones registrados en 2022. Este mayor resultado se sustenta en el crecimiento de la base de ingresos y los esfuerzos de la corporación por traspasar esta rentabilidad a la última línea con un fuerte control de sus costos por riesgo y operativos, lo cual se ve reflejado en la menor magnitud de los gastos en provisiones y un incremento en gastos de administración que no supera la inflación del periodo.

A diciembre de 2024, la corporación obtuvo un resultado de \$13.001 millones, que representa una caída en relación al mismo periodo del año anterior, inferior a los \$18.120 millones del cierre de 2023. Este efecto se explica principalmente por el mayor costo financiero del déficit asociado a las licencias médicas. Por otro lado, en el periodo se aprecian mayores gastos en provisiones y cargos operacionales, propios del crecimiento de la cartera y un estrechamiento de los ingresos por intereses y reajustes, de la mano de un aumento en los costos de fondeo.

Por su parte, el endeudamiento de la corporación cifra 1,8 veces a diciembre de 2024, mostrando un estrechamiento respecto al cierre de 2023 y a las proyecciones de la compañía, que se atribuye principalmente al pasivo adquirido para el pago de las licencias médicas.

El riesgo del negocio de CCAF tiene una clasificación de A+, que en conjunto con riesgo financiero “adecuado” le permite acceder a una clasificación de solvencia y bonos de A+. Su línea de efectos de comercio es clasificada en categoría en N1/A+.

Evolución de ratings

SOLVENCIA E INSTRUMENTOS CLASIFICADOS					
Fecha	Solvencia	Bonos	Efectos de comercio	Tendencia	Motivo
Abr-20	BBB-	BBB-	N2/BBB-	Estable	Primera clasificación
Abr-21	BBB-	BBB-	N2/BBB-	Estable	Reseña anual
Abr-22	BBB-	BBB-	N2/BBB-	Estable	Reseña anual
Sept-22	BBB	BBB	N2/BBB	Positiva	Cambio de clasificación
Oct-22	BBB+	BBB+	N2/BBB+	Estable	Cambio de clasificación
Abr-23	A-	A-	N1/A-	Estable	Cambio de clasificación
Ene-24	A	A		Estable	Cambio de clasificación
Abr-24	A	A		Estable	Reseña anual
Dic-24	A+	A+		Estable	Cambio de clasificación
Ene-25			N1/A+	Estable	Nuevo Instrumento
Abr-25	A+		N1/A+	Positiva	Cambio de tendencia

Definición de categorías de clasificación

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría A.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMÁS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.

¹ Índice calculado en base a información financiera al cierre de diciembre 2024, con cartera total de \$403.425 millones y provisiones por \$24.052 millones. Sólo se incluyen colocaciones de crédito social de consumo, sin considerar colocaciones de fines educacionales.

² Indicador calculado en base a información proporcionada por el emisor, incluye cartera incumplimiento empleador.