	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
5-12-24	A+	Estables
LEC En Proceso[10a] - Linea		
23-12-24	A+/Nivel 1	Estables
Línea Bonos 802 - Linea		
5-12-24	A+	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "N1/A+" LA NUEVA LíNEA DE EFECTOS DE COMERCIO DE C.C.A.F. LA ARAUCANA.

24 DICIEMBRE 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "N1/A+" la nueva línea de efectos de comercio de C.C.A.F. La Araucana (Caja La Araucana), en proceso de inscripción en el registro de valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

La entidad se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de efectos de comercio por un monto de hasta $80 mil millones a un plazo de 10 años. Los fondos provenientes de la colocación de los efectos de comercio que se emitan con cargo a la línea se destinarán al crecimiento de la cartera de crédito social, al refinanciamiento de pasivos financieros del emisor, para inversiones y/u otros usos corporativos del emisor.

La clasificación asignada a Caja La Araucana incorpora un respaldo patrimonial, capacidad de generación de ingresos y perfil de riesgos adecuados, junto con un perfil de negocios y fondeo y liquidez evaluados en moderado. La clasificación también considera el marco regulatorio y normativo con que opera la entidad, condiciones que fortalecen su actividad de créditos y, por ende, su principal fuente de ingresos.

Caja La Araucana es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro. Su principal actividad en términos de activos e ingresos es la oferta de préstamos de consumo para sus afiliados, que se complementa con el otorgamiento de beneficios y servicios para su mercado objetivo, principalmente afiliados trabajadores tanto del sector privado como público y, en menor medida, pensionados. Esto determina una concentración de su actividad en el segmento de personas de ingresos medios y bajos. La entidad, con una cartera de colocaciones bruta en torno a $380.000 millones a septiembre de 2024, tiene una posición de nicho en la industria de créditos de consumo, pero una presencia más importante en el sistema de cajas de compensación con una cuota de mercado cercana a 18,5% de los afiliados adscritos y de cerca del 12% de las colocaciones totales.

La actividad de la Caja muestra un mayor dinamismo en el último tiempo, con un avance de sus colocaciones y la incorporación de nuevos recursos por la vía de financiamiento local e internacional; este último, proveniente de organismos multilaterales. Ello refleja, especialmente, el término anticipado del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ) a fines de 2023 bajo el cual operaba la entidad, lo que le permitió flexibilizar su operación y entrar a competir bajo las mismas condiciones que entidades pares.

Los resultados de la institución muestran una recuperación importante bajo el período de análisis, apoyada en gastos por provisiones relativamente controlados e ingresos operacionales consistentes con la actividad de créditos de consumo. Sin embargo, la entidad ha experimentado ciertas presiones en su costo de financiamiento, lo que ha limitado la evolución favorable de su utilidad en 2024. Con todo, su rentabilidad anualizada sobre activos totales de 1,5% a septiembre de 2024 (en rangos de 3,1% al excluir los gastos asociados a prestaciones adicionales netas) se considera adecuada para su operación.

Los indicadores de calidad de cartera reflejan algo más de morosidad al tercer trimestre de 2024, pero se ven menos afectados que los de otros actores del sistema financiero del segmento de créditos de consumo. A septiembre de 2024, la mora mayor a 90 días (hasta 360 días) era equivalente al 6,7% de las colocaciones brutas (2,8% al considerar hasta 180 días), mientras que la cobertura de provisiones para igual tramo de mora fue de 0,9 veces, mejorando a 1,9 veces al considerar la mora entre 90 y 180 días.

En este sentido, el desarrollo de la actividad de La Araucana y de las otras cajas del sistema se apoya en las características de sus créditos, debido a que se rigen por las normas de pago y cobro de las cotizaciones previsionales, las que garantizan la preferencia en el pago. Además, la recaudación del pago de las cuotas es a través del

descuento directo de la remuneración o pensión del deudor. Con todo, no puede desconocerse que el modelo de cajas de compensación y el entorno económico generan desafíos para expandir la actividad y sostener una sana calidad crediticia.

Para La Araucana, sus niveles de endeudamiento han disminuido y se han alineado con los registros de la industria, capturando el crecimiento del Fondo Social y la reconfiguración de su estructura de pasivos. Asimismo, el indicador de solvencia tiene una holgura relevante con relación al mínimo regulatorio y es coherente con la condición de corporación de la institución. El índice de endeudamiento -medido como pasivos totales sobre patrimonio total- se situó en 1,9 veces a septiembre de 2024, mientras que el índice de solvencia era 43,0%.

La entidad opera con el apoyo de Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile y la Cámara de Comercio de Santiago, observándose una adecuada estructura de gobierno para su condición de corporación sin socios ni accionistas. Por su lado, el plan estratégico que está desarrollando considera fortalecer la organización en diversos ámbitos, mejorando el bienestar de los afiliados, con foco en la generación de resultados sostenibles.

Actualmente, la entidad se encuentra en proceso de inscripción en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero de una nueva línea de efectos de comercio por un monto de hasta $80 mil millones a un plazo de 10 años. Los fondos provenientes de la colocación de los efectos de comercio que se emitan con cargo a la línea se destinarán al refinanciamiento de pasivos financieros del emisor, para inversiones y/u otros usos corporativos del emisor.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La Araucana mantiene un buen posicionamiento en su industria y una estructura corporativa consistente con su actividad y planes estratégicos, condiciones que dan soporte a su actual capacidad de generación de ingresos y, por ende, a su patrimonio por la vía de la retención de utilidades.

En opinión de Feller Rate, sus principales desafíos están relacionados con avanzar en su escala operacional y resultados, acompañado de un endeudamiento controlado y con mejores costos de financiamiento, de manera de no presionar los márgenes operacionales en un contexto de descenso de tasas de interés de mercado.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Fabián Olavarría – Analista principal

Alejandra Islas – Analista secundario / Directora Senior

Contacto: Alejandra Islas - 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