

Dada su elevada y atomizada cartera de colocaciones, y adecuado nivel de liquidez para enfrentar la pandemia por Covid-19

Humphreys mantiene clasificación de los bonos de la CCAF La Araucana en "Categoría BBB-", con tendencia "Estable"

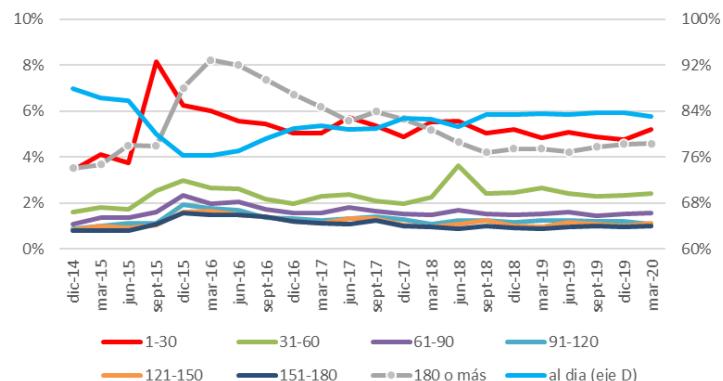
Santiago, 10 de septiembre de 2020. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de los bonos de **Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana** en "Categoría BBB-". La perspectiva asignada es "Estable".

La clasificación de los títulos de deuda en "Categoría BBB-" reconoce como positivo que la cartera de créditos de **CCAF La Araucana** presenta un nivel de colocaciones elevado (para que opere con un comportamiento estadísticamente normal) y rentable, con una cartera atomizada que reduce la exposición de su patrimonio a incumplimientos individuales o de un reducido número de crédito. A marzo de 2020 se tenía un *stock* de colocaciones de \$ 345.868 millones de un valor promedio de \$ 1.279 miles por cliente, cifra –esta última- que representa el 0,0011% de su patrimonio. Lo anterior se suma a un marco legal que fortalece la posición del emisor en su carácter de acreedor y, producto del mismo marco, a la existencia de un sistema de recaudación de bajo costo comparativo.

La evaluación de **CCAF La Araucana** ha tenido en consideración que la entidad no es inmune a las contingencias que pudieren afectar transitoriamente la liquidez del sistema debido a la pandemia por el Covid 19 y sus efectos disruptivos en la cadena de pagos, y que podrían traducirse en caídas de la recaudación, producto, por ejemplo, del dictamen 1401-2020 de la SUSESO, que señala que los trabajadores que hayan sido suspendidos en su trabajo en virtud de la ley N°21.227 (ley de protección al empleo) podrán reprogramar sus cuotas para los meses posteriores al plazo original del crédito. Además se ha considerado que para los trabajadores no dependientes, o, en los meses posteriores al término de la vigencia de la ley de protección al empleo, los niveles de morosidad de sus cuentas por cobrar podrían incrementarse, dada la caída en la actividad económica y consiguiente alza del desempleo; y podrían afectarse los resultados de la emisora. Con todo, la compañía dispone de la liquidez necesaria para enfrentar los próximos meses, estimados los más críticos, y una solvencia, dada la calidad de su cartera y el apalancamiento financiero, para gestionar aceptablemente el escenario post crisis más inmediata. En efecto, con datos a junio de 2020, se observa que la institución dispone de efectivo y equivalente al efectivo que representan 2,2 veces las obligaciones a un año plazo de la caja.

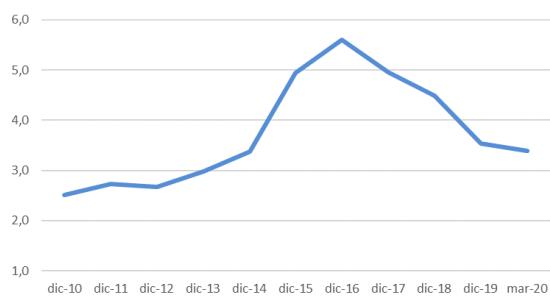
Morosidad

(dic 2014-mar 2020)



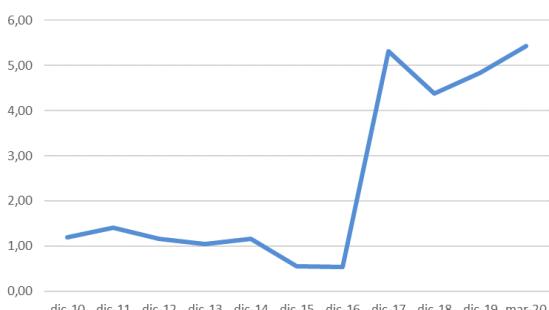
Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)

2010-Mar 2020



Liquidez

2010-Mar 2020



También se considera como positivo el hecho que la caja se ubica como el segundo actor en el mercado de las cajas de compensación, ostentando una participación de mercado, medida en base a las colocaciones, de 13,9%, elemento que, bien administrado, podría facilitar la obtención de economías de escala y el acceso al segmento objetivo para la oferta de créditos.

En término generales, la clasificación de los bonos se ve limitada como consecuencia que el fortalecimiento patrimonial está restringido a la generación de utilidades, por lo que la empresa no cuenta con capacidad de obtener apoyo a través de aumentos de capital (riesgo atenuado por cuanto actualmente la entidad presenta una adecuada posición patrimonial). Dado ello, la evaluación del nivel de endeudamiento de la entidad no es directamente comparable con entidades financieras dependientes de grupos controladores susceptibles de llevar a cabo aportes de capital.

La tendencia de la clasificación se califica “*Estable*” por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

A marzo de 2020 los activos de **CCAF La Araucana** ascendieron a \$ 515.547 millones y sus colocaciones totales a \$ 345.868 millones, teniendo un pasivo total de \$ 398.127 millones, un pasivo financiero de \$ 364.967 millones y un patrimonio equivalente a \$ 117.420 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB-

Bonos	BCCA-F0919	BBB-
Bonos	BCCA-G0919	BBB-
Línea de efectos de comercio		Nivel 3/BBB-

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".