



Evolución de las Cajas de Compensación de Asignación Familiar - Primer Semestre 2025

Ximena Oyarce L.
ximena.oyarce@humphreys.cl

Antonio González G.
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Las Cajas de Compensación de Asignación Familiar (CCAF) son entidades privadas encargadas de gestionar las prestaciones de seguridad social, ofreciendo una amplia gama de beneficios en diversas áreas para sus afiliados, como educación, salud, bienestar, créditos, entre otros.

En la actualidad¹, en Chile operan cuatro CCAF: Caja 18 de Septiembre, La Araucana, Los Andes y Los Héroes. Estas instituciones agrupan cerca de 81 mil empresas afiliadas y atienden alrededor de 5,9 millones de trabajadores. Al incluir a los pensionados que también se benefician de sus servicios, el total de afiliados asciende a 7,4 millones de personas.



Evolución de las colocaciones

En los últimos años, las colocaciones de las CCAF han mostrado una tendencia al alza, registrando al cierre de junio de 2025 colocaciones netas por \$ 3.502 mil millones (22,5% respecto a las colocaciones de consumo² del sistema financiero), lo que representa un crecimiento anual compuesto de un 13,2% desde junio de 2021.

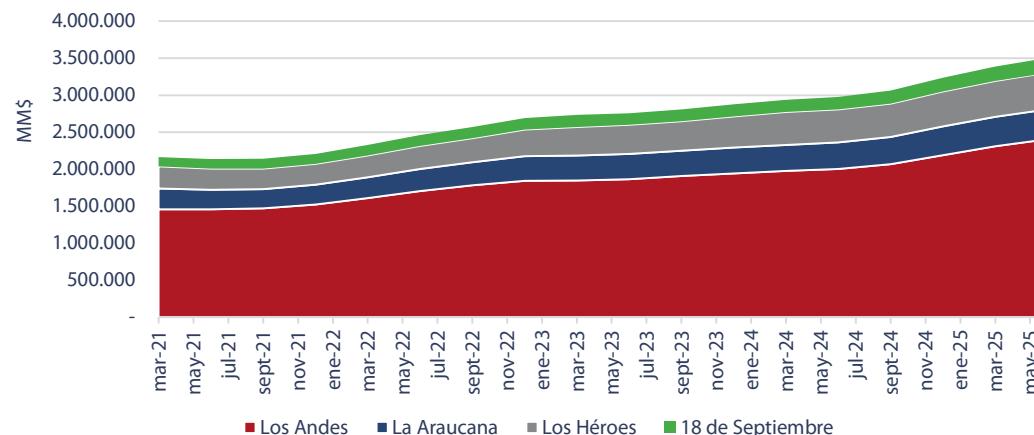


Ilustración 1: Evolución de colocaciones por CCAF

De las cuatro CCAF que operan en el país, CCAF Los Andes fue la que registró el mayor incremento en su nivel total de colocaciones, alcanzando \$ 2.403 mil millones en junio de 2025, lo que representa un aumento del 20% en comparación con el mismo periodo de 2024. Por su parte, CCAF 18 de Septiembre también mostró un crecimiento en sus colocaciones, llegando a \$ 199.184 millones, equivalente a un

¹ Datos a julio de 2025.

² Considera colocaciones de consumo hasta el tramo UF 3.000.

alza de 16%. En tanto, CCAF La Araucana y CCAF Los Héroes evidenciaron aumentos más moderados, de 12,6% y 11,4%, con colocaciones de \$ 406.309 millones y \$ 493.882 millones, respectivamente.

Número de Afiliados



En términos de número de afiliados, se ha registrado que desde 2022, salvo excepciones,

la cantidad de personas afiliadas a las CCAF, tanto trabajadores como pensionados, se ha mantenido en niveles por sobre los siete millones, alcanzando a julio de 2025 un total de 7,4 millones de beneficiarios.

Históricamente, CCAF Los Andes es la que ha mantenido el mayor número de afiliados, superando los cuatro millones; a julio de 2025 el total de afiliados bordeaba los 4,4 millones, concentrando un 90,7% en trabajadores y un 9,3% en pensionados. Le siguen CCAF La Araucana y CCAF Los Héroes, que a julio de 2025 alcanzaron, aproximadamente, 1,4 millones y 1,2 millones, respectivamente, en términos de afiliados. Si bien ambas compañías presentan números similares, la distribución que mantienen con respecto al total de sus afiliados es distinta; CCAF La Araucana mantiene principalmente trabajadores en el total de sus afiliados, concentrando un 84% en estos, mientras que CCAF Los Héroes tiene como principales afiliados a pensionados, con un 57,8%. Por último, CCAF 18 de Septiembre cuenta con el menor número de afiliados, totalizando a julio de 2025 en torno a 441 mil afiliados, de los cuales un 38,4% corresponde a pensionados.

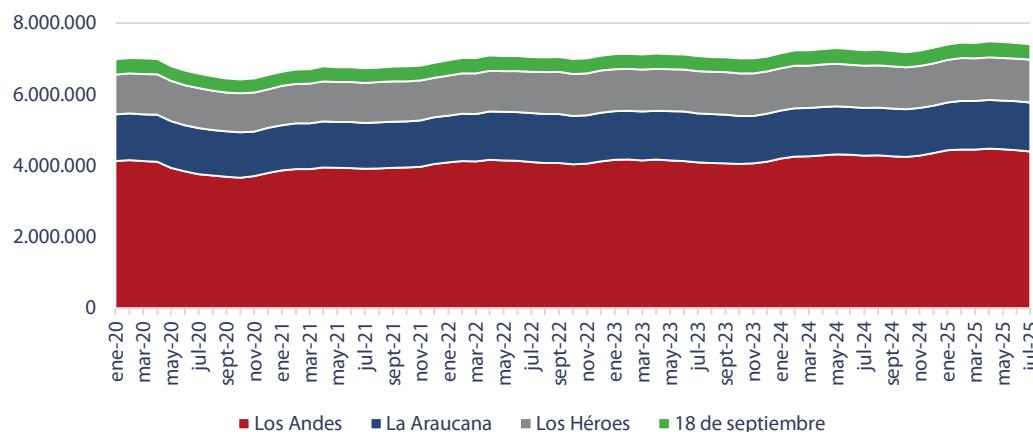


Ilustración 2: Número de afiliados por CCAF

Endeudamiento



El endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha mostrado niveles acotados durante los últimos períodos para las cuatro CCAF que operan en el país, manteniéndose en niveles cercanos a las dos veces.

CCAF 18 de Septiembre y CCAF Los Héroes son las compañías que presentan el nivel de endeudamiento más bajo, registrando a junio de 2025 ratios de 1,4 y 1,6 veces, respectivamente. Estos niveles son consistentes con los observados en el mismo período de 2024.

Por su parte, CCAF La Araucana y CCAF Los Andes presentan niveles relativamente más elevados. En el caso de CCAF La Araucana, el ratio se mantuvo en 1,9 veces, igual al valor registrado en junio de 2024; mientras que CCAF Los Andes alcanzó un nivel de 2,1 veces, aumentando respecto de las 1,8 veces observadas en el mismo período del año anterior.

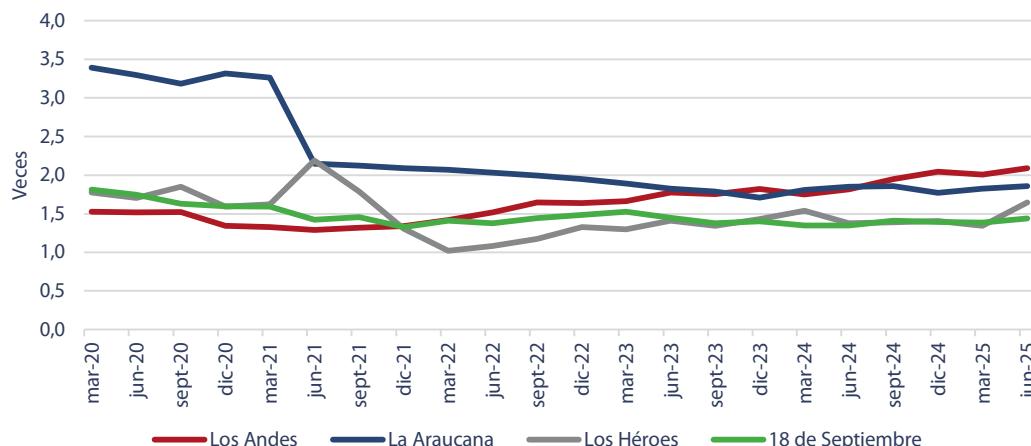


Ilustración 3: Endeudamiento

Relación entre colocaciones netas y pasivos financieros



La relación de las colocaciones netas sobre los pasivos financieros de las CCAF ha mostrado un comportamiento relativamente estable en los últimos años, bordeando a junio de 2025 un indicador promedio de 1,2 veces.

Al cierre de junio de 2025, el ratio para CCAF 18 de Septiembre fue de 1,3 veces, mientras que CCAF Los Héroes y CCAF Los Andes presentaron un indicador, a la misma fecha, de 1,2 veces. Por su parte, CCAF La Araucana registró una ratio por debajo de sus pares, alcanzando a junio de 2025 1,0 vez.

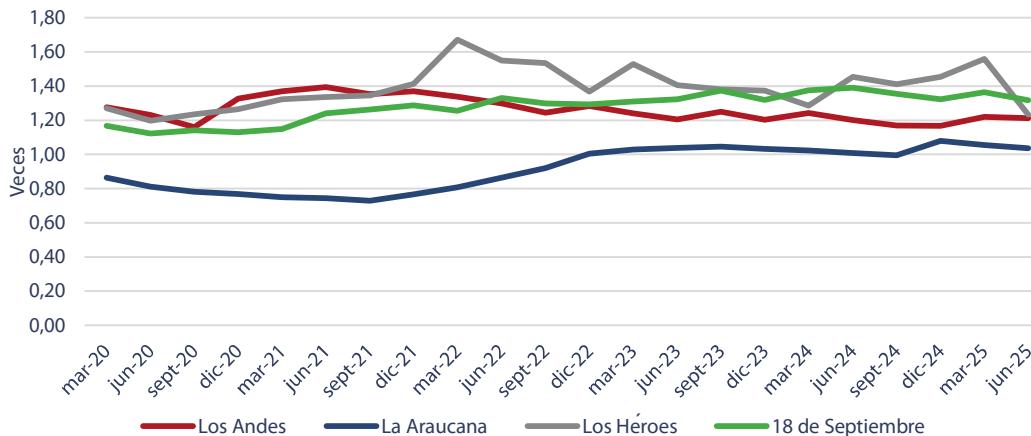


Ilustración 4: Colocaciones/Deuda Financiera

Morosidad



La morosidad superior a 60 días de las compañías ha presentado un comportamiento relativamente estable en los últimos años, conservando las diferencias entre ellas debido a las características propias de las carteras de afiliados que cada una administra.

A junio de 2025, la CCAF que muestra mayores niveles de morosidad de 61 o más días es Los Andes, con un indicador de 10,8%. Este resultado se explica principalmente por la composición de su cartera de colocaciones, la que está distribuida en un 93,1% en trabajadores y un 6,9% en pensionados. Esta estructura implica un riesgo adicional para la cartera, ya que cambios en la situación laboral de los trabajadores, como desempleos o migraciones hacia otras CCAF, podrían generar retrasos en los pagos de las cuotas pactadas. Situación distinta es la que se da con CCAF Los Héroes, la cual mantiene el menor indicador en términos de morosidad, alcanzando un ratio de 4,9%, explicado, principalmente, por la mayor proporción de pensionados en su cartera, quienes al recibir un pago fijo por concepto de jubilación, suelen ser pagadores seguros para las CCAF, lo que reduce significativamente el riesgo de incumplimiento de sus obligaciones financieras.

Por otra parte, CCAF La Araucana y CCAF 18 de Septiembre mantienen niveles de morosidad superiores a 60 días muy similares, con un 6,8% y 6,1%, respectivamente. Cabe destacar que ambas compañías concentran sus carteras principalmente en trabajadores, con un 70,5% y 51,1%, respectivamente.

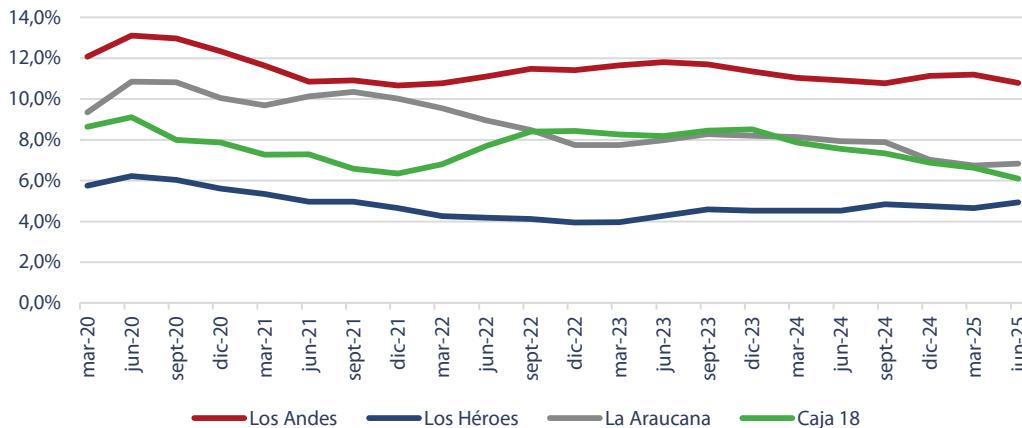


Ilustración 5: Morosidad de 61 días o más