



Empresa mantiene una cartera atomizada, con un buen nivel de cuentas por cobrar y un adecuado comportamiento.

## Humphreys asigna la clasificación de solvencia de CCAF La Araucana en “Categoría A+” y aumenta la de su línea de bonos a “Categoría A”

**Humphreys** acordó asignar la clasificación de solvencia de **Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana (CCAF La Araucana)** en “Categoría A+” y aumentar la clasificación de la línea de bonos desde “Categoría A-” a “Categoría A”. La tendencia en tanto se mantiene en “Estable”.

Santiago, 26 de marzo de 2024

La asignación de la solvencia de **CCAF La Araucana**, en “Categoría A+” y el cambio de la clasificación de la línea de bonos desde “Categoría A-” a “Categoría A”, responde al hecho que el emisor ha ido avanzando en la apertura de nuevas líneas de créditos que, sumado a su actual liquidez y a su programa de venta de activos prescindibles, permitirían financiar el crecimiento de sus cuentas por cobrar.

La línea de bonos se califica un *notch* inferior a la clasificación de solvencia de la compañía, por cuanto los términos del proceso de securitización en que está participando el emisor le obligan a traspasar al patrimonio separado cuentas por cobrar de adecuada calidad (criterio de elegibilidad). De esta forma, ante un deterioro fuerte en los niveles de morosidad se privilegiaría al patrimonio separado en desmedro de los activos que respaldarían el pago de la deuda corporativa.

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

**CCAF La Araucana** es la segunda caja de compensación de asignación familiar, de las cuatro que operan el país, en términos de número de afiliados. Las cajas de compensación son fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)<sup>1</sup> y la Ley las define como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objetivo es la administración de prestaciones de seguridad social, pudiendo efectuar todo tipo de actividades que impliquen un beneficio social para sus afiliados.

A diciembre de 2023, los activos de **CCAF La Araucana** ascendieron a \$ 565.609 millones y sus colocaciones a cerca de \$ 347.590 millones (de las cuales del orden del 71,5% han sido traspasadas a un patrimonio separado),

<sup>1</sup> Actualmente, la corporación también es fiscalizada por la Comisión para el Mercado Financiero, ya que cuenta con cuatro líneas de bonos inscritas y con emisiones vigentes en los registros de esta institución.

alcanzando un pasivo total de \$ 356.775 millones y patrimonio de \$ 208.834 millones.

**Ximena Oyarce L.**

Analista de Riesgo  
[ximena.oyarce@humphreys.cl](mailto:ximena.oyarce@humphreys.cl)

**Antonio González G.**

Jefe de Analistas  
[antonio.gonzalez@humphreys.cl](mailto:antonio.gonzalez@humphreys.cl)

**Hernán Jiménez A.**

Gerente de Riesgo  
[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)