



**GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE SEGURIDAD SOCIAL**

**INFORME SITUACIÓN COMERCIAL Y FINANCIERA
SISTEMA DE CAJAS DE COMPENSACIÓN DE
ASIGNACIÓN FAMILIAR**

MARZO 2011

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	3
I. SITUACIÓN COMERCIAL	4
A) COLOCACIONES DE CRÉDITO SOCIAL	4
B) AFILIADOS	5
II. ANÁLISIS FINANCIERO	8
A) PASIVOS FINANCIEROS	8
B) ANÁLISIS DE EXCEDENTES	10

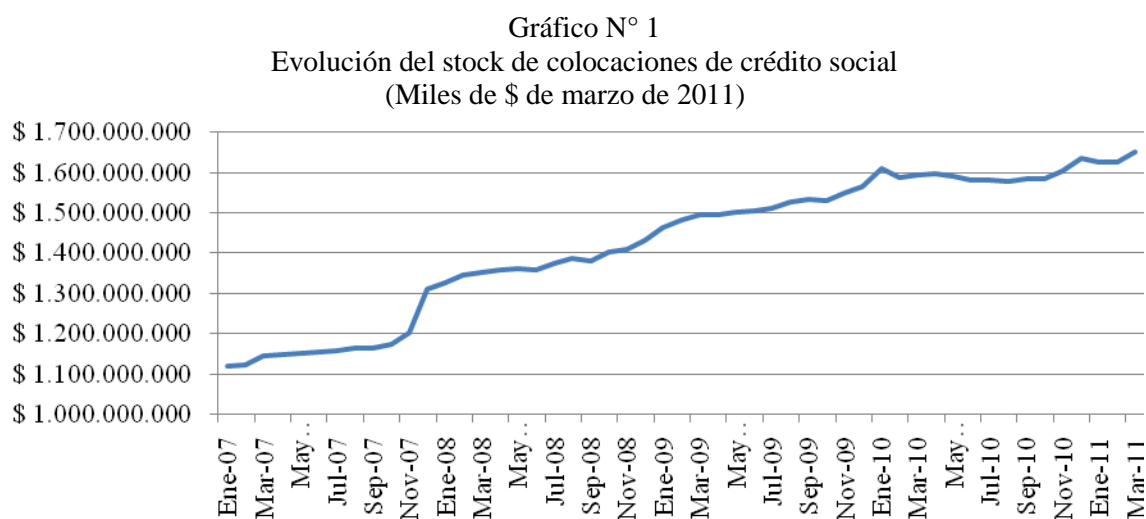
RESUMEN EJECUTIVO

- A marzo de 2011 el stock de colocaciones de crédito social del sistema de Cajas de Compensación asciende a MM\$1.652.948, lo que en términos reales significa un aumento del 3,6% respecto del monto informado en marzo de 2010. El monto total colocado durante el primer trimestre del año 2011 disminuyó en un 1,7% real anual. Cabe señalar que sólo la CCAF La Araucana registró una variación positiva, la cual alcanzó el 25,9%. Por otra parte, el número de colocaciones otorgadas por las Cajas de Compensación durante el primer trimestre de 2011 aumentó en un 18,6%, principalmente por el alza de 29,6% de la CCAF De Los Andes. De lo anterior es posible señalar que las Cajas han optado por disminuir la exposición individual con cada afiliado, dado que se ha disminuido el monto per cápita conjuntamente con un aumento en el número de colocaciones.
- Los afiliados al sistema de Cajas de Compensación crecieron en un 4,7% durante el primer trimestre del año 2011 respecto a marzo de 2010. Los afiliados trabajadores aumentaron en un 6,5%, mientras que los pensionados crecieron en un 1,2%.
- Los pasivos financieros del sistema de Cajas de Compensación ascienden a MM\$1.113.652, donde el 68,7% corresponden a préstamos bancarios, el 15% a bonos securitizados, el 13,5% a bonos comunes y el 2,8% restante a otras fuentes de financiamiento como pactos y efectos de comercio. Los principales bancos acreedores dentro del sistema de Cajas de Compensación son el Banco de Chile, Banco Estado y Banco Santander totalizando el 65,3% de la deuda bancaria total.
- Los excedentes del sistema durante el primer trimestre del año 2011 alcanzaron los M\$23.724.516, lo que corresponde a una disminución de 4,2% real con respecto a marzo de 2010; no obstante, las CCAF 18 de Septiembre y Gabriela Mistral mostraron significativos aumentos en sus excedentes producto de la estabilización en el nivel de provisiones por riesgo de crédito, después de la entrada en vigencia del nuevo modelo de provisiones a contar del año 2010. Los ingresos por intereses de crédito social del sistema aumentaron en un 20,9% real, mientras que los gastos de administración exhibieron un alza de 15,4%. Por otra parte, el índice de provisiones por riesgo de crédito del sistema de Cajas de Compensación asciende a 3,7%, lo cual refleja el bajo nivel de riesgo de crédito que poseen las Cajas, lo cual se explica principalmente por el descuento por planilla.

I. SITUACIÓN COMERCIAL

A) COLOCACIONES DE CRÉDITO SOCIAL

El stock de colocaciones de crédito social del sistema de Cajas de Compensación exhibe un aumento sostenido durante el período que comienza en enero de 2007 y finaliza en marzo de 2011. El aumento en el stock de colocaciones de crédito social es de 47,8% real durante este período, alcanzado los MM\$1.652.948 a marzo de 2011 (Ver Gráfico N° 1). El desglose por CCAF puede ser apreciado en el Cuadro N° 1.



Cuadro N° 1
Composición del stock de colocaciones de crédito social a marzo de 2011
(Montos en miles de \$ de marzo de 2011)

	Monto stock de colocaciones (Miles de \$)	Porcentaje del total	Variación anual
De Los Andes	784.232.071	47,4%	3,4%
La Araucana	345.348.299	20,9%	9,8%
Los Héroes	356.944.031	21,6%	4,9%
18 de Septiembre	133.533.672	8,1%	-9,9%
Gabriela Mistral	32.890.410	2,0%	4,2%
Total	1.652.948.483	100%	3,6%

Las colocaciones de crédito social otorgadas durante el primer trimestre del año 2011 presentaron un descenso del 1,7% real con respecto al primer trimestre del año 2010. (Ver Cuadro N° 2).

Cuadro N° 2
Monto de colocaciones de crédito social por CCAF
(Montos en miles de \$ de marzo de 2011)

	Monto de colocaciones otorgadas I Trimestre de 2011	Monto de colocaciones otorgadas I Trimestre de 2010	Variación anual
De Los Andes	181.391.281	199.803.372	-9,2%
La Araucana	72.567.115	57.652.558	25,9%
Los Héroes	45.347.249	46.120.781	-1,7%
18 de Septiembre	23.563.033	24.825.314	-5,1%
Gabriela Mistral	5.808.007	6.225.819	-6,7%
Total	328.676.686	334.213.096	-1,7%

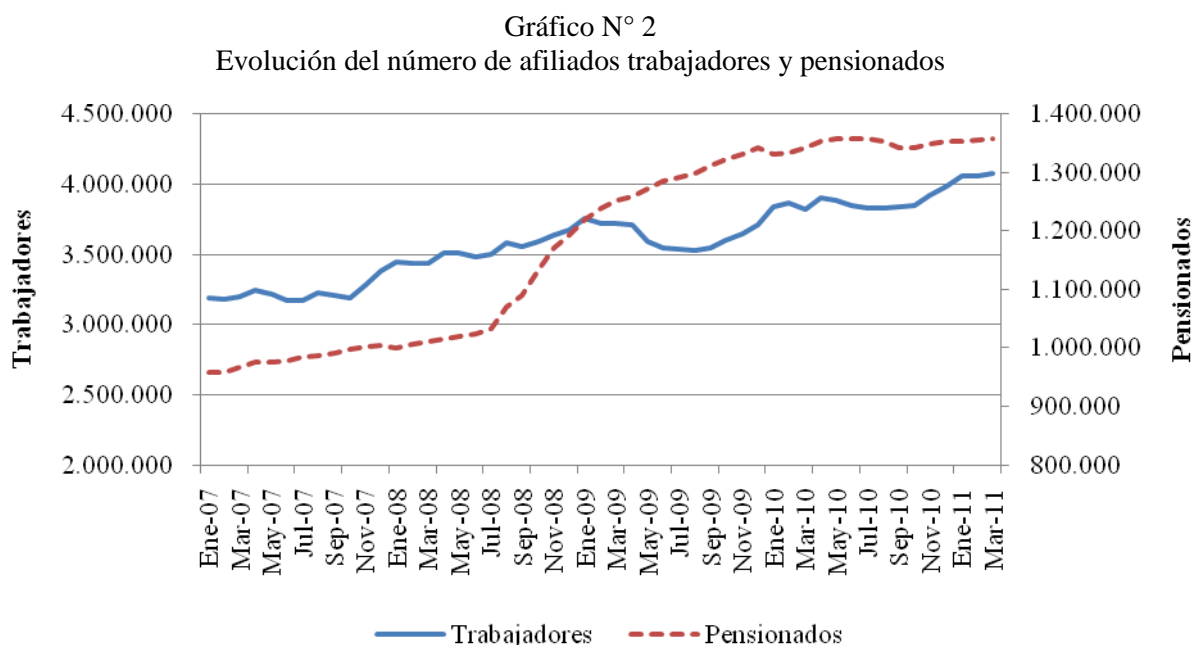
El número de colocaciones de crédito social del sistema de Cajas de Compensación registró un alza del 18,6% real durante el primer trimestre del año 2011 respecto a igual periodo del año anterior (Ver Cuadro N° 3).

Cuadro N° 3
Composición del número de colocaciones

	Número de colocaciones otorgadas I Trimestre de 2011	Número de colocaciones otorgadas I Trimestre de 2010	Variación anual
De Los Andes	425.966	328.752	29,6%
La Araucana	74.892	68.901	8,7%
Los Héroes	48.270	58.813	-17,9%
18 de Septiembre	29.950	30.241	-1,0%
Gabriela Mistral	8.292	8.550	-3,0%
Total	587.370	495.257	18,6%

B) AFILIADOS

El número de afiliados al sistema de Cajas de Compensación a marzo de 2011 es de 5.431.466 personas, compuestos por 4.073.149 afiliados trabajadores y 1.358.317 afiliados pensionados. El Gráfico N° 2 muestra la evolución en la afiliación de trabajadores y pensionados, donde estos últimos muestran un aumento del 1,2% desde marzo de 2010, mientras que los afiliados trabajadores han crecido un 6,5%.



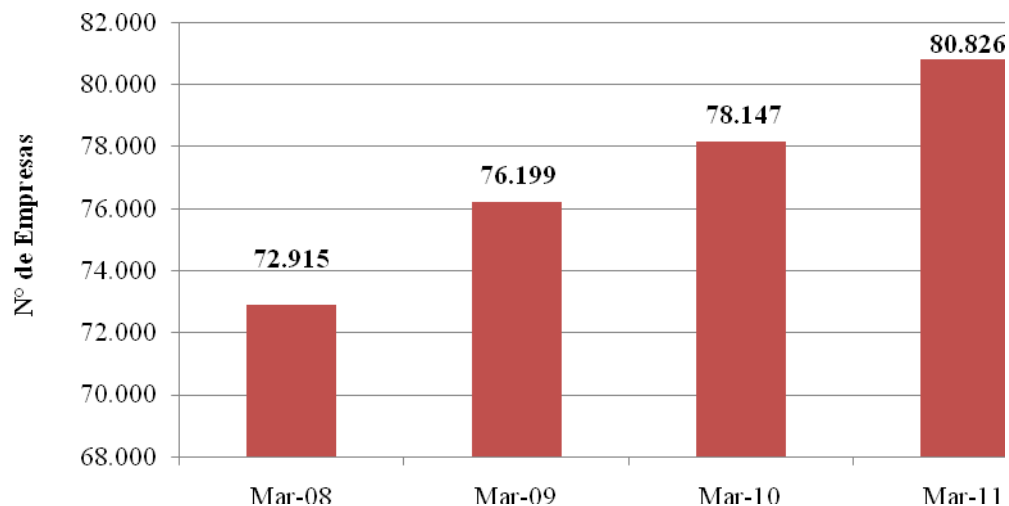
El Cuadro N° 4 muestra que el número de afiliados al sistema creció en un 4,7% durante el último año. En el mencionado cuadro se presenta el detalle por CCAF.

Cuadro N° 4
Número de afiliados al sistema de Cajas de Compensación

	Número de afiliados a marzo de 2011	Número de afiliados a marzo de 2010	Variación anual
De Los Andes	2.626.214	2.475.466	6,1%
La Araucana	1.028.473	944.163	8,9%
Los Héroes	1.007.500	998.698	0,9%
18 de Septiembre	568.313	580.758	-2,1%
Gabriela Mistral	200.966	189.387	6,1%
Total	5.431.466	5.188.472	4,7%

Respecto a la afiliación de empresas se observa un aumento sostenido en el número de empresas afiliadas al sistema de Cajas de Compensación, creciendo un 3,5% promedio anual alcanzado las 80.826 empresas afiliadas a marzo de 2011 (Ver Gráfico N° 3).

Gráfico N° 3
Evolución del número de empresas afiliadas



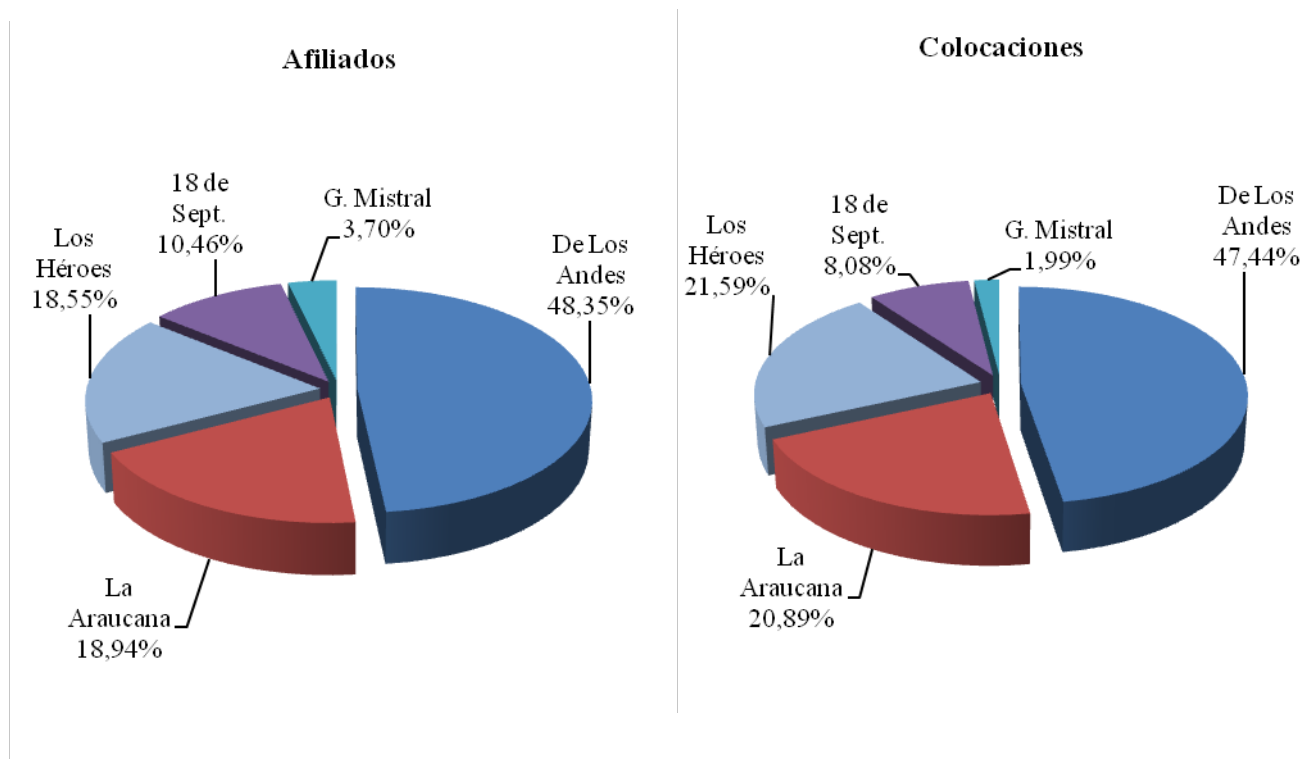
A marzo de 2011 el número de empresas afiliadas al sistema de Cajas de Compensación aumentó un 3,4% en relación a marzo del año 2010 (Ver Cuadro N° 5).

Cuadro N° 5
Número de empresas afiliadas al sistema de Cajas de Compensación

	Número de empresas afiliadas a marzo de 2011	Número de empresas afiliadas a marzo de 2010	Variación anual
De Los Andes	38.300	35.619	7,5%
La Araucana	10.903	10.559	3,3%
Los Héroes	7.727	7.762	-0,5%
18 de Septiembre	13.983	14.026	-0,3%
Gabriela Mistral	9.913	10.181	-2,6%
Total	80.826	78.147	3,4%

El Gráfico N° 4 muestra la participación de mercado de cada Caja de Compensación respecto a su nivel de colocaciones y número de afiliados.

Gráfico N° 4
Participación de mercado en las colocaciones de crédito social y
número de afiliados a marzo de 2011



II. ANÁLISIS FINANCIERO

A) PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros del sistema de Cajas de Compensación ascienden a M\$1.113.651.579¹, compuestos en un 68,7% por préstamos bancarios, en un 15% por bonos securitizados, en un 13,5% por bonos comunes y en un 2,8% por las restantes formas de financiamiento (Ver Cuadro N° 6).

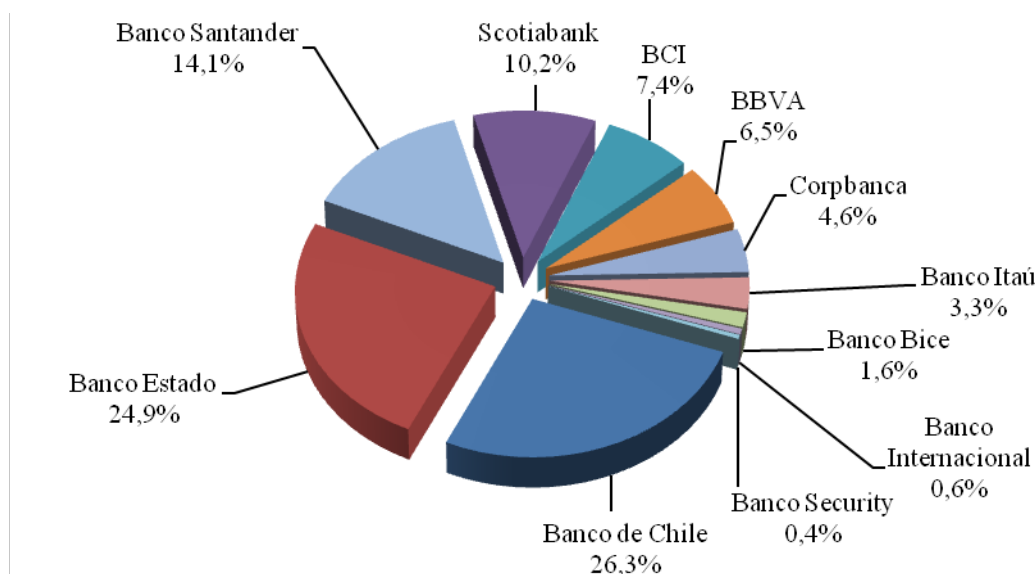
¹ Información corresponde a la entregada por las Cajas de Compensación en respuesta a la Circular N° 2.589, de 2009, sobre riesgo de mercado.

Cuadro N° 6
Composición de los pasivos financieros del sistema de Cajas de Compensación
(Montos en miles de \$)

	De Los Andes	La Araucana	Los Héroes	18 de Septiembre	Gabriela Mistral	Total
Préstamos Bancarios	316.954.181	185.284.233	175.738.951	57.652.590	15.563.040	751.192.995
Préstamos Hipotecarios	-	7.841.739	5.400.972	-	-	13.242.711
Bonos Comunes	120.868.771	30.000.000	-	-	-	150.868.771
Bonos Securitizados	-	42.912.857	89.500.000	34.500.000	-	166.912.857
Efectos de Comercio	-	4.000.000	12.701.219	-	-	16.701.219
Otros	-	-	-	10.000.000	4.733.026	14.733.026
Total	437.822.952	270.038.829	283.341.142	102.152.590	20.296.066	1.113.651.579

Las Cajas de Compensación se financian con la mayor parte de los bancos de la plaza; sin embargo, la deuda bancaria se encuentra concentrada principalmente en el Banco de Chile (26,3%), Banco Estado (24,9%) y Banco Santander (14,1%) (Ver Gráfico N° 5).

Gráfico N° 5
Concentración del financiamiento bancario a marzo de 2011



B) ANÁLISIS DE EXCEDENTES

Durante el primer trimestre del año 2011 los excedentes del sistema de Cajas de Compensación descendieron un 4,2% real en comparación con el primer trimestre del año 2010. No obstante, las CCAF 18 de Septiembre y Gabriela Mistral registraron significativos aumentos en sus excedentes derivados de menores pérdidas por provisiones por riesgo de crédito.

Los intereses por crédito social acumulados en el primer trimestre del año 2011 ascienden a M\$90.178.525, lo que representa un aumento del 20,9% real respecto al año anterior. Los gastos de administración aumentaron un 15,4% real a nivel de sistema. Por su parte, los gastos financieros crecieron un 4,3% real (Ver Cuadro N° 7).

Cuadro N° 7
Desglose de excedentes sistema de Cajas de Compensación
(Montos en miles de \$)

	Intereses por Crédito Social		Gastos de Administración		Gastos Financieros		Excedentes	
	Monto	Variación Anual	Monto	Variación Anual	Monto	Variación Anual	Monto	Variación Anual
De Los Andes	41.228.864	45,8%	22.411.713	41,3%	5.718.481	1,1%	13.293.464	-16,8%
La Araucana	18.349.124	39,4%	8.480.022	9,8%	3.895.761	37,2%	2.890.933	-2,6%
Los Héroes	22.507.656	-6,3%	10.926.808	-9,0%	4.284.130	-1,2%	5.242.990	0,3%
18 de Septiembre	6.089.625	-15,4%	3.289.728	0,4%	819.622	-37,1%	2.056.106	103,6%
Gabriela Mistral	2.003.256	4,7%	1.300.743	-2,5%	407.915	11,3%	241.023	159,0%
Total	90.178.525	20,9%	46.409.014	15,4%	15.125.909	4,3%	23.724.516	-4,2%

Como se observa en el Cuadro N° 8 el índice de provisiones por riesgo de crédito del sistema de Cajas de Compensación alcanza el 3,7% a marzo de 2011. Cabe señalar, que el aumento con respecto al índice de provisiones registrado en marzo de 2010 surge por el reconocimiento gradual de provisiones a que se acogieron las Cajas de Compensación como consecuencia de la nueva normativa de cálculo de provisiones por riesgo de crédito establecida por la SUSESO en el año 2010. De esta manera, el índice de provisiones a marzo de 2011 es un indicador estable para reflejar el riesgo de pérdida esperada de las CCAF.

Cuadro N° 8
Provisiones del sistema de Cajas de Compensación
(Montos en miles de \$)

	Marzo de 2011		Marzo de 2010	
	Monto Provisión	Índice de Provisión	Monto Provisión	Índice de Provisión
De Los Andes	29.776.101	3,8%	26.366.526	3,6%
La Araucana	10.690.255	3,1%	7.476.562	2,4%
Los Héroes	10.726.161	3,0%	7.806.037	2,4%
18 de Septiembre	7.592.217	5,7%	8.153.163	5,6%
Gabriela Mistral	2.171.494	6,6%	435.043	1,4%
Total	60.956.228	3,7%	50.237.331	3,2%