	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
12-05-26	AA	Estables
8-05-25	AA	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE COMPAñíA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (CNSG). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación asignada a las obligaciones de CNSG se sustenta en el satisfactorio perfil de negocios de la CNSG, integrada con el conjunto de operaciones de Grupo Consorcio Financiero. Cuenta, además, con un satisfactorio perfil financiero individual, manteniendo amplios respaldos de patrimonio e inversiones de cara al perfil de sus obligaciones técnicas de seguros.

La aseguradora pertenece a Consorcio Financiero (CF), *holding* enfocado en negocios financieros, bancarios y aseguradores. Su principal inversión es Consorcio Nacional de Seguros de Vida, una de las aseguradoras más relevantes de la industria.

La oferta de seguros generales complementa el portafolio de productos y servicios financieros que caracteriza al grupo Consorcio, dando forma a una sólida base de sinergias comerciales y operacionales. Por su parte, el grupo controlador está clasificado en "AA/Estables" por Feller Rate.

CNSG opera bajo un modelo integrado con el Grupo Consorcio, compartiendo recursos con las aseguradoras de vida y apoyándose en Consorcio Servicios S.A. para funciones corporativas. En los últimos años ha fortalecido su gestión, planificación y análisis de riesgos, adoptando nuevas tecnologías y ciberseguridad, con foco en el cliente, la eficiencia operativa y el impulso del emprendimiento digital.

Al cierre de diciembre 2025, la producción de la aseguradora alcanzaba los $152.441 millones en primas directas, manteniendo una participación de mercado de 3,3% en la industria de seguros generales. A nivel de sus principales carteras, el segmento de Vehículos alcanzó una producción de $69.873 millones, cartera que representa sobre el 45,8% de las primas de la aseguradora y donde logra una cuota de mercado del 5,3%. Los seguros de Incendio y Terremoto representan un 39,9% de la producción global, con una participación de mercado del orden del 2,9%.

Con respecto a su perfil financiero, CNSG mantiene una estructura muy coherente con su orientación y madurez, siendo la cartera de créditos de seguros su principal fuente de flujo. La aseguradora presenta un endeudamiento bruto de 2,42 veces, levemente inferior a la media para seguros generales. Su índice de cobertura de reservas es alto, con 1,35 veces, mientras que su exposición patrimonial alcanza del orden de las 1,9 veces, manteniéndose por sobre la media del mercado, pero acorde a su mayor foco en coberturas atomizadas.

La gestión de inversiones se encuentra centralizada en el grupo y es ajustada a las necesidades de cada aseguradora. Al cierre de 2025 la cartera de inversiones financieras alcanzaba los $48.602 millones, encontrándose ampliamente diversificada por emisor y por sector. Su perfil crediticio es más amplio en comparación a otras aseguradoras del rubro, pero manteniendo un conservador perfil de respaldo. Mantiene un 39,4% de la cartera de renta fija local en instrumentos con clasificación "AA" o superior y un 49,1% en instrumentos en rango "A".

CNSG mantiene niveles muy satisfactorios de cumplimiento normativo, contando con respaldos de patrimonio superiores a la media del mercado comparable. Al cierre de diciembre 2025 su patrimonio neto alcanzó a los $47.509 millones, para una obligación de patrimonio de riesgo de $26.382 millones. El endeudamiento regulatorio alcanzó

niveles de 2,78 veces, mientras que el endeudamiento financiero alcanzaba las 0,46 veces. Cuenta además con un superávit representativo de inversiones por $15.157 millones, equivalente a un 11,1% de su obligación a invertir.

El modelo de negocios de Consorcio Financiero prioriza la eficiencia, aprovechando sinergias entre compañías para controlar costos. Durante 2025 los resultados operacionales de CNSG se mantienen favorables, favorecidos por una controlada siniestralidad. La carga de gastos de administración se mantienes estables, en torno al 24% de las primas directas. Por su parte, los gastos asociados a la comercialización alcanzaban unos $15.746 millones, equivalentes a un 10,3% de la producción.

Al cierre de diciembre el margen de contribución alcanzaba los $43.669 millones, monto levemente inferior al ejercicio anterior. Los resultados financieros por inversiones y ajustes de monedas alcanzaron unos $4.366 millones, manteniendo una proporción similar entre devengo y ajustes de UF. Así, la utilidad del periodo supera los $9.281 millones después de impuestos.

Con respecto al perfil técnico, el margen técnico global se mantiene bastante estable, alcanzando un 29% de la producción en 2025. La siniestralidad retenida ajustada de la compañía cerró el ejercicio con un 45%, similar a la media del mercado. La cartera de vehículos representaba un 45,8% de la prima directa, con una siniestralidad del 56,6%. Sus coberturas de Property mantienen un desempeño retenido controlado, pero enfrentando algunos siniestros de magnitud en el periodo, cedidos al reaseguro.

Finalmente, cabe señalar que CNSG cuenta con un buen respaldo de reaseguro, basado en contratos de mediana capacidad, coherentes con la estrategia de desarrollo, que le permite comercializar coberturas de tamaño intermedio. Accede, además, a capacidades facultativas para grandes riesgos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El principal desafío de CNSG reside en su capacidad de continuar diversificando su cartera de seguros, la cual ha mostrado una notable mejora en los últimos años. La alta concentración en seguros de vehículos implica una exposición relevante, que podría incidir en su rentabilidad ante cambios adversos en el mercado automotriz.

Con todo, CNSG cuenta con el respaldo de sus reaseguradores y con el soporte integral de Consorcio Financiero, dando plena coherencia al proyecto de largo plazo. Ello permite mantener perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

Hacia el futuro, cambios significativos en el perfil del controlador, deterioros relevantes en la calidad de la cartera o de sus reaseguradores podrían gatillar una revisión desfavorable sobre la clasificación asignada. Por el contrario, una mayor diversificación de la cartera, manteniendo resultados técnicos positivos, junto con un mayor base patrimonial de resguardo contingente podrían gatillar una revisión favorable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Enzo De Luca – Analista Secundario

Contacto: Enzo De Luca - 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