	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
5-06-26	AA+	Estables
6-06-25	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE COFACE CHILE. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

8 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de COFACE Chile S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de COFACE Chile se sustenta en el consistente y conservador modelo de negocios, fuertemente alineado a los estándares establecidos por COFACE Group. A nivel local, mantiene un satisfactorio perfil financiero, basado en el sólido respaldo patrimonial del grupo y una conservadora política de inversiones.

COFACE Group es un grupo asegurador global, experto en seguros de crédito e informes de riesgos. Su amplia presencia internacional y su larga trayectoria de negocios le permiten contar con una muy completa base de oficinas distribuidas por países, sectores y asegurados globales.

Conforme a las definiciones y políticas matriciales, COFACE Chile comercializa exclusivamente seguros de crédito interno y a la exportación, contando con una cartera diversificada en variados sectores económicos. Su distribución se canaliza a través de corredores especializados y, en menor escala, en forma directa.

COFACE Chile cuenta con una organización muy eficiente, sin requerir de una estructura comercial rígida. Una alta proporción de sus gastos corresponden a costos variables, asociados a las exigencias de información de su red, dependiente del nivel de actividad comercial, tanto local como global.

La aseguradora mantiene una posición competitiva fuerte en el segmento de seguros de crédito a la exportación, favorecida por una alta capacidad de gestión de los riesgos globales, además del acceso a carteras referidas de cierta relevancia. En el mercado de crédito nacional su posicionamiento también es relevante, sustentado en una sólida y coherente estrategia comercial, de evaluación crediticia y con apoyos a la cobranza.

A marzo 2026, su producción fue de $4.095 millones, sosteniendo sus participaciones en Seguros de Crédito a la Exportación y Crédito a Local, las cuales alcanzan un 41,9% y 9,3%, respectivamente.

Al primer trimestre de 2026, su estructura financiera contaba con altos niveles de conservadurismo y liquidez, aunque con una participación bastante fuerte del reaseguro. El apalancamiento bruto se incrementó en el último periodo, alcanzando las 0,9 veces a marzo 2026, ligeramente por sobre la media del mercado. Además, la exposición patrimonial disminuyó al primer trimestre, mostrando una prima retenida a patrimonio de 0,41 veces, ligeramente más baja que en marzo del año anterior.

La política de inversiones es altamente conservadora, manteniéndose alineada a los reglamentos impuestos por su matriz. La cartera privilegia la liquidez y la solidez de sus contrapartes, compuesta mayormente por activos de renta fija con rangos de clasificación "AAA"

A lo largo de su historia, la compañía se destaca por mantener satisfactorios niveles de cumplimiento normativo. Al cierre de marzo 2026, el endeudamiento total regulatorio era de 0,92 veces, y su endeudamiento financiero, de 0,34 veces, determinando éste su exigencia de patrimonio de riesgo, quedando este último cubierto en 2,96 veces por su patrimonio neto.

COFACE Chile mantiene una organización muy eficiente, sin requerir de una estructura pesada de oficinas o representantes para la comercialización. Acorde con el modelo, una

importante proporción de sus gastos corresponden a las remuneraciones de analistas, contando, además, con acceso a la red de información del grupo. Cada año, sus resultados patrimoniales son complementados con el desempeño de inversiones y, en menor medida, por ingresos de estudios de riesgo. No obstante, el resultado global queda fuertemente apalancado al resultado técnico de su cartera.

Una fuente de ingresos importante la constituyen otros ingresos no operacionales, generados a partir de los informes de riesgo, servicio complementario que las aseguradoras de crédito facturan a sus asegurados.

Al cierre de marzo de 2026, la aseguradora mantenía un desempeño deficitario, con una caída ligera en la producción y una siniestralidad relativa más alta en su cartera. Adicionalmente, enfrenta retos comerciales debido a un entorno competitivo agresivo y presiones a la baja en los precios del mercado. Durante el primer trimestre, el resultado operacional presentó un déficit de $362 millones. Adicionalmente, los otros ingresos y egresos exhibieron un resultado deficitario por $423 millones.

El programa de reaseguro se soporta exclusivamente en la matriz, conforme a un diseño que toma en cuenta la madurez, dispersión, exigencias regulatorias y el perfil de los riesgos de cada filial.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El soporte operacional, técnico y de reaseguro otorgado por la matriz, sumado a una estructura financiera de alta liquidez, respaldan la capacidad de pago de COFACE Chile frente a sus obligaciones de seguros.

COFACE Group está presente en muy diversas zonas geográficas y segmentos, tanto globales como regionales, contando con amplia capacidad para evaluar riesgos y capacidades de crédito, lo que da alta fortaleza a su suscripción y retención de negocios.

El alto grado de conservadurismo reflejado en el desempeño histórico de COFACE Chile, junto a la solidez de sus activos de respaldo y el fuerte compromiso del grupo, permiten asignar perspectivas “Estables” sobre la nueva clasificación, acorde con un perfil de negocios y financiero superior a las empresas comparables.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre la solvencia del grupo, en conjunto a presiones inesperadas sobre la estructura financiera y en la solvencia local, podrían dar paso a una revisión de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Director/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