

Humphreys asigna “Categoría AA” a las pólizas emitidas por Compañía de Seguros de Créditos Coface Chile S.A.

Compañía perteneciente al grupo Coface. A marzo de 2025 presentó un patrimonio de \$ 17.669 millones.

Santiago, 16 de mayo de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Pólizas	AA
Tendencia	Estable

Humphreys asignó la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Compañía de Seguros de Créditos Coface Chile S.A. (Coface Chile)** en “Categoría AA”. La tendencia, en tanto, se calificó en “Estable”.

La clasificación de riesgo de las pólizas en “Categoría AA” responde, principalmente, al respaldo proporcionado por su matriz, valorándose el *know how* transferido a la sociedad, lo que se refleja en altos estándares de control, sólidas políticas de riesgo y una estrategia de inversión conservadora. Asimismo, se reconoce positivamente la red internacional de información que el grupo proporciona a la compañía, contribuyendo a su capacidad de análisis y gestión de riesgos.

Adicionalmente, los estándares de control interno se consideran más que adecuados, en relación con la clasificación de la compañía. En este sentido, el área de auditoría interna está estructurada a nivel global dentro del Grupo Coface, lo que refuerza un control alineado con su estrategia, asegurando independencia y supervisión efectiva.

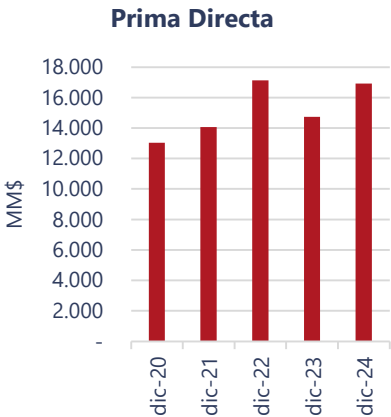
Del mismo modo, se valora positivamente la participación de la empresa en su nicho de mercado, enfocado exclusivamente en la venta de seguros de crédito, donde se posiciona como la tercera aseguradora más relevante en este tipo de seguros, con una participación de mercado a diciembre de 2024 de 18,2%.

Así mismo, se considera que la compañía cuenta con sistemas de riesgo probados, lo que, en conjunto con el acceso a información de deudores proporcionada por la red global del grupo, le ha posibilitado gestionar adecuadamente los riesgos asumidos en su cartera de asegurados. Esta capacidad le ha permitido a **Coface Chile** generar utilidades recurrentes desde 2014 (sin perjuicio que las características propias del negocio pueden llevar a que, en períodos de crisis económicas, se deterioren los resultados de la aseguradora), con excepción del año 2020. Desempeño que ha favorecido el fortalecimiento progresivo del balance de la compañía.

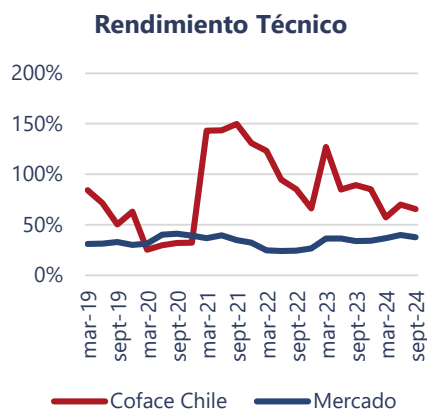
Además, se valora positivamente la calidad del reaseguro de la firma, donde la compañía cede (en reaseguro proporcional) el 55% de los riesgos al reasegurador del grupo, clasificado en “Categoría AAA”² a escala local.

Sin perjuicio de lo anterior, entre los elementos que restringen la clasificación se encuentra la baja escala del negocio. A pesar de alcanzar una considerable participación de mercado en su nicho específico, el volumen de prima directa de la aseguradora es acotada al compararla con el primaje alcanzado por otras entidades que participan en las ramas de seguros de crédito por venta a plazo y a la exportación.

En la misma línea, debido a la naturaleza de su negocio, los ingresos de la empresa (a través del primaje) se concentran en dos productos, ambos correspondientes a seguros de crédito. Esta concentración, junto con el carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía local, podría impactar significativamente los resultados de la compañía. Por otra parte, un aumento en la competencia eventualmente podría afectar sus márgenes. Sin embargo,



¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).



un factor atenuante es que, según la legislación chilena, solo las aseguradoras especializadas en seguros de garantía y crédito pueden comercializar seguros de crédito, lo que limita la entrada de nuevos competidores en este segmento.

Además, aunque se valora positivamente la sólida solvencia del reasegurador de la compañía, Coface Re. Se advierte que la concentración total de la cobertura en este reasegurador podría representar un riesgo, ya que un eventual deterioro en su clasificación incrementaría proporcionalmente el riesgo de la cartera. Sin embargo, a la fecha, no existen antecedentes que sugieran un posible deterioro en su clasificación.

En términos de ASG, **Coface Chile** en su estrategia, ha destacado su compromiso con la sostenibilidad, la ética y la gestión responsable del riesgo. La compañía promueve la inclusión, limita su exposición a sectores sensibles y ha establecido metas concretas de reducción de huella de carbono, todo en línea con estándares internacionales y políticas del grupo. Además, en 2023, se adhirieron al pacto mundial de las Naciones Unidas.

La perspectiva de la clasificación se califica en “Estable”, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la firma.

Coface Chile es una entidad perteneciente al Grupo Coface, que cuenta con más de 75 años de experiencia en el sector asegurador, con presencia global y que cuenta con clientes en 100 países. El *holding* del grupo posee una clasificación de riesgo equivalente a “Categoría AA+/AAA”² en escala local.

Al cierre de marzo de 2025, **Coface Chile** presentó un primaje directo de \$ 5.692 millones, reservas técnicas por \$ 12.894 millones, con una participación del reaseguro de \$ 7.194 millones. Finalizó el periodo con un patrimonio de \$ 17.669 millones, logrando alcanzar un resultado de \$ 450 millones.

Marcelo Marambio L.
Analista de riesgo
marcelo.marambio@humphreys.cl

Antonio González G.
Jefe de analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
Gerente de riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl

² Conversión realizada por **Humphreys**.