

Humphreys mantiene en “Categoría AA” con tendencia “Estable” los bonos de Cencosud S.A.

Dada la diversificación, estabilidad y crecimiento de los flujos

Santiago, 09 de junio de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA
Bonos	BJUMB-B1	AA
Bonos	BJUMB-B2	AA
Bonos	BCENC-F	AA
Bonos	BCENC-J	AA
Bonos	BCENC-N	AA
Bonos	BCENC-R	AA
Bonos	BCENC-S	AA
Bonoa	BCENC-V	AA
Bonos	BCENC-U	AA
Bonos	BCENC-W	AA
Bonos	BCENC-X	AA
Acciones	CENCOSUD	PCN1

Humphreys decidió ratificar la clasificación de los bonos emitidos por **Cencosud S.A. (Cencosud)** en “Categoría AA” con tendencia “Estable”, manteniendo las acciones en “Primera Clase Nivel 1”.

La clasificación de los bonos de **Cencosud** en “Categoría AA” se sustenta, principalmente, en su sólido posicionamiento competitivo en los mercados donde participa y en la alta participación del negocio de supermercados dentro de su estructura de ingresos y generación de resultados, lo que configura un perfil operacional y financiero de menor volatilidad relativa. La compañía exhibe liderazgo y una presencia consolidada en sus principales mercados, apoyada en marcas ampliamente reconocidas, lo que le permite mantener una posición relevante en un sector altamente competitivo y resguardar su capacidad de generación de flujos en distintos ciclos económicos.

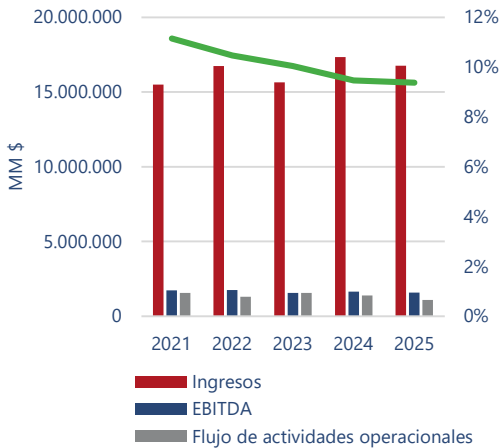
También se reconoce que su tamaño y alcance regional le permiten acceder a economías de escala relevantes y a un mayor poder de negociación con proveedores, lo que constituye una fortaleza adicional en una industria altamente competitiva. Estos elementos respaldan su capacidad para gestionar costos, optimizar procesos logísticos y mantener una propuesta comercial competitiva.

El potencial de crecimiento del grupo también es valorado positivamente en la clasificación. Pese a contar con presencia en múltiples países, la compañía aún mantiene espacios para profundizar y expandir sus formatos y marcas en varias de sus geografías, utilizando la experiencia acumulada para generar sinergias operativas y comerciales. Este potencial se ve reforzado por el desarrollo de plataformas digitales, la omnicanalidad y el fortalecimiento de marcas propias.

Desde una perspectiva de soporte, la extensa experiencia de **Cencosud** en el rubro *retail* constituye un factor relevante. La compañía cuenta con décadas de trayectoria, a lo largo de las cuales ha operado diversos formatos, integrado adquisiciones relevantes y administrando procesos de expansión y racionalización de activos en distintos contextos económicos y regulatorios.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

Flujos

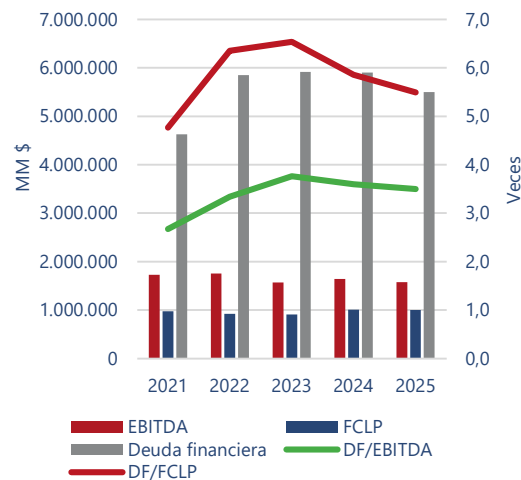


Asimismo, se valora positivamente la diversidad de fuentes de financiamiento a las que puede acceder el emisor. Dado su tamaño, posicionamiento y trayectoria de resultados, **Cencosud** ha demostrado contar con acceso tanto al mercado bancario como a los mercados de capitales, a nivel local e internacional. Esta flexibilidad financiera permite enfrentar adecuadamente las necesidades de inversión y capital de trabajo propias del sector, sin depender de manera excesiva de una única fuente de financiamiento.

En cuanto a los riesgos considerados en la clasificación, destaca el alto nivel de competencia presente en todos los mercados donde opera la compañía. La industria del *retail* se caracteriza por una presión constante sobre precios y márgenes, lo que exige una gestión continua de eficiencias comerciales, logísticas y de inventarios.

Otro factor de riesgo relevante es la exposición a países con mayor riesgo soberano que Chile, especialmente en América Latina. La presencia significativa en economías con mayores niveles de volatilidad macroeconómica y cambiaria implica una mayor sensibilidad a *shocks* externos, ajustes regulatorios y fluctuaciones en monedas locales. En particular, la exposición a Argentina ha implicado desafíos adicionales derivados de su entorno macroeconómico. No obstante, estos riesgos se consideran parcialmente mitigados por la diversificación geográfica del grupo, por la menor volatilidad relativa de sus segmentos principales y por el crecimiento y consolidación de operaciones en mercados más estables, como Estados Unidos.

Endeudamiento



Asimismo, la orientación al crecimiento, si bien es consistente con la dinámica competitiva del sector, conlleva riesgos asociados a mayores necesidades de inversión, endeudamiento y complejidad operativa.

Finalmente, se consideran también los desafíos propios de administrar una estructura organizacional compleja, con presencia en múltiples países, formatos y culturas comerciales. A ello se suma la necesidad de continuar fortaleciendo la competitividad en marcas propias, comercio electrónico e iniciativas complementarias, así como de mantener una adecuada disciplina financiera que permita rentabilizar las inversiones sin deteriorar la flexibilidad.

En materia ESG², **Cencosud** mantiene políticas orientadas a fortalecer su gobierno corporativo, relación con grupos de interés y gestión sostenible,

² Criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza.

destacando en 2025 avances en derechos humanos, eficiencia energética, gestión de residuos y mejora en su evaluación CSA de S&P Global.

La tendencia se clasifica en “*Estable*” por cuanto, en nuestra opinión, a corto plazo no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afecten a la compañía o a la liquidez de sus títulos.

Cencosud es una compañía chilena de retail con presencia en seis países, con operaciones en supermercados, tiendas por departamento, mejoramiento del hogar, centros comerciales y servicios financieros.

En 2025 registró ingresos por \$ 16.595 mil millones, EBITDA de \$ 1.557 mil millones, ganancias por \$ 398 mil millones y deuda financiera, incluyendo arrendamientos, por \$ 5.497 mil millones. A marzo de 2026, obtuvo ingresos por \$ 4.041 mil millones, costos de venta por \$ 2.863 mil millones, EBITDA de \$ 369 mil millones, ganancias por \$ 102 mil millones y deuda financiera por \$ 5.592 mil millones.

Diego Segovia C.

Analista de riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Patricio Del Basto A.

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl