

Compañía presenta, a marzo de 2026, un patrimonio de \$ 7.182 millones.

Santiago, 08 de julio de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Pólizas	A+

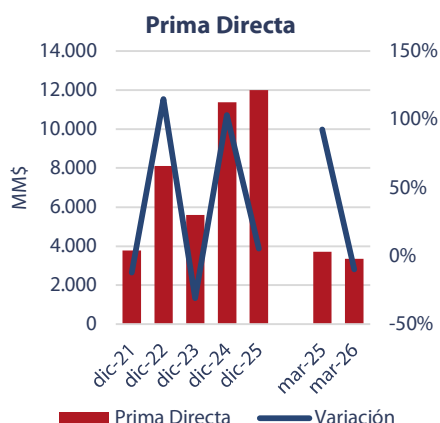
Humphreys mejora a “Favorable” la tendencia de Cesce Chile y mantiene su clasificación en “Categoría A+”

Humphreys decidió mantener la clasificación de las pólizas emitidas por **Cesce Chile Aseguradora S.A. (Cesce Chile)** en “Categoría A+”. Su tendencia, en tanto, se modifica a “Favorable”.

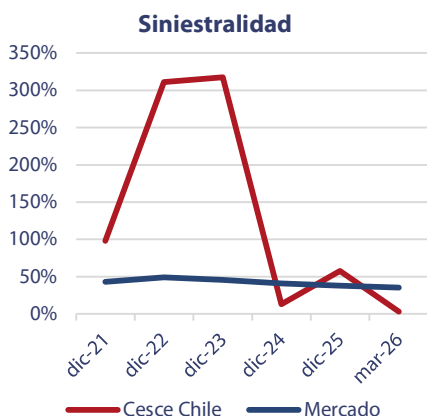
El cambio de tendencia, desde “Estable” a “Favorable”, responde a las mejoras graduales implementadas por la compañía sobre el perfil de riesgo de su cartera asegurada. En los últimos años, la administración ha implementado medidas orientadas a reducir la concentración de la cartera en negocios de mayor riesgo, mediante una actualización de las políticas de suscripción, una segmentación más específica de los riesgos y un fortalecimiento de los mecanismos de monitoreo y control. Lo anterior se ha traducido en una marcada disminución de la siniestralidad —que alcanzó un 3,0% al cierre del primer trimestre de 2026, frente a un promedio de 129,3% en el trienio previo— y en una mayor estabilidad de sus indicadores de desempeño. Adicionalmente, resulta favorable que la compañía haya incrementado su participación de mercado, pese a operar solo con una línea de negocio. En este contexto, la tendencia “Favorable” refleja la expectativa de que estas mejoras continúen consolidándose y puedan respaldar una eventual revisión positiva de la clasificación, en la medida que se mantengan en el tiempo.

La clasificación de riesgo en “Categoría A+” se apoya en el hecho de que la empresa forma parte del grupo Cesce España, un conglomerado asegurador internacional solvente, con capacidad para respaldar eventuales necesidades de capital de la sociedad, tal como se ha evidenciado en el pasado. También se reconoce la experiencia internacional del *holding* en el segmento, su capacidad para proporcionar información crediticia de deudores en el ramo de seguros de crédito a la exportación, así como la posibilidad de acceder al *know how* de la matriz, especialmente en materias de control. Si bien actualmente la compañía local está orientada a seguros de garantía, el apoyo de su controlador facilita el volver a incursionar en seguros de créditos. Además, este respaldo del grupo también le ha permitido a la compañía, al margen de sus resultados, ir desarrollando una estructura que le permite soportar mayores volúmenes de negocios, en línea con su plan de crecimiento.

Complementariamente, se valora de manera positiva su estructura de reaseguros, elemento que entrega un adecuado respaldo para responder a las obligaciones contraídas hasta la fecha y sostener el crecimiento. Asimismo, como elemento favorable, la clasificación incorpora las instancias de control interno que



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



ha establecido la sociedad, tanto en su organización interna como aquella provista por el grupo controlador, en particular las adoptadas en el último tiempo. Tampoco son ajenos a la clasificación los avances en materia de sistemas de la compañía.

Desde otra perspectiva, los elementos que restringen la clasificación de riesgo son los menores accesos a economías de escala producto de su acotado nivel de prima directa y participación de mercado dentro de la industria de seguros generales. Asimismo, se considera la reducida diversificación en los ingresos, dado que desde 2022 la totalidad de la prima retenida proviene exclusivamente de la rama de garantía.

También se reconoce el carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía local.

En términos de ASG, **Cesce Chile** ha continuado fortaleciendo la incorporación de criterios de sostenibilidad en su gestión, en línea con los lineamientos definidos por su matriz y con las exigencias regulatorias locales. Dentro de su memoria anual, la compañía reporta avances en ámbitos ambientales, sociales y de gobierno corporativo, incluyendo la medición de su huella de carbono, indicadores de diversidad e inclusión de su dotación — considerando variables como género, nacionalidad y rango etario—, así como iniciativas orientadas al fortalecimiento de la ética, el cumplimiento normativo y la gestión responsable del negocio.

Tanto la consolidación de los aspectos que favorecieron esta revisión, como el respaldo aportado por el controlador, son relevantes para el mantenimiento de la clasificación y se espera que la compañía no deteriore significativamente su exposición frente a siniestros individuales o eventos catastróficos.

Cesce Chile es una sociedad especializada en la comercialización de seguros de garantías y de crédito, tanto en el ámbito local como en el sector exportador. De acuerdo con el marco legal chileno, la compañía sólo puede participar en estas líneas de negocio y en la venta de seguros de fidelidad.

La entidad pertenece al grupo español Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), con experiencia a nivel internacional en este tipo de productos financieros, dependiente de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A. (Cesce España).

Al cierre de marzo de 2026, **Cesce Chile** presentó un primaje directo de \$ 3.353 millones, reservas técnicas por \$ 19.037 millones, con una participación del reaseguro de \$ 16.719 millones y finalizó el periodo con un patrimonio de \$ 7.182 millones y un resultado neto de \$ 192 millones.

Ximena Oyarce L.

Analista de riesgo
ximena.oyarce@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Q.

Jefe de analistas
ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl