

Durante el primer trimestre de 2026 la compañía tuvo ventas por US\$1.157 millones.

Santiago, 13 de agosto de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA
Bonos	BAGRS-D	AA
Bonos	BAGRS-L	AA
Bonos	BAGRS-M	AA

Humphreys mantiene en “Categoría AA” la clasificación de bonos de Empresas Agrosuper S.A.

Humphreys mantiene la clasificación de riesgo de los bonos de **Empresas Agrosuper S.A. (Agrosuper)** en “Categoría AA” y su tendencia en “Estable”.

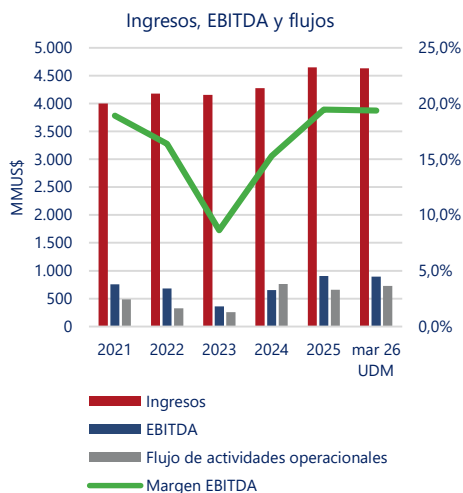
Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de los bonos de **Agrosuper** en “Categoría AA”, se ha considerado positivamente el liderazgo que la compañía tiene dentro del mercado local en términos de venta e integración de sus procesos productivos, lo que redundará en una mayor eficacia en el control de los costos y la calidad de los productos.

Otro elemento que favorece la clasificación de riesgo, y que está fuertemente asociado con la importante participación de mercado del emisor, es su extensa, experimentada y probada red de comercialización, la cual cubre prácticamente la totalidad de la población del país. En la misma línea, destaca el fuerte posicionamiento de marca que ostentan los productos de la empresa en el ámbito nacional y la capacidad exportadora que se ha fortalecido en los últimos años con un crecimiento relevante de sus ventas al exterior, con cobertura en cinco continentes y 80 países.

Considerando las limitantes propias del negocio, la empresa cuenta con una oferta variada de carne (principalmente pollo, cerdo y salmón) así como con una amplia variedad de cortes. Aspecto que también fue considerado en el análisis, ya que permite un mayor valor agregado, de manera de aprovechar la diferente valoración existente en los mercados para las distintas presentaciones de cortes de carne. Asimismo, la producción de salmónes favorece la variedad de productos ofrecidos al mercado.

La clasificación de riesgo considera como elementos favorables la amplia y exitosa trayectoria del grupo controlador en el rubro, junto con una propuesta de valor atractiva para clientes tanto locales como internacionales, reflejada en el sólido posicionamiento de sus marcas. Asimismo, se destaca el alto estándar en el manejo sanitario y la robusta estructura productiva de la compañía, tanto por su diversificación en proteínas como por la cantidad y distribución de sus plantas y centros productivos.

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



Además, se reconoce el crecimiento en la escala de ventas, en donde **Agrosuper** ha logrado convertirse en el principal exportador de salmón chileno y el tercer productor más importante del mundo en esta línea de negocio. Además, la empresa presenta una buena capacidad exportadora en todos los negocios en los que participa.

Asimismo, se considera favorable la exposición a una tendencia estructural de crecimiento en la demanda mundial de proteínas animales, impulsada por el aumento de la población, la urbanización y la mejora de los niveles de ingreso, particularmente en mercados emergentes.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se ve restringida, entre otros elementos, por la variación en el precio de los sustitutos como la carne de vacuno, ya que una disminución en su valor podría afectar la oferta y la demanda en la carne de pollo, y cerdo, reduciendo sus precios, y, en consecuencia, mermando los ingresos.

Otro elemento incorporado dentro del proceso de evaluación es el efecto negativo de eventuales aumentos en las tarifas navieras sobre la rentabilidad de **Agrosuper**.

El modelo de negocio de la sociedad también exhibe riesgo de tipo de cambio, en particular la exposición del segmento carnes al peso, deuda estructurada en moneda local y pagos en el mercado nacional, principalmente por mano de obra. No obstante, este riesgo se mitiga dada la política de cobertura al tipo de cambio que posee la compañía, utilizando *swap* de moneda y *forwards* de tipo de cambio.

Adicionalmente, la evaluación recoge la sensibilidad de los cerdos, pollos y salmón a pestes y enfermedades que podrían mermar, en forma significativa, la capacidad de producción de la empresa. Cabe señalar que, la diversidad de animales y criaderos, así como las políticas propias de la empresa y de la autoridad sanitaria, atenúan los efectos de este tipo de eventos. Sin embargo, este riesgo puede ser mayor si ocurren errores y/o malas prácticas de otros agentes del sector.

La tendencia se mantiene “Estable” por cuanto no se visualizan cambios en el corto plazo que puedan afectar la clasificación de riesgo de la compañía.

En el ámbito ASG, **Agrosuper** ha desarrollado un modelo de gestión sostenible que integra criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en sus operaciones, alineándose con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Asimismo, la compañía reporta periódicamente sus avances

en su memoria integrada y sitio web, promoviendo la transparencia frente a sus grupos de interés.

Agrosuper, cuyo origen se remonta al año 1955, es una sociedad productora de proteína animal que participa en el negocio de producción, faenación, distribución y comercialización de carne de pollo, cerdo, salmón y alimentos procesados, con ventas tanto en Chile como en el exterior. Durante 2025, la empresa obtuvo ventas consolidadas por US\$ 4.649 millones y un EBITDA de US\$ 905 millones. Cerró el ejercicio con una deuda financiera por US\$ 866 millones y un patrimonio de US\$ 2.983 millones. En el primer trimestre de 2026, la empresa presentó ingresos por US\$ 1.157 millones y un EBITDA de US\$ 209 millones. Al cierre de marzo de 2026, la deuda financiera alcanzó los US\$ 839 millones y el patrimonio los US\$ 3.067 millones.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl