

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Jun-25	AA+	Estables
Jun-24	AA+	Estables

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

9 JUNE 2025 - SANTIAGO, CHILE

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

La ratificación de la clasificación se sustenta en el consistente y conservador modelo de negocios de la compañía, fuertemente alineado con 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.

Durante 2024, la producción mejoró con respecto a 2023, a pesar de la alta competitividad del mercado, ingresando una prima directa de \$16.910 millones. La producción se concentró mayormente en seguros a la exportación y, en segundo lugar, en seguros de crédito local, con participaciones de mercado del 33,7% y 12,4%, respectivamente. Para el cierre de marzo 2025, la producción alcanzó una prima directa de \$5.692 millones, lo que representa un 13,3% de participación de mercado en la industria de seguros de garantía y crédito.

Al primer trimestre de 2025, la estructura financiera de la compañía poseía altos niveles de conservadurismo y liquidez, contando con una participación bastante fuerte del reaseguro. El total de activos sumaba cerca de \$40.596 millones, siendo su principal activo de respaldo su cartera de inversiones, seguido por cuentas por cobrar y la participación del reaseguro sobre sus reservas técnicas. A la misma fecha, las principales obligaciones de COFACE Chile correspondían a reservas técnicas y pasivos de reaseguro. Su reserva de siniestros era de \$5.174 millones, con saldos relevantes de siniestros controvertidos, propios de la ciclicidad de los negocios. Además, la compañía mantenía en otras reservas técnicas un saldo de \$585 millones por aplicación del Test de Adecuación de Pasivos TAP.

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" y "N1".

A lo largo de su historia, la compañía destaca por mantener holgados niveles de cumplimiento normativo. Al cierre de marzo 2025, el endeudamiento total regulatorio era de 0,91 veces, y su endeudamiento financiero, de 0,35 veces, determinando éste su exigencia de patrimonio de riesgo, quedando este último cubierto en 2,85 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 corresponde a las remuneraciones de analistas, contando, además, con acceso a la red de información del grupo. Así, sus resultados patrimoniales son complementados con el desempeño de inversiones y por ingresos de estudios de riesgo. No obstante, el resultado global se mantiene fuertemente apalancado al resultado técnico de su cartera.

Al cierre de 2024, el resultado operacional sumaba cerca de \$921 millones, mientras que el resultado después de impuestos fue de \$741 millones, entregando un ROE del 4,5%.

Hasta el primer trimestre de 2025, la aseguradora ha mantenido desempeño positivo, impulsado por crecimiento de su producción y una siniestralidad controlada. Su resultado operacional fue de cerca de \$370 millones, superando lo registrado en marzo de 2024. Su buen desempeño técnico fue complementado por un resultado financiero de \$255 millones, gracias al rendimiento de su cartera de inversiones, aunque presentando déficit por ajustes y tipos de cambio. En conjunto, el resultado del periodo fue de \$450 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 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 con 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

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400