

## FELLER RATE MANTIENE EN "A+" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE CESCE CHILE ASEGURADORA S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

10 APRIL 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de CESCE Chile S.A. (CESCE Chile) Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de CESCE Chile se sustenta en el sólido respaldo estratégico y crediticio otorgado por su matriz. Cuenta, además, con perfiles de negocios y financiero conservadores, donde destacan la calidad de su cartera de inversiones y del programa de reaseguro contratado.

La aseguradora pertenece a CESCE España, entidad controlada por el Estado Español, cuyo objetivo es brindar asesoramiento y protección contra el riesgo de crédito. Además, otorga garantías de responsabilidades económicas por incumplimiento de obligaciones a las empresas españolas en sus actividades comerciales internacionales. En Chile, la aseguradora se focaliza fundamentalmente en el segmento de garantías, desarrollando carteras propias y referidas.

El apoyo matricial es un soporte importante para CESCE Chile. Las definiciones de políticas de suscripción, las exigencias de información de riesgo, el soporte técnico y operacional, así como la gestión con sus reaseguradores, constituyen un conjunto de respaldos que configuran su desempeño y sus carteras de negocios.

CESCE Chile cuenta con una plataforma operacional liviana, coherente con el perfil de sus operaciones y exigencias regulatorias locales. La regulación establece importantes exigencias operacionales, de solvencia y cumplimiento, que dan forma a su estructura de gastos indirectos.

Aunque muy expuesta a presiones competitivas, CESCE Chile logra participaciones de cierta relevancia, frente a actores muy activos de su segmento, así como del de seguros generales. Al cierre de diciembre 2025, la producción alcanzó los \$11.995 millones, lo que representa un 9,2% de participación de la industria de seguros de garantía y crédito. Hasta septiembre 2025, su participación en el ramo 24, de seguros de garantía era de un 17,9%.

Luego de un par de años complejos, la aseguradora posee hoy estructura más estable, con niveles de resguardo y coberturas conservadoras para el perfil de coberturas comercializadas. Al cierre de diciembre, CESCE Chile reporta una exposición patrimonial acotada (medido como Prima Retenida a Patrimonio), mientras que sus niveles de endeudamiento y cobertura se van asimilando a los niveles de la industria.

La participación del reaseguro alcanza los \$16.069 millones, siendo su activo más importante, responsable de un 84,0% de la reserva de riesgo en curso RRC y un 90,1% de la reserva de siniestros. Su otro activo de respaldo relevante son las inversiones financieras, mantenidas principalmente en efectivo y en inversiones a valor razonable, por un total de \$10.292 millones.

Al cierre de 2025, el patrimonio contable alcanzaba \$6.887 millones, compuesto de un capital social de \$11.078 millones y pérdidas acumuladas de \$4.186 millones. Hacia adelante, la compañía mantiene el desafío de recuperar la base patrimonial, fuertemente impactada por los siniestros de los 4 años previos.

A diciembre de 2025, CESCE Chile mantenía un endeudamiento regulatorio de 0,88 veces y un endeudamiento financiero de 0,33 veces. El patrimonio neto regulatorio era de \$6.887 millones, el cual cubría un patrimonio de riesgo de \$3.575 millones, es decir,

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Apr-26	A+	Estables
Apr-25	A+	Estables

una cobertura de 1,93 veces. Su patrimonio de riesgo es determinado por el patrimonio mínimo exigido de UF 90.000. A la misma fecha, el superávit de inversiones alcanzaba los \$4.461 millones, lo que equivale a un 60,7% de su obligación a invertir.

Durante 2025, la carga de gastos administrativos se mantuvo relativamente estable, alcanzando cerca de \$507 millones trimestrales. Con todo, el resultado operacional permaneció deficitario, por unos \$370 millones al cierre de diciembre.

Dado el perfil conservador de su cartera, el producto de inversiones es acotado. El retorno de inversiones suma cerca de \$298 millones, mientras que los ajustes de monedas aportan \$215 millones al resultado en última línea.

El perfil de riesgos que caracteriza a CESCE España está expuesto a riesgos por acumulaciones, por severidad o por liquidez de las coberturas de garantía a favor del Estado, además de exposición al riesgo crediticio de sus contragarantías y de sus reaseguros.

Durante 2025, su cartera permanece bajo un perfil de riesgos bastante estable, manteniendo una siniestralidad trimestral de menor volatilidad con respecto a años anteriores. Así, al cierre de diciembre la aseguradora reportó un margen técnico de \$1.600 millones, con una siniestralidad acumulada del 46,2%.

El programa de reaseguro de CESCE Chile consiste en protección proporcionales cuota parte más *stop-loss*, unido a algunas operaciones facultativas de *fronting*. La cesión de riesgos de CESCE Chile es elevada, traspasando un 90% de la producción, muy superior a la media de la industria del segmento (65%).

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

Hoy, los principales desafíos que enfrenta CESCE Chile dicen relación con su capacidad de seguir fortaleciendo la producción, en búsqueda de alcanzar el equilibrio operacional, que permita recuperar la base patrimonial deteriorada de los años previos.

El respaldo y soporte permanente del grupo, además de su fuerte compromiso con el mercado local, dan un soporte contingente a las obligaciones suscritas por la aseguradora. Ello ha permitido mantener una perspectiva “Estable” sobre la clasificación.

Con todo, la clasificación asignada seguirá apalancada al soporte patrimonial de su grupo. Lograr un satisfactorio equilibrio operacional y técnico, con mayor diversificación son desafíos de mediano plazo que podrían llegar a incidir favorablemente en la clasificación.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

---

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Analista Secundario / Director

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