

## **Humphreys ratifica en “Categoría A” la clasificación de MásAval S.A.G.R.**

*MásAval exhibe certificados de afianzamiento por \$ 291.812 millones.*

*Santiago, 27 de junio de 2025*

### **Instrumentos clasificados:**

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Clasificación</b>
Solvencia	A
Calidad de Gestión	CG3+

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de solvencia de **MásAVAL S.A.G.R. (MásAVAL)** en “Categoría A” y su tendencia “Estable” y en “Categoría CG3+” la clasificación de calidad de gestión con tendencia “Estable”.

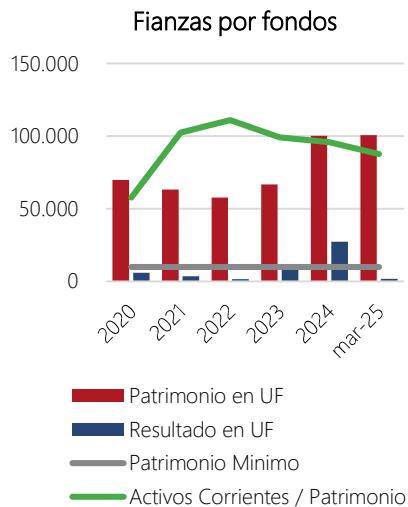
La clasificación de riesgo asignada para la solvencia en “Categoría A” se fundamenta principalmente en el compromiso de la administración, la cual transfiere el 100% de las obligaciones provenientes de la emisión de certificados a sus respectivos fondos de reafianzamiento, los cuales han mostrado una evolución positiva, principalmente, respecto a su liquidez. Adicionalmente, se reconoce el aumento en la importancia relativa de los certificados de fianzas técnicas, los que experimentan niveles moderados de siniestralidad.

Por otra parte, se considera positivo el bajo nivel de riesgo asociado a la principal línea de negocio de la sociedad, fianzas por certificados técnicos otorgados a empresas que participan en ChileCompra, el cual se encuentra debidamente controlado, lo anterior se da producto de la elevada atomización de las exposiciones individuales.

Sumado a lo anterior, las categorías de riesgo asignadas a la capacidad de pago de fianzas de sus fondos de inversión también consideran, sus políticas de inversión, las características de los activos en que se ha concretado la inversión, sus políticas de reafianzamiento y el grado de atomización de los riesgos asumidos por los fondos.

Otro factor relevante es que la empresa aplica políticas de reafianzamiento propias, que superan los niveles exigidos por la autoridad (en el caso de los fondos bajo los programas de CORFO), esto permite limitar adecuadamente el riesgo contraído por cada uno de los fondos como consecuencia de los reafianzamientos. En ese sentido, **MásAVAL** se ha comprometido a administrar los fondos existentes bajo el cumplimiento de indicadores generales de riesgo, que hacen referencia al nivel de fianzas sin respaldo de contragarantías y la calidad crediticia de los activos de sus fondos, indicadores que se establecen mediante acuerdo de su directorio.

Para la clasificación de solvencia de los fondos se tomó en cuenta la calificación de calidad de gestión de su administradora, la que se estableció en “CG3+”, debido a que la institución presenta una adecuada gestión de



riesgos de la cartera, apoyada en sistemas probados y consistentes con el nivel de operaciones. Además, se considera favorable las constantes mejoras que han tenido sus sistemas, destacándose positivamente el énfasis que **MásAVAL** ha puesto en sistematizar sus procesos.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo de la sociedad de garantía recíproca se encuentra restringida dado que la sociedad no cuenta con un área formal de auditoría, lo que permitiría mantener un control permanente de los riesgos, tanto de sus áreas como sus procedimientos, asociados a la operación, sin embargo, se reconoce la existencia de elementos de controles cruzados en la operación y la iniciativa que mantiene la compañía y su matriz para la implementación de controles más avanzados y exigentes. No obstante, **Humphreys** califica como positivamente la consolidación y mayor experiencia de la administración en la gestión del negocio, lo que conlleva a internalizar una “cultura” organizacional hacia el control.

Además, se considera el hecho que, tres de los fondos, presentan inversiones inferiores a “Categoría A+” o sin clasificación, por la suficiencia de estos (no compatibles con escenarios AA) y por la baja liquidez que presentan los activos inmobiliarios.

**MásAVAL** es una sociedad de garantía recíproca cuyo objeto principal es otorgar certificados de afianzamiento técnico, tales como fiel cumplimiento, seriedad de la oferta, correcta ejecución, entre otros, así como garantizar las deudas adquiridas por sus clientes (beneficiarios).

A marzo de 2025, la institución exhibía certificados de afianzamiento por \$ 291.812 millones con un total de 41.225 certificados vigentes. A la misma fecha, la entidad registro ingresos por actividades ordinarias por \$ 4.665 millones y un patrimonio de \$ 3.915 millones (UF 100.656). Por otro lado, **MásAVAL** cuenta con tres fondos de garantía bajo los programas de CORFO —Isla Picton, Isla Nueva e Isla Lennox— y tres fondos privados —Navarino, Isla Hoste e Isla London— que le entregan un potencial de afianzamiento cercano a los 9,4 millones de UF.

**Nadia Aravena G.**  
 Analista de riesgo  
 nadia.aravena@humphreys.cl

**Antonio González G.**  
 Jefe de analistas  
 antonio.gonzalez@humphreys.cl

**Hernán Jiménez A.**  
 Gerente de riesgo  
 hernan.jimenez@humphreys.cl