

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

MásAval exhibe certificados de afianzamiento por \$ 273.809 millones.

Santiago, 30 de diciembre de 2024

Resumen Clasificación:

Solvencia: A

Calidad de Gestión: CG3+

Tendencia: Estable

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”.

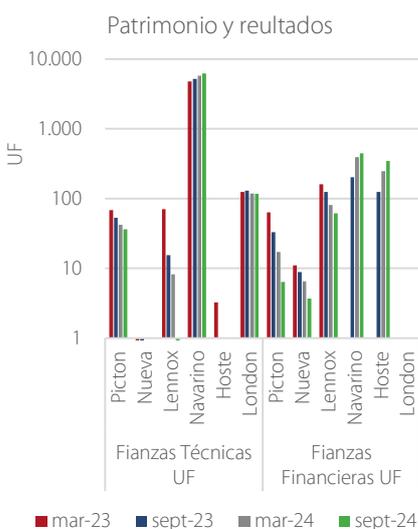
La clasificación de riesgo asignada para la solvencia en “Categoría A” se fundamenta en el hecho que la administración de la sociedad de garantía recíproca transfiere el 100% de las obligaciones provenientes de la emisión de certificados a sus respectivos fondos de reafianzamiento. Sin embargo, estos certificados suelen ser por montos elevados, y aunque estos cuentan con garantías, estas corresponden principalmente a activos no líquidos, lo cual presiona la liquidez de los fondos para hacer frente al pago de los certificados siniestrados. Si bien se reconoce una mejora en el nivel de activos líquidos de la mayoría de los fondos, estos continúan en niveles acotados. Por lo anterior es que nace la necesidad por parte de la sociedad de acelerar los procesos de enajenación de las garantías.

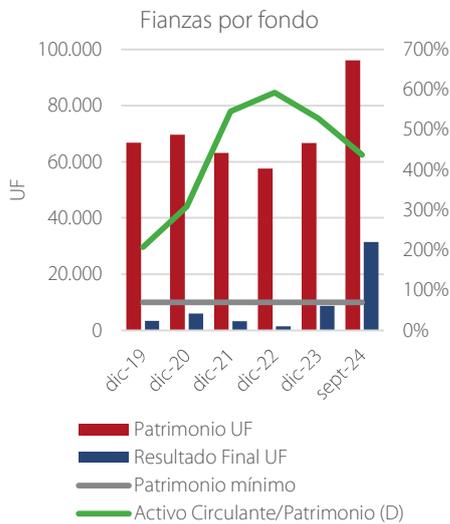
En los hechos, el nivel de cobertura de los activos líquidos del Fondo Navarino, no ha mostrado una mejora significativa en el tiempo, situación que incrementa la exposición de la compañía ante posibles siniestros. En particular, a septiembre de 2024, este indicador, medido como activos líquidos sobre fianzas totales, se sitúa en un 3,7%, lo que representa un leve aumento respecto al 3,5% registrado en marzo de 2024, esta situación, aunque positiva, sigue siendo insuficiente para mitigar los posibles riesgos de liquidez del fondo.

Adicionalmente, y en menor medida, se considera el riesgo asociado a la principal línea de negocio de la sociedad, específicamente las fianzas por certificados técnicos otorgados a empresas que participan en ChileCompra, el cual se encuentra debidamente controlado, producto de la elevada atomización de las exposiciones individuales, donde la principal exposición del fondo Navarino, el cual cuenta con la mayor cantidad de fianzas técnicas alcanza, a septiembre de 2024, un 9,4% de los activos líquidos del fondo.

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), lo cual le 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.

Para la mantención de la clasificación, es importante que no se deterioren la liquidez de los fondos. Además, se espera que los fondos Nueva, Picton, Lennox y London no evidencien problemas asociados al bajo número de sus operaciones





situación que puede afectar el comportamiento de la cartera afianzada (no respondería a la ley de los grandes números).

Por otra parte, 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 consideran los adecuados controles operativos y los constantes *upgrades* que han tenido sus sistemas. Dado lo anterior, **Humphreys** reconoce la consolidación y mayor experiencia de la administración en la gestión del negocio.

Adicionalmente, la categoría de riesgo a la solvencia de la sociedad de garantía recíproca se encuentra restringida por cuanto, tres de los fondos de respaldo, presentan inversiones bajo “Categoría A+” o sin clasificación.

Finalmente, cabe consignar que la evaluación considera como elemento favorable el apoyo y compromiso de los accionistas, en particular su capacidad para dar solución a la estrechez de liquidez de algunos de sus fondos.

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).

Al cierre de septiembre de 2024, la institución exhibía certificados de afianzamiento por \$ 273.809 millones, ingresos por actividades ordinarias por \$ 14.533 millones y un patrimonio de \$ 3.644 millones (UF 96.126)¹. A la misma fecha, la entidad tenía 46.396 certificados vigentes y operaba con diversas instituciones bancarias, financieras no bancarias y otros acreedores. **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 9,7 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

¹ Según valor de la UF al 30 de septiembre de 2024: \$ 37.910,42.