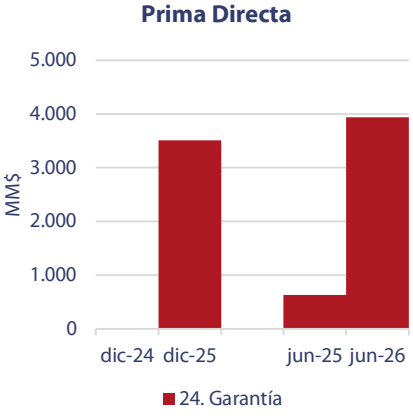
# *Humphreys* aumenta a *"Categoría AA-"* la clasificación de las pólizas emitidas por Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A.

*Compañía enfocada en seguros de garantía perteneciente al grupo Liberty Mutual Insurance.*

*Santiago, 11 de noviembre de 2026*

***Instrumentos clasificados:***

| Tipo de instrumento | Clasificación[1] |
|---|---|
| Pólizas | AA- |




***Humphreys*** decidió aumentar la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A.** (**Liberty Mutual Surety Chile**) desde *"Categoría A+"* a *"Categoría AA-"*. Por su parte, la tendencia se mantiene en *"Estable"*.

El cambio de clasificación desde *"Categoría A+"* a *"Categoría AA-"* se sustenta en el crecimiento del nivel de actividad de la compañía, reflejado en el incremento de su prima directa, que alcanzó los $ 3.934 millones durante los seis primeros meses de 2026. Este mayor volumen de negocio se tradujo, asimismo, en un aumento de su participación de mercado, llegando al 6,5% en su única línea de negocio, seguros de garantía, lo que la posicionó en el séptimo lugar entre las compañías que operan en este segmento[2]. Adicionalmente, se consideran los resultados positivos registrados durante el primer semestre de 2026, que evidencian avances en su proceso de consolidación operacional y respaldan las expectativas de alcanzar el punto de equilibrio (*break-even*) al cierre del ejercicio.

La clasificación de riesgo de las pólizas en *"Categoría AA-"* se sustenta, principalmente, en el respaldo financiero que le puede proporcionar su matriz, Liberty Mutual Insurance Company, sumado al compromiso formal de esta última en cuanto a mantener la propiedad de su filial en Chile. A junio de 2026, el nivel de patrimonio equivalía al 133,9% de las obligaciones por reservas técnicas y patrimonio de riesgo, otorgándole a la compañía una sólida capacidad para absorber las pérdidas registradas durante sus primeros años de operación, propias de la etapa inicial de desarrollo de este tipo de entidades.

Asimismo, se valora positivamente la transferencia del *know how* del controlador hacia la filial, junto con el potencial acceso a la red de clientes internacionales del grupo, lo cual podría contribuir a generar una base comercial para la operación en Chile.

De forma complementaria, la clasificación de riesgo se ve favorecida por la política de reaseguro de la compañía, cediendo el 100% de los riesgos asumidos a su reasegurador, Liberty Mutual Insurance Company, que a su vez es su matriz, la que se posiciona entre las principales aseguradoras de pólizas de garantía a nivel mundial, con más de un siglo de experiencia y cuenta con clasificación de *"Categoría A"* a escala global. Además, según el plan de negocio presentado por

[1] Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).
[2] Participación de mercado dentro de seguros generales inferior a 1%.




la aseguradora a la clasificadora, se espera que este nivel de cesión se mantenga en el largo plazo.

También se valora positivamente la experiencia de sus ejecutivos, quienes cuentan con trayectoria en el área de seguros de garantía en Liberty Compañía de Seguros Generales S.A., entidad que fue adquirida por HDI Seguros.

Desde otra perspectiva, se considera la baja diversificación de su cartera de productos, concentrándose el 100% de esta en seguros de garantía. Adicionalmente, se reconoce el carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de su producto principal y el desempeño de la economía local. No obstante, se debe considerar que la entidad mantiene el 100% de su cartera reasegurada.

Además, aunque se valora positivamente la solvencia del reasegurador de la compañía, se advierte que la concentración total de la cobertura podría representar un riesgo, ya que un eventual deterioro financiero del reasegurador incrementaría proporcionalmente el riesgo de la cartera reasegurada. Sin embargo, a la fecha, no existen antecedentes que sugieran un posible debilitamiento en la capacidad de pago del reasegurador.

Si bien la compañía ha ganado relevancia en la rama de garantía, esta mejora aún no se ha traducido en una mayor participación a nivel global, manteniendo una escala acotada dentro del mercado de seguros generales, con una participación inferior al 1%. Cabe señalar que este último presenta un *mix* de productos más amplio, lo que incide en la comparación de las participaciones de mercado.

En términos de ASG, por el momento, la compañía no cuenta con una política sobre dichos criterios.

La tendencia de la clasificación se califica *"Estable"* por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo.

Para mantener la clasificación de riesgo, es necesario que se conserve el apoyo formal del grupo, al menos hasta que la entidad local, por sí sola, presente un historial satisfactorio en cuanto al rendimiento y una adecuada participación de mercado.

**Liberty Mutual Surety Chile** es una compañía de seguros generales que comenzó a operar en marzo de 2025 en el mercado local, enfocada en la comercialización de pólizas de seguros de garantía. Forma parte del Grupo Liberty Mutual Insurance, entidad con más de 100 años de experiencia en el negocio asegurador con presencia en 27 países.

Entre enero y junio de 2026, la aseguradora presentó un primaje directo de $ 3.934 millones, reservas técnicas por $ 4.499 millones, con una participación del reaseguro por igual monto. Finalizó el periodo con un patrimonio de $ 5.719 millones y obtuvo resultados de $ 182 millones durante el semestre.

***Ximena Oyarce L.***
*Analista de riesgo*
*ximena.oyarce@humphreys.cl*

***Ignacio Muñoz Q.***
*Jefe de analistas*
*ignacio.munoz@humphreys.cl*

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