	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
5-06-26	AA	Estables
6-06-25	AA	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE SOLUNION CHILE SEGUROS DE CRéDITO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

8 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

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

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Solunion se sustenta en el fuerte soporte estratégico, comercial y de reaseguro que le otorga su grupo controlador. Considera, además, su favorable desempeño técnico, su satisfactorio perfil financiero y sólido perfil de negocios.

Solunion forma parte de una red de seguros de crédito y caución, administrada por un acuerdo estratégico a nivel iberoamericano, liderada en partes iguales, por los grupos aseguradores Allianz Trade y Mapfre.

El foco de negocios grupal es el seguro de crédito, tanto local como de exportación. La red está dotada de amplias capacidades de evaluación de riesgos, de gestión de recupero y de soporte de reaseguro. Adicionalmente, la compañía también ingresa en seguros de Garantía, empleando recursos suficientes para su participación del ramo.

Al primer trimestre, en sus principales ramos, la compañía alcanzó un 20,3% y 11,1% de participación en seguros de crédito local y crédito a la exportación, respectivamente. Con su entrada en seguros de garantía, Solunion ostenta una participación global (SG + SCG) del 10,3% dentro de este ramo.

Las políticas de suscripción están ajustadas a los objetivos del grupo controlador, que apoya con amplias protecciones de reaseguro proporcional y no proporcional. Las retenciones de riesgo local alcanzan al 10% de los capitales, coherente con el crecimiento, diversificación y capacidad patrimonial.

El perfil financiero se caracteriza por una estructura de activos y pasivos coherentes con su plan de negocios y programa de reaseguro. Así, el activo del reaseguro es un importante factor de respaldo de las reservas totales, soporte que es entregado por el grupo a través de sus unidades de Reaseguro.

Al cierre de marzo 2026, la aseguradora presentaba un endeudamiento bruto de 0,99 veces, levemente por sobre la media de la industria de seguros de garantía y crédito. Su cobertura de reservas era de 2,34 veces, indicador que se ha fortalecido en el último año, ubicándose sobre la media comparable.

Solunion mantiene una cartera de inversiones de alta calidad crediticia, con fuerte concentración en papeles en UF, lo que la protege frente a riesgos inflacionarios. Su rentabilidad es acotada, consistente con un perfil conservador, pero ha sido favorecida por ajustes de monedas.

La aseguradora mantiene niveles satisfactorios de cumplimiento normativo. Al cierre de marzo 2026, el patrimonio neto de Solunion alcanzaba unos $9.229 millones, cubriendo el patrimonio de riesgo calculado en $6.217 millones. Su endeudamiento total era de 1,26 veces, mientras que su endeudamiento financiero se ubicaba en las 0,67 veces. A la misma fecha, el superávit de inversiones representativas superaba los $5.969 millones, equivalente a un 51,1% de su obligación a invertir.

Solunion presenta una estructura operacional madura, sin requerir de grandes inversiones en sistemas ni de una red de oficinas para la atención de asegurados. Los estudios de carteras e informes comerciales son una parte esencial del modelo de seguros de crédito, colaborando a la evaluación oportuna del riesgo y a la generación de

ingresos complementarios. El resultado neto de otros ingresos y egresos reportó un déficit de $134 millones en el primer trimestre, con ingresos por estudio de $233 millones y costos asociados de $234 millones.

Así, el resultado a marzo fue de $21 millones, manteniéndose positivo a pesar del déficit generado en otros ingresos y egresos. Esto, gracias a una menor presión por siniestros, un crecimiento importante de la producción y gastos de administración controlados.

Al cierre de marzo 2026 su cartera mostraba un buen comportamiento en términos de su desempeño técnico. La siniestralidad directa de su cartera total alcanzaba el 13,5%, manteniéndose acotada.

La cartera de crédito local permaneció controlada, con una siniestralidad directa acotada, del 29,38%, mientras que la cartera de crédito a la exportación presentó una siniestralidad a favor de la compañía, en torno al 14,47% reversado para Solunion, dado el mayor volumen de recuperos efectuados en este primer trimestre. Por su parte, la nueva cartera de garantía alcanzó una siniestralidad directa del 43,54%, más elevada que el promedio de la industria global (SG + SCG), la cual es de 27,76%.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El mercado de seguros de crédito local y regional se caracteriza por una fuerte competencia y diversidad de actores, tanto internacionales como locales. Ello, unido a un acotado mercado y especialización de canales, se traduce en permanente presión sobre tarifas y desarrollo de oportunidades de expansión.

En este contexto, la aseguradora mantiene un permanente apego al apetito de riesgo matricial, lo que se ve reflejado en un modelo de crecimiento sostenido y de satisfactoria rentabilidad técnica. Las utilidades obtenidas han permitido acumular inversiones y patrimonio, para hacer frente muy sólidamente a un escenario de mayor incertidumbre internacional. Ello permite sostener perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre el perfil crediticio del grupo o en la estructura financiera y de solvencia local podrían generar revisiones desfavorables sobre la clasificación. A su vez, mejoras significativas en su posición competitiva y en su resultado operacional, manteniendo el desempeño técnico favorable, podrían dar paso a una revisión positiva de la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca - Analista Principal

Joaquín Dagnino – Director/Analista Secundario

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

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad