	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
12-05-26	A+	Estables
8-05-25	A+	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "A+" LA CLASIFICACIóN DE REALE CHILE SEGUROS GENERALES. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

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

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Reale Chile se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, basados en el fuerte soporte financiero y operacional otorgado por su matriz, en la amplia experiencia de su administración y en un sólido soporte de reaseguro.

La compañía pertenece a Reale Seguros Generales, entidad española controlada por Societá Reale Mutua di Assicurazioni, matriz última del grupo asegurador italiano Reale Group. De carácter mutualista, el conglomerado administra una diversificada cartera de inversiones en el sector financiero, principalmente en Italia y España. Esta accede a clasificaciones en el rango "A" en escala global.

Reale Chile se inició en 2017, basando su estrategia en el canal tradicional de brokers y corredores de seguros. Al cierre de diciembre 2025, Reale Chile obtuvo $127.505 millones de primas, alcanzando una participación del 2,6% en el mercado de seguros generales.

Tanto respecto de sus objetivos de servicio a canales y asegurados como respecto de los estándares exigidos por su casa matriz, Reale Chile ha alcanzado una satisfactoria estructura operacional, dando solidez a su desempeño. Su red de oficinas está distribuida en las principales ciudades del país, enfocándose en mantener un alto estándar de servicio y operatividad para sus canales y asegurados.

La estructura financiera de Reale Chile evidencia una alta relevancia de su cartera de seguros de vehículos, junto con el sustento que tiene esta por reservas de riesgo en curso y activos de corto plazo, lo que respaldan la continuidad de sus operaciones. En términos generales, la compañía alcanza un nivel de endeudamiento de 2,95 veces al cierre de diciembre 2025, cifra superior al promedio de la industria de seguros generales, aunque muestra una notable mejora respecto a los últimos dos años.

La cartera de inversiones de respaldo se caracteriza por mantener un sólido perfil crediticio y alta liquidez. La cartera de créditos asegurados, su principal saldo de activos alcanza los 6 meses de primas, conservando un deterioro acotado.

Durante 2023, las mayores presiones sobre su portafolio de seguros afectaron el patrimonio de la compañía, en respuesta, el grupo realizó diversos aumentos de capital. Estos aumentos de capital fueron destinados a fortalecer su estructura financiera y apoyar el proceso de recuperación técnica.

En estos años se han reportado niveles de cumplimiento normativo adecuados, aunque la volatilidad de los resultados a derivado en una mayor volatilidad en sus indicadores de cumplimiento. Al cierre de 2025 su endeudamiento total es de 3,08 veces, mientras que su endeudamiento financiero rondaba las 0,55 veces. Su patrimonio neto cubre su patrimonio de riesgo en 1,62 veces, mientras que, el superávit de inversiones representativas se mantiene acotado, representando un 9,2% por sobre su obligación a invertir.

La escala de eficiencia logra actualmente un gasto de administración del 22% sobre la prima directa, con un gasto estable. La remuneración de sus canales de comercialización se asemeja a los niveles de mercado, alcanzando en suma un gasto neto en torno al 45%

anual.

Al cierre de diciembre 2025 Reale Chile reporta una pérdida operacional de $1.026 millones, la cual mejora respecto a la pérdida operacional en 2024. Los efectos de limpieza de cartera y un ciclo de siniestros más benévolo permiten sostener esta mejora, aún con una menor producción.

Reale Chile ha reportado una evolución de siniestralidad con ciclos de fuerte intensidad, enfrentando procesos de revisión y reevaluación de su cartera. al cierre de 2025 la siniestralidad retenida global de la cartera alcanza el orden del 54,0%, mientras que su siniestralidad directa se situó sobre el 40,4%. Mostrando así una mejoría clara respecto a 2024.

Su programa de reaseguro es conservador y de sólido respaldo crediticio, permitiendo desarrollar una activa competitividad en el segmento de riesgos varios con una adecuada protección patrimonial. En los diversos ciclos anuales los reaseguradores mantienen un buen resultado global, lo que colabora a respaldar la capacidad de negociación de Reale Chile.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Su importante posicionamiento en el mercado de seguros medianos, con una estructura operacional madura, y el apoyo contingente brindado por su matriz constituyen un sólido soporte para la capacidad de pago de seguros de Reale Chile.

No obstante, importantes desafíos comerciales y de suscripción siguen presionando su rentabilidad técnica y operacional. Ello explica el cambio de perspectivas hasta “Estables”.

Hacia adelante, alcanzar niveles de rentabilidad operacional en equilibrio, manteniendo niveles de solvencia patrimonial en línea con el mercado, permitirá dar paso a una revisión favorable en la clasificación. Por el contrario, deterioros significativos en términos de rentabilidad, diversificación, solvencia patrimonial y/o en el perfil de sus soportes contingentes podrían dar paso a una revisión desfavorable en la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Director

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