



## **Humphreys modifica a “Favorable” la tendencia de clasificación de las pólizas de Solunion Chile Seguros de Crédito S.A.**

Compañía presenta un patrimonio de \$ 8.030 millones a marzo de 2024

Santiago, 23 de julio de 2024

### **Resumen Clasificación**

**Pólizas: Categoría AA-**

**Tendencia: Favorable**

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de las pólizas emitidas por **Solunion Chile Seguros de Crédito S.A. (Solunion Chile)** en “Categoría AA-” y modifica su tendencia desde “Estable” a “Favorable”.

La perspectiva de clasificación cambia, desde “Estable” a “Favorable”, debido al sostenido crecimiento en el volumen de negocio de la compañía que, aunque acotado en términos generales, es importantes dentro de su mercado objetivo. Entre diciembre de 2021 y diciembre de 2023, la prima directa aumentó de \$ 9.628 millones a \$ 14.828 millones, lo que también se reflejó en un incremento de la participación de mercado en el nicho<sup>1</sup> en el que opera del 11,9% al 16,7% en el mismo período. Este crecimiento ha impulsado los niveles de utilidad de la compañía, alcanzando en diciembre de 2023 utilidades por \$ 822 millones, operando por encima de su punto de equilibrio desde 2017. Este desempeño se ha logrado en un contexto de siniestralidad controlada y adecuado rendimiento técnico.

La clasificación en “Categoría AA-” a los contratos de seguros de **Solunion Chile** se sustenta precisamente en el apoyo por parte de la matriz a la sociedad, valorizándose el *know how* traspasado por las empresas que conforman el *joint venture* a nivel mundial, lo que se traduce en altos estándares de control, así como políticas de riesgo bien definidas y de inversión conservadoras. En el caso particular de Chile, destaca la sinergia aportada por la red internacional de Allianz Trade y la presencia comercial de MAPFRE en el país.

Complementariamente a lo anterior, la clasificación de riesgo se ve reforzada por la política de reaseguros de la compañía, que incluye la cesión de al menos el 90% de los riesgos asumidos, pudiendo subir hasta el 100% a requerimiento de la cedente, más un contrato de exceso de pérdida compatible con su situación patrimonial.

Cabe señalar que la compañía evaluada presenta sistemas de riesgo probados, destacando sus redes en cuanto al aprovisionamiento de información y soporte técnico.

<sup>1</sup> Se considera solamente la rama de seguros de crédito.

### Siniestralidad



### Rendimiento Técnico



Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación de riesgo se ve restringida por la limitación que posee su cartera de productos, debido a los aspectos legales que solo le permiten emitir pólizas en tres ramas de seguros. Por esto, es que el desempeño de la compañía se ve afectado directamente por las fluctuaciones que puedan presentar sus nichos donde participa, en su caso, específicamente los seguros de créditos. Así mismo, su acotado nivel de prima directa limita el acceso a economías de escala, sin embargo, se ha observado un aumento de esta en los últimos periodos, sumado al apoyo que recibe por parte su matriz en importantes áreas de la empresa.

Además, la política de reaseguro se limita exclusivamente a la reaseguradora del grupo MAPFRE, lo que implica que un deterioro en la clasificación de este reasegurador también aumentaría el riesgo de la cartera de **Solunion Chile** en igual medida.

En términos de ASG, **Solunion Chile** sigue una política conforme a los lineamientos del grupo Solunion, generando compromisos con la gobernanza responsable y sostenible, así como con el cuidado ambiental, social y con las personas dentro de la organización. Estos compromisos están detallados en su memoria integrada, la cual también aborda la diversidad del personal en aspectos como edad, género y rango etario, junto con información sobre la equidad salarial de género dentro de la empresa.

También se reconoce el carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía local.

En el mediano plazo, la clasificación podría verse favorecida en la medida de que la compañía pueda consolidar su volumen de operación y, por tanto, su participación de mercado, además de mantener los niveles de utilidades exhibidos durante los últimos periodos. Lo anterior, debe coexistir con niveles adecuados de endeudamiento y resultado técnico. También no debe deteriorarse el apoyo que le entrega la matriz a **Solunion Chile**.

**Solunion Chile** es una empresa que nace de la fusión pactada el 8 de octubre de 2013 entre Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. y MAPFRE Garantías y Créditos S.A. La compañía funciona como una filial de Solunion Seguros de Crédito, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. que tiene sede en Madrid y está presente en Latinoamérica y España, cubriendo riesgos en los cinco continentes.

A marzo de 2024, **Solunion Chile** obtuvo un primaje directo de \$ 3.870 millones, reservas técnicas por \$ 12.756 millones, una participación del reaseguro de \$ 11.605 millones y finalizó el período con un patrimonio de \$ 8.030 millones, logrando obtener un resultado de \$ 58 millones.

**Marcelo Marambio L.**  
Analista de Riesgo  
marcelo.marambio@humphreys.cl

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

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