

## Humphreys cambia a “Estable” la tendencia de clasificación de bonos de Sodimac S.A.

Desde el cuarto trimestre de 2024 la compañía ha mostrado resultados positivos.

Santiago, 09 de septiembre de 2025

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación <sup>1</sup>
Línea de bonos		AA-
Bonos	BSODI-K	AA-

**Humphreys** ratificó la clasificación de los bonos emitidos por **Sodimac S.A. (Sodimac)** en “Categoría AA-”, pero cambia la tendencia desde “En Observación” a “Estable”.

El cambio en la tendencia de los títulos de deuda de **Sodimac**, desde “En Observación” a “Estable”, responde a un incremento en los resultados de la compañía, tras los bajos desempeños que experimentó la industria en periodos previos. En efecto, desde el cuarto trimestre de 2024 el emisor ha registrado un aumento en sus ingresos y una recuperación en sus utilidades, lo que se reflejó en un alza del patrimonio de un 8,7% respecto a diciembre de 2024. Asimismo, la tendencia decreciente que venían registrando las rentabilidades anuales de los activos, que en 2023 alcanzaron su nivel más bajo con un 6,8%, se ha estabilizado en torno al 9,0% en los últimos doce meses.

Entre las principales fortalezas de **Sodimac** que respalda su clasificación en “Categoría AA-”, destaca su sólido y claro liderazgo dentro del mercado chileno, sustentado en el fuerte reconocimiento de las marcas Sodimac y Homecenter (que siendo genérica se asocia al emisor) y en una adecuada cobertura, tanto en términos de número de puntos de venta como del *mix* de productos ofrecidos a los consumidores. En opinión de **Humphreys**, se estima muy poco probable que en el mediano plazo el emisor pierda el liderazgo que ostenta dentro de su industria.

Otros atributos que apoyan y complementan la clasificación de los títulos de deuda son el respaldo de S.A.C.I. Falabella como controlador de la compañía, que se ubica dentro de las empresas del *retail* más importantes de Sudamérica y el exitoso desarrollo de la estrategia de negocios de **Sodimac**.

Junto con lo anterior, si bien Sodimac Chile no consolida las operaciones que esta misma marca posee en Argentina, Perú, Colombia, Brasil y Uruguay, sí sucede que, por formar todas ellas parte de S.A.C.I. Falabella, en la práctica muchas de las adquisiciones de productos para la venta se realizan de forma conjunta, permitiéndole acceder a importantes economías de escala.

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

También incorpora como elemento positivo la participación de la sociedad en Imperial, empresa de larga trayectoria en el sector y con una importante presencia en un segmento de mercado de mayor especialización (mayoristas y mueblistas), sumado a la madurez de sus marcas propias, lo que permite al emisor diversificar y ampliar sus ingresos y consolidar un mayor liderazgo en el sector.

En paralelo, como elemento positivo, se considera el fortalecimiento del desarrollo electrónico de la compañía potenciando el desarrollo de las ventas *online*.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra limitada por la posibilidad que aumente la competencia directa e indirecta, debido a la eventual entrada de nuevos operadores internacionales y por la posibilidad de procesos de desintermediación en la compra, esto último ligado especialmente al negocio de pymes y grandes constructoras.

Otro factor de riesgo propio del sector es la sensibilidad de su demanda a períodos económicos contractivos, en especial de aquellos segmentos altamente ligados a la construcción, actividad con fuertes características pro-cíclicas y que, por tanto, experimenta profundos descensos en épocas recesivas. Asimismo, el rubro de venta al detalle, orientado al mercado familiar, también se ve resentido en tales períodos, básicamente por tratarse de productos que no son de primera necesidad, tal como se ha observado en los últimos años.

En el ámbito de ESG<sup>2</sup>, Sodimac cuenta, a partir de 2006, con un programa de sostenibilidad basado en tres pilares (crecimiento, sostenibilidad y rentabilidad), con un equipo dedicado a fortalecer temáticas como el gobierno corporativo, trabajadores, clientes, comunidad, proveedores, medio ambiente, entre otros.

La compañía posee 87 puntos de ventas distribuidos a lo largo de Chile. A junio de 2025, generó ingresos del orden de \$ 1.395.175 millones y un EBITDA en torno a \$ 94.345 millones. La deuda financiera de la sociedad, a junio de 2025, ascendía a \$ 867.586 millones para un patrimonio contable de \$ 141.066 millones.

**Laura Ponce**

*Analista de riesgo*

*[laura.ponce@humphreys.cl](mailto:laura.ponce@humphreys.cl)*

**Paula Acuña**

*Analista de riesgo senior*

*[paula.acuna@humphreys.cl](mailto:paula.acuna@humphreys.cl)*

**Aldo Reyes**

*Gerente general*

*[aldo.reyes@humphreys.cl](mailto:aldo.reyes@humphreys.cl)*

---

<sup>2</sup> Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos