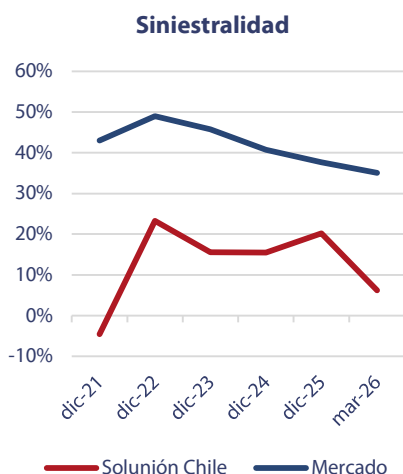


La compañía emite póliza para seguros por venta a plazo, seguros de créditos a la exportación y seguros de garantía.

Santiago, 23 de junio de 2026

#### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación <sup>1</sup>
Pólizas	AA



## Humphreys mantiene en “Categoría AA” la clasificación de riesgo de las pólizas de Solunion Chile Seguros de Crédito S.A.

Humphreys decidió mantener la clasificación de las pólizas emitidas por **Solunion Chile Seguros de Crédito S.A. (Solunion Chile)** en “Categoría AA”. Su tendencia, en tanto, se mantiene en “Estable”.

La clasificación en “Categoría AA” a los contratos de seguros de **Solunion Chile** se sustenta 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 conservadora. 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.

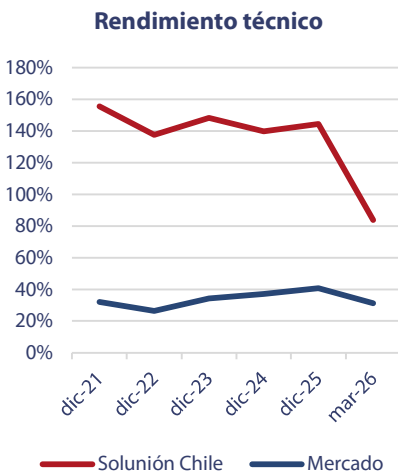
La clasificación se ve reforzada por una política de reaseguros conservadora, que contempla la cesión de al menos el 90% de los riesgos asumidos —pudiendo llegar al 100% a solicitud de la cedente— complementada con un contrato de exceso de pérdida acorde con su situación patrimonial. A marzo de 2026 la retención efectiva sobre prima directa fue de 24,1%, y los dos reaseguradores con los que opera —Solunion Seguros (97,6% de la prima cedida) y MAPFRE RE (2,4%)— exhiben clasificación equivalente a AAA en escala local.

**Solunion Chile** dispone, además, de sistemas de gestión de riesgo probados, apalancados en las redes globales de aprovisionamiento de información y soporte técnico de sus accionistas. Estos elementos se han traducido en un *track record* de utilidades recurrentes desde 2017 y en un control interno reforzado por auditorías soberanas periódicas de Allianz y MAPFRE.

Entre los factores limitantes, la clasificación recoge la concentración de la cartera de productos: por restricciones legales, la compañía sólo puede emitir pólizas en tres ramas —garantía (46,8% del primaje a marzo 2026), crédito por ventas a plazo (42,9%) y crédito a la exportación (10,3%)—, lo que la expone a las fluctuaciones de un nicho acotado. A ello se agrega una escala todavía reducida —el primaje pesa menos de 1% del total de seguros generales— que limita el acceso a economías de escala, aunque este factor se ha venido mitigando con el sostenido crecimiento de la prima directa y el apoyo continuo de la matriz.

Otro elemento de atención es la dependencia de sólo dos reaseguradores —MAPFRE RE y Solunion Seguros Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros—, de modo que un eventual deterioro en la clasificación de cualquiera de ellos impactaría la cartera de **Solunion Chile** en igual proporción.

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).



**Humphreys** subraya, no obstante, que ambas contrapartes presentan una solvencia equivalente a AAA en escala local y que no existen antecedentes que permitan presumir un deterioro en el horizonte de análisis.

La clasificación también incorpora el carácter procíclico del negocio: la siniestralidad de los seguros de crédito muestra una alta correlación con el ciclo económico local, de modo que escenarios recesivos podrían materializar exposiciones de mayor magnitud.

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.

La tendencia se mantiene en “Estable” en tanto **Humphreys** no visualiza, en el horizonte de análisis, modificaciones en los factores de relevancia que puedan incidir favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

**Solunion Chile** es una empresa que nace de la fusión pactada en 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.

Al cierre de marzo de 2026, **Solunion Chile** registró un patrimonio de \$11.794 millones, inversiones por \$13.264 millones y reservas técnicas por \$9.040 millones, sobre un total de activos de \$30.649 millones. La prima directa alcanzó los \$7.010 millones —con un crecimiento interanual de 64,9% asociado al acuerdo de referenciación con MAPFRE Generales— y se descompone en pólizas de garantía (46,8%), seguros de crédito por ventas a plazo (42,9%) y seguros de crédito a la exportación (10,3%). En el agregado de ramas en que opera, la compañía mantiene una participación de mercado de 13,16%, que se eleva a 17,10% al restringir la comparación a las compañías de seguros de crédito, donde ocupa la tercera posición.

**Ignacio Muñoz Quezada**

Jefe de analistas

[ignacio.munoz@humphreys.cl](mailto:ignacio.munoz@humphreys.cl)

**Hernán Jiménez Aguayo**

Gerente de riesgo

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)