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

FELLER RATE CONFIRMA EN "A+" LAS OBLIGACIONES DE AVLA SEGUROS DE CRéDITO Y GARANTíA S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

13 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. (AVLA SCG). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación de AVLA SCG se sustenta en el soporte brindado por el grupo AVLA, contando con sinergias operacionales y de reaseguro con las distintas unidades de seguros. La aseguradora cuenta con un adecuado perfil financiero y satisfactorio perfil de negocios, manteniendo un fuerte posicionamiento en el segmento objetivo y una sólida estructura operacional para la gestión de siniestros.

La aseguradora es filial de grupo AVLA, grupo financiero originado en Chile y actualmente domiciliado en Bermudas. Este participa a través de diversas sociedades operacionales en el segmento de seguros de crédito y caución para Chile, Perú, México, Brasil y Estados Unidos.

La estrategia de la aseguradora se focaliza en la comercialización de seguros de garantías y créditos, modelo basado en el conocimiento experto del grupo. El crecimiento alcanzado se basa fuertemente en un amplio acceso a reaseguro, así como en las actividades crediticias y de apoyo al giro, desarrolladas por el grupo.

La producción de la aseguradora se distribuye en una diversificada base de sectores económicos y productivos, aunque presentando una mayor concentración en el sector inmobiliario y de la construcción.

La gestión comercial se desarrolla a través de los canales tradicionales de intermediación, tanto por un conjunto de corredores de fuerte compromiso con el segmento como por medio de la venta directa.

AVLA SCG es una de las empresas líderes del mercado de garantía y crédito, contando con cerca de 34.340 pólizas vigentes y más de 14.460 personas aseguradas. Su producción alcanza sobre los $41.145 millones en seguros de Garantías, alcanzando un 32,44% de participación (ramo 24) y $17.181 millones en seguros de Crédito, con una participación del 18,65% (ramos 27 y 28).

Cuenta con una estructura financiera acorde con el ciclo de operaciones desarrolladas. Su principal activo de respaldo corresponde a la participación del reaseguro, seguido de una cartera de inversiones de sólido perfil crediticio. Las cuentas por cobrar son uno de sus principales generadores de capital de trabajo, manteniendo una alta rotación y acotados niveles de deterioro.

Gracias al compromiso permanente del grupo controlador, se mantienen niveles de cumplimiento normativo adecuados, frente a un modelo de negocios que genera una fuerte demanda de inversiones representativas y de patrimonio neto.

Al cierre de diciembre 2025 la aseguradora presentaba un patrimonio de riesgo de unos $13.044 millones, cubierto por un patrimonio neto de $23.680 millones. Su endeudamiento total se incrementa, alcanzando las 2,32 veces al cierre de diciembre. Por su parte su endeudamiento financiero alcanzó las 0,55 veces. Su superávit de inversiones se mantiene acotado, alcanzando cerca de $177 millones, compuesto de exceso de inversiones en bonos corporativos. Por otro lado, los excedentes no representativos suman cerca de $3.221 millones.

En términos de liquidez, AVLA SCG presenta una situación de liquidez adecuada, presentando un adecuado equilibrio entre los ingresos y egresos operacionales de

seguros. En los últimos años, se han ido consolidando los procesos de recuperos, ciclo clave en el modelo de seguros de garantía.

Durante el último año, la siniestralidad global de AVLA SCG se ha mantenido controlada, mejorando el rendimiento de la cartera sobre lo reportado el periodo anterior. Con ello, la siniestralidad bruta del periodo alcanzó sobre el 47,3%. En 2025 los recuperos del periodo alcanzaron unos $14.278 millones, monto equivalente a un 21,2% de los siniestros directos del periodo, porcentaje similar al ejercicio anterior. Con todo, la aseguradora alcanza al cierre de 2025 un margen técnico del 31,4% sobre prima directa.

Finalmente, una satisfactoria base de reaseguradores, altamente comprometidos en el proyecto regional, entrega solidez al conjunto de obligaciones siniestradas. La inclusión en un modelo regional permite mantener un sólido conjunto de contrapartes y capacidades.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Adecuados niveles de resguardo y liquidez, junto al sólido soporte matricial y el respaldo contingente del reaseguro soportan el perfil crediticio de la aseguradora. Ello permite mantener perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

Hacia adelante, la clasificación supone mantener niveles de rentabilidad y solvencia local acordes con el modelo. Se espera que el continuo fortalecimiento del perfil de negocios de su matriz vaya generando nuevas sinergias, en términos de eficiencia y en acceso a reaseguro, lo cual incidirá favorablemente en la evaluación de la unidad de seguros.

Con todo, cambios significativos sobre el perfil crediticio de la matriz, sobre los niveles de resguardo local y/o en el perfil de su cartera retenida podrían dar paso a una revisión en la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – 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