



ACCIÓN DE RATING

5 de septiembre, 2025

Comunicado anual de
clasificación

RATINGS

Forum Servicios Financieros S.A.

Líneas y series de efectos de comercio	N1+/AA
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q - 2025

Para más información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍA

[Industria de instituciones financieras no bancarias](#)

[Relación entre Clasificaciones de Riesgo de Corto y Largo Plazo](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Isabel Charlín +56 2 2896 8219
Analista Instituciones Financieras
icharlin@icrchile.cl

Forum Servicios Financieros S.A.

Comunicado de clasificación anual

ICR ratifica en categoría AA/Estable la solvencia y bonos corporativos de Forum Servicios Financieros S.A., y en N1+ sus efectos de comercio. El rating se fundamenta en:

El control total por parte del Grupo BBVA facilita la incorporación de las políticas de gestión del holding y la participación de ejecutivos en el gobierno corporativo de Forum S.A. Desde 2015, Forum cuenta como controlador único al Grupo BBVA, el cual ha contribuido a adoptar robustas prácticas financieras y políticas de riesgo. Además, evaluamos positivamente el gobierno corporativo en vista de la participación de ejecutivos provenientes del holding en altos cargos ejecutivos. A nivel internacional, Moody's clasifica en categoría A3/Positiva la deuda de largo plazo de BBVA S.A. España.

Forum se mantiene como líder de la industria gracias a su volumen de cartera. Este posicionamiento se logró gracias a las múltiples alianzas comerciales con marcas y concesionarias de vehículos. Tras las inyecciones de liquidez y la mayor actividad económica que acaeció durante 2021, Forum alcanzó una cartera bruta de \$1,33 billones al cierre de ese mismo año. Las ventas continuaron creciendo hasta el primer trimestre de 2022, pero fueron afectadas por la crisis económica que comenzó ese año y ha persistido hasta 2025. Al cierre de 2024, la cartera bruta totalizó \$1,8 billones, exhibiendo un aumento de 5,6% con respecto al cierre de 2023. Al primer trimestre de 2025, la cartera bruta retail cayó levemente (-1,97%) respecto al cierre de 2024, este efecto es explicado, en parte, por un ajuste contable debido al cambio de criterio en la cancelación de seguros de clientes morosos.

Los indicadores de calidad de la cartera exhiben signos de recuperación. En el primer trimestre de 2025, Forum se mantuvo estable en relación con su índice de riesgo, alcanzando un 4,9%, mismo dígito registrado al cierre de 2024 e inferior al registrado al cierre de 2023. En línea con lo anterior, el ratio de cobertura a marzo de 2025 se posicionó en torno a 1 vez, situándose en un nivel adecuado. Por otro lado, el índice de castigos exhibió un leve aumento al 1Q-2025, alcanzando el nivel más alto dentro de la ventana de tiempo analizada. En cuanto al índice de renegociados, a marzo 2025, la compañía es la que presenta el indicador más bajo en relación con su grupo de comparación.

Una estructura de financiamiento con una destacada diversificación, compuesta por financiamiento bancario y deuda pública. Esto ha permitido reducir la dependencia en las líneas bancarias para el crecimiento del negocio y tener mayor disponibilidad de estas para el resguardo de liquidez ante escenarios adversos. La fortaleza de su controlador ha hecho posible mantener el acceso a financiamiento, asegurando la renovación de pasivos financieros.

Ante la crisis económica, Forum enfrentó desafíos financieros significativos en 2023 y 2024. Al 1Q-25 mejoras operativas descartan deterioro estructural de rentabilidad y cartera. Entre 2023 y el primer trimestre de 2024, Forum experimentó una fuerte volatilidad en sus utilidades. Tras caídas significativas interanuales en 2023 (-55,72%) y marzo de 2024 (-92,54%), la compañía logró una leve recuperación al cierre de 2024 (+1,2%) y una mejora sustancial en 1Q-25, con un alza de utilidades de 4.693,8%, impulsada por mayores ingresos y reducción de costos, lo que fortaleció sus indicadores de rentabilidad.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

TODA LA INFORMACIÓN INCLUIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO HA SIDO OBTENIDA POR ICR A PARTIR DE FUENTES QUE ESTIMA CORRECTAS Y FIABLES. NO OBSTANTE, DEBIDO A LA POSIBILIDAD DE ERROR HUMANO O MECÁNICO, ASÍ COMO DE OTROS FACTORES, TODA LA INFORMACIÓN AQUÍ CONTENIDA SE PROVEE "TAL COMO ESTÁ", SIN GARANTÍA DE NINGÚN TIPO. ICR ADOPTA TODAS LAS MEDIDAS NECESARIAS PARA QUE LA INFORMACIÓN QUE UTILIZA AL EMITIR UNA CLASIFICACIÓN DE RIESGO SEA DE SUFICIENTE CALIDAD Y DE FUENTES QUE ICR CONSIDERA FIABLES, INCLUIDOS, EN SU CASO, FUENTES DE TERCEROS INDEPENDIENTES. SIN EMBARGO, ICR NO ES UNA FIRMA DE AUDITORÍA Y NO PUEDE EN TODOS LOS CASOS VERIFICAR O VALIDAR DE MANERA INDEPENDIENTE LA INFORMACIÓN RECIBIDA EN EL PROCESO DE CLASIFICACIÓN O EN LA ELABORACIÓN DE LAS PUBLICACIONES DE ICR.

EN LA MEDIDA EN QUE LAS LEYES ASÍ LO PERMITAN, ICR Y SUS DIRECTORES, EJECUTIVOS, EMPLEADOS, AGENTES, REPRESENTANTES, LICENCIANTES Y PROVEEDORES NO ASUMEN NINGUNA RESPONSABILIDAD FRENTE A CUALESQUIERA PERSONAS O ENTIDADES CON RELACIÓN A PÉRDIDAS O DAÑOS INDIRECTOS, ESPECIALES, DERIVADOS O ACCIDENTALES DE CUALQUIER NATURALEZA, DERIVADOS DE O RELACIONADOS CON LA INFORMACIÓN AQUÍ CONTENIDA O EL USO O IMPOSIBILIDAD DE USO DE DICHA INFORMACIÓN, INCLUSO CUANDO ICR O CUALQUIERA DE SUS DIRECTORES, EJECUTIVOS, EMPLEADOS, AGENTES, REPRESENTANTES, LICENCIANTES O PROVEEDORES FUERA NOTIFICADO PREVIAMENTE DE LA POSIBILIDAD DE DICHAS PÉRDIDAS O DAÑOS, INCLUIDOS A TÍTULO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: (A) PÉRDIDAS ACTUALES O GANANCIAS FUTURAS O (B) PÉRDIDAS O DAÑOS OCASIONADOS EN EL CASO QUE EL INSTRUMENTO FINANCIERO EN CUESTIÓN NO HAYA SIDO OBJETO DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA POR ICR.

EN LA MEDIDA EN QUE LAS LEYES ASÍ LO PERMITAN, ICR Y SUS DIRECTORES, EJECUTIVOS, EMPLEADOS, AGENTES, REPRESENTANTES, LICENCIADORES Y PROVEEDORES NO ASUMEN NINGUNA RESPONSABILIDAD CON RESPECTO A PÉRDIDAS O DAÑOS DIRECTOS O INDEMNIZATORIOS CAUSADOS A CUALQUIER PERSONA O ENTIDAD, INCLUIDO A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, A NEGLIGENCIA (EXCLUIDO, NO OBSTANTE, EL FRAUDE, UNA CONDUCTA DOLOSA O CUALQUIER OTRO TIPO DE RESPONSABILIDAD QUE, EN ARA DE LA CLARIDAD, NO PUEDA SER EXCLUIDA POR LEY), POR PARTE DE ICR O CUALQUIERA DE SUS DIRECTORES, EJECUTIVOS, EMPLEADOS, AGENTES, REPRESENTANTES, LICENCIANTES O PROVEEDORES, O CON RESPECTO A TODA CONTINGENCIA DENTRO O FUERA DEL CONTROL DE CUALQUIERA DE LOS ANTERIORES, DERIVADA DE O RELACIONADA CON LA INFORMACIÓN AQUÍ CONTENIDA O EL USO O IMPOSIBILIDAD DE USO DE TAL INFORMACIÓN.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.