	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
6-03-26	AA+	Estables
7-03-25	AA	Estables

FELLER RATE SUBE A “AA+” LA CLASIFICACIóN DE SOUTHBRIDGE COMPAñíA DE SEGUROS GENERALES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

11 MARZO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a “AA+” la clasificación asignada a Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A. (Southbridge o SBINS). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación de las obligaciones de seguros de Southbridge se basa en la alta solidez de su modelo de negocios, en su importante posicionamiento en el mercado y en sus sólidos soportes financieros y de reaseguro. Además, considera el soporte contingente del grupo matriz y la favorable evolución crediticia de este en el último año.

Desde 2017, Southbridge pertenece al grupo asegurador canadiense Fairfax, conglomerado que cuenta con cerca de 25 empresas aseguradoras y reaseguradores distribuidos en una amplia geografía en el mercado mundial y regional. El apoyo a sus filiales es fuerte, demostrado en diversas capitalizaciones y en apoyo para negociar reaseguro, manteniendo un modelo de suscripción descentralizado, donde cada compañía define sus políticas y apetitos de riesgo en concordancia con los resultados esperados por el ***holding***.

En Chile, la administración y equipo gerencial son coherentes con las exigencias del mercado, disponiendo de una estructura operacional muy profesional y completa. Destaca su gestión comercial, canales digitales, innovación de productos, desarrollo de sistemas, responsabilidad social empresarial y gestión financiera. La capacidad de su estructura administrativa es muy sólida, contando con una estructura que se ha ido fortaleciendo y renovando de manera permanente, acorde con las exigencias del mercado.

El foco de negocios de SBINS se concentra en el segmento de empresas, tanto de gran tamaño como de nivel intermedio, pertenecientes a los principales sectores económicos y comerciales del país. Al alero de una alianza estratégica de largo plazo, la aseguradora accede a carteras referidas de alta envergadura, bajo suscripción facultativa. Complementariamente, se desarrollan seguros para carteras hipotecarias basados en una evaluación de las oportunidades disponibles.

Propio del perfil de negocios, la aseguradora no requiere de una extensa red de sucursales. Además de sus oficinas centrales, cuentan desde diciembre 2025 con una sucursal en Viña del Mar. La distribución opera principalmente a través de corredores de mayor tamaño, de elevada producción intermediada con acceso a una diversidad de coberturas e industrias.

La aseguradora mantiene un fuerte posicionamiento en el mercado de seguros generales, a pesar de su ausencia en automóviles. Posee participaciones de relevancia en sus principales segmentos, apoyada en la dinámica de sus acuerdos de largo plazo. A diciembre de 2025, la prima directa alcanzaba los $289.810 millones, reportando una contracción del 10,4% nominal respecto al ejercicio anterior, pero en línea con la producción del mercado.

La estructura financiera de SBINS refleja la importancia del reaseguro, manteniendo, además, un adecuado respaldo patrimonial para su base de riesgos retenidos. Al cierre de 2025, su endeudamiento neto era del orden de las 1,7 veces, disminuyendo significativamente en el último periodo, reconociendo el cambio en su modelo de reaseguro, como también la menor carga de siniestros en proceso.

Por su parte la exposición patrimonial, medida como primas retenidas contra patrimonio, alcanzaba las 0,46 veces, muy por debajo de los niveles de exposición de la industria de seguros generales comparables.

Durante el periodo analizado, SBINS ha reportado niveles satisfactorios de cumplimiento normativo. Al cierre de 2025, la aseguradora reportaba un índice de fortaleza financiera (IFF) de 2,86 veces, con una significativa mejora en el último año. Su endeudamiento total regulatorio alcanzaba las 1,75 veces, mientras que el endeudamiento financiero cerraba el año con apenas 0,31 veces. El superávit de inversiones superó $75.932 millones, equivalente a un 42,2% de la obligación de invertir.

El reaseguro es su principal activo de respaldo, cubriendo un 81,1% de sus reservas técnicas. Las reservas técnicas netas alcanzan los $65.249 millones, las cuales quedan respaldadas satisfactoriamente con inversiones representativas.

En cuanto al perfil de rentabilidad, durante 2025 el resultado operacional fue de $10.270 millones, en contraste del déficit operacional de $3.080 millones reportado en el ejercicio anterior. Una menor siniestralidad retenida y menores ajustes de reserva explican esta diferencia.

El resultado financiero del periodo alcanzó los $21.663 millones, beneficiado por el mejor desempeño de inversiones, especialmente de renta variable. Con todo, al cierre de diciembre 2025 la utilidad antes de impuestos fue de $25.445 millones, cifra récord para la compañía.

Respecto del perfil técnico, la aseguradora cuenta con capacidades propias de relevancia. Destaca suscripción, actuariado, gerencia de siniestros y gestión de reaseguros, dando solidez al perfil y desempeño de la cartera técnica retenida. Durante el último periodo, la cartera reportó un desempeño muy favorable, enfrentando sólo algunos siniestros de mediana magnitud en las secciones de casco/transporte.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El respaldo contingente del grupo controlador, su fuerte posición de mercado, una amplia base patrimonial local y una alta preocupación por la eficiencia operacional dan confiabilidad a la capacidad de pago del emisor, lo que permite asignar perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

Con todo, cambios en la clasificación quedarán supeditados al perfil de riesgo crediticio de la matriz, de su cumplimiento normativo y de la rentabilidad técnica y retención local.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal / Director

Enzo De Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - 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