

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
May-26	A	Estables
May-25	A	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "A" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE SAVE BCJ. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 MAY 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "A" la clasificación asignada a las obligaciones de SAVE Compañía de Seguros de Vida S.A. (SAVE). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de SAVE se sustenta en su adecuado perfil de negocios e intermedio perfil financiero. Relevante el soporte patrimonial de sus accionistas, demostrado en los últimos periodos en diversos aportes de capital.

Desde diciembre de 2019, la aseguradora pertenece a un grupo de accionistas nacionales, que actualmente informan las siguientes participaciones: Contempora Inversiones SA (85,7%), Boris Buvinic (10,5%) e Inversiones FourCorp (3,8%). Grupo Contempora participa además en el segmento de seguros generales, a través de Contempora Compañía de Seguros Generales S.A., entidad actualmente clasificada "A/Positivas", por Feller Rate.

El modelo de negocios de la aseguradora combina carteras de seguros de larga data (proveniente de su anterior controladora), con nuevas oportunidades de negocios, focalizado en licitaciones de carteras colectivas de vida como desgravamen y desarrollando alianzas comerciales para la comercialización de coberturas tradicionales.

Actualmente su producción de seguros se concentra en coberturas de Desgravamen, Accidentes y Vida, manteniéndose como un activo actor del mercado de licitaciones hipotecarias. Su participación en el mercado global de seguros de vida es baja, pero alcanza cuotas de relevancia en sus principales canales y segmentos.

En los últimos años, producto del cambio de propiedad, junto con dificultades técnicas asociadas a su cartera de larga data, la administración superior de la aseguradora ha debido enfrentar una serie de ajustes, buscando fortalecer su capacidad operativa y comercial.

Su estructura financiera también se ha ido ajustando, reconociendo una mayor carga de pasivos brutos, pero manteniendo un adecuado resguardo de sus reservas, apoyadas en sus inversiones y en el uso de reaseguro.

En términos del cumplimiento normativo, la aseguradora mantiene adecuados resguardos patrimoniales, pero enfrentando fuertes presiones por el lado de representatividad y liquidez. Al cierre de marzo 2026 su endeudamiento total alcanza 2,22 veces, mientras que el endeudamiento financiero se sitúa en 0,33 veces. La cobertura del patrimonio de riesgo alcanza 3,02 veces, mientras que el superávit de inversiones se mantenía ajustado, con unos \$481 millones.

Bajo el actual modelo de negocios, la aseguradora no requiere de una estructura operacional pesada para la comercialización, lo que le permite acceder a niveles de eficiencia en gastos muy favorables en comparación a la industria. A pesar de reportar una alta eficiencia, estos reportan rigideces propias del marco regulatorio y competitivo del mercado, lo que requiere de una escala de operaciones mínima para mantener resultados operacionales positivos. Así, la última línea queda anclada al desempeño técnico de la cartera, a la captación de cuentas y a la evolución de la siniestralidad.

Durante 2025, una menor producción, junto con el efecto del reaseguro y el deterioro de ciertas carteras mantienen deficitario el resultado operacional global de SAVE. Al cierre de diciembre, la aseguradora reporta una pérdida de \$6.068 millones, generado

por el margen técnico. Para los siguientes periodos, la administración presupuesta resultados menos desfavorables, con el desafío de volver al equilibrio previo al siguiente ciclo de bonificaciones.

Los seguros de desgravamen son su principal generador de primas, manteniendo un desempeño técnico favorable, pero insuficiente para cubrir la carga de gastos asignados. La cartera de desgravamen consumo mantiene una siniestralidad controlada, mientras que la cartera de desgravamen hipotecario se encuentra más presionada, acorde con un mercado mucho más competitivo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

A pesar de los deteriorados resultados de la aseguradora en el último año, el fuerte compromiso demostrado por los accionistas, junto con un renovado equipo administrativo y el sólido respaldo de reaseguro demostrado, permiten mantener perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

El fortalecimiento del gobierno corporativo y sus políticas de riesgo es un factor adicional de compromiso, manifestado por la aseguradora. Al mismo tiempo, los aumentos de capital demuestran el apoyo que el accionista le entrega al proyecto, frente a los recurrentes procesos de licitaciones y de captación de nuevos negocios, y respecto de sus reaseguradores.

Se mantienen presentes importantes riesgos competitivos, además de presiones sobre el cumplimiento por inversiones, sin contar con recursos excedentarios. Nuevos deterioros sobre sus niveles de cumplimiento normativo o rentabilidad, por sobre los presupuestos presentados por la administración, darán paso a una revisión desfavorable en la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Enzo de Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400