

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Mar-25	AA	Estables
Mar-24	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

10 MARCH 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” la clasificación asignada a Seguros de Vida Suramericana S.A. (SV Suramericana). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a Seguros de SV Suramericana se sustenta en un perfil de negocios y un satisfactorio perfil financiero y técnico satisfactorios. Asimismo, es relevante el soporte matricial, factor diferenciador en su capacidad aseguradora y de acceso al reaseguro.

El controlador directo de SV Suramericana es Grupo Sura, inversionista muy importante en la región, con activos a través de Seguros Suramericana, Sura Asset Management y Bancolombia. En Chile, el grupo participa, además, en AFP Capital y Seguros de Vida Sura.

La aseguradora comparte la administración y plataforma de operaciones con SG Suramericana (clasificado en “AA” por Feller Rate).

Inicialmente focalizada en canales masivos bancarios, desde 2019 la compañía cuenta con canales colectivos de salud complementaria de segunda capa y el desarrollo de seguros individuales. Así, el foco de operaciones se ha concentrado en seguros de salud, desgravamen para créditos de consumo, vida temporal, accidentes personales y asistencias.

Dada su focalización en seguros masivos y colectivos, la participación de mercado global de la compañía es acotada. Hasta el cierre de septiembre 2024, su participación alcanzaba el 6,6% de las primas comercializadas por el canal colectivo y el 3,1% de los canales masivos.

Al cierre de 2024, SV Suramericana obtuvo una producción de más de \$107.700 millones, equivalente a un 8,2% de la producción entre compañías de seguros tradicionales. Esta reportó una leve contracción, en torno al 1%, reflejo de una menor comercialización de coberturas masivas.

Su estructura financiera muestra una satisfactoria cobertura de sus reservas técnicas. Al cierre de diciembre 2024, la aseguradora tenía un apalancamiento de apenas 1,51 veces, muy inferior a la media para aseguradoras del segmento no previsional. Acorde con el perfil de cartera comercializada, su exposición patrimonial es elevada, con una relación de primas a patrimonio de 3,16 veces, característica común entre compañías con una alta focalización a seguros de Salud. Ello requiere mantener una fuerte supervisión sobre el desempeño de la cartera.

Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera de inversiones, por \$51.200 millones, destinada mayormente a cubrir su patrimonio y pasivos no técnicos. Esta muestra un perfil crediticio muy conservador, con una alta concentración en instrumentos estatales.

En términos globales, la aseguradora reporta niveles adecuados de cumplimiento normativo. Al cierre de diciembre 2024, contaba con un superávit representativo de \$8.600 millones, equivalente a un 18,7% de la obligación total por invertir. Su endeudamiento total era de 1,84 veces, mientras que el endeudamiento financiero se situaba en torno a las 0,51 veces. Su patrimonio neto alcanzaba sobre los \$24.900 millones, cubriendo en 1,93 veces su patrimonio de riesgo.

Durante 2024, los gastos de administración y venta fueron del orden de los \$2.600 millones mensuales, carga similar a la observada en 2023. Uno de los principales

componentes de este egreso corresponde a los gastos por canales de distribución, participando actualmente en diversos *sponsors* de tamaño intermedio en las industrias de *retail*, banca y otras instituciones financieras.

Al cierre del ejercicio, la aseguradora obtuvo un margen de contribución de \$30.069 millones, por debajo de la carga de gastos de administración, reportando así un déficit operacional de \$1.600 millones. No obstante, el satisfactorio resultado financiero por inversiones y ajustes de monedas cubrió este saldo, logrando cerrar el ejercicio con una utilidad antes de impuestos de \$1.143 millones.

Propio del perfil de coberturas masivas y colectivas, el comportamiento técnico del segmento es bastante predecible, pero requiere de alta eficiencia de costos operacionales. La tarificación se lleva a cabo sobre la base de estudios técnicos de cada cartera, contando con contratos que incorporan mecanismos para reevaluar precios o coberturas.

Hasta septiembre de 2024, la cartera de Salud representaba el 55% de la producción de la aseguradora, manteniendo una siniestralidad trimestral alta, del orden del 89%, por sobre la media del mercado comparable. Ello mantiene presionado el resultado operacional global, la distribución de gastos y la liberación de reservas normativas RIP.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conjunto de fortalezas locales de la aseguradora, bajo un modelo operacional muy sólido y el soporte contingente brindado por su controlador, permiten asignar perspectivas "Estables".

La estrategia de crecimiento continúa alineada a un conjunto de objetivos conservadores y de innovación, contando con recursos profesionales y operacionales coherentes con sus metas competitivas. En el contexto actual, seguirá siendo relevante el soporte del reaseguro, de las inversiones y de la gestión de cobranza. Junto con ello, Salud, su principal segmento de negocio se mantiene a la expectativa de potenciales ajustes sobre el marco regulatorio para las coberturas de primera capa.

Junto con ello, la clasificación considera el actual perfil crediticio del grupo, su principal soporte patrimonial y de reaseguro contingente.

Hacia adelante, cambios significativos sobre el perfil financiero local, sobre su rentabilidad o en el soporte de reaseguro podrían dar paso a una revisión en la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal / Director Senior

Enzo De Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400