

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Jul-24	AA	Estables
Jul-23	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE ZURICH SANTANDER SEGUROS GENERALES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

12 JULY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A. (ZSSG). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a ZS SG se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, contando con una amplia experiencia del negocio de bancaseguros, un conservador perfil de activos de respaldo y en la eficiencia de la gestión integrada de las carteras de Vida y Generales. Además, es relevante el respaldo técnico y operacional otorgado por la alianza controladora.

Tanto ZS SG como Zurich Santander Seguros de Vida (ZS SV) pertenecen a ZS Insurance América S.L., **holding** controlado por Zurich Insurance Group, con 51%, y por el grupo Banco Santander España, con 49%.

Las aseguradoras están focalizadas en cubrir las necesidades de protección de los clientes del canal relacionado, colaborando a fortalecer el perfil de riesgo de sus operaciones crediticias. Entre ambas aseguradoras complementan los portafolios de productos, caracterizados por un perfil atomizado, participando, además, en coberturas catastróficas con respaldo de reaseguro.

En su segmento masivo, la participación de mercado es fuerte, sustentada en la dinámica crediticia del canal y en carteras hipotecarias. En 2023, ZS SG alcanzó un 2,1% de participación global y un 7,7% de las primas de seguros generales comercializadas por canales masivos.

La producción mantiene un sostenido crecimiento y diversificación, apoyada por el desempeño de las colocaciones de crédito del canal, además del continuo desarrollo de coberturas voluntarias para clientes del banco. En 2023 se retrasó la renovación de una cuenta importante con el banco, lo que impactó sus indicadores técnicos del periodo y del trimestre posterior.

El desempeño por segmento de negocios es satisfactorio, contando con adecuados mecanismos de control sobre su suscripción que permiten alinear la gestión con los objetivos definidos por la alianza. En 2023, la cartera de Incendio mostró una leve mejora, aunque manteniendo fuertes presiones de siniestros al igual que el mercado, mientras que las secciones de Robo, Cesantía y Fraude mantuvieron siniestralidades controladas y en línea con el mercado.

El soporte de reaseguro es conservador, adecuándose conforme al requerimiento de sus seguros y carteras hipotecarias.

La estructura financiera se caracteriza por una conservadora distribución de activos de respaldo, entre inversiones financieras, cuentas por cobrar y reaseguros. La liquidez se mantiene adecuada, contando con el apoyo en términos de cobranza por el uso del canal relacionado.

La eficiencia es un factor de permanente control y gestión, que se refleja en favorables índices de gasto efectivo. La distribución de costos indirectos y amplias sinergias de grupo aportan, además, al desempeño.

Los satisfactorios retornos operacionales reflejan una adecuada capacidad de generación, una tarificación conservadora y etapas de maduración de sus ciclos de reservas. Los resultados por su cartera de inversiones son favorables y colaboran a las utilidades anuales.

Su solvencia regulatoria es adecuada y coherente con el ciclo de acumulación de resultados y reparto anual de dividendos. Al cierre de marzo 2024, su endeudamiento total alcanzó las 2,47 veces, mientras que su endeudamiento financiero fue de 0,76 veces.

Cuenta con un superávit de inversiones sobre los \$40.900 millones, equivalente a un 23,1% sobre la obligación de invertir. El patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza 1,31 veces, determinado este último por su endeudamiento financiero. Ciclos de pago de dividendos generan pasivos transitorios y presiones temporales sobre sus indicadores normativos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El permanente soporte patrimonial y de reaseguro brindado por sus accionistas, en conjunto a una base operacional muy sólida y arraigada, permiten mantener perspectivas “Estables” sobre el perfil crediticio de la aseguradora.

Los principales riesgos de ZS SG dicen relación con la concentración de su canal relacionado, esquema de negocios que ha enfrentado diversas presiones del tipo económico y normativo en los últimos años. El desarrollo de coberturas no vinculantes aporta flexibilidad frente a escenarios más complejos, de menor demanda por créditos.

Aunque de baja probabilidad de ocurrencia, cambios significativos sobre el perfil crediticio de sus accionistas o respecto al perfil de negocios y solvencia de las aseguradoras locales podrían dar paso a una revisión de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400