| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Obligaciones Seguros | | |
| 6-02-26 | AA | Estables |
| 7-02-25 | AA | Estables |

# FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE STARR INTERNATIONAL SEGUROS GENERALES. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

9 FEBRERO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Starr International Seguros Generales S.A. (Starr SG). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Starr SG se sustenta en su satisfactorio perfil financiero individual y en la solidez de su plan de negocios. Además, es relevante el soporte que le brinda la matriz en términos de reaseguro, gestión técnica, operacional y financiera.

La aseguradora pertenece a "Starr International Company", grupo asegurador y reasegurador a nivel internacional de sólido perfil crediticio. Sus entidades operacionales, de seguros y reaseguros cubren una diversificada posición geográfica y de riesgos técnicos.

La estructura organizacional es suficiente para la escala de operaciones desarrollada a nivel local, contando con el apoyo directo de su matriz, lo que le permite mantener niveles de eficiencia elevados y de adecuada funcionalidad.

La estrategia de negocios de la aseguradora se focaliza en la comercialización de coberturas para grandes cuentas industriales y comerciales, tanto locales como globales, modelo alineado con los objetivos de su matriz. La suscripción es permanentemente supervisada por las distintas unidades del grupo, de acuerdo con el tamaño y tipo de riesgo, lo que se complementa con el acceso a reaseguro vinculado con su matriz.

La distribución se realiza a través de un selecto conjunto de corredores, algunos de gran tamaño y poder de negociación. Su modelo se basa en la intermediación para utilizar en profundidad la capacidad de retención de su casa matriz y socios externos.

Acorde con su modelo de negocios, la aseguradora es un importante generador de primas para el reaseguro. Al cierre de septiembre de 2025, la aseguradora alcanzó una producción de $83.002 millones en primas directas y $2.894 millones de primas aceptadas, cedidas en un 99% al reaseguro. Hasta el cierre de septiembre, la compañía alcanzaba un 2,3% de las primas directas del mercado de seguros generales, con un 4,6% de participación en primas directas dentro del canal de industriales.

Su estructura financiera refleja la relevancia del reaseguro como principal soporte de las reservas técnicas. Junto con ello, se va acumulando una creciente base de inversiones de alta liquidez, destinadas a dar soporte al patrimonio. En su cartera de inversiones destaca la alta posición neta en dólares del efectivo y equivalente al efectivo.

Desde el punto de vista normativo, la aseguradora cuenta con satisfactorios niveles de resguardo y cumplimiento. El IFF era de 2,7 veces, muy superior a la media comparable. Su endeudamiento financiero se mantuvo en niveles estables, con 0,38 veces, mientras que su endeudamiento total normativo alcanzaba las 1,27 veces. Por su parte, el superávit de sus inversiones representativo fue de $18.877 millones, equivalente a un 62,4% de su obligación total a invertir.

La rentabilidad patrimonial proviene de su operación de seguros, donde los resultados financieros de inversiones quedan limitados por su conservador perfil. La generación de comisiones de reaseguro, junto con una eficiente estructura de gastos administrativos permiten generar excedentes satisfactorios año tras año.

Bajo un modelo de intermediación, la retención no juega un papel relevante en los resultados, limitando, a su vez, la exposición patrimonial a riesgos catastróficos. Con

todo, hay una participación importante del grupo en los riesgos técnicos cedidos, por lo que se aplican políticas de suscripción con apego al apetito de riesgo matricial. Así, la gestión de Starr SG se relaciona con suscripción de contratos, cobranza, gestión de siniestros, reclamos y soporte legal, entre otros.

Reflejo de su conservadora tarificación, la aseguradora reporta un satisfactorio historial, manteniéndose siniestralidades por debajo de la media del segmento en sus principales líneas. Al cierre de septiembre de 2025, la siniestralidad global de la cartera era nula, reconociendo incluso saldos a favor por recuperos de siniestros.

Para el reaseguro, la aseguradora aplica criterios de selección de contrapartes, en línea con las políticas de la matriz, respaldando coberturas tanto por el propio grupo como por un amplio conjunto de reaseguradores independientes, conforme al ciclo de producción de cada trimestre. Para acceder al mundo del reaseguro, se recurre a la intermediación de brókeres de reconocido prestigio internacional.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Acorde con el modelo integral de la aseguradora con su matriz, sus principales riesgos se encuentran asociados al perfil financiero y de reaseguro de esta última. A favor de esta, el grupo Starr mantiene solidos resguardos patrimoniales y una satisfactoria capacidad de generación, lo que fortalece el perfil crediticio individual de Starr SG.

Junto con ello, el patrimonio local se ha ido fortaleciendo, lo que le permite transitar con holgura por ciclos de crecimiento y/o de volatilidad de siniestralidad. Con todo, la madurez alcanzada por la aseguradora, junto a la solidez del apoyo matricial permiten asignar unas perspectivas “Estables” a la clasificación.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre su productividad, los niveles de cumplimiento normativo o sobre el perfil crediticio del grupo matriz podrían dar paso a una revisión desfavorable de la clasificación.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

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