

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

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

9 DECEMBER 2025 - SANTIAGO, CHILE

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

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Seguros de Vida SURA S.A. (SV Sura) se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, basados en su integración con el grupo SURA en el ámbito de las inversiones y de ahorro individual.

La compañía pertenece a la división de administración de activos financieros del Grupo Sura, grupo económico colombiano con operaciones en una amplia gama de sectores productivos y financieros en toda la región.

El Grupo Sura, reconocido por su amplia experiencia en seguros y banca de inversiones, ha establecido operaciones relevantes en Chile, abarcando áreas clave como el ahorro privado, previsional y seguros generales.

La aseguradora cuenta con una estructura administrativa muy profesional y eficiente, beneficiada en las eficiencias para la gestión de inversiones otorgadas por el grupo. La estructura operacional cuenta con una alta integración con los diversos vehículos operacionales que constituyen SURA Asset Management (SURA AM), permitiéndole el desarrollo de plataformas eficientes de captación del ahorro y de administración de carteras.

SV Sura tiene un posicionamiento muy competitivo en el segmento de seguros con ahorro. Al cierre de septiembre de 2025, la compañía reporta una participación del 22,8 % en seguros individuales con ahorro tipo CUI y un 4,0 % en APV. Además, está presente en el ramo de salud individual con un 2,9 % de participación.

La estructura financiera comparte una participación muy significativa en activos que soportan los seguros con ahorro, más una cartera propia, que respalda las reservas matemáticas y el patrimonio.

La política de inversiones propias es muy conservadora, mientras que la cartera financiera de respaldo de las obligaciones bajo administración cuenta con alta liquidez y sólidas clasificaciones de riesgo.

SV Sura presenta niveles de solvencia regulatoria sólidos. Al 30 de septiembre de 2025, su endeudamiento total es de 3,78 veces, pero mantiene un endeudamiento financiero muy bajo (0,14 veces). Su patrimonio de riesgo queda cubierto en 5,10 veces por su patrimonio neto regulatorio, lo que lo mantiene su holgura. Además, su superávit de inversiones es de \$73.133 millones, lo que supera sus obligaciones de inversión en un 5,1%, manteniendo presiones coherentes con su producción.

Hasta septiembre 2025, registra una pérdida operacional de \$60.096 millones, explicada por el alto nivel de reservas técnicas asociadas a sus seguros con ahorro. Este efecto es parcialmente compensado por \$6.373 millones en liberación de reservas por el ajuste en tablas de mortalidad. Pese al déficit operativo, la compañía cierra el trimestre con un resultado antes de impuestos de \$13.292 millones, impulsado principalmente por el buen desempeño de las inversiones, especialmente en la cartera CUI/APV.

El desempeño técnico de SV SURA está fuertemente apalancado a la evolución de sus seguros con ahorro/APV, donde la evolución de las primas de renovación, de la producción nueva y de los rescates son elementos fundamentales del retorno.

Durante 2025, SV Sura reporta siniestralidad significativa en sus líneas con ahorro. Los costos totales de siniestros alcanzan \$73.393 millones, de los cuales \$49.922 millones corresponden a su cartera CUI. De estos, los rescates representan la mayoría: los rescates de CUI son \$43.102 millones (67,6 % del costo de siniestros de ese ramo), aunque han disminuido en los últimos 12 meses. En APV, los rescates también son predominantes: \$12.308 millones de los \$12.604 millones siniestrados. A nivel global, la siniestralidad directa de la cartera es de 51,4 %, muy alineada con la media de la industria comparable (51,3 %). El resultado técnico total es de \$37.863 millones, reflejando que, a pesar de la alta presión de rescates, las inversiones permiten sostener la rentabilidad técnica en parte.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los sistemas privados de ahorro voluntario y obligatorio son segmentos en que Grupo SURA manifiesta un compromiso estratégico muy elevado, en línea con el objetivo matricial de SURA AM en toda la región.

En Chile, conforme avancen los procesos de reformas, el segmento APV podría verse afectado, como también la demanda por ahorro privado y de administración de activos, segmentos donde el grupo SURA manifiesta alta capacidad de gestión.

Con todo, un conservador plan de negocios, basado en su respaldo de inversiones y en el compromiso del grupo, permiten mantener perspectivas "Estables" sobre la clasificación. Las bases técnicas, de gestión de inversiones y comercialización de SV SURA son muy sólidos, pudiendo transitar con satisfactorios respaldos por escenarios de menor productividad.

Aunque de baja probabilidad, cambios significativos sobre el perfil financiero del grupo o sobre los respaldos de solvencia local podrían gatillar una revisión sobre la clasificación asignada a la aseguradora.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Director/Analista Secundario

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400