

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros	
Dec-23	AA-
Dec-22	AA-

FELLER RATE MANTIENE EN "AA-" LA CLASIFICACIÓN DE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 DECEMBER 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación asignada a Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (Vida Cámara). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación de las obligaciones de la compañía se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios. Cuenta, además, con el soporte patrimonial y fuerte posicionamiento de su grupo controlador.

Vida Cámara pertenece al *holding* de Inversiones La Construcción S.A. (ILC), grupo clasificado en "AA+/Estables" por Feller Rate. El grupo participa activamente en una muy extensa base de operaciones de seguros, ahorros, prestadores de salud y banca privada.

Bajo el control de ILC, la aseguradora focaliza su actividad competitiva en la comercialización de seguros tradicionales de Salud, en conjunto a participaciones recurrentes en el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

El sólido posicionamiento del grupo controlador en el sector industria, junto a la red de operaciones en la industria de Salud (Isapre Consalud, Prestadores Red Salud y Mutual de Seguridad), constituyen un sólido apoyo a la gestión estratégica global de ILC. En este contexto, la cartera de seguros colectivos e individuales ha alcanzado plena integración con el modelo matricial.

La participación de mercado de Vida Cámara fluctúa acorde con la adjudicación de licitaciones SIS, manteniendo, a su vez, una base de negocios regular de tamaño acotado. Basada en la comercialización de coberturas de salud, al cierre de septiembre de 2023 la aseguradora reportaba primas por más de \$66.800 millones, situándose en la cuarta posición del mercado global en este segmento.

La aseguradora se caracteriza por una alta eficiencia en gastos operacionales, lo que le ha permitido desarrollar una tarificación eficiente. Durante 2023, la siniestralidad global de la cartera de salud se recuperó, asimilándose a niveles de la industria. La cartera colectiva mantiene una siniestralidad acorde con el mercado, mientras que la incursión en coberturas de salud individual incorpora atomicidad.

Año tras año, la estructura financiera refleja diversos ajustes, propio de los ciclos de caja, siniestros, inversiones y producción de las participaciones en fracciones SIS. Cuenta con diversos contratos de reaseguro de alta calidad crediticia, que protegen excedentes, cúmulos y riesgos catastróficos.

La cartera de inversiones de respaldo alcanzó más de \$43.000 millones, concentrada en instrumentos de renta fija local e inversiones inmobiliarias (oficinas para uso propio). La cartera financiera se compone básicamente de bonos bancarios, bonos corporativos, depósitos a plazo y fondos mutuos, manteniendo un sólido perfil crediticio y una adecuada diversificación por emisor.

Desde el punto de vista regulatorio, Vida Cámara cuenta con adecuados excedentes de patrimonio neto e inversiones. Al cierre de septiembre de 2023, la aseguradora presentaba un patrimonio neto de 1,43 veces su patrimonio de riesgo y un superávit de inversiones representativas por más de \$7.000 millones, equivalentes a un 19,5% de su obligación de invertir. Su endeudamiento total alcanzaba las 1,51 veces, muy lejos de los límites máximos regulatorios, en tanto que el endeudamiento financiero era de 0,57 veces.

En términos de resultados, actualmente el desempeño técnico de la aseguradora queda apalancado a la evolución de sus coberturas de Salud. Al cierre de septiembre 2023, esta cartera alcanzaba ingresos por \$61.000 millones y siniestros directos por \$47.400, con una siniestralidad directa del 78%, similar a la media del mercado. El margen técnico de estas líneas se mantenía deficitario, saldo cubierto por las otras líneas y ajustes SIS. Así, el resultado del ejercicio se componía, principalmente, por retorno de inversiones y ajuste de monedas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los fundamentos operacionales y financieros de Vida Cámara, junto al sólido soporte matricial, permiten mantener perspectivas "Estables" sobre la clasificación asignada. Aunque de baja probabilidad, cambios significativos sobre los niveles de resguardo patrimonial o sobre el perfil competitivo de la aseguradora podrían gatillar una revisión de la clasificación asignada.

Hoy, la industria de seguros de salud enfrenta un escenario incierto, producto de la debilidad financiera de las aseguradoras de primera capa y de posibles cambios sobre el sistema de cotización. Ello puede traer consigo nuevas exigencias operacionales y competitivas sobre el segmento de aseguradoras de segunda capa, donde Vida Cámara participa.

Con todo, Feller Rate mantiene una permanente revisión sobre la industria de salud, así como del avance de los proyectos normativos y reformas que pudieran incidir en el perfil financiero de la aseguradora y de todo el mercado asegurador.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⌚ Joaquín Dagnino - Analista Principal
- ⌚ Eduardo Ferretti – Director Senior

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