

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Mar-26	AA	Estables
Mar-25	AA	Estables

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

11 MARCH 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a Seguros Generales Suramericana S.A. (SG Suramericana). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a SG Suramericana se sustenta en un sólido perfil de negocios, junto con un satisfactorio perfil financiero y técnico. Asimismo, es relevante el soporte matricial, factor diferenciador en su capacidad productiva y de acceso al reaseguro.

El controlador directo de SG 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 SV Suramericana (clasificada en "AA" por Feller Rate).

SG Suramericana posee una amplia red de oficinas distribuidas en todo el país. Junto con ello, su red de corredores tradicionales y masivos le permite cubrir un amplio espectro de la actividad económica nacional. Los negocios de carácter industrial son un importante foco de negocios, contando para ello con el apoyo de un amplio conjunto de reaseguradores globales. La cartera de automóviles es uno de los pilares competitivos de la distribución, tanto para corredores como por venta directa web y a través de su red de oficinas regionales. Junto con ello, la propuesta orientada a pymes y personas constituye un factor diferenciador en su oferta competitiva.

La aseguradora se sitúa como una de las empresas líderes de la industria de seguros generales. Mantiene un fuerte posicionamiento de mercado, tanto en los segmentos industriales como en los canales masivos e individuales. Al cierre preliminar de diciembre 2025, la compañía alcanzaba una participación del 11,2%, situándose como la segunda aseguradora más grande del segmento de seguros generales.

El perfil financiero de SG Suramericana reporta satisfactorios niveles de resguardo de sus principales obligaciones técnicas. Al cierre de diciembre 2025, la aseguradora reportaba un apalancamiento de 2,95 veces, contando con activos bajo administración por más de \$957.925 millones, equivalentes al 11,8% del total de activos de la industria de seguros generales. Sus pasivos superaban los \$826.734 millones, compuesto fundamentalmente de obligaciones técnicas.

La aseguradora mantiene una controlada exposición patrimonial, con un índice de primas retenidas a patrimonio en torno a las 1,85 veces, por sobre la media de la industria, pero en línea con su perfil de cartera, con mayor exposición a automóviles.

La compañía muestra niveles de cumplimiento normativo adecuados, con cierta presión por el volumen de pasivos financieros. Hasta septiembre 2025, SG Suramericana contaba con un superávit representativo de \$60.697 millones, excedente en un 16,0% de su obligación por invertir. Su endeudamiento total alcanzaba las 3,0 veces, evolucionando favorablemente en el último año, mientras que el endeudamiento financiero se mantenía alto, alcanzando las 0,76 veces. Su patrimonio neto alcanzaba sobre los \$121.839 millones, cubriendo en 1,31 veces su patrimonio de riesgo, en línea con el apetito definido por el grupo.

Al cierre de 2025, el resultado operacional fue de \$1.689 millones, logrando recuperar los déficits observados a inicios de año con el resultado del cuarto trimestre. Un menor

volumen de primas, contra una base de siniestros similar, además de un importante deterioro de seguros reconocido a finales de año, explican este resultado. Con todo, al cierre de diciembre la utilidad antes de impuestos llegó a \$13.116 millones, con un retorno patrimonial del 8,5%.

En los últimos años, la compañía ha debido sortear una serie de desafíos técnicos, enfrentando una serie de eventos climáticos y de la naturaleza con impacto sobre su retención. Ello ha requerido de realizar ajustes sobre los niveles de retención, como también en las estructuras de reaseguro. Bajo este escenario, se observa un menor apetito de la aseguradora para participar en licitaciones de *property* para carteras hipotecarias.

La cartera de vehículos mantiene un desempeño positivo, aportando hasta septiembre un margen de \$26.466 millones. No obstante, su siniestralidad mostró un deterioro, reconociendo el letargo producto de la menor producción del periodo, alcanzando hasta septiembre una siniestralidad directa del 64,2%, contra 48,6% del ejercicio anterior.

Por su parte, la cartera de *property* se recuperó, evidenciando incluso una siniestralidad nula hasta septiembre 2025 en la sección de Incendio. En la sección de Terremoto la siniestralidad bruta alcanzó un 6,9%, impactada por la menor producción en esta línea.

Cabe destacar que SG Suramericana posee un soporte de reaseguro muy sólido, contando con el apoyo del grupo. Las protecciones otorgadas por sus contratos de reaseguro proporcional y no proporcional son coherentes con los escenarios de riesgo catastrófico que pueden afectar a la aseguradora.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conjunto de fortalezas locales de la aseguradora, bajo un modelo operacional sólido y el soporte contingente brindado por su controlador en términos de suscripción y reaseguro, permiten asignar perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

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. Bajo este contexto, seguirá siendo relevante el soporte de los reaseguradores, de las inversiones y de la gestión de cobranza.

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. Con todo, la clasificación considera el actual perfil crediticio internacional del grupo, su principal soporte patrimonial y de reaseguro contingente.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal / Director

Enzo de Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400