	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
8-05-23	AA+	Estables
6-05-22	AA+	Estables

ANTE VENTA DE CARTERA DE RENTAS VITALICIAS, FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIóN DE ZURICH CHILE SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

12 MAYO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Ante venta de cartera de rentas vitalicias, Feller Rate ratifica en “AA+” la clasificación asignada a Zurich Chile Seguros de Vida (ex Chilena Consolidada). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El día 8 de mayo de 2023, Zurich Chile Seguros de Vida S.A. informó, mediante hecho esencial, que su controlador acordó la venta de su cartera de rentas vitalicias a Ohio National Seguros de Vida S.A. La aseguradora informó que la transacción se materializará a través de la división de Zurich Chile Seguros de Vida S.A., operación que dará origen a una nueva compañía de seguros de vida, a la cual se le aportará el total de los activos y pasivos asociados a la operación de rentas vitalicias de la sociedad, más un patrimonio de respaldo de solvencia.

De acuerdo con lo informado por la administración, la división contempla aportar recursos suficientes para respaldar la cartera. Por otra parte, Ohio National, el comprador, es una aseguradora relevante en el segmento Vida de Estados Unidos. Con todo, Feller Rate realizará un monitoreo oportuno de la estructura financiera definitiva de la operación, una vez que la venta sea aprobada por los reguladores y los respectivos accionistas.

A marzo de 2023, la cartera de rentas vitalicias de Zurich Chile alcanzaba a unos $2.023.000 millones, el 65% de sus reservas técnicas de seguros.

La clasificación de Zurich Chile Seguros de Vida, ratificada en abril pasado, se sustenta en su capacidad operacional y posicionamiento competitivo, además de su conservador perfil financiero. El soporte patrimonial de su accionista se ha manifestado permanentemente vía capitalizaciones o apoyos de recursos requeridos temporalmente.

Las aseguradoras Zurich Chile Vida y Generales pertenecen al grupo suizo Zurich Insurance Group (ZIG), uno de los principales grupos aseguradores globales. Fundado en 1872, éste cuenta con una plataforma operacional de más de 210 países y con cerca de 55.000 colaboradores. Su cartera de clientes se distribuye entre personas, empresas de diversos tamaños y compañías multinacionales. Zurich Insurance Company Ltd (ZIC) es la principal entidad aseguradora del grupo, estando calificada en el rango “AA” global.

A nivel local, las aseguradoras cuentan con más de 1.900 empleados, de los que cerca de 300 se desempeñan en seguros generales, y 1.600, en seguros de vida. La dotación se ha ido ajustando a las nuevas condiciones del mercado y a la escala operacional actual de las aseguradoras. Dada su integración matricial, comparten recursos de la dirección superior y de las funciones de apoyo entre las diversas entidades operacionales.

Zurich Chile SV integra un portafolio de coberturas conjunta con Zurich Chile SG, orientadas a la protección y ahorro de personas, tanto a nivel de comercialización individual como colectiva. Cuenta con coberturas de protección familiar (PF), rentas vitalicias, salud y ahorro, cubriendo las diversas etapas de riesgo en la vida de las personas. Además, a través de sus seguros colectivos, cubre las necesidades de la dotación de empresas e instituciones.

Actualmente, la participación de mercado de Zurich Chile SV se vincula a una cartera muy equilibrada, logrando un 4,7% global, menor al año anterior, debido a la acotada relevancia de la renta vitalicia, de fuerte crecimiento a nivel del mercado. La producción de Seguros Tradicionales Individuales representa un 42% del portafolio, en tanto que la cartera colectiva cubre un 30% de la producción. Finalmente, la cartera previsional

reporta un 27% del portafolio.

En cuanto a participaciones de mercado, destaca la cartera PF, con un 64%; seguros CUI, con un 12%; Salud, con un 10%; y APV, con un 9%.

Conforme a sus volúmenes de producción, año tras año, el perfil financiero de Zurich Chile SV se ha ido ajustando. Los bajos volúmenes de rentas vitalicias, el incremento de los rescates de seguros con ahorro y el consumo de las reservas SIS en ***run off*** han mantenido relativamente estables las reservas. No obstante, en 2022 la inflación impactó en la mayoría de los pasivos técnicos, incrementándolos.

A diciembre 2022 las inversiones y activos de seguros, netos de los seguros con ahorro y APV cubrían a sus pasivos de seguros en 1,08 veces. Esto equivale a un ***leverage*** de 11 veces.

El portafolio de renta fija de Zurich Chile SV mantiene una satisfactoria diversificación por sector y emisor, además de un adecuado perfil crediticio. La inversión inmobiliaria comprende activos para arriendo, contratos de ***leasing*** y mutuos hipotecarios.

Al cierre de diciembre de 2022, la aseguradora presentaba una posición de solvencia regulatoria sólida. Su endeudamiento total alcanzaba las 11,4 veces y su endeudamiento financiero cerraba con 0,4 veces. En tanto, la cobertura de patrimonio neto a patrimonio de riesgo era de 1,53 veces, y su superávit de inversiones representativas, de $19.000 millones, inferior a periodos anteriores debido al pago del préstamo relacionado y de dividendos.

Según modelo regulatorio TSA, la Suficiencia de patrimonio alcanzó UF 6 millones, con tendencia estable en los trimestres recientes. La tasa de reinversión TSA mantiene una tendencia creciente, cerrando al mes de diciembre con un -1,98%, igualmente muy conservador.

Durante 2022, la utilidad antes de impuestos cerró en $47.000 millones, muy por sobre el año anterior ($34.000 millones). Los ajustes ORI contra patrimonio agregaron cerca de $3.900 millones. Los ingresos por diferencias de cambio representaron aproximadamente el 50% de la utilidad de 2022, formado por beneficios en ajustes de reaseguro y de cuentas CUI.

Actualmente, el desempeño técnico global de Zurich Chile SV está anclado a un perfil de cartera más diversificado. No obstante, los costos más relevantes siguen asociados al segmento previsional.

Con todo, la acotada venta de seguros previsionales reduce el impacto en costos de rentas y siniestros. Sus ajustes a resultado se relacionan con la UF, el ajuste por interés técnico y la liberación por fallecimiento, efectos que en 2022 sumaron cargos por unos $300.000 millones, que se cubrieron con los ingresos por reajustabilidad y retornos, provenientes de la cartera de inversiones.

Los volúmenes de rescates y desempeño de los fondos de los seguros con ahorro inciden en el resultado operacional.

Debido a alzas de la siniestralidad de los seguros colectivos, el desempeño de sus seguros de salud es operacionalmente deficitario. El mercado ha mejorado la siniestralidad del ramo colectivo, después de un año 2021 muy presionado por alzas en los reembolsos de prestaciones, ante la reapertura postpandemia. El ***run off*** del SIS está liberando reservas, aportando este año 2022 unos $8.600 millones de superávit, en parte, beneficiado por ajustes contables de reservas de reaseguro. La cartera PF reporta resultados operacionales menos favorables, afectada por una mayor siniestralidad y presiones de cobranza.

La cartera de reaseguradores está fundamentalmente focalizada en ZIC, aunque también se recurre a otros reaseguradores externos, tales como SCOR, Swiss Re y Múnich Re. No obstante, el mayor monto de cesiones se coloca en ZIC (91%). Ello, con base en la política de suscripción y reaseguro de la aseguradora. Después del término

del contrato SIS, los flujos de caja del reaseguro bajaron significativamente.

A marzo de 2023, la producción de seguros de Zúrich Chile SV se redujo, resultado de ajustes a la cartera tradicional y previsional. Las reservas técnicas tradicionales se redujeron y los rescates continuaron presionando las inversiones. El resultado de inversiones propias se mantuvo relativamente similar al año anterior, en tanto que la posición de cambios y unidades reajustables impactaron desfavorablemente, siguiendo la conducta de una proporción del mercado. En suma, el resultado antes de impuestos del primer trimestre fue muy ajustado, contrastando con los favorables ingresos del año anterior.

En cuanto a la solvencia, la aseguradora mantiene indicadores similares al trimestre anterior, con un IFF de 1,52 veces, un endeudamiento total de 11,4 veces, un endeudamiento financiero de 0,4 veces y un superávit de inversiones de $22.000 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La aseguradora ha alcanzado una visible maduración de su estrategia de crecimiento y diversificación, esperándose que continúe alineada a ese perfil de asegurados y coberturas. Los desafíos presentes dicen relación con diversas reformas en desarrollo, en segmentos muy diferentes, que pueden impactar en el crecimiento y la productividad.

No obstante, la aseguradora cuenta con el sólido apoyo de su matriz, cubriendo aspectos operacionales, de gestión técnica e innovación, de apoyo en gestión de inversiones y en apoyo patrimonial.

Estos factores permiten mantener las perspectivas “Estables” sobre la clasificación. Con todo, cambios significativos sobre sus niveles de cumplimiento normativo o perfil financiero de la matriz darán paso a una revisión de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti – Analista Principal / Director Senior
- Joaquin Dagnino – Analista Secundario

Contacto: Enzo De Luca - 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