

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
May-24	AA+	Estables
May-23	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN “AA+” LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A ZURICH CHILE SEGUROS DE VIDA PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

15 MAY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en “AA+” la clasificación asignada a Zurich Chile Seguros de Vida (Zurich Chile SV). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La ratificación de la clasificación de Zürich Chile SV se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, respaldados por la capacidad operacional y apoyo de reaseguro brindado por el grupo.

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, 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 1.500 se desempeñan en Seguros 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, se comparten recursos de la dirección superior y de las funciones de apoyo entre las diversas entidades operacionales.

Siguiendo los mandatos de su matriz, Zurich Chile SV integra una parrilla 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 Salud, Protección Familiar 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 Zürich Chile SV alcanza un 3,6% global, con una cartera más focalizada en coberturas de vida tradicional, ahorro y salud. La menor producción de RRVV, y la ausencia de nuevas licitaciones explican la menor producción y participación del último año.

Durante 2023, la aseguradora informó mediante hecho esencial que su controlador acordó la venta de su cartera de rentas vitalicias a Ohio National Seguros de Vida S.A. Actualmente el proceso de traspaso de cartera se encuentra en proceso, esperando concretarse antes del cierre de 2024.

Conforme a sus volúmenes de producción, año tras año, el perfil financiero de Zürich Chile SV se va ajustando. Al cierre de diciembre 2023 los activos netos de los seguros con ahorro y APV alcanzan sobre los \$2,57 millones de millones, contra pasivos propios por \$2,28 millones.

El portafolio de renta fija de Zürich 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, de satisfactoria relación Precio/Valor Libro.

Para el cierre de marzo, Zurich Chile SV mantiene niveles de respaldo superavitarios, con un endeudamiento total de 9,2 veces y un endeudamiento financiero de 0,29. Su relación de patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanza las 1.78 veces, mientras que el superávit de inversiones alcanza los \$31.000 millones.

Según modelo regulatorio TSA, la Suficiencia de patrimonio alcanza en torno a los UF6 millones, estable en los trimestres recientes. Por su parte, la tasa de reinversión TSA se

mantienen muy conservadora, cerrando el mes de diciembre con un -2,66%.

Durante 2023, la utilidad antes de impuestos cerró en \$7.700 millones, muy por debajo del año anterior, con \$47.000 millones. Los ajustes ORI contra patrimonio contrarrestan este resultado en unos \$1.700 millones. Los ingresos por diferencias de cambio son relevantes, aportando la mayor parte del resultado financiero, conformado por beneficios en ajustes de reaseguro y de cuentas CUI.

Actualmente, el desempeño técnico global de Zúrich Chile SV está anclado a un perfil de cartera más diversificado. La evolución en los rescates de seguros con ahorro, junto con la siniestralidad de la cartera de Salud, conformarán la base de su desempeño de seguros. No obstante, actualmente los costos más relevantes siguen asociados al segmento previsional.

La cartera de reaseguradores está fundamentalmente focalizada en Zúrich (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.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Una estructura operacional sólida, alineada a los estándares y objetivos matriciales, junto con un conservador perfil de resguardos, permiten asignar una perspectiva "Estable" sobre la clasificación.

Los desafíos presentes dicen relación con diversas reformas en desarrollo, en muy diversos segmentos que pueden impactar en el crecimiento y la productividad. Junto con ello, la etapa de readecuación posterior al traspaso de su cartera previsional requerirá de mayores esfuerzos comerciales para garantizar la rentabilidad del proyecto.

Hacia adelante, cambios significativos sobre los niveles de cumplimiento normativo, sobre su rentabilidad o en el perfil financiero de la matriz podrían dar paso a una revisión de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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