	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
12-05-26	AA+	Estables
8-05-25	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA+” LA CLASIFICACIóN DE ZURICH CHILE SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 MAYO 2026 | 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 Zurich 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 SV y Zurich Chile SG 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 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 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 Zúrich Chile SV alcanza un 25,3% en seguros tradicionales, con una cartera focalizada en coberturas de vida, ahorro y salud. Su ausencia en segmentos previsionales explica la menor participación global.

Durante 2024, se concretó el traspaso de su cartera de Rentas Vitalicias a Ohio National Seguros de Vida S.A., lo cual ha impactado significativamente su estructura financiera, perfil de inversiones y niveles de resguardo normativo. Dado esto, los niveles de rentabilidad y eficiencia de los últimos meses no permiten proyectar el desempeño que tendrá la aseguradora en los próximos periodos. A su vez, quedan pendientes desafíos asociados al ajuste de su cartera de inversiones, de manera de homologarla al perfil definido por el grupo.

Al cierre de diciembre 2025, la aseguradora presenta un índice de cobertura de reservas de 1,10 veces, similar a su media histórica, manteniéndose bajo la media global para seguros de vida. Sus activos alcanzan sobre los $387.887 millones, reduciéndose con respecto a lo reportado el periodo anterior.

A pesar de los ajustes en proceso, el portafolio de renta fija de Zurich Chile SV mantiene una adecuada diversificación por sector y emisor, además de un adecuado perfil crediticio.

Su endeudamiento total alcanza las 2,10 veces, su endeudamiento financiero alcanzaba las 0,26 veces, reflejando pasivos operacionales propios del giro. Su exigencia actual de patrimonio de riesgo alcanza $40.368 millones. Este queda determinado por su endeudamiento, quedando cubierto en 3,78 veces por su patrimonio neto. El superávit de inversiones se normaliza durante 2025, revirtiendo el déficit que presentó al cierre

del año anterior, efecto del traspaso de la cartera de rentas. Al cierre de diciembre este alcanzaba unos $29.450 millones, es decir un 2,4% de su obligación.

La cartera de reaseguradores está fundamentalmente focalizada en Zurich (ZIC), aunque también se recurre a otros reaseguradores externos, tales como SCOR, Swiss Re y Munich Re.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El cambio de perspectivas a "Estables" reconoce el término del proceso de traspaso, junto con la revisión de su renovado plan de negocios y de sus objetivos estratégicos. Junto con ello, refleja una estructura operacional sólida, alineada a los estándares y objetivos matriciales, junto con un conservador perfil de resguardos.

Los desafíos actuales dicen relación con su capacidad de crecimiento y diversificación, en términos de canales y segmentos. A su vez, algunos ramos se encuentran expuestos a potenciales reformas y revisiones que podrían impactar sobre el presupuesto de la aseguradora.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín 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