	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
24-08-26	AA	En Desarrollo

FELLER RATE CLASIFICA EN "AA" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE PRINCIPAL SEGUROS VIDA S.A. PERSPECTIVAS "EN DESARROLLO".

26 AGOSTO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "AA" las obligaciones de seguros de Principal Seguros Vida S.A. (Principal SV). Las perspectivas de la clasificación se encuentran "En Desarrollo".

La primera clasificación de Principal SV se sustenta en el soporte histórico que ha brindado el grupo controlador para su operación, además del conservador plan de negocios desarrollado en los últimos años.

El 19 de enero de 2026, mediante Hecho Esencial, la aseguradora Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. (PVC) informó al mercado el inicio del proceso de transferencia y venta de su negocio de rentas vitalicias a Banco Santander, S.A., sujeto a las autorizaciones legales y de régimen competitivo propias de estas operaciones.

Mediante R.E. 3.675 de abril de 2026, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) autorizó la existencia de Principal SV, entidad constituida con el objetivo de continuar el negocio de seguros con ahorro desarrollado en Principal, no incluido en el acuerdo de venta previamente señalado. Así, la operación considera el traspaso de la cartera tradicional desde PVC a Principal SV.

Posteriormente, la CMF debe aprobar la división de la operación, quedando los activos y obligaciones de Rentas Vitalicias en PVC entidad que luego será traspasada al nuevo grupo. Junto con ello, la CMF entregará autorización para su inicio de operaciones, requisito necesario para el normal funcionamiento de la nueva aseguradora.

La propiedad de la nueva aseguradora recae en Principal International de Chile S.A. y Principal Holding Company, ambas entidades controladas por Principal Financial Group (PFG), conglomerado financiero norteamericano con 140 años de experiencia, orientado fundamentalmente a la administración de ahorros de largo plazo.

Con presencia en 19 países, el grupo cuenta con más de 24 millones de clientes, administrando activos por cerca de US$683.400 millones en 2025. Las unidades operativas del grupo cuentan con una clasificación en el rango "A+/AA-" internacional, en tanto que la matriz tiene una clasificación "A/Estable".

Hasta la fecha, la aseguradora original mantiene un perfil de negocios adecuado, contando con soportes operacionales apropiados para su operación, basado en un equipo profesional con alta experiencia en la gestión de inversiones y en la administración de coberturas previsionales. Junto con ello, la estructura de PVC considera la presencia de ejecutivos superiores compartidos entre las diversas entidades del grupo Principal en Chile.

Principal SV mantiene un rol estratégico para los objetivos del grupo en Chile, buscando proveer soluciones de ahorro con protección para su base histórica de clientes, complementando la oferta de las otras unidades de Principal. Así, la aseguradora busca posicionarse como una compañía líder en seguros con ahorro patrimoniales, incluido APV, para lo cual presenta un ambicioso plan de crecimiento y de rentabilización del negocio.

La operación de la nueva aseguradora cuenta con una relevante base de negocios en curso, manteniendo un fuerte apetito por seguir creciendo en sus principales segmentos. Hasta el cierre de 2025, PVC reportaba primas por $15.207 millones por seguros CUI y unos $1.750 millones en APV, alcanzando cerca de un 1,9% de la producción de seguros con ahorro del mercado.

Respecto de su perfil financiero, los ajustes por división involucrados consideran el traspaso de las inversiones de respaldo de su operación de seguros no previsionales, como también el traspaso desde PVC a Principal SV de los saldos involucrados intragrupo, de impuestos y de capital. Los principales saldos con asegurados serán traspasados a la nueva aseguradora, mientras que los saldos con reaseguradores, principalmente vinculados a la cartera de rentas, se mantendrán en PVC.

Las inversiones trasferidas a la nueva entidad alcanzan los $366.626 millones, de los cuales $338.027 millones corresponden a la cartera de respaldo CUI. Junto con ello, se transfiere una cartera de activos mantenidos a costo amortizado por $17.310 millones e inversiones en relacionadas por $11.288 millones, destinados a cubrir su patrimonio y otros pasivos operacionales.

El patrimonio trasferido a la nueva entidad se compone de $2.100 millones en capital, $18.873 millones en utilidades acumuladas y reservas patrimoniales en contra por $5 millones. Con ello, el endeudamiento bruto inicial es de 16,6 veces. La exposición patrimonial proyectada se situará por debajo de la 1 vez, quedando sus necesidades de capital ancladas a la evolución de la venta y de los rescates.

Conforme a la información proporcionada por la administración, la solvencia de Principal SV quedará inicialmente respaldada por un patrimonio neto regulatorio de $20.047 millones, contra un patrimonio de riesgo estimado de $9.587 millones. El superávit de inversiones se estima en torno a los $8.030 millones, equivalente a un 2,4% de sus reservas técnicas brutas, cobertura ajustada que podría generar presiones en el proceso de transición. El endeudamiento normativo estimado es cercano a 2,91 veces, proyectando un paulatino crecimiento acorde con los niveles de producción y dividendos previstos. Por su parte, el endeudamiento financiero estimado rondará las 0,48 veces.

Respecto de sus resultados, según las proyecciones entregadas por la administración, la nueva aseguradora apunta a tener niveles de rentabilidad acordes con el historial de PVC, descontando los costos e ingresos técnicos vinculados a rentas vitalicias. Para el cierre de 2026, se prevén utilidades cercanas a los $1.700 millones que, bajo distintos escenarios de sensibilización, se mantendrían positivas, por sobre los $1.000 millones anuales.

Finalmente, se espera que la cartera mantenga un perfil técnico similar al observado en la historia de PVC en sus segmentos no previsionales. El resultado técnico debiera permanecer presionado, acorde con la contabilización de los seguros CUI, siendo este cubierto por la rentabilidad de inversiones.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

Las perspectivas son "En Desarrollo" en línea con el actual proceso de reestructuración interna y financiera que vive la compañía. Una vez materializada la división, evaluarán nuevamente las capacidades instaladas y el perfil crediticio individual de la aseguradora.

Como todo proceso de división, se mantienen riesgos vinculados al correcto cumplimiento normativo, de seguridad de sistemas y capacidad de respuesta, los que marcarán los primeros 12 meses de operación. El soporte y experiencia del grupo Principal debiese permitir enfrentar estos desafíos sin mayores dificultades.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Enzo De Luca – Analista Secundario

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 información presentada. Si bien los 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