

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Mar-24	AA	Estables
Mar-23	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE VIDA SURAMERICANA. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

15 MARCH 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en “AA” la clasificación asignada a Seguros de Vida Suramericana S.A. (SV Suramericana). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a SV Suramericana se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios y en su satisfactorio perfil financiero y técnico. Relevante es el soporte matricial, factor diferenciador en su capacidad aseguradora y de acceso al reaseguro.

La aseguradora se creó en 2013, compartiendo la administración y plataforma de operaciones con SG Suramericana (“AA” por Feller Rate). Su controlador directo es Grupo Sura, con activos en toda la región, a través de Seguros Suramericana, Sura Asset Management y Bancolombia.

Inicialmente focalizada en canales masivos bancarios, desde 2019 cuenta con canales colectivos de salud complementaria de segunda capa y el desarrollo de seguros individuales. Así, el foco de operaciones se ha concentrado en seguros de salud, desgravamen para créditos de consumo, vida temporal, accidentes personales y asistencias. Además, participa esporádicamente en licitaciones de seguros de desgravamen hipotecario, donde cuenta con capacidad de reaseguro para desarrollar su oferta.

Dada su focalización en seguros masivos y colectivos, la participación de mercado global de la compañía es acotada. Al cierre de septiembre 2023 su participación alcanzaba el 8,1% de las primas comercializadas por el canal colectivo y al 3,0% de los canales masivos.

Al cierre de diciembre 2023, SV Suramericana alcanza una producción de más de \$ 109.000 millones, logrando un crecimiento nominal del 26,4% con respecto a 2022. Con todo, un acotado margen técnico presiona por seguir expandiendo y diversificando la base de ingresos de seguros.

La aseguradora reporta un apalancamiento de apenas 1,67 veces, por debajo de la media para aseguradoras del segmento no previsional, que se mantienen sobre las 2 veces. Con la creciente productividad lograda en los últimos años, el volumen de activos bajo administración ha ido aumentando paulatinamente, hasta alcanza sobre los \$71.500 millones. La cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$42.400 millones, concentrado en instrumentos de renta fija local con satisfactoria clasificación crediticia.

Durante 2023 la rentabilidad de la cartera de inversiones se recupera, reconociendo un mayor resultado por devengo, acorde al actual escenario de tasas. Al cierre de diciembre el retorno por inversiones alcanza los \$1.200 millones, lo que junto a los ajustes por monedas aportan un resultado financiero de \$2.800 millones.

En términos de eficiencia, la aseguradora logra indicadores de gastos sobre primas inferiores a la media del mercado de seguros tradicionales. Compartir la plataforma comercial otorga un amplio respaldo en eficiencia y soporte operacional, lo que fortalece el proceso de tarificación de los proyectos. Durante 2023 los gastos de administración alcanzan del orden de los \$2.600 millones mensuales, mostrando un importante crecimiento en el último año, asociado fundamentalmente al pago de los canales de distribución.

En términos globales, la aseguradora mantiene niveles satisfactorios de cumplimiento normativo. Al cierre de diciembre 2023 SV Suramericana contaba con un superávit

representativo de \$2.700 millones, equivalente a un 6% de la obligación total por invertir. Su endeudamiento total regulatorio alcanzaba las 2,05 veces, mientras que el endeudamiento financiero se situaba en torno a las 0,54 veces. Por su parte, su patrimonio neto alcanzaba sobre los \$20.000 millones, cubriendo en 1,64 veces su patrimonio de riesgo.

El comportamiento técnico del segmento masivo y colectivo es predecible, pero requiere de alta eficiencia de costos operacionales. La tarificación se lleva a cabo sobre la base de estudios técnicos de cada cartera, contando con contratos que incorporan mecanismos para reevaluar precios o coberturas. La cartera de Salud representa el 55% de la producción de la aseguradora. Esta reporta una siniestralidad trimestral alta, del 84,5%, por sobre la media del mercado comparable. Ello presiona el resultado operacional global, la distribución de gastos y la liberación de reservas normativas RIP.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conjunto de fortalezas locales de la aseguradora, bajo un modelo operacional local muy sólido y un equipo altamente especializado permiten asignar una perspectiva "Estable" sobre la clasificación.

La estrategia de crecimiento continúa alineada a un conjunto de objetivos conservadores e innovadores, contando con recursos profesionales y operacionales coherentes con sus metas de crecimiento. En el contexto actual, seguirá siendo relevante el soporte del reaseguro, de las inversiones y de la gestión de cobranza. Junto con ello, Salud, su principal segmento de negocio se mantiene a la expectativa de potenciales ajustes sobre el marco regulatorio para las coberturas de primera capa.

Hacia futuro, cambios significativos sobre el perfil financiero local o en sus niveles de resguardo patrimonial podrían dar paso a una revisión en la clasificación asignada. Junto con ello, la clasificación asignada considera el actual perfil crediticio del grupo, su principal soporte patrimonial y de reaseguro contingente.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400