	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Nov-22	AA-	Estables
Nov-21	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE COMPAñíA DE SEGUROS DE VIDA CáMARA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

15 DECEMBER 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación asignada a Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (Vida Cámara). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Vida Cámara se sustenta en su adecuado perfil de negocios y satisfactorio perfil financiero. Asimismo, es relevante el soporte patrimonial y el fuerte posicionamiento de su grupo controlador.

Vida Cámara S.A. pertenece al *holding* de Inversiones La Construcción S.A. (ILC) ("AA+/Estables" por Feller Rate). El grupo participa activamente en una muy extensa base de operaciones de seguros, ahorros, prestadores de salud y banca privada.

Bajo el control de ILC, la compañía focaliza su actividad competitiva en la comercialización de seguros tradicionales de Salud y en el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). Actualmente, la aseguradora administra el *run-off* de tres fracciones del seguro SIS adjudicadas en 2020, bajo la estructura de administración.

La participación de mercado de Vida Cámara fluctúa acorde con la adjudicación de licitaciones SIS, manteniendo una base de negocios regular de tamaño acotado. Basada en la comercialización de coberturas de Salud, al cierre de septiembre 2022 la aseguradora reporta primas por más de $53.700 millones, alcanzando la cuarta posición del mercado global en este segmento, con un 8,0% de las primas del mercado. En el canal colectivo, su participación alcanza el 11,4%.

La aseguradora se caracteriza por una alta eficiencia en gastos operacionales, lo que permite desarrollar una tarificación eficiente. El sólido posicionamiento del grupo controlador en el sector laboral de la Construcción y Minería junto a su red de operaciones en el sector salud (Isapre Consalud y red de prestadores Red Salud y Mutual) constituyen un sólido apoyo a la gestión estratégica global de ILC. En este contexto la cartera de seguros colectivos e individuales ha alcanzado plena integración al modelo matricial.

Año tras año, la estructura financiera refleja diversos ajustes, propio de los ciclos de caja, siniestros, inversiones y producción de las participaciones en fracciones SIS. Cuenta con diversos contratos de reaseguro de alta calidad crediticia, que protegen excedentes, cúmulos y riesgos catastróficos.

La cartera de inversiones de respaldo alcanza más de $76.600 millones, concentrada en instrumentos de renta fija local e inversiones inmobiliarias (oficinas para uso propio). La cartera financiera se compone básicamente de Bonos Bancarios, Bonos Corporativos, Depósitos a Plazo y Fondos Mutuos, manteniendo un sólido perfil crediticio y una adecuada diversificación por emisor.

Desde el punto de vista regulatorio, Vida Cámara cuenta con adecuados excedentes de patrimonio neto e inversiones. Al cierre de septiembre de 2022, la aseguradora presentaba un patrimonio neto de 1,65 veces su patrimonio de riesgo y un superávit de inversiones representativas por más de $7.900 millones, equivalentes a un 13,6% de su obligación de invertir. Su endeudamiento total alcanzaba las 2,46 veces, muy lejos de los límites máximos regulatorios, en tanto que el endeudamiento financiero era de 0,79 veces, presionado por pasivos por excesos de primas SIS.

En términos de resultados, actualmente el desempeño técnico de la aseguradora queda apalancado a la evolución de sus coberturas de Salud. Al cierre de septiembre 2022, esta cartera alcanzaba ingresos por $48.400 millones y siniestros directos por $39.300, con

una siniestralidad directa del 81%, en línea con el segmento colectivo de salud, pero elevada considerando periodos anteriores. El margen técnico es deficitario, por unos $100 millones, cubierto por el resultado de inversiones y ajuste de UF.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los desafíos futuros dicen relación con las capacidades competitivas y rentabilidad del segmento salud. Este atraviesa por un contexto de altas presiones regulatorias, de actividad económica decaída, de reformas significativas sobre los segmentos relevantes y de aumentos de costos. Las dificultades financieras que enfrentan hoy las aseguradoras de salud (Isapres) pueden traer consigo nuevas exigencias operacionales y competitivas sobre las aseguradoras de segunda capa.

Con todo, los fundamentos operacionales y financieros de Vida Cámara, junto al sólido soporte matricial permiten asignar perspectivas "Estables" a la clasificación. Cambios significativos sobre algunos de estos factores podría traer consigo una revisión sobre la clasificación asignada.

Feller Rate mantiene una permanente revisión de la industria de Salud, así como del avance de los proyectos normativos y reformas que pudieran incidir en el perfil financiero de Vida Cámara y de todo el mercado asegurador.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - 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.