

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Dec-25	AA-	Estables
Dec-24	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA-” LA CLASIFICACIÓN DE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CÁMARA. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

9 DECEMBER 2025 - SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Vida Cámara se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios. Cuenta, además, con el soporte patrimonial suficiente y fuerte posicionamiento de su grupo controlador.

Vida Cámara pertenece a Inversiones La Construcción S.A. (ILC), *holding* clasificado en “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.

La aseguradora se focaliza en la comercialización de seguros tradicionales de salud, junto con la explotación de oportunidades de participación en el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

El sólido posicionamiento del grupo controlador en el sector, junto a la red de operaciones en la industria de salud (con Isapre Consalud, Prestadores Red Salud y la relación de CChC con Mutual de Seguridad), 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 con el modelo matricial.

La participación de mercado de la compañía se basa, principalmente, en la comercialización de coberturas de salud. Al cierre de septiembre de 2025, la aseguradora reportaba primas por más de \$91.182 millones, siendo la segunda compañía más relevante en el segmento de seguros de salud colectivos.

La aseguradora se caracteriza por una alta eficiencia en gastos operacionales, lo que permite desarrollar una tarificación muy eficiente, de cara a las diversas oportunidades de negocios.

La cartera de salud colectiva mantiene una siniestralidad controlada en relación con la industria de seguros tradicionales de vida, mientras que la incursión en coberturas de salud individual se mantiene controlada, aún acotada y con una gestión atomizada.

Año tras año, la estructura financiera refleja diversos ajustes, propio de los ciclos de caja, de siniestros y primas, además de las distintas 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 históricamente ha tenido un perfil crediticio sólido, alcanzando en septiembre 2025 cerca de \$46.603 millones, concentrada en instrumentos de renta fija local. 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.

Vida Cámara, cuenta con adecuados niveles de patrimonio neto e inversiones. Al cierre de septiembre de 2025, la aseguradora presenta un patrimonio neto de 1,06 veces su patrimonio de riesgo y un superávit de inversiones representativas por más de \$3.321 millones, equivalentes a un 18,1% de su obligación de invertir. El endeudamiento total de la compañía alcanzó las 2,16 veces, mientras que el endeudamiento financiero alcanzó las 0,84 veces, encontrándose ambos indicadores en línea con la industria comparable.

En cuanto a los resultados, el desempeño técnico de la compañía está apalancado a la evolución de las coberturas de salud. Al cierre de septiembre 2025, esta cartera alcanzó

ingresos por \$91.182 millones y siniestros directos por \$73.862 millones. El resultado técnico de la compañía presentó un déficit de \$272 millones, con un resultado antes de impuestos positivo de \$633 millones, al cierre de septiembre 2025.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los fundamentos operacionales y financieros de Vida Cámara, junto al sólido soporte matricial, permiten mantener perspectivas “Estables” sobre la clasificación. Aunque de baja probabilidad, cambios significativos sobre los niveles de resguardo patrimonial o sobre el perfil competitivo de la aseguradora podrían gatillar una revisión de la clasificación asignada.

Los efectos del MCC sobre la industria y la permanente revisión sobre las debilidades financieras en el segmento de seguros de primera capa dejan incertidumbre para con el sistema de salud. Ello puede traer consigo nuevas exigencias operacionales y competitivas sobre el segmento de aseguradoras de segunda capa, donde Vida Cámara participa.

Con todo, Feller Rate mantiene una permanente revisión sobre el segmento, así como sobre el avance de los proyectos normativos y reformas que pudieran incidir en el perfil financiero de la aseguradora y de todo el mercado asegurador.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca — Analista Principal

Joaquín Dagnino — Analista Secundario

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