	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Acciones - Única		
May-24	1ª Clase Nivel 4	
May-23	1ª Clase Nivel 4	
Obligaciones Seguros		
May-24	AA+	Estables
May-23	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE ZURICH CHILE SEGUROS GENERALES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

15 MAY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” la clasificación asignada a Zurich Chile Seguros Generales S.A. (Zurich Chile SG). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La ratificación de la clasificación de Zúrich Chile Generales 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 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 320 se desempeñan en seguros generales. 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, a través de su historial Zurich Chile SG ha transitado por diversos escenarios estratégicos, viéndose expuesta a cambios internos, de políticas de suscripción y ajustes de cartera, entre otros. Actualmente su gestión comercial de posicionamiento está plenamente alineada en el segmento masivo y de líneas personales, en línea con el foco comercial de su casa matriz y con las características diferenciadoras propias del grupo.

Para el segmento de personas la oferta contempla seguros de vehículos, hogar, responsabilidad civil, accidentes personales, cascos de placer y asistencias en viajes. En el segmento comercial provee coberturas a empresas pequeñas, medianas y grandes en seguros de incendio/sismo, ingeniería, responsabilidad civil, transporte y flotas de vehículos.

Al cierre 2023, la producción bruta de Zurich Chile SG alcanzó los $220.000 millones, alcanzando una participación global del 4,6% de la prima directa de seguros generales. Destaca la importancia del segmento automóvil, que representa el 45% de la cartera directa y el 76% de la retención. Su participación en este segmento se sitúa en torno al 7% del mercado.

La estructura financiera de la aseguradora presenta holgados niveles de resguardo de sus reservas técnicas. Al cierre de diciembre de 2023, la cobertura de reservas alcanza las 1,22 veces, manteniendo un endeudamiento bruto de 3,5 veces.

Desde el punto de vista normativo, los indicadores de cumplimiento son satisfactorios. Para el cierre de marzo 2024 la aseguradora reporta un superávit de inversiones representativas de $28.500 millones, respaldado por excedentes en créditos a asegurados. El endeudamiento total y financiero alcanzaron las 2,97 veces y 0,59 veces, respectivamente. Finalmente, la relación del patrimonio neto a patrimonio de riesgo llegó a 1,69 veces, por sobre la media del mercado comparable.

En el último año, luego de un largo proceso de revisión de su cartera de vehículos, se observa una importante recuperación en sus resultados técnicos. Esta cierra el ejercicio con una siniestralidad directa del 67%, por debajo del periodo anterior, pero

manteniéndose sobre la media de la industria.

Históricamente, la aseguradora se ha caracterizado por mantener niveles de rentabilidad operacional nulos o deficitarios. Los resultados financieros, otros ingresos y ganancia por ajuste de monedas han limitado las pérdidas. En 2023, a pesar del mejor desempeño de la cartera de Motores, la aseguradora cierra el ejercicio con una pérdida operacional de $700 millones.

Hasta el cierre de marzo 2024, la aseguradora reporta una utilidad por más de $5.000 millones, similar al ejercicio anterior a igual fecha. Una menor producción de primas, junto con un menor desempeño de inversiones, fueron compensados por el mejor desempeño técnico en su cartera.

Por último, la aseguradora cuenta con un sólido soporte de reaseguro, direccionado por el grupo. La matriz capta cerca del 88% de las primas cedidas cada año, liderando la protección de reaseguro que Zurich Chile SG requiere. Participa además en la gestión del security list de las parrillas de reaseguradores no relacionados.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Una estructura operacional sólida, alineada a los estándares y objetivos matriciales, junto con un conservador perfil de resguardos, permiten asignar una perspectiva "Estable" sobre la clasificación.

Los desafíos actuales dicen relación con su capacidad comercial para la suscripción de riesgos de retención con rentabilidad técnica para la aseguradora local. Para ello, el sólido apoyo de gestión, de reaseguros y patrimonial de su matriz serán los pilares fundamentales para el éxito del actual modelo. El mercado masivo mantiene alto potencial para la penetración de seguros.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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.