

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Mar-26	AA	Estables
Mar-25	AA	Estables

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

11 MARCH 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó 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 Seguros de SV Suramericana se sustenta en un sólido perfil de negocios, junto con un satisfactorio perfil financiero y técnico. Asimismo, es relevante el soporte matricial, factor diferenciador en su capacidad productiva y de acceso al reaseguro.

El controlador directo de SV Suramericana es Grupo Sura, inversionista muy importante en la región, con activos a través de Seguros Suramericana, Sura Asset Management y Bancolombia. En Chile, el grupo participa, además, en AFP Capital y Seguros de Vida Sura.

La aseguradora comparte la administración y plataforma de operaciones con SG Suramericana (clasificada en “AA” por Feller Rate).

Inicialmente focalizada en canales masivos bancarios, desde 2019 la compañía 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.

Dada su focalización en seguros masivos y colectivos, la participación de mercado global de la compañía es acotada. Hasta el cierre de septiembre 2025, su participación alcanzaba el 6,5% de las primas dentro del subsegmento de aseguradoras tradicionales (no RRVV).

Al cierre de 2025, SV Suramericana obtuvo una producción de más de \$114.492 millones, equivalente a un 6,6% de la producción entre compañías de seguros tradicionales (estimación preliminar). Esta reportó un crecimiento interanual del 6,2% nominal, con un mayor dinamismo en coberturas de vida temporal.

Su estructura financiera muestra una satisfactoria cobertura de sus reservas técnicas. Al cierre de diciembre 2025, la aseguradora tenía un apalancamiento de apenas 1,43 veces, muy inferior a la media para aseguradoras del segmento no previsional. Acorde con el perfil de cartera comercializada, su exposición patrimonial es elevada, con una relación de primas a patrimonio de 3,21 veces, característica común entre compañías con una alta focalización a seguros de Salud. Ello requiere mantener una fuerte supervisión sobre el desempeño de la cartera.

Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera de inversiones, por \$49.456 millones, destinada mayormente a cubrir su patrimonio y pasivos no técnicos. Esta muestra un perfil crediticio conservador, con una alta concentración en instrumentos estatales.

En términos globales, la aseguradora reporta niveles adecuados de cumplimiento normativo. Al cierre de diciembre 2025 SV Suramericana contaba con un superávit representativo de \$6.099 millones, equivalente a un 13,1% de la obligación total por invertir. Su endeudamiento total alcanzaba las 1,77 veces, mientras que el endeudamiento financiero se situaba en torno a las 0,49 veces. Su patrimonio neto superaba los \$26.209 millones, cubriendo en 2,02 veces su patrimonio de riesgo, cobertura en línea con los niveles de apetito establecidos por el grupo.

La carga de gastos operacionales llegó a \$3.175 millones mensuales, manteniendo una favorable relación de gastos contra primas en comparación a la media del mercado. Uno de los principales componentes de este egreso corresponde a los gastos por canales de distribución, participando actualmente en diversos *sponsors* de tamaño intermedio en las industrias de *retail*, banca y otras instituciones financieras.

Al cierre del ejercicio, la aseguradora reportaba un margen de contribución de \$36.591 millones, por debajo de la carga de gastos de administración, con un déficit operacional \$1.511 millones. No obstante, el satisfactorio resultado financiero por inversiones y ajustes de monedas cubre este saldo, logrando cerrar el ejercicio con una utilidad antes de impuestos de \$1.353 millones.

Propio del perfil de coberturas masivas y colectivas, el comportamiento técnico del segmento es bastante 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.

Al cierre de diciembre 2025, la cartera global reportó una siniestralidad directa de un 63,6%, con una leve mejora en el último año en sus principales líneas. La siniestralidad retenida ajustada alcanzó un 63,0%, nivel alto considerando la mayor carga de gastos operaciones y por comercialización que caracterizan el perfil de coberturas masivas.

Hasta septiembre de 2025, la cartera de Salud representaba el 48,4% de la producción de la aseguradora. Esta reporta una siniestralidad trimestral alta, del 88% promedio, por sobre la media del mercado comparable. Por su parte, la cartera desgravamen consumo es su segunda fuente de ingresos y el principal generador de margen técnico. No obstante, el resultado operacional de esta última se mantiene deficitario, con una siniestralidad directa de 34,2%, similar a la tasa de cierre de 2024.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conjunto de fortalezas locales de la aseguradora, bajo un modelo operacional sólido y el soporte contingente brindado por su controlador en términos de suscripción y reaseguro, permiten asignar perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

La estrategia de crecimiento continúa alineada a un conjunto de objetivos conservadores y de innovación, contando con recursos profesionales y operacionales coherentes con sus metas competitivas. Bajo este contexto, seguirá siendo relevante el soporte de los reaseguradores, de las inversiones y de la gestión de cobranza.

Hacia adelante, cambios significativos sobre el perfil financiero local, sobre su rentabilidad o en el soporte de reaseguro podrían dar paso a una revisión en la clasificación asignada. Con todo, la clasificación considera el actual perfil crediticio internacional del grupo, su principal soporte patrimonial y de reaseguro contingente.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal / Director

Enzo De Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400