	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
6-11-26	A	Positivas
7-11-25	A	Estables

FELLER RATE MANTIENE LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE ALEMANA SEGUROS Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

6 NOVIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “A” la clasificación Alemana Seguros S.A. (Alemana Seguros) . Las perspectivas de la clasificación cambiaron a “Positivas”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Alemana Seguros se sustenta en su adecuado perfil de negocios, alineado con la operatividad del grupo controlador, y en su satisfactorio perfil financiero, con apropiados respaldos patrimoniales y de inversiones.

Con el 99% de las acciones, el Grupo Alemana SpA controla la aseguradora y otras inversiones en el área prestadora y aseguradora de primera capa (ISAPRE Esencial), cubriendo sectores de ingresos medios y altos de la Región Metropolitana y de otras regiones del país.

Alemana Seguros fue constituida en mayo de 2015, comenzando a comercializar seguros a partir de abril de 2017. A través de estos años, ha ido creciendo sostenidamente, consolidando una base muy extensa de asegurados.

Su operación se sustenta en una plataforma de seguros focalizada en la gestión comercial y técnica de pólizas individuales. Cuenta para ello con una importante fuerza de venta propia, además de diversos recursos tecnológicos desarrollados en los últimos años.

La compañía desarrolla un modelo de negocios que, inicialmente, tiene un foco en seguros individuales de salud, que complementan las primeras capas de protección. Sus productos alcanzan un alto atractivo competitivo, cubriendo no sólo severidad, sino que también necesidades ambulatorias y compensatorias.

La producción continuó expandiéndose durante 2026, alcanzando $13.682 millones a junio. Su cartera se mantiene concentrada en seguros de Salud Individual, línea que representa un 98,8% de la prima directa.

Acorde con su foco de negocios, la aseguradora mantiene una acotada participación de mercado en la industria de seguros tradicionales. No obstante, dentro de su nicho principal de negocios, alcanza una participación del 13,5% medido en primas directas. Con ello, la compañía se ubica en la segunda posición dentro de los seguros de Salud Individuales.

En línea con su modelo de negocios, la estructura financiera de Alemana Seguros cuenta con bajos niveles de endeudamiento, reflejo de acotadas exigencias de reservas y de un creciente volumen de inversiones.

Al cierre de junio 2026, su endeudamiento bruto era muy acotado, de 0,89 veces, muy por debajo de la media de la industria comparable. Su apalancamiento operativo, medido por prima retenida/patrimonio, alcanzaba las 2,23 veces, ligeramente por encima de la industria de seguros de vida tradicionales, asociado a la retención completa de sus principales negocios.

Alemana Seguros mantiene satisfactorios niveles de respaldo de reservas técnicas y cumplimiento normativo. A junio de 2026, registraba un patrimonio neto de $11.047 millones, frente a un patrimonio de riesgo de $4.141 millones. Su endeudamiento total aumentó a 0,98 veces, manteniéndose relativamente acotado, mientras que el financiero alcanzó apenas 0,2 veces. Por su parte, el superávit de inversiones representativas se fortaleció, llegando a $8.036 millones, equivalente al 63,0% de su obligación de invertir.

Al cierre de junio 2026, la aseguradora mantenía un favorable desempeño, alcanzando un resultado operacional de $530 millones. Su resultado financiero fue de $713 millones, y su resultado antes de impuestos, de $1.262 millones.

El perfil de riesgos objetivo de la cartera es muy atomizado. No obstante, existe exposición a siniestros individualmente severos, de baja frecuencia, pero con potenciales impactos patrimoniales significativos. La administración mitiga estos riesgos a través de una continua supervisión de la suscripción y renovación, además de un fuerte control en la gestión de la fuerza de venta.

Al cierre de junio 2026 la siniestralidad directa de la cartera global de Alemana Seguros alcanzaba un 54,8%, reportando un deterioro en el último año. Comparativamente, mantiene una siniestralidad más alta que el resto de la industria de Vida Tradicional (48,5%), pero alineada a su concentración en el ramo de Salud Individual.

La retención de riesgos es cercana al 100%, lo que traspasa la responsabilidad a las reservas de contingencia y a la acumulación de excedentes patrimoniales. En todo caso, históricamente la cartera de la aseguradora ha reportado bastante estabilidad, sin volatilidades significativas como se observan en la industria de salud colectiva.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

La solidez alcanzada por su plan comercial, la consolidación corporativa e integración entre filiales del grupo controlador, sumadas a una conservadora gestión de inversiones y la progresiva acumulación de resultados, permiten asignar perspectivas “Positivas” sobre la clasificación.

A futuro, el crecimiento comercial, manteniendo satisfactorios resguardos patrimoniales y una rentabilidad sostenida, dará paso a la siguiente categoría de clasificación. Junto con ello, el soporte del grupo controlador será un factor clave para la evaluación. Ello supone, además, mantener un índice de prima retenida a patrimonio (PRN/Patrimonio) no superior a 3 veces, así como una cobertura de reservas por sobre las 2 veces.

En caso contrario, cambios desfavorables en términos de su productividad y desempeño técnico, así como sobre sus niveles de resguardo o sobre el perfil del grupo, podrían dar paso a una estabilización de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Analista Secundario

Contacto: Enzo De Luca - 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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad