

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

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE ZURICH SANTANDER SEGUROS GENERALES. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

8 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A. (ZSSG). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación de ZSSG se sustenta en el compromiso de su alianza controladora con el canal bancaseguros. Además, son relevantes sus adecuados respaldos de inversiones y liquidez, sus altos niveles de eficiencia y su sólida gestión de riesgos.

Tanto ZSSG como Zurich Santander Seguros de Vida (ZSSV) pertenecen a ZS Insurance América S.L., *holding* controlado por Zurich Insurance Group, con 51%, y por el grupo Banco Santander España, con 49%.

Las aseguradoras están orientadas a cubrir casi exclusivamente las necesidades de protección de los clientes del canal relacionado, colaborando, de paso, a fortalecer el perfil de riesgo de sus operaciones crediticias. Entre ambas aseguradoras complementan los portafolios de productos, caracterizados por un perfil atomizado, participando en coberturas catastróficas, contando con soportes adecuados de reaseguro.

En su segmento masivo la participación de mercado es fuerte, sustentada en la dinámica crediticia del canal y en carteras hipotecarias. En 2021, ZSSG alcanzaba un 3,4% de participación de seguros generales, y un 11,4% de las primas de seguros generales intermediadas por canales masivos.

La producción mantiene un sostenido crecimiento y diversificación, apoyada en los ciclos productivos, en el desempeño de las colocaciones de crédito del canal y en diversos ajustes a la parrilla. Importantes regulaciones introducidas al sector han obligado a readecuar productos y coberturas.

En términos globales, el desempeño por líneas de negocios es satisfactorio y muy estable, contando con mecanismos de suscripción, siniestros y reaseguro, que permiten alinear los objetivos de la alianza. El soporte de reaseguro es conservador, adecuándose conforme al requerimiento de sus seguros y carteras hipotecarias.

La estructura financiera se caracteriza por una conservadora distribución de activos de respaldo, entre inversiones financieras, cuentas por cobrar y reaseguros. La liquidez es adecuada. La gestión de cobranza se ve fortalecida por el uso del canal relacionado. El ciclo de la cobranza es ajustado a la producción de seguros.

La eficiencia es un factor de permanente control y gestión, que se refleja en favorables índices de gasto efectivo. La distribución de costos indirectos y amplias sinergias de grupo colaboran al desempeño. Así, la rentabilidad es favorable, generando retornos estables.

Su solvencia regulatoria es adecuada y coherente con el ciclo de acumulación de resultados y reparto de dividendos. A marzo de 2022, su endeudamiento regulatorio alcanzaba las 2,5 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba las 0,65 veces, niveles acordes con su modelo de seguros masivos. El superávit de inversiones alcanzaba a un 23% de la obligación de invertir y su patrimonio neto cubría en 1,54 veces su patrimonio de riesgo, niveles acordes con los rangos de holgura definidos por el grupo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El permanente soporte patrimonial y de reaseguro brindado por sus accionistas, en conjunto a una base operacional muy sólida y arraigada, permiten asignar perspectivas "Estables" sobre el perfil crediticio de la aseguradora.

Un escenario económico más decaído, con mayores dificultades de acceso al crédito, pueden presionar la actividad crediticia del banco relacionado y, por consiguiente, la generación de primas de seguro de las aseguradoras Zurich Santander. Con todo, el desarrollo de nuevas coberturas, en conjunto con los soportes de inversiones y operacionales presentes permitirán soportar su operación, incluso en escenarios de mayor estrés.

Los principales riesgos de ZSSG dicen relación con la concentración de su canal relacionado, esquema de negocios que ha enfrentado diversas presiones del tipo económico y normativo en los últimos años. Así, toma mayor importancia el desarrollo de coberturas no vinculantes, segmento cuya flexibilidad pueda contrarrestar escenarios más complejos, de menor demanda por créditos.

Aunque de menor probabilidad de ocurrencia, cambios significativos sobre el perfil crediticio de sus accionistas o respecto al perfil de negocios y solvencia de las aseguradoras locales podrían dar paso a una revisión a la baja en la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400