

CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS	
Nov-21	AA
Dec-20	AA

## FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE VIDA SURA. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN "ESTABLES".

16 DECEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a Seguros de Vida Sura S.A. (SV Sura). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la solvencia de las obligaciones de SV Sura se basa en su alineada estrategia de negocios, amplio respaldo de inversiones y satisfactorio posicionamiento de mercado. Considera, además, su creciente integración al modelo de negocios de administración compartida en el ámbito de las inversiones y ahorro individual. Las economías de ámbito y de gestión del ahorro privado son factores diferenciadores relevantes, de apoyo a la posición lograda por Sura Asset Management en la región.

La compañía pertenece a la división de administración de activos financieros del Grupo Sura, inversionista colombiano de amplia diversificación en sectores productivos y financieros de toda la región.

El grupo colombiano es un importante actor en seguros generales, banca de inversiones y en los sectores alimenticio y de infraestructura. En Chile, contempla operaciones relevantes en ahorro privado, previsional, seguros generales, además de inversiones en el sector alimentario.

Luego de una división de cartera, desde 2019 la estrategia de la aseguradora se focaliza en la comercialización de coberturas individuales de vida con componente de ahorro, complementando seguros de vida individual.

Apoyada en una sólida posición de marca, una fuerza comercial eficiente y una extensa red de cobertura geográfica, la división Sura AM ha forjado una posición de mercado en ahorro, inversiones y seguros. Sus amplias y maduras sinergias en el ámbito de la administración de carteras y de gestión comercial le han permitido alcanzar un 14% del mercado de seguros con ahorro, su segmento de mayor producción. En APV alcanza al 5%.

La estructura operacional está transitando hacia una escala de alta integración con los diversos vehículos operacionales que constituyen Sura AM, adecuada al desarrollo de plataformas eficientes de captación del ahorro, mostrando una evolución favorable en sus indicadores de eficiencia.

La estructura financiera comparte una participación muy significativa en activos que soportan los seguros con ahorro, más una cartera propia, que respalda las reservas matemáticas y el patrimonio.

La política de inversiones propias es muy conservadora. La cartera propia es nacional, en su gran mayoría, contando con alta liquidez y sólidas clasificaciones de riesgo. La cartera inmobiliaria aumenta en bienes de arriendo a terceros.

Los resultados de esta etapa inicial son acotados y deficitarios en algunos años. Ajustes de impuestos del año 2019, superávit operacional en 2020 y presiones de reservas matemáticas y de rescates en 2021, son los gestores de la rentabilidad en esta etapa.

No obstante, SV Sura mantiene amplios respaldos de solvencia regulatoria, que le permiten enfrentar los desafíos competitivos y coyunturales con excedentes de patrimonio neto y de inversiones. Cuenta, además, con provisiones de reservas adicionales y programas de reaseguro para los excedentes de riesgo individual o catastrófico.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los sistemas privados de ahorro voluntario y obligatorio son segmentos en que Sura manifiesta un compromiso estratégico muy elevado, en línea con el objetivo matricial de Sura AM en toda la región. En Chile, conforme avancen los procesos de reformas, el sistema de pensiones se enfrentará a diversos ajustes de fondo. Ello debería generar nuevas necesidades de ahorro privado y de administración de activos, responsabilidades en las que el grupo Sura manifiesta alta capacidad de gestión.

Por otra parte, el mercado de seguros con ahorro mantiene algunas presiones regulatorias o impositivas, que han impactado en su consolidación y rentabilidad. No obstante, forma parte de las oportunidades competitivas futuras, junto al accionar de los diversos agentes que forman parte del grupo Sura en Chile.

Bajo este conjunto de fundamentos, unido a la fortaleza del grupo inversionista, es posible mantener estables las perspectivas de la clasificación asignada.

Respecto del modelo de negocios de la aseguradora en Chile, en adelante, se deben conjugar diversos escenarios estratégicos. Entre ellos, consolidación de la estructura de gastos, recuperación de la productividad del canal, fortalecimiento de la posición de Sura AM en la industria del ahorro privado y previsional voluntario, y aumento de la visibilidad de las ofertas de fondos privados.

A futuro, otro factor de riesgo potencial adicional estará constituido por las modificaciones regulatorias asociadas a IFRS 17, proyecto del que la CMF ha exigido evaluaciones de impacto. Con motivo de la pandemia, se ha debido postergar su aplicación. En Europa, esta normativa contable ha requerido importantes inversiones operativas por parte de las aseguradoras. La matriz Grupo Sura ha desarrollado diversas evaluaciones y estudios para adecuarse a las exigencias globales de información financiera. Su contabilidad matricial se sustenta en normas IFRS vigentes.

Las bases técnicas, de gestión de riesgos y reaseguros de SV Sura son muy sólidos, lo que le permite transitar por el complejo escenario Covid-19. No obstante, los segmentos de seguros y ahorro están expuestos a altas demandas de rescates, lo que presiona su productividad y base de AUM. Por ello, durante toda esta etapa Feller Rate continuará desarrollando una permanente revisión de los resultados y solvencia del segmento.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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