

## FELLER RATE MANTIENE EN “AA+” LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE PRINCIPAL COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CHILE. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

11 NOVEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” la clasificación asignada a Principal Compañía de Seguros Vida Chile S.A. (PVC). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La ratificación de la clasificación de PVC se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y en el respaldo del grupo controlador. Actualmente, un conservador posicionamiento competitivo caracteriza su estrategia de negocios, junto a sólidas políticas de inversión, manteniendo fortaleza de la capacidad de pago y de la solvencia de sus obligaciones de seguros y pensiones.

La aseguradora pertenece a Principal Financial Group (PFG), entidad global focalizada en la administración de ahorros y de pensiones de retiro. Además, administra entidades de ahorro previsional obligatorio y voluntario, tanto para personas naturales como jurídicas, logrando cobertura regional.

Históricamente, PVC se dedicó a comercializar rentas vitalicias previsionales, rentas privadas, seguros con ahorro y créditos de consumo para sus pensionados, logrando participaciones de mercado en torno al 6%. Una sólida marca, junto a amplias capacidades operacionales y de gestión de activos, dieron forma a su estrategia de crecimiento a través de los años. Actualmente, la aseguradora enfrenta una etapa de *run off*, subordinada a sus decisiones matriciales. Por ello, la producción de rentas vitalicias es muy acotada y la generación de otros seguros es conservadora.

En esta etapa, la eficiencia operacional es un factor de permanente control. Se mantiene favorable, consecuencia de la magnitud de su cartera de activos administrados, del modelo de gestión y del aporte de todo el grupo en integración de servicios.

Su estructura financiera es coherente con el perfil de coberturas vigentes, con énfasis en la gestión ALM. El uso de los recursos patrimoniales disponibles es eficiente, estando sustentada en un fuerte control del perfil crediticio de los activos, de los riesgos de reinversión y del desempeño actuarial.

Su principal activo corresponde a la cartera de inversiones, equivalente a un 7% del mercado de seguros de vida. La cartera cumple con la regulación vigente, estando diseñada bajo las políticas y apetito de riesgo del accionista. La rentabilidad patrimonial actual se sustenta en la generación de ingresos financieros, que cubren los costos técnicos y de operación, además de la cobertura de ajustes de reservas por UF. Al cierre de junio de 2024, la aseguradora alcanzó un resultado positivo, similar al año anterior.

En términos de cumplimiento normativo, la aseguradora mantiene niveles de representatividad y de fortaleza patrimonial coherentes con la etapa de *run off* en que se encuentra. Su endeudamiento total está por sobre la media comparable, mientras que el endeudamiento financiero se encuentra controlado. El superávit de inversiones es acostado y se espera que sea fortalecido.

En cuanto al TSA de sus obligaciones de rentas vitalicias, la aseguradora contaba con una suficiencia de activos de UF 7,6 millones, 1,13 veces su patrimonio. La TIR de reinversión llegaba a 0,68%. Ambos niveles coherentes respecto del escenario actual de tasas de largo plazo.

Publicados recientemente los estados financieros del cierre de septiembre de 2024, la aseguradora reporta primas por \$26.300 millones y utilidades por \$24.500 millones, ambas aumentando respecto del año anterior. Los niveles de endeudamiento reportados fueron estables y su superávit de inversiones representativas mejoró a

|                      | CLASIFICACIÓN | PERSP.   |
|----------------------|---------------|----------|
| Obligaciones Seguros |               |          |
| Nov-24               | AA+           | Estables |
| Nov-23               | AA+           | Estables |

\$36.000 millones. En tanto, su fortaleza patrimonial llegó a 1,29 veces (1,24 a junio de 2024). Los indicadores TSA se mantuvieron en niveles similares, con una Suficiencia de UF 7,7 millones y una TIR TSA de 0,76%. En resumen, no hay cambios en el perfil financiero y de negocios.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

---

Hacia adelante, PVC enfrenta una serie de desafíos internos. La aseguradora está estudiando modificar su estructura financiera y de ALM, para dar forma a una generación adecuada de valor en entornos de *run off*, sin forzar un ajuste desfavorable del perfil crediticio de pago de sus pensiones.

La clasificación "AA+/Estables" que poseen actualmente las obligaciones vigentes está sustentada en la capacidad y compromiso del grupo Principal en el mercado chileno / Latam y en los soportes autosostenidos de su perfil financiero.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

---

Joaquín Dagnino - Analista Principal

Eduardo Ferretti - Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400