

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Sep-26	AA+	Estables
Jan-26	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A PRINCIPAL COMPAÑÍA DE SEGUROS VIDA CHILE.

16 SEPTEMBER 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación de las obligaciones de seguros de 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 técnico individual, contando, además, con el soporte contingente de su nuevo grupo controlador.

Hasta julio de 2026, la aseguradora perteneció 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.

Durante enero de 2026, se anunció la venta de las operaciones de rentas vitalicias de Principal a grupo Santander, concretando el traspaso de propiedad el 1 de septiembre del presente año. Esta operación consideró primero el traspaso de los negocios de vida tradicional y ahorro a una nueva aseguradora (Principal Seguros de Vida S.A.), unidad que se mantendrá en PFG.

Grupo Santander es un banco comercial global, con sede en España, el cual controla el principal banco privado del mercado chileno. Durante 2025, Banco Santander España reportó un año récord en ganancias, alcanzando sobre los €14.100 millones de resultados consolidados.

Previo al cambio de controlador, la estrategia de la aseguradora se había concentrado en la gestión de sus seguros tradicionales con componente de ahorro, quedando la gestión de cartera de rentas vitalicias en un segundo plano. Hoy, se busca dar un nuevo impulso al modelo original de generación, apuntando a volver a ser un actor muy activo en la comercialización de rentas vitalicias, oferta que se espera ir complementando con coberturas acordes con las capacidades operacionales y el apetito de inversiones establecido por el grupo.

Respecto de su perfil financiero, según cifras preliminares proporcionadas por la administración, la aseguradora mantiene un adecuado calce de activos y pasivos, coherente con sus compromisos de largo plazo. Su endeudamiento es alto pero constante, en torno a 14,6 veces post división, manteniendo niveles satisfactorios de cobertura de sus reservas técnicas.

El principal activo de respaldo de PVC corresponde a su relevante cartera de inversiones financieras que, en conjunto con su cartera de inversiones inmobiliarias superan los \$4,0 billones. La configuración de su cartera se ha realizado bajo una política de inversiones conservadora, considerado límites por riesgo crediticio y sector. Hacia adelante, no se prevén cambios en el perfil de riesgos ni en los niveles de control sobre su cartera.

En una primera etapa, los pasivos técnicos de PVC quedarán limitados a sus reservas previsionales, más algunos saldos de reservas por rentas privadas. Estos alcanzan de manera preliminar sobre los \$3,77 billones, sin retener reservas de siniestros, por riesgos en curso o de valor fondo. Tampoco se informan saldos de deudas de seguros.

El patrimonio de la aseguradora post división alcanza preliminarmente sobre los \$261.560 millones, compuesto de un capital de \$99.948 millones, resultados acumulados por \$292.787 millones y reservas en contra por -\$131.175 millones. El patrimonio traspasado a la nueva aseguradora representa del orden del 7,5% del

patrimonio conjunto, correspondiente mayormente a utilidades acumuladas. Durante el último año, no se reportan pagos de dividendos, esperando al cierre del traspaso para realizar cualquier ajuste de este tipo en ambas entidades.

Respecto de su cumplimiento normativo, a junio de 2026 la suficiencia de activos alcanzaba cerca de UF6,93 millones, equivalente a 1,06 veces su patrimonio neto regulatorio, cobertura que se ha ido reduciendo. Por su parte, la TIR de reinversión llegó a un 0,5%, nivel satisfactorio respecto a las tasas de largo plazo.

Según la información *carve-out* proporcionada por la administración, luego de la separación la aseguradora reportaría un endeudamiento normativo de 15,0 veces, junto con un superávit de inversiones de \$30.660 millones, equivalentes a un 0,7% de su obligación de invertir. Hacia adelante, con la reactivación de la venta sus niveles de cumplimiento variarán, contando con mayores recursos líquidos, por una parte, para una creciente base de reservas por cubrir. Con todo, el soporte contingente de grupo permite proyectar de manera muy positiva el cumplimiento normativo y de suficiencia.

Acorde con su modelo, su principal fuente de ingresos proviene de inversiones, que permiten cubrir su carga de gastos operativos y obligaciones de pagos de rentas. Según las cifras preliminares a julio de 2026, la aseguradora reportaba un producto financiero (inversiones más ajustes de monedas) de \$98.146 millones, suficientes para cubrir sus obligaciones por rentas de -\$69.722 millones y gastos generales por cerca de \$5.800 millones. Con ello se alcanza un resultado preliminar individual de \$23.716 millones en siete meses. Hacia adelante, se esperan ajustes sobre su estructura operacional, manteniendo una alta racionalidad en términos de gastos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

A juicio de Feller Rate, PVC cuenta con capacidades técnicas y operacionales suficientes para el desarrollo de su plan de negocios y para el correcto cumplimiento de sus obligaciones de rentas históricas. La solidez financiera del nuevo accionista es otro factor a favor de la solvencia de la aseguradora, a la espera de iniciar esta nueva etapa.

Con todo, quedan ajustes internos por definir, propio de la actual fase, con potencial impacto sobre su rentabilidad y cumplimiento normativo de corto plazo. Frente a esto, Feller Rate seguirá monitoreando el avance del nuevo proyecto.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Enzo De Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400