



ACCIÓN DE RATING

9 de julio, 2021

[Reseña anual de clasificación](#)

RATINGS

SegChile Seguros Generales

Obligaciones compañías de seguros	AA-
Tendencia	Estable
Estados Financieros	1Q-2021

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros generales](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Jefe de Área de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

SegChile Seguros Generales S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA- el rating y tendencia “Estable” de las obligaciones de seguros de SegChile Seguros Generales S.A.

La ratificación de la clasificación se fundamenta en la integración satisfactoria con su nuevo controlador, el prestigio internacional que este posee, la continuidad de los principales negocios, y la estabilidad que reflejan sus principales indicadores. Cabe destacar la madurez operativa que ha alcanzado la aseguradora, la cual al cierre del 2019 alcanzó resultado técnico positivo, en su tercer año de operación y cierra el año 2020 con utilidades acumuladas positivas.

Adicionalmente, cabe destacar que, en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de junio del 2021, se acordó fusionar SegChile Seguros Generales S.A con Chubb Seguros Chile S.A., de modo que la primera será absorbida por la segunda. El acuerdo fue aprobado por la junta, la cual estuvo compuesta por la totalidad de los accionistas de la sociedad.

En cuanto a su controlador, el grupo internacional Chubb posee una sólida trayectoria y experiencia en el mercado asegurador, que ha garantizado la continuidad al negocio de la compañía, integrándola además a su marco de políticas de gestión y un alto involucramiento de sus altos ejecutivos en el gobierno corporativo. El grupo opera en 54 países, con activos consolidados a junio de 2020 por \$181,5 mil millones de dólares y una amplia experiencia en el negocio asegurador. Chubb INA Holdings Inc. posee una clasificación de A3 con tendencia estable por Moody's.

SegChile es una compañía orientada a los seguros masivos, cuyas pólizas se venden a través de la red de sucursales de los canales de distribución con los cuales existan alianzas comerciales. La aseguradora inició sus operaciones en marzo de 2017, desarrollando como producto principal un seguro de desempleo e incapacidad temporal. En estos 4 años de operación su mix de productos ha estado compuesto principalmente por seguros de accidentes personales, de cesantía y en una menor proporción, seguros de salud.

Al cierre del 2020, el margen de contribución alcanzó los \$822 millones, 10,5% menos que el 2019, explicado por la disminución en la prima retenida, en las comisiones por reaseguro cedido, y la existencia de un deterioro. La caída en el margen, sumada a una disminución en el resultado de inversiones generó un resultado técnico al 2020 de \$232 millones, 23,5% inferior al año anterior. Sin embargo, en la misma ventana de tiempo nombrada anteriormente, y dado a ganancias generadas por mantener activos y pasivos en monedas reajustables, la utilidad fue de 237 millones, tan solo un 6,2% inferior a la del 2019.

La actual base patrimonial de la aseguradora ha mostrado ser suficiente para sustentar su ritmo de crecimiento, además de registrar indicadores de solvencia estables. A marzo de 2021, la compañía registra un endeudamiento de 0,46 veces y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,63 veces.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. SegChile Seguros Generales Chile S.A. pertenece al segmento de compañías del primer grupo, que agrupa a aquellas que cubren el riesgo de pérdida o deterioro en las cosas o el patrimonio. La industria de seguros generales está compuesta por 34 compañías.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros generales, al primer trimestre del 2021, el mercado registra una prima directa de \$740 mil millones, un 7,4% superior al primer trimestre del 2020, principalmente por el crecimiento de seguros de terremoto e incendio. Los ramos de mayor incidencia al cierre son vehículos (28,5%), terremoto (19,9%), incendio (16,6%) y otros seguros (7,8%), correspondientes estos últimos principalmente a seguros de fraude y accidentes personales.

En términos de resultados, las cifras del mercado alcanzan a marzo 2021 \$39.827 millones, creciendo 1,4 veces lo registrado a marzo del 2020, por una disminución en la siniestralidad y en los costos de administración. Es importante mencionar que el resultado del 1Q-2020 no refleja los efectos de la pandemia, por lo cual todavía se ven menores niveles de siniestralidad a causa de la implementación de cuarentenas. Sin embargo, durante los próximos períodos, las mejoras en siniestralidad debieran acotarse.

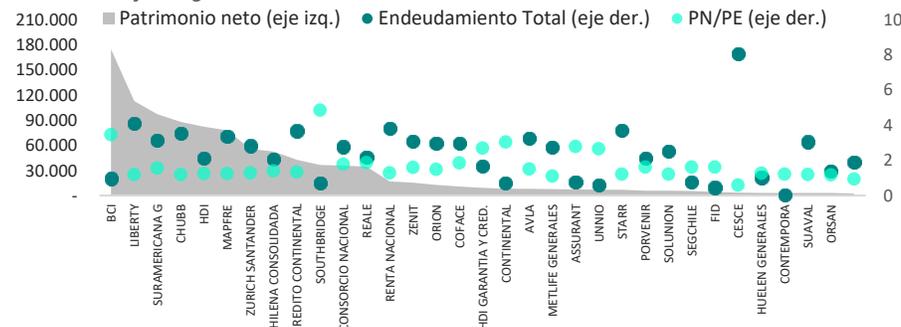
Respecto a la estructura de inversiones de la industria, las carteras mantenidas a marzo de 2021 alcanzaron un monto total de \$2 billones, instrumento en su mayoría renta fija nacional. A nivel agregado, se observa una rentabilidad al 1Q-2021 de 2,6%, superior a lo obtenido doce meses atrás (1,2%), principalmente por el efecto de la pandemia en los mercados financieros nacionales e internacionales (el cual tuvo un alto impacto durante marzo del 2020).

Los indicadores de solvencia de las compañías deben mantener un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (5,0 veces) y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido (PN/PE) sobre 1 (veces). En el caso de las compañías ICR, FID Seguros registró un déficit transitorio ya resuelto mediante inyecciones de capital.

Comparativo nivel de endeudamiento compañías de seguros generales

Cifras ordenadas por volumen de patrimonio neto (millones de pesos), diciembre 2020

Nota: Se excluye del gráfico la Mutualidad de Carabineros

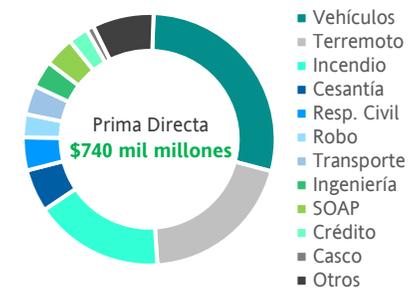


Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A raíz de la implementación de cuarentenas, gran parte de los ramos de seguros se vieron favorecidos en sus niveles de siniestralidad, mientras que los gastos de administración en la mayoría de las compañías se vieron reducidos. Cabe destacar también, que luego de la crisis social del 2019, se exhibió un incremento en el precio de las pólizas de los ramos afectados, lo cual permitió mantener, e incluso incrementar el volumen de negocio de algunas compañías. Dado los efectos anteriores la industria se vio favorecida durante el 2020, y se espera que para el 2021, los niveles de siniestralidad retomen sus valores históricos en la medida que se levanten las restricciones de movilidad.

Ramo de vehículos y terremoto mantienen el liderazgo en productos

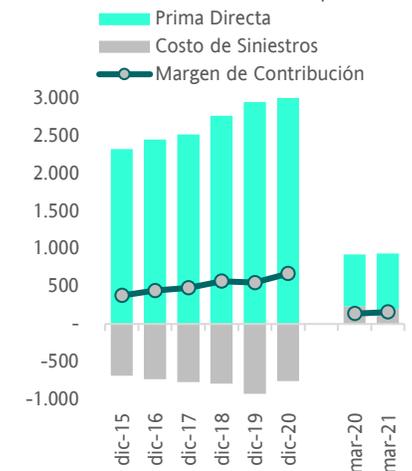
Prima directa mercado, marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menores siniestros permiten un mayor margen de contribución al 1Q-2021

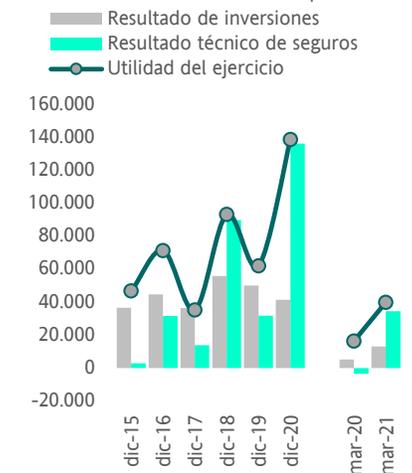
Evolución prima directa y margen de contribución (Miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 1Q-2021 la utilidad crece 1,4 veces respecto al 1Q-2020, debido a incrementos en el margen de contribución y disminución en el costo de administración.

Evolución resultados (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A pesar de la contracción en su volumen de negocio, generó utilidades

SegChile exhibe una disminución en su volumen de negocio debido al ramo de accidentes personales

SegChile es una compañía orientada a los seguros masivos, cuyas pólizas se venden a través de la red de sucursales de los canales de distribución con los cuales existan alianzas comerciales. La aseguradora inició sus operaciones en marzo de 2017, desarrollando como producto principal un seguro de desempleo e incapacidad temporal.

Al 1Q-2021, la prima directa alcanzó los \$118 millones, 69% menos que el mismo periodo del año anterior, causado por la menor venta de seguros de accidentes personales, de los cuales se comercializaron cerca de \$32 millones durante el 1Q-2021, 88,7% menor a los \$282 millones registrados durante el 1Q-2020.

Por otro lado, el ratio de prima retenida sobre prima directa, exhibe una disminución considerable. Desde un 78% alcanzado el primer trimestre del 2020 a un 44,3% durante el primer trimestre del 2021. Lo anterior no se debe a un cambio en la política de reaseguro, si no que al cambio de *mix* de productos del período. Dado que los seguros de cesantía son el único ramo de la cartera en el cual se cede prima, cada vez que estos poseen una mayor participación en el volumen total, el índice de prima retenida sobre prima directa disminuye (y viceversa).

Tras break-even técnico alcanzado durante el 2019, compañía registra utilidades y ratio combinado inferior al 100%

Históricamente, la participación de mercado más relevante de SegChile ha sido obtenida en el ramo de accidentes personales, principal producto que comercializa. Mientras que, los seguros de salud y cesantía corresponden a segmentos concentrados en un número reducido de agentes de la industria.

Al cierre del 2020, el margen de contribución alcanzó los \$822 millones, 10,5% menos que el 2019, explicado por la disminución en la prima retenida, en las comisiones por reaseguro cedido, y la existencia de deterioros. La caída en el margen, sumada a una disminución en el resultado de inversiones generó un resultado técnico al 2020 de \$232 millones, 23,5% inferior al año anterior. Sin embargo, en la misma ventana de tiempo nombrada anteriormente, y dado a ganancias generadas por mantener activos y pasivos en monedas reajustables, la utilidad fue de 237 millones, tan solo un 6,2% inferior a la del 2019.

Al 1Q-2021, el margen de contribución alcanzó los \$178 millones, 13,9% mayor al 1Q-2020, impulsado por una liberación de reservas técnicas, el reverso de un deterioro de seguros registrada el año anterior, y una disminución en la siniestralidad. El incremento en el margen de contribución, sumado a una disminución en el costo de administración gatilló que al 1Q-2021, la utilidad alcanzara los 76 millones de pesos, lo cual denota una mejora en relación con la pérdida de 23 millones registrada el 1Q-2020.

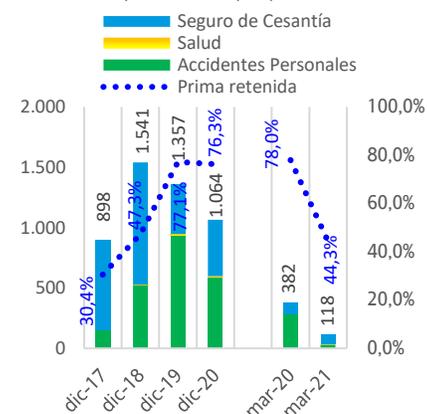
La mejora en la rentabilidad técnica se ve evidenciada en la trayectoria de ratio combinado que registra la compañía, posicionándose con niveles inferiores al 100% desde el año 2019.

Aseguradora mantiene indicadores de cumplimiento holgados y estables

A lo largo de su operación, la aseguradora ha mantenido indicadores de solvencia altamente holgados y estables, los cuales no han exhibido deterioros, a pesar de la mayor comercialización de seguros que se ha dado en algunos períodos. Actualmente la base patrimonial de la aseguradora ha mostrado ser suficiente para sustentar su ritmo de crecimiento. A marzo de 2021, la compañía registra un endeudamiento de 0,46 veces y un patrimonio neto sobre patrimonio exigido de 1,63 veces.

Al 1Q-2021 prima directa disminuye en relación con el 1Q-2020, debido a una menor venta de seguros de accidentes personales

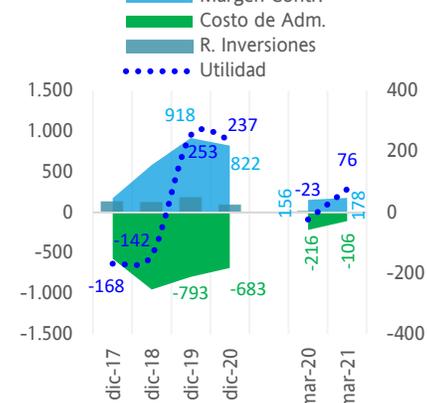
Evolución de prima directa por producto (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 1Q-2021, compañía obtiene utilidades por \$76 millones, a pesar de un menor volumen de venta

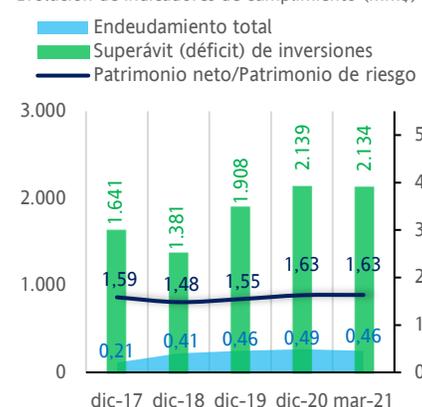
Evolución principales cuentas (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 1Q-2021 superávit de inversiones se mantiene holgado y estable en relación al cierre del 2020

Evolución de indicadores de cumplimiento (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Información de la Compañía

DIRECTORIO

Marcos Gunn	Presidente
Vivianne Sarniguet	Director
William Stone	Director
Fernando Mendez	Director
Roberto Hidalgo	Director
Mario Romanelli	Gerente general

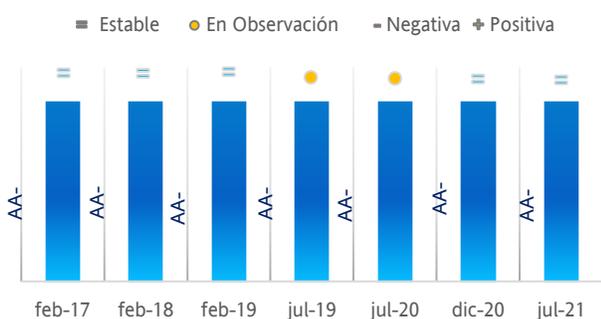
LA ASEGURADORA

SegChile, compañía orientada a los seguros masivos, cuyas pólizas se venden a través de la red de sucursales de los canales de distribución con los cuales existan alianzas comerciales.

La aseguradora inició sus operaciones en marzo de 2017, desarrollando como producto principal un seguro de desempleo e incapacidad temporal dirigido a trabajadores dependientes e independientes, respectivamente.

La compañía es controlada por Chubb INA International Holdings Ltd con un 100% a través de Inversiones Vita S.A.

Evolución Rating



CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría AA.

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-20
Total Activo	5.177	6.207	6.905	7.152	7.093	7.096
Total Inversiones Financieras	4.261	4.739	5.396	5.984	5.527	5.969
Total Inversiones Inmobiliarias	0	17	14	10	13	9
Total Cuentas De Seguros	800	1.214	1.295	993	1.318	966
Cuentas Por Cobrar De Seguros	260	186	148	177	181	204
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	0	24	49	131	76	155
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	541	1.027	1.147	817	1.137	761
Otros Activos	115	238	199	165	236	151
Total Pasivo	1.345	2.523	2.962	2.890	3.183	2.770
Reservas Técnicas	729	1.540	2.043	1.777	2.184	1.677
Reserva De Riesgos En Curso	695	1.380	1.751	1.651	1.868	1.582
Reserva De Siniestros	33	160	292	127	316	95
Otros Pasivos	208	168	208	365	235	322
Total Patrimonio	3.832	3.685	3.943	4.263	3.910	4.325
Capital Pagado	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Resultados Acumulados	-168	-310	-57	180	-81	256
Margen De Contribución	175	584	918	822	156	178
Prima Retenida	273	729	1.047	812	298	52
Prima Directa	898	1.541	1.357	1.064	382	118
Costo De Siniestros	-5	-37	-39	-29	-16	-1
Resultado De Intermediación	90	192	257	138	11	33
Costos De Administración	-572	-950	-793	-683	-216	-106
Resultado De Inversiones	134	125	178	93	20	-2
Resultado Técnico De Seguros	-263	-241	304	232	-39	70
Total Resultado Del Periodo	-168	-142	253	237	-23	76
Producto Inversiones	3,6%	2,7%	3,5%	1,6%	1,5%	-0,2%
Ratio Combinado	182,4%	112,5%	56,7%	70,9%	78,5%	140,3%
Endeudamiento	0,21x	0,41x	0,46x	0,49x	0,52x	0,46x
Patrimonio Neto/Exigido	1,59x	1,48x	1,55x	1,63x	1,52x	1,63x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA (“ICR”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS (“EVALUACIONES”) Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee “TAL COMO ESTÁ”, sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona “TAL COMO ESTÁ” sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.