

# Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Diversificación de Negocios Menor:** Fitch Ratings clasifica el perfil de negocios de Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A (Principal Chile) como moderado en relación con otras compañías de seguros de vida de la industria nacional, producto de una concentración mayor de sus productos, acorde con su enfoque en la administración de activos y donde complementa sus operaciones con otras entidades del grupo. Los ramos de rentas vitalicias y seguros con ahorro concentraron 99,5% de la prima suscrita a diciembre de 2022 (industria: 53,8%). La compañía es la sexta aseguradora en término de activos con un total de CLP4,4 billones, un crecimiento anual de 6,6%, lo que, junto con el reconocimiento de marca, son factores que se consideran positivamente en la evaluación del factor crediticio.

**Indicadores de Rentabilidad Históricos:** La aseguradora sostiene indicadores de rentabilidad positivos y favorables frente al promedio de la industria. Al cierre de 2022, la utilidad neta fue CLP75.156 millones, lo cual derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 29,2%, muy superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (16,5%) y del promedio de la industria a la misma fecha (20,9%). El resultado estuvo beneficiado por el mejor desempeño (no realizado) de las inversiones.

**Deterioro en Desempeño:** El índice operacional al cierre de 2022 fue de 100,6%, desfavorable frente al cierre de 2021 (74,5%), impactado por rescates mayores, así como por una tasa de venta mayor en el negocio previsional. Asimismo, la suscripción menor afectó los indicadores de eficiencia en gastos (diciembre 2022: 17,1%; diciembre 2021: 8,2%).

**Endeudamiento Comparativamente Superiores:** A diciembre de 2022, los indicadores de endeudamiento de Principal Chile estuvieron presionados producto de un reparto de dividendos adicional de CLP50.000 millones. De esta forma, el indicador de endeudamiento operacional (excluye cuentas únicas de inversión [CUI]) de 14,7x y 17,2x de activos son superiores al promedio del segmento previsional, de 9,8x y 12,6x, respectivamente. Los indicadores de solvencia patrimonial fueron holgados en 1,3x.

**Riesgo de Inversión Moderado:** El riesgo de inversiones está en los rangos menos favorables de los criterios metodológicos de Fitch, con un indicador de activos riesgosos de 164,9% a diciembre de 2022, compuesto mayoritariamente por instrumentos de renta variable asociados a cuotas de fondo de inversión. El indicador fue desfavorable respecto al cierre de 2021 debido principalmente al aumento de la inversión en instrumentos de deuda clasificados bajo el grado de inversión.

**Indicadores de Calce Favorables:** A diciembre de 2022, la diferencia de duración de activos y pasivos de la aseguradora era inferior a un año. El riesgo de reinversión fue acotado con un test de suficiencia de activos (TSA) de 0,92%, derivado de una suficiencia de activos de UF6,9 millones al cierre de 2022. Los indicadores de liquidez permanecieron favorables y estables, con un indicador de reservas técnicas netas (sin CUI) sobre patrimonio de 51,9%, el que, si bien presentó una caída leve respecto al promedio de los dos cierres anuales previos (63,5%), estuvo en los rangos favorables de Fitch, lo que refleja una capacidad adecuada de la compañía para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

**Soporte:** La evaluación de Principal Chile considera un beneficio por soporte de Principal Financial Group, Inc. (PFG) [A ; Perspectiva Estable. La agencia considera el uso de marca, así como la importancia de la compañía para su matriz, al complementar los negocios de esta en Chile, lo cual la posiciona como especialista en administración de activos.

## Clasificaciones

### Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A.

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA+(cl)

### Perspectivas

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

## Resumen Financiero

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos <sup>a</sup>	4.123.488	4.397.958
Patrimonio	25.759	256.379
Endeudamiento Operacional <sup>b</sup>	13,2	14,7
ROAE (%)	18,0	29,2
ROAA antes de impuestos <sup>a,c</sup> (%)	0,8	1,3

<sup>a</sup>No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. <sup>b</sup>Excluye cuenta única de inversión. <sup>c</sup>Solo considera resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. ROAA antes de impuestos: Resultado antes de impuestos sobre activos promedio x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Norma de Carácter General No.62 \(Mayo 1995\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: \(Diciembre 2022\)](#)

## Analistas

Carolina Ocaranza  
+56 2 3321 2909  
[carolina.ocaranza@fitchratings.com](mailto:carolina.ocaranza@fitchratings.com)

Carolina Triat  
+56 2 3321 2908  
[carolina.triat@fitchratings.com](mailto:carolina.triat@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Clasificación

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- fortalecimiento en el perfil de negocios ya sea a través de un aumento en la escala operativa que coloque a la compañía en una posición de liderazgo en sus negocios principales o de una diversificación mayor de sus productos;
- reducción en los indicadores de endeudamiento que se acerquen al promedio del segmento tradicional.

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- reducciones en la escala operativa de la aseguradora que deterioren el perfil de negocios y que impacten su participación de mercado en términos de activos administrados, afectando con ello sus ventajas competitivas;
- aumentos sostenidos en el indicador de endeudamiento operacional superior a 17,0x, y endeudamiento de activos de 20,0x, junto con aumentos en el riesgo de inversiones que impliquen una presión sobre el análisis de endeudamiento ajustado por riesgo.
- cambio en las consideraciones de soporte, grado de importancia estratégica o capacidad para otorgarlo, afectarían la clasificación de Principal Chile.

# Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Diversificación de Negocios Menor:** Fitch Ratings clasifica el perfil de negocios de Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A (Principal Chile) como moderado en relación con otras compañías de seguros de vida de la industria nacional, producto de una concentración mayor de sus productos, acorde con su enfoque en la administración de activos y donde complementa sus operaciones con otras entidades del grupo. Los ramos de rentas vitalicias y seguros con ahorro concentraron 99,5% de la prima suscrita a diciembre de 2022 (industria: 53,8%). La compañía es la sexta aseguradora en término de activos con un total de CLP4,4 billones, un crecimiento anual de 6,6%, lo que, junto con el reconocimiento de marca, son factores que se consideran positivamente en la evaluación del factor crediticio.

**Indicadores de Rentabilidad Históricos:** La aseguradora sostiene indicadores de rentabilidad positivos y favorables frente al promedio de la industria. Al cierre de 2022, la utilidad neta fue CLP75.156 millones, lo cual derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 29,2%, muy superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (16,5%) y del promedio de la industria a la misma fecha (20,9%). El resultado estuvo beneficiado por el mejor desempeño (no realizado) de las inversiones.

**Deterioro en Desempeño:** El índice operacional al cierre de 2022 fue de 100,6%, desfavorable frente al cierre de 2021 (74,5%), impactado por rescates mayores, así como por una tasa de venta mayor en el negocio previsional. Asimismo, la suscripción menor afectó los indicadores de eficiencia en gastos (diciembre 2022: 17,1%; diciembre 2021: 8,2%).

**Endeudamiento Comparativamente Superiores:** A diciembre de 2022, los indicadores de endeudamiento de Principal Chile estuvieron presionados producto de un reparto de dividendos adicional de CLP50.000 millones. De esta forma, el indicador de endeudamiento operacional (excluye cuentas únicas de inversión [CUI]) de 14,7x y 17,2x de activos son superiores al promedio del segmento previsional, de 9,8x y 12,6x, respectivamente. Los indicadores de solvencia patrimonial fueron holgados en 1,3x.

**Riesgo de Inversión Moderado:** El riesgo de inversiones está en los rangos menos favorables de los criterios metodológicos de Fitch, con un indicador de activos riesgosos de 164,9% a diciembre de 2022, compuesto mayoritariamente por instrumentos de renta variable asociados a cuotas de fondo de inversión. El indicador fue desfavorable respecto al cierre de 2021 debido principalmente al aumento de la inversión en instrumentos de deuda clasificados bajo el grado de inversión.

**Indicadores de Calce Favorables:** A diciembre de 2022, la diferencia de duración de activos y pasivos de la aseguradora era inferior a un año. El riesgo de reinversión fue acotado con un test de suficiencia de activos (TSA) de 0,92%, derivado de una suficiencia de activos de UF6,9 millones al cierre de 2022. Los indicadores de liquidez permanecieron favorables y estables, con un indicador de reservas técnicas netas (sin CUI) sobre patrimonio de 51,9%, el que, si bien presentó una caída leve respecto al promedio de los dos cierres anuales previos (63,5%), estuvo en los rangos favorables de Fitch, lo que refleja una capacidad adecuada de la compañía para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

**Soporte:** La evaluación de Principal Chile considera un beneficio por soporte de Principal Financial Group, Inc. (PFG) [A ; Perspectiva Estable. La agencia considera el uso de marca, así como la importancia de la compañía para su matriz, al complementar los negocios de esta en Chile, lo cual la posiciona como especialista en administración de activos.

## Clasificaciones

### Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A.

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA+(cl)

### Perspectivas

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

## Resumen Financiero

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos <sup>a</sup>	4.123.488	4.397.958
Patrimonio	25.759	256.379
Endeudamiento Operacional <sup>b</sup>	13,2	14,7
ROAE (%)	18,0	29,2
ROAA antes de impuestos <sup>a,c</sup> (%)	0,8	1,3

<sup>a</sup>No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. <sup>b</sup>Excluye cuenta única de inversión. <sup>c</sup>Solo considera resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. ROAA antes de impuestos: Resultado antes de impuestos sobre activos promedio x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Norma de Carácter General No.62 \(Mayo 1995\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: \(Diciembre 2022\)](#)

## Analistas

Carolina Ocaranza  
+56 2 3321 2909  
[carolina.ocaranza@fitchratings.com](mailto:carolina.ocaranza@fitchratings.com)

Carolina Triat  
+56 2 3321 2908  
[carolina.triat@fitchratings.com](mailto:carolina.triat@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Clasificación

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- fortalecimiento en el perfil de negocios ya sea a través de un aumento en la escala operativa que coloque a la compañía en una posición de liderazgo en sus negocios principales o de una diversificación mayor de sus productos;
- reducción en los indicadores de endeudamiento que se acerquen al promedio del segmento tradicional.

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- reducciones en la escala operativa de la aseguradora que deterioren el perfil de negocios y que impacten su participación de mercado en términos de activos administrados, afectando con ello sus ventajas competitivas;
- aumentos sostenidos en el indicador de endeudamiento operacional superior a 17,0x, y endeudamiento de activos de 20,0x, junto con aumentos en el riesgo de inversiones que impliquen una presión sobre el análisis de endeudamiento ajustado por riesgo.
- cambio en las consideraciones de soporte, grado de importancia estratégica o capacidad para otorgarlo, afectarían la clasificación de Principal Chile.

## Perfil de la Compañía

### Caída Sostenida en Suscripción Afecta Posición Competitiva

Fitch clasifica el perfil de negocios de Principal Chile en el rango moderado frente al de las demás compañías de seguros de vida de la industria local. La agencia considera en la evaluación del factor crediticio, la reducción en la escala operativa en los últimos tres años, así como una concentración mayor de sus productos, esta última alineada a la estrategia global de su matriz. También evalúa positivamente, el reconocimiento y posicionamiento de la marca a nivel nacional, lo cual le permite sostener ventajas comparativas en el segmento en el que opera.

Principal Chile sigue con la reducción en su escala operativa, con una prima suscrita total de CLP86.094 millones a diciembre de 2022, 48,4% inferior respecto del cierre de 2021. La suscripción menor alineada con la estrategia del grupo, estuvo explicada tanto por la caída en la suscripción de seguros con ahorro (-76,0% anual), como en la línea de rentas vitalicias (-28,6% anual), esta última distinta al crecimiento mostrado por la industria en esa línea a la misma fecha (+103,5%).

A diciembre de 2022, registró un total de activos de CLP4.408.683 millones y un patrimonio de CLP256.379 millones, posicionándose en los rangos favorables de la metodología de seguros de Fitch. A nivel nacional, la aseguradora presenta una participación de 7,5% en términos de activos, que la mantiene como la sexta compañía de un total de 33 en la industria de vida. Sin embargo, en términos de suscripción, al cierre de 2022, la participación de mercado mostró un deterioro, tanto a nivel global (1,2%), como en sus líneas principales, ubicándose como la décima y novena compañía en las líneas de rentas vitalicias y de seguros con ahorro respectivamente.

La prima suscrita de la compañía muestra una concentración mayor que la industria, en donde sus dos ramos principales representaron conjuntamente un 99,5%, mientras que a nivel de industria estos representan un 53,8%.

### Gobiernos Corporativos

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes. La agencia considera la gobernanza corporativa y la administración de Principal Chile como sólida y robusta, con políticas alineadas a las del grupo. Fitch evalúa positivamente a la administración actual de la compañía, la cual posee experiencia tanto en la industria como en la administración de activos.

La agencia clasifica la estructura del grupo, la estructura de gobierno, la transparencia financiera y las cuestiones civiles o penales como moderadas/favorables. El directorio de Principal Chile está compuesto por cinco miembros.

### Prima Suscrita



Fuente: CMF, Principal Chile

## Propiedad

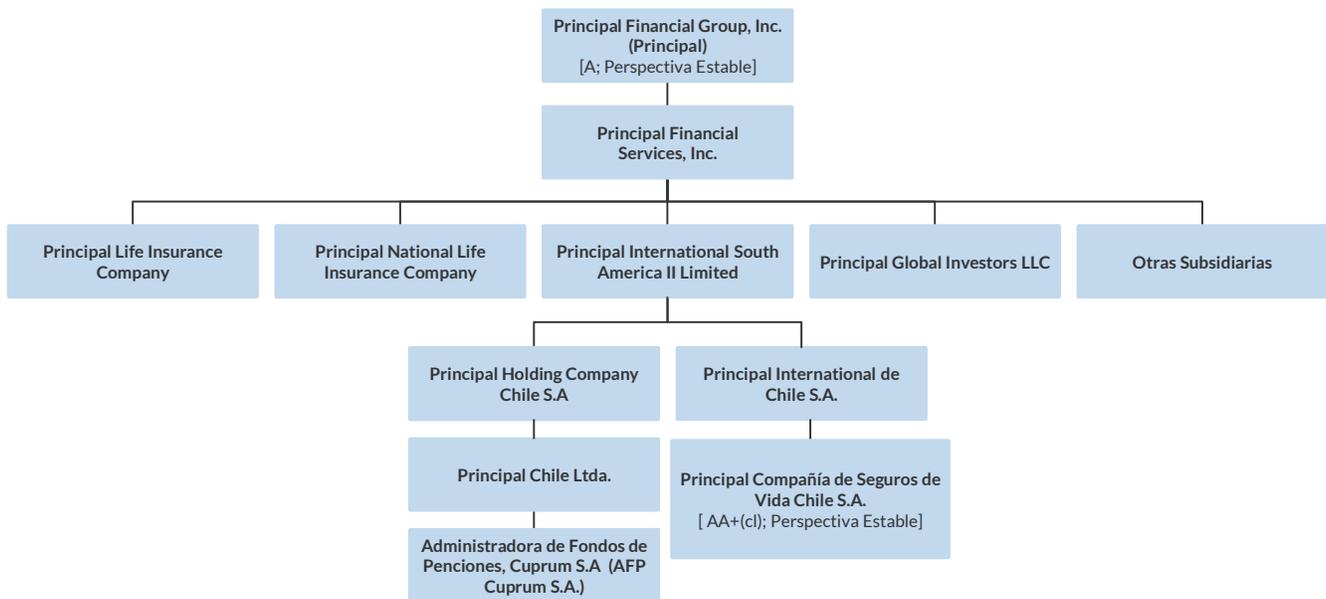
### Propiedad Beneficia la Clasificación

Fitch evalúa la propiedad de Principal Chile como positiva para la clasificación. La aseguradora se enmarca dentro de la estrategia global de su matriz PFG, enfocada en la administración de activos, y complementa operaciones con los otros vehículos que tiene el grupo en Chile. La agencia opina que la compañía es una filial importante para el grupo, frente a lo cual PFG tendría la disposición y capacidad de respaldarla de forma patrimonial, en caso de requerirse.

PFG es propietaria de Principal Chile a través de Principal International de Chile S.A, la cual concentra 99,9% de la propiedad de la compañía. PFG es un *holding* asegurador internacional, enfocado en productos de ahorro y retiro. Tiene presencia en varios países de Asia, Europa y América (Brasil, Chile y México). A diciembre de 2022, el grupo

administraba USD635 billones y Chile representaba 6,5% de estos. El grupo está presente en la industria de seguros de vida por medio de Principal Chile, así como en la administración de fondos a través de Principal Administradora General de Fondos S.A. y en pensiones por medio de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. (AFP Cuprum). También opera financiamiento de mutuo hipotecario a través de Hipotecaria Security Principal S.A., en la cual tiene una participación minoritaria de 49%.

### Estructura de Propiedad Simplificada



Fuente: Fitch Ratings, Principal Chile

## Capitalización y Apalancamiento

### Endeudamiento Comparativamente Superior

A diciembre de 2022, el patrimonio de Principal Chile totalizó CLP256.379 millones y estuvo compuesto por 97,6% por resultados acumulados, 39,8% capital pagado y -37,4% en reservas. El patrimonio registró una reducción anual de 0,9%, explicado por un reparto de dividendos de CLP50.000 millones con cargo a utilidades acumuladas al cierre de 2022, el cual fue adicional a la distribución de dividendos por CLP10.000 millones (22,3% de las utilidades de cierre de 2021) en junio de 2022.

El reparto mayor de utilidades, junto con reservas técnicas mayores asociadas a la venta previsional mayor, presionaron los indicadores de endeudamiento operacional y de activos que alcanzaron 14,7x y 17,2x respectivamente al cierre de 2022. Si bien, los indicadores se posicionan en los rangos metodológicos favorables en la evaluación del factor crediticio, aún son superiores al segmento previsional a nivel local, los cuales a la misma fecha promediaron 9,8x y 12,6x respectivamente.

El indicador de solvencia de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo es holgado y estable (diciembre 2022: 1,3x) a pesar de la distribución adicional de dividendos.

A la fecha del informe, la aseguradora no había anunciado reparto de dividendos adicionales, los cuales de realizarse estarán sujetos al cumplimiento de los requerimientos normativos locales.

### Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales/ Patrimonio	0,3	0,2
Endeudamiento de Activos	16,0	17,2
Endeudamiento Operacional <sup>a</sup>	13,2	14,7
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,4	1,3

<sup>a</sup>Excluye reservas de valor del fondo. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Principal Chile

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera aumentos significativos en los indicadores de endeudamiento, considerando una operación con tasas de crecimiento inferiores a las observadas en años anteriores.
- La agencia espera que los crecimientos en la suscripción estén compensados por un crecimiento orgánico del patrimonio.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como el de Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Principal Chile es el capital y, a diciembre de 2022, su indicador de endeudamiento financiero fue de 16,5%, registrando una reducción respecto al cierre de 2021, debido a una posición pasiva menor de activos derivados. El endeudamiento financiero estuvo compuesto en un 89,6% por deuda bancaria de corto plazo y la diferencia por posiciones en instrumentos derivados.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	25,7	16,5
Cobertura Gastos financieros (x)	>16,5	>16,5

n.a - No aplica. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Principal Chile

### Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones relevantes en el endeudamiento financiero que impacten este factor crediticio.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Resultados Históricos

Principal Chile registró una utilidad neta de CLP75.156 millones, lo que derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 29,2% muy superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (16,5%) y del promedio de la industria a diciembre de 2022. (21,2%). El resultado estuvo beneficiado principalmente por un mejor desempeño de las inversiones, con lo cual se espera que estos resultados tiendan a moderarse durante 2023, en la medida que las tasas de mercado y rentabilidades de inversiones tiendan al promedio histórico.

El resultado de inversiones sin incluir CUI totalizó CLP182.964 millones, favorable respecto al cierre de 2021 (CLP155.659 millones), explicado en su mayoría por el mejor desempeño en inversiones no realizadas, lo que benefició el resultado técnico negativo alineado con su orientación mayor al negocio de seguros con administración de activos, y que se mantienen como la fuente principal de los resultados de la aseguradora. Asimismo, la rentabilidad de inversiones fue de 4,7%, mostrando una mejora leve respecto del promedio de los tres últimos cierres anuales (4,5%).

A diciembre de 2022, el indicador operacional fue de 100,6%, desfavorable frente al cierre de 2021 (74,5%), afectado tanto por rescates mayores, como por una tasa de venta mayor en el negocio previsional. Asimismo, la masa menor de negocio presionó los indicadores de eficiencia con un indicador de gastos neto de 17,1%, el cual, sin embargo, está dentro del promedio observado en el segmento previsional (16,7%).

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	18,0	29,2
ROAA antes de Impuestos <sup>a,b,c</sup>	0,8	1,3
Índice Operacional <sup>d</sup>	74,5	100,6
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	8,2	17,1
Rentabilidad de Inversiones (sin CUI)	4,3	4,7

<sup>a</sup>Solo incluye resultado de inversiones devengadas. <sup>b</sup>Resultado antes de impuestos sobre activos promedio. <sup>c</sup>Excluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. CUI – Cuenta única de inversión. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. Fuente: Fitch Ratings, Principal Chile

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de rentabilidad sean positivos, pero vuelvan a niveles históricos, producto de una estabilización de los resultados de inversiones.

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Riesgo de Inversiones Moderado

A diciembre de 2022, 98,6% de los activos de Principal Chile se concentraron en inversiones financieras e inmobiliarias, orientadas al respaldo de reservas y alineadas a las necesidades de calce. La evaluación del factor respecto del portafolio de inversiones se posiciona en los rangos más altos de la metodología de Fitch, pero está alineada al riesgo promedio de compañías que participan en el segmento previsional.

La cartera de inversiones a diciembre de 2022, excluidas inversiones que respaldan seguros con ahorro, estuvo compuesta en 76,5% por instrumentos de renta fija, 8,3% por renta variable y 13,8% por activos inmobiliarios. El indicador de activos riesgosos fue de 164,1% al cierre de 2022 y estuvo compuesto en su mayoría por instrumentos de renta variable, específicamente por cuotas de fondos de inversión. El indicador es desfavorable respecto del cierre de 2021, producto principalmente por el aumento en activos bajo el grado de inversión, asociados principalmente a créditos sindicados cuyo subyacente no cuentan con clasificación de riesgo. Al excluir del indicador aquellas inversiones en fondos con subyacente inmobiliario y de renta fija, este se reduce a 127,8%, el que sin embargo es alto en relación con los lineamientos de la agencia para la clasificación vigente.

La exposición a tipo de cambio por descalce de monedas es estable y acotada. La posición neta en moneda extranjera fue de CLP61.448 millones, representativos de 15,0% del total de activos a diciembre de 2022. Por su parte, la diferencia de tipo de cambio alcanzó CLP2.454 millones a la misma fecha, equivalente a 3,3% de los resultados del período. Fitch considera estas exposiciones como acotadas y no representan un riesgo de solvencia de la aseguradora.

**Indicadores Relevantes**

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos <sup>a</sup>	135,6	164,1
Bonos BIG/Patrimonio	16,7	32,0
Renta Variable/Patrimonio	118,3	131,4
Inversión En Títulos Soberanos (y Relacionados)	103,0	113,8
Diferencia de Cambio/Patrimonio (%)	-2,8	1,3

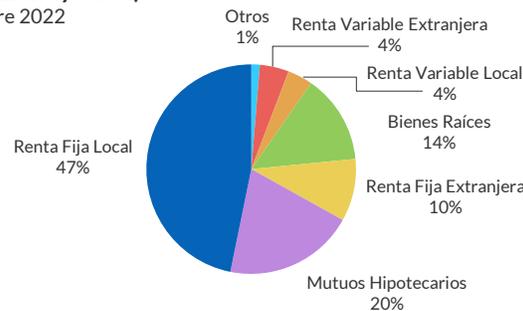
<sup>a</sup>Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. BIG - Bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés).  
Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.  
Fuente: Fitch Ratings, Principal Chile

**Expectativas de Fitch**

- La agencia espera que aumentos nuevos en el riesgo de inversiones se compensen con un fortalecimiento de su estructura de capital sin afectar los indicadores de solvencia de la aseguradora.

**Portafolio de Inversiones (Excluye CUI)**

CLP4.048.254 millones a diciembre 2022



Fuente: Fitch Ratings, CMF

**Calce de Activos y Administración de Liquidez**

**Indicadores de Calce Favorables**

A diciembre de 2022, la diferencia de duración de activos y pasivos fue inferior a un año, estable y favorable en relación con los lineamientos metodológicos de Fitch y se muestran además positivos en relación con lo mostrado por aseguradoras comparables en el mercado local. La suficiencia de activos fue de UF6.866 miles, la que, si bien muestra una reducción respecto al cierre de 2021, sostiene una cobertura adecuada para los pasivos de la compañía. Asimismo, el TSA de 0,9% al cierre de 2022, refleja una exposición al riesgo de reinversión acotada y está dentro del rango medio de compañías comparables en la industria local, las cuales promediaron un TSA de 0,4%.

El indicador de liquidez a diciembre de 2022 fue de 53,0%, el que si bien muestra una caída leve respecto del promedio de los dos cierres anuales previos (63,5%), está en los rangos favorables de Fitch para la clasificación vigente y orientación de negocios y refleja una capacidad adecuada de la compañía para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Activos Líquidos <sup>a</sup> / Reservas Técnicas Netas <sup>b</sup>	63,4	59,1
Test de Suficiencia de Activos (%)	0,3	0,9
Diferencia de Duración Activos y Pasivos <sup>c</sup> (años)	<1	<1
Suficiencia de Activos (UF miles)	10.012	6.866

<sup>a</sup>Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. <sup>b</sup>Excluye reserva valor de fondo. <sup>c</sup>Negocio rentas vitalicias. UF - Unidades de Fomento.  
Fuente: Fitch Ratings, Principal Chile

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en el riesgo de reinversión ni en la suficiencia de activos que puedan impactar la evaluación del factor.
- Fitch no espera cambios en los indicadores de liquidez y que estos cumplan con las obligaciones de corto plazo.

## Adecuación de Reservas

### Composición de Reservas Alineada a Normativa

Fitch considera que la regulación es rigurosa en cuanto a reservas en el mercado local, especialmente en el segmento de rentas vitalicias debido a su relevancia en la estabilidad del sistema previsional. Las reservas de rentas vitalicias son calculadas utilizando tasas de mortalidad del mercado nacional, las cuales son actualizadas periódicamente. En esta línea, Principal Chile cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, la agencia evalúa positivamente la estructura de reservas en la clasificación asignada.

A diciembre de 2022, la composición de reservas de Principal Chile es estable y concentrada en 91,0% en reservas de rentas vitalicias, seguidas de reservas de valor del fondo, las cuales representaron un 7,3%. La composición de activos es adecuada a la estructura de pasivos de la aseguradora, con inversiones representativas que registraron un superávit de 1,1% respecto a la obligación de invertir. Dicho superávit se ha mantenido estable y dentro de parámetros adecuados históricamente.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Reservas Rentas Vitalicias/ Reservas Técnicas	88,9	91,0
Reservas Valor de Fondo/ Reservas Técnicas	9,5	7,3
Reservas Técnicas/Pasivos Total	97,4	98,2

Fuente: Fitch Ratings, Principal Chile

### Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones en la composición de reservas, así como tampoco se esperan cambios normativos respecto a la constitución de las mismas que puedan impactar la evaluación del factor crediticio.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Niveles de Retención Amplios

Principal Chile sostiene una retención casi total de sus riesgos (99,6% a diciembre de 2022), consistente con su enfoque de negocios. Fitch no observa riesgo de exposición a reaseguros ni riesgos catastróficos que puedan afectar la solvencia de la compañía ni la evaluación del factor.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital	0,1	0,1
Prima Retenida/Prima Suscrita	99,8	99,6

Fuente: Fitch Ratings, Principal Chile

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la estructura de cesión de riesgos que impliquen un cambio respecto del riesgo de contraparte que enfrenta la aseguradora.

## Apéndice A: Comparativo de Pares

### Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

## Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

## Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

Los criterios de clasificación de grupo se aplican únicamente a compañías que operan como parte de un conjunto de aseguradoras familiares entre sí. Fitch elige uno de los tres enfoques diferentes para determinar la clasificación de fortaleza financiera de la aseguradora (FFA) o la clasificación internacional de riesgo de emisor (IDR; *issuer default rating*) de una compañía aseguradora que sea miembro de un grupo.

La clasificación de Principal Chile incorporó un enfoque de grupo de tipo atribución parcial, lo que significa que la aseguradora filial es clasificada reflejando parte de las fortalezas o debilidades de otros miembros del grupo. En este caso, la clasificación de FFA se encuentra entre la clasificación del grupo y la individual.

### Notching

No aplica.

### Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Análisis De Recuperación y Calificaciones De Recuperación

No aplica.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

### Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A– Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Efectivo equivalente	37.842	40.662	30.731	36.143	23.371
Instrumentos financieros	2.508.223	2.782.207	2.985.430	3.146.674	3.443.913
Otras Inversiones	326.967	334.309	335.239	367.640	310.594
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	323.332	326.285	327.260	358.416	301.371
Participaciones grupo	3.635	8.023	7.979	9.224	9.222
Inversiones Inmobiliarias	586.833	595.107	509.679	520.677	557.891
Propiedades de Inversión	6.947	7.223	7.125	8.831	2.187
Leasing	579.886	587.884	502.554	511.846	555.703
Otras Financieras	14.799	15.002	14.313	12.120	12.540
Cuentas de Seguros	17.581	15.863	14.089	12.142	11.098
Deudores Prima	91	115	88	85	106
Deudores Reaseguro	157	158	247	117	268
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	17.333	15.589	13.754	11.940	10.724
Activo Fijo	1.943	1.966	1.180	373	576
Otros Activos	40.436	38.600	58.537	39.659	48.699
<b>Total Activos</b>	<b>3.534.625</b>	<b>3.823.715</b>	<b>3.949.199</b>	<b>4.135.428</b>	<b>4.408.683</b>
Reservas Técnicas	3.263.795	3.539.965	3.646.079	3.776.552	4.079.125
Riesgo en Curso	194	196	210	225	239
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	2.887.968	3.156.449	3.261.924	3.358.156	3.712.462
Rentas Privada	52.640	58.684	57.346	60.461	66.291
Reserva De Siniestros	264	222	282	337	366
Reservas CUI	322.730	324.415	326.316	357.373	299.767
Otras Reservas	0	0	0	0	0
Pasivo Financiero	42.798	54.531	43.715	89.604	50.583
Cuentas de Seguros	232	115	117	120	133
Deudas por Reaseguro	232	115	117	120	133
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	35.861	7.778	19.337	10.094	22.459
<b>Total Pasivos</b>	<b>3.342.712</b>	<b>3.602.496</b>	<b>3.709.561</b>	<b>3.876.668</b>	<b>4.152.303</b>
Capital Pagado	72.049	102.049	102.049	102.049	102.049
Reservas	(37.725)	(50.273)	(64.024)	(78.353)	(95.887)
Utilidad (Pérdida) Retenida	158.623	169.443	201.613	235.063	250.218
Otros Ajustes	(1.033)	0	0	0	0
<b>Patrimonio</b>	<b>191.913</b>	<b>221.219</b>	<b>239.638</b>	<b>258.759</b>	<b>256.379</b>

CUI – Cuenta única de inversión. SIS – Seguros de invalidez y sobrevivencia. CMF – Comisión para el mercado financiero.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Prima Retenida	261.078	316.676	186.812	166.441	85.776
Prima Directa y Aceptada	261.386	316.990	187.076	166.801	86.094
Prima Cedida	308	314	263	360	318
Variación Reservas	(16.408)	(7.028)	(6.806)	9.493	(105.119)
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	367.395	467.186	296.430	258.298	226.128
Directo y Aceptado	368.571	468.189	297.372	258.738	226.498
Cedido	1.176	1.003	943	440	370
Resultado Intermediación	2.367	3.142	1.533	811	359
Costo de Suscripción	2.367	3.142	1.533	811	359
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	1.151	1.152	1.235	1.178	1.276
Margen de Contribución	(93.426)	(147.776)	(105.579)	(103.339)	(36.869)
Costo de Administración	13.791	11.521	10.325	11.675	13.018
Resultado Inversiones	139.261	177.455	161.650	180.004	156.966
Resultado Técnico de Seguros	32.044	18.157	45.746	64.991	107.079
Otros Ingresos y Gastos	732	(584)	12.998	(1.445)	(4.537)
Neto Unidades Reajustables	(4.750)	(2.716)	(12.307)	(12.295)	(25.518)
Resultado Antes de Impuesto	28.027	14.857	46.436	51.251	77.024
Impuestos	4.278	1.568	8.745	6.426	1.868
Resultado Neto	23.748	13.288	37.691	44.825	75.156

CMF – Comisión para el mercado financiero.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

## Definición de Clasificaciones

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

**Categoría AAA(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento 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.

**Categoría AA(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento 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.

**Categoría A(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BB(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

**Categoría B(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

**Categoría C(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

**Categoría D(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

**Categoría E(cl):** Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/chile](http://www.fitchratings.com/site/chile) o [www.fitchratings.cl](http://www.fitchratings.cl).

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

## **Presentación de Cuentas**

Los estados financieros a diciembre de 2022 fueron auditados por EY Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías SPA., sin presentar observaciones.

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.