

16 de Noviembre,  
2023

**La perspectiva del segmento de seguros de Chile se mantiene Estable, en vista de la resiliencia del sector frente a presiones inflacionarias nacionales y globales.**

## Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Chile

AM Best mantiene una perspectiva Estable para la industria de seguros en Chile, con base en los siguientes factores:

- La resiliencia de la industria de seguros del país, reflejada en la mejora de su dinámica a pesar de las presiones globales y nacionales.
- El fortalecimiento del marco regulatorio, enfocado en el capital basado en riesgo para proteger la solvencia de la industria.

Chile es el quinto mercado de seguros más grande en América Latina, con un volumen de primas de USD13.3 mil millones, lo que representa casi el 8% de todas las primas suscritas en la región (USD173.6 mil millones) en 2022. Reflejando la profundidad y flexibilidad financiera de su industria de seguros, la tasa de penetración de seguros de Chile se situó en 4.3%, más alta que en la mayoría de los países de América Latina, incluyendo algunos de los mercados más grandes, como Brasil, México y Argentina. Sin embargo, el desempeño operativo y la fortaleza financiera de las aseguradoras chilenas siguen siendo vulnerables a la volatilidad de los mercados financieros, las presiones inflacionarias globales y nacionales, y la devaluación de la moneda.

Dado el elevado PIB per cápita y la paridad de poder adquisitivo de Chile, la industria está dominada por la oferta de productos de vida, lo que representa el 60%, en comparación con el resto de América Latina, donde éstos representan alrededor del 42%. Debido a la elevada proporción de rentas vitalicias y planes de pensiones, la tasa de penetración de seguros en Chile del 4.3% se compara favorablemente con el promedio de 3% de América Latina. Al cierre de 2022, 33 compañías de vida y 34 de no vida operaban en Chile.

La economía de Chile se ha beneficiado de la rápida actuación de las autoridades monetarias y fiscales. La normalización de las cadenas de suministro y la estabilización del consumo privado han contribuido al descenso de la inflación, aunque las proyecciones para 2023 siguen estando por arriba del objetivo fijado por el Banco Central. Los acontecimientos recientes en los mercados nacionales e internacionales seguirán afectando el desempeño de las compañías de seguros a lo largo de 2023.

AM Best continuará monitoreando la evolución de la industria de seguros del país, así como su exposición a los riesgos naturales y a la volatilidad financiera, tanto nacional como global.

### Una economía en recuperación, con obstáculos por delante

La economía de Chile creció un 2.4% en 2022, lo que supone un notable descenso respecto al 11.7% de 2021. El crecimiento estuvo liderado por el sector servicios, pero se vio contrarrestado por resultados negativos principalmente en la minería y la manufactura. El desempleo se mantiene por encima de los niveles prepandémicos, y las industrias clave se enfrentan a desafíos

#### Contacto Analítico:

Inger Rodríguez, Ciudad de México  
+52-55-1102-2720 ext.108  
Inger.Rodriguez@ambest.com

Elí Sánchez, Ciudad de México  
+52-55-1102-2720 ext.122  
eli.sanchez@ambest.com

2023-156

globales complejos. Se espera que el PIB se contraiga un 0.5% a finales de año, con expectativas de crecimiento en el mediano plazo.

Chile sigue en el proceso de adoptar una nueva Constitución, cuyo borrador final fue presentado por el Consejo Constitucional del país el 7 de noviembre al presidente Gabriel Boric y a la población chilena, que votará sobre éste en un plebiscito el 17 de diciembre. El consejo, formado por 50 miembros de todos los partidos políticos elegidos democráticamente, trabaja ahora para resolver las últimas controversias del borrador, una de las cuales es el alcance del estado de bienestar. Con la oposición ocupando la mayoría de los escaños del consejo, es probable que el borrador final de la nueva Constitución sea más favorable con mercado que el propuesto originalmente.

Conforme se modera la demanda interna, las presiones inflacionarias continúan disminuyendo, con un índice anual de precios al consumidor que ha bajado notablemente a 5.1% en septiembre de 2023, desde el 13% en Julio de 2022. El Banco Central de Chile ha bajado su tasa objetivo tres veces este año: en 100 puntos base en julio, al 10.25%; en 75 puntos base en septiembre, al 9.5%; y finalmente en 50 puntos base en octubre, al 9.0% (la tasa era del 11.25% a principios del año). El crédito nacional se mantiene limitado, aunque las señales de mejora podrían apuntar a un aumento de la demanda por parte de los consumidores.

AM Best espera que el crecimiento económico de Chile se ralentice en 2023 debido al retroceso de las políticas fiscales expansivas para contrarrestar las presiones inflacionarias, al endurecimiento de las condiciones financieras mundiales (inflación global, e incertidumbre derivada de los conflictos en Ucrania y Gaza), y a la desaceleración prevista del crecimiento mundial. El FMI prevé que la economía de Chile se contraiga un 0.5% en 2023, pero que se expanda alrededor del 1.6% en 2024.

AM Best espera que la industria aseguradora en Chile siga creciendo. En 2022, el segmento de vida lideró la industria, con un crecimiento real del 20% en primas, impulsado principalmente por las rentas vitalicias y los seguros de pensiones. El segmento de no vida se expandió 8.8% en términos reales; autos e incendios contribuyeron al crecimiento debido a su alta participación de mercado, mientras que responsabilidad civil, transporte y salud reportaron las mayores tasas de crecimiento en el segmento. En conjunto, el mercado creció un 15.3%, aunque los ingresos netos se contrajeron un 3.2%; los resultados de inversión de las compañías de vida no fueron tan excepcionales como en 2021, mientras que los resultados netos del segmento de no vida fueron positivos, pero no extraordinarios. Se espera que el segmento de vida crezca un 15% en 2023, liderado por rentas vitalicias e invalidez, mientras que para el de no vida se espera un crecimiento del 4.4%.

### **Fortalecimiento del Segmento de Anualidades, Retos Pendientes**

En 2020, el volumen de primas de anualidades sufrió una fuerte caída de 54.7% debido a que los cálculos de las tasas de interés para planes de pensiones de jubilación (gestionados por administradores de fondos de pensiones) generaban resultados más atractivos que los de las rentas vitalicias (gestionadas por compañías de seguros de vida), que siguieron reflejando el descenso en las tasas de interés. En 2021, los productos de seguros de vida con características de ahorro voluntario, que se beneficiaron de la subida de los tipos de interés y de la reactivación del mercado financiero local, fueron los que más crecieron. Los ingresos por inversiones también contribuyeron al crecimiento del 58% de la rentabilidad, ya que la recuperación gradual de los mercados bursátiles nacionales y globales se tradujo en importantes ganancias.

Desde entonces, el segmento ha registrado un crecimiento sostenido que se aceleró fuertemente en 2022, sin signos de ralentización para 2023. En junio de 2023, las anualidades registraron un

crecimiento de su volumen del 53.3% interanual. Las proyecciones apuntan a un crecimiento de las primas del 51.8% a finales de 2023, impulsado por la incertidumbre en torno a las pensiones (debido a una posible reforma), así como por la favorable recepción de la nueva cláusula de incremento temporal de las pensiones, en virtud de la cual los asegurados pueden solicitar un incremento temporal hasta un máximo del 100% del importe de sus pensiones durante un determinado número de meses. La cláusula se comercializó a partir de septiembre de 2022; entre enero y junio de 2023, el 66% de los asegurados de anualidades habían optado por el incremento.

### Resultados Mixtos en el Segmento de Salud

Más allá de las primas de salud gestionadas por las compañías de seguros, las instituciones privadas de salud (ISAPREs - Instituciones de Salud Previsional) reciben y gestionan las aportaciones de salud obligatorias (7% de la remuneración gravable de los empleados) de los trabajadores y las personas que optaron por salir del sistema de salud estatal (FONASA - Fondo Nacional de Salud). Muchas de las ISAPREs están relacionadas con compañías de seguros a través de una estructura corporativa en común.

En 2022, el segmento de salud reportó un crecimiento de 8.7% en primas directas, ya que fue impactado positivamente por la migración de casi 250 mil asegurados de las ISAPREs hacia FONASA, debido a la disminución de la actividad económica, así como por la crisis que afectó a las ISAPREs, lo cual generó la necesidad de contar con seguros de salud complementarios para compensar la cobertura limitada que ofrece FONASA.

El 30 de noviembre de 2022, la Suprema Corte dictaminó que las ISAPREs debían cumplir con una circular de la Superintendencia de Salud eliminando ciertas restricciones de género y edad y debían reembolsar a los asegurados afectados por dichas restricciones. Según los cálculos de la Superintendencia de Salud, el monto adeudado a los asegurados rondaría los USD1,400 millones. El Comité Técnico Asesor creado para negociar la crisis presentó una propuesta a la Comisión de Salud del Senado que incluye un recorte significativo a lo que las ISAPREs deben a los asegurados, a USD452 millones, así como un plan de pagos a 10 años, con el propósito de salvaguardar el sistema de salud. (Las ISAPREs cubren el 17% de la población).

A partir de septiembre de 2023, el seguro de salud individual COVID-19 (que los empleadores del sector privado debían proporcionar a sus empleados) dejó de ser obligatorio, lo que podría resultar en un menor crecimiento de las primas del segmento por año, actualmente proyectado en 7.8%.

AM Best continuará monitoreando los acontecimientos en el segmento de salud que pudieran afectar el desempeño de las compañías aseguradoras y las ISAPREs.

### Las Primas de Daños Siguen Creciendo

Las primas del segmento de daños registraron un crecimiento real del 8.8% en 2022, debido principalmente al incremento de la cuota de mercado de las líneas de automóviles e incendios y líneas aliadas, aunque responsabilidad civil, transporte y salud reportaron las tasas de crecimiento de primas más elevadas del segmento. AM Best espera un mayor crecimiento en este segmento, a medida que aumente el gasto público y mejoren las condiciones económicas globales.

Las líneas de incendios y líneas aliadas (incluyendo terremotos) registraron un crecimiento real de las primas del 9.5% en 2022, al levantarse las restricciones a la movilidad debidas a la pandemia y reabrirse los negocios, lo que aumentó la necesidad de cobertura. Incendios representa el 39.4% del volumen total de las primas del segmento de daños. Auto creció un 10.3% en 2022, impulsado por

un número récord de ventas de autos nuevos, aunado a una mayor percepción de inseguridad, lo que provocó un aumento del número de pólizas en vigor.

Transportes, que representa el 4.1% del negocio de daños, creció 16.6%, impulsado por la expansión de las exportaciones e importaciones de Chile. Esta línea de negocio también se vio afectada por el aumento de los precios globales de los materiales, lo cual incrementó el costo de los seguros.

Los resultados técnicos del segmento de daños se vieron presionados por el aumento de los índices de pérdidas en la mayoría de las líneas, tras el aumento de la movilidad y la recuperación económica. Se espera que el segmento crezca un 4.4% en 2023, con las líneas de incendios y líneas aliadas y auto liderando el crecimiento de las primas. AM Best espera un mercado de daños más dinámico, a medida que la economía y las cadenas de suministros globales sigan recuperándose, y que un aumento de la demanda interna impulse el mercado de seguros.

#### **La Solvencia del Sector Permanece Sólida.**

La capitalización ajustada por riesgos permanece sólida, y la industria está bien posicionada para afrontar la evolución de los riesgos de seguros y del mercado. La actividad de los mercados financieros se ha reanudado, pero la subida de las tasas de interés podría empujar a las compañías a utilizar capital en lugar de alternativas de financiamiento caras, como la deuda. La estabilización de las tasas a mediano plazo debería facilitar los ajustes en el calce de activos y pasivos de las compañías.

Chile está en proceso de reforzar su marco regulatorio de seguros. El organismo regulador de seguros y finanzas, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), tiene como objetivo adoptar las mejores prácticas internacionales, sustentadas en los pilares principales: prudencia, centrada en la solvencia y el análisis basado en el riesgo, y la conducta de mercado, centrada en la transparencia del sistema financiero.

Adicionalmente, en enero de 2023, Chile aprobó una ley Fintech que establece un marco regulatorio para los servicios financieros prestados o impulsados por nuevas tecnologías e iniciativas de innovación. AM Best continuará monitoreando el capital y la deuda del sistema, así como el fortalecimiento del sistema regulatorio del país.

## GUIA DE LA PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO DE BEST

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en las compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que tomamos en consideración incluyen el estado actual y las proyecciones de las condiciones económicas; el entorno regulatorio y sus cambios potenciales; los avances y el desarrollo de productos emergentes; sí como problemáticas competitivas que podrían impactar el éxito de estas empresas.

La perspectivas del segmento de mercado de AM Best pueden ser Positivas, Negativas o Estables.

### Perspectiva del Segmento de Mercado de Best

Positiva	Una perspectiva Positiva del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea positiva.
Negativa	Una perspectiva Negativa del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva Negativa para un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea negativa.
Estable	Una perspectiva Estable del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral en las compañías que operan en ese segmento de mercado durante los próximos 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas de segmento de mercado anualmente, pero podemos revisarlas en cualquier momento durante el año si las condiciones regulatorias, financieras o del mercado lo justifican.

**Copyright © 2023 por A.M. Best Rating Services, Inc. y/o sus subsidiarias. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.**

Ninguna parte de este informe o documento se puede distribuir en cualquier forma electrónica o por cualquier medio, o almacenarse en un sistema de base de datos o recuperación de información, sin el permiso previo por escrito de A. M. BEST. Para más detalles, consulte nuestros términos de uso y condiciones disponibles en nuestra página de internet: <http://www.ambest.com/latinamerica/CondicionesdeUso.html>

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.  
**PERSPECTIVA DEL SEGMENTO  
 DE MERCADO**

**A.M. Best Rating Services, Inc.**  
 Oldwick, NJ

**PRESIDENTE Y DIRECTOR EJECUTIVO Matthew C. Mosher**  
**VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y DIRECTOR DE OPERACIONES James Gillard**  
**VICE PRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan**  
**DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger**  
**VICEPRESIDENTE SENIOR James F. Snee**

**AMÉRICAS**

**OFICINA PRINCIPAL**  
 A.M. Best Company, Inc.  
 A.M. Best Rating Services, Inc.  
 1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858  
 Teléfono: +1 908 439 2200

**CIUDAD DE MÉXICO**

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.  
 Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,  
 Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.  
 Teléfono: +52 55 1102 2720

**EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)**

**LONDRES**

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.  
 A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.  
 12 Arthur Street, 8th Floor, London, UK EC4R 9AB  
 Teléfono: +44 20 7626 6264

**AMSTERDAM**

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.  
 NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands  
 Teléfono: +31 20 308 5420

**DUBAI\***

A.M. Best - MENA, Asia Central y del Sur\*  
 Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC  
 P.O. Box 506617, Dubai, UAE  
 Teléfono: +971 4375 2780

\*Oficina de representación regulada por el DFSA

**ASIA-PACÍFICO**

**HONG KONG**

A.M. Best Asia-Pacific Ltd  
 Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
 Teléfono: +852 2827 3400

**SINGAPUR**

A.M. Best Asia-Pacific (Singapur) Pte. Ltd  
 6 Battery Road, #39-04, Singapore  
 Teléfono: +65 6303 5000



**Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)** es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

**Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)** es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

**Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)** es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

**Calificación en Escala Nacional Best (NSR por sus siglas en inglés)** es una medida relativa de la capacidad crediticia en una jurisdicción específica, la cual es emitida bajo una base de largo plazo y se deriva exclusivamente a través del mapeo de la NSR al nivel correspondiente de ICR mediante una tabla de transición.

**Declaración de Calificación: Uso y Limitantes**

Una Calificación de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos. La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.