

Our Insight, Your Advantage®

8 de Mayo de 2025

Perspectiva del Segmento de Mercado: Seguros en Chile

La perspectiva del mercado de seguros de Chile permanece Estable, debido a su resiliencia y al fortalecimiento de su capital basado en riesgo

AM Best mantiene una perspectiva Estable para el mercado de seguros de Chile, debido a los siguientes factores:

- Crecimiento de las primas de seguros, impulsado por el segmento de vida
- Rentabilidad sostenida, aunque probablemente el resultado neto refleje la disminución de las tasas de interés.
- La base de capital de la industria de seguros de Chile continúa su tendencia positiva, bien posicionada para enfrentar los riesgos de seguros y del mercado.
- Un marco regulatorio fortalecido y centrado en el capital basado en riesgo, protegiendo la solvencia de la industria.

Chile es el quinto mercado de seguros más grande de América Latina, y representó casi el 8% de todos las primas suscritas en la región (USD 203.3 mil millones) en 2023. La tasa de penetración de seguros de Chile creció modestamente durante 2023, pero se mantiene por debajo del 5%. Aun así, esta es la segunda más alta de América Latina, reflejando la profundidad y flexibilidad financiera de su mercado de seguros. Se compara favorablemente con el promedio de 3.1% de América Latina, incluyendo algunos de los mercados más grandes (en términos de primas brutas) como Brasil, México y Argentina.

La industria de seguros de Chile continúa dominada por las ofertas de vida, que impulsaron la mayor parte del crecimiento y representan el 54.4% del total de las primas, en comparación con el 42.2% del resto de América Latina, dado el alto PIB per cápita y la paridad de poder adquisitivo de Chile. Históricamente, la tasa de penetración de los seguros en Chile se ha beneficiado de la alta proporción de anualidades y planes de pensiones. A septiembre de 2024, existían 32 compañías de vida y 32 compañías de daños operando en Chile.

El desempeño operativo y la solidez financiera de la industria chilena enfrentan incertidumbre y presiones inflacionarias internas en medio de las reformas en curso en el país.

Una Economía en Recuperación con Desafíos por Delante

Según las proyecciones del FMI de octubre de 2024, se estima que la economía de Chile se expanda un 2.4% en 2025, en línea con la actividad económica del año pasado. El crecimiento económico de este año se espera esté respaldado por una expansión del sector exportador y del consumo privado como resultado del incremento de los salarios. No obstante, la economía chilena podría enfrentar vientos en contra si hubiera una desaceleración en los principales mercados de exportación del país, o si los productos chilenos enfrentaran barreras comerciales adicionales. Es probable que el crecimiento del gasto público se vea limitado en el corto plazo por los esfuerzos para lograr un presupuesto equilibrado para 2027.

Contacto Analítico:

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

2025-057

La tasa de inflación de Chile superó el objetivo del 3% del banco central para todo 2024, y esta tendencia continuó durante los primeros dos meses de 2025. La presión alcista sobre los precios ha sido impulsada, en parte, por la interrupción del congelamiento de los precios de la electricidad que comenzó en la segunda mitad de 2019. El FMI proyectó una inflación del 3.9% en 2024 y espera que aumente ligeramente al 4.2% en 2025. A pesar de las elevadas presiones inflacionarias, el banco central de Chile ha reducido constantemente su tasa de interés desde el máximo de 11.25% observado en 2023 hasta el 5% en diciembre de 2024.

La Industria de Seguros

La industria registró un crecimiento real del 8.7% en 2023 y fue liderada por el crecimiento real del 15.2% del segmento de vida, impulsado principalmente por rentas vitalicias y seguros de pensiones. El segmento de daños se expandió 1.9% en términos reales, los seguros de automóviles e incendio contribuyeron al crecimiento, debido a su alta participación de mercado. Por otro lado, los seguros de responsabilidad civil, transporte y crédito registraron contracciones de 12.4%, 8.5% y 12.3%, respectivamente. Los resultados técnicos se mantuvieron en el lado negativo durante 2023, y la industria reportó un índice combinado de 119%, impulsado por mayores costos y un aumento en los siniestros en el segmento de vida. Los seguros de no vida también experimentaron mayores costos y, si bien el índice de siniestralidad mejoró en este segmento, no pudo compensar el deterioro general de los resultados técnicos. La utilidad neta reflejó el aumento del 3.3% en el índice combinado, pero se mantuvo positiva respaldada por los ingresos por inversiones, que se beneficiaron de las altas tasas durante 2023.

A diciembre de 2024, la Asociación de Aseguradoras de Chile (AACH) estima un crecimiento real de 2.9% para la industria. Las estimaciones de crecimiento para los segmentos de vida y no vida son de 4.7% y 0.05%, respectivamente, ambos en términos reales. AM Best espera que la industria de seguros de Chile crezca en 2025, aprovechando la recuperación económica del país.

Crecimiento Continuo, con Desafíos para el Segmento de Anualidades

El segmento de anualidades ha experimentado cierta volatilidad durante los últimos cinco años. Los cálculos de las tasas de interés para los planes de pensiones de jubilación, gestionados por administradoras de fondos de pensiones, generaban resultados más atractivos que las rentas vitalicias, administradas por compañías de seguros de vida, y las rentas vitalicias reflejaron la caída de las tasas de interés en el pasado.

El segmento continúa experimentando crecimiento, que se aceleró fuertemente en 2022, después de que se introdujera una cláusula de aumento temporal para las pensiones que fue bien recibida. En una comparación anual, las rentas vitalicias reportaron un crecimiento del 40.5% en 2023. El crecimiento se ha desacelerado a septiembre de 2024, que en comparación sobre el mismo periodo muestra un aumento solamente del 2.6%, así como una desaceleración impulsada por contracción de la línea de rentas vitalicias para la vejez, que representa el 35% del segmento.

En enero de 2025, la reforma de pensiones fue aprobada por el Congreso Nacional de Chile después de dos años de discusión. La reforma incluye cambios en varios aspectos del sistema de pensiones. Los empleadores contribuirán con un 7% adicional a los fondos de pensiones de los empleados, elevando sus contribuciones a 8.5%, una implementación progresiva que se realizará durante nueve años. La Pensión Garantizada Universal (PGU) aumentará a CL 250 mil (alrededor de USD 250) desde CL 185 mil (alrededor de USD 185) y también se implementará gradualmente para beneficiar a los pensionados de 82 años o más. Adicionalmente, existen ajustes para las mujeres, teniendo en cuenta las diferencias en la esperanza de vida.

Entre otros cambios, la reforma establece que ninguna administradora de fondos de pensiones (AFP) podrá tener más del 25% de participación en términos de afiliados. Esto favorecerá la entrada de nuevos operadores para diversificar el mercado y reducir la concentración. Además, las comisiones que cobren las AFP estarán supeditadas al desempeño del fondo de pensiones.

Se espera que el segmento de anualidades crezca a un ritmo más moderado. La reforma de pensiones aumentará la competencia no sólo para las AFP, sino para todo el segmento. Los niveles actuales de desempleo y una desaceleración en la creación de trabajos podrían plantear desafíos adicionales para el crecimiento. La expectativa de crecimiento para 2025 es del 1.3%, liderada por la línea de discapacidad.

El mercado de seguros de vida se mantiene rentable luego de concluir 2023 con un resultado neto de USD 903.1 millones, y reportar un resultado neto de USD 669.9 millones a septiembre de 2024. Una mayor variación en la constitución de reservas técnicas, sumado a un aumento en el costo de rentas vitalicias por crecimiento, provocaron una ligera disminución de 0.4% en las utilidades respecto al período anterior, compensado por un menor costo de siniestros y un mayor producto de inversión. AM Best espera que el segmento siga siendo rentable, aunque es probable que los resultados netos reflejen la disminución de las tasas de interés.

Crece el Segmento de Salud y se Endurece el Marco Legal para el Sistema de Salud

El segmento de salud creció 11.1% en 2023 y 7.6% a septiembre de 2024. Se espera que el crecimiento continúe en 2025, impulsado por la necesidad de cobertura adicional derivada de la crisis que afecta a las ISAPREs, instituciones privadas de salud que operan al margen de las primas administradas por las compañías de seguros de salud, recibiendo y administrando aportes obligatorios (7% de la remuneración imponible) de trabajadores e individuos que no optaron por el sistema estatal de salud (FONASA). Muchas de las ISAPREs están relacionadas con compañías de seguros a través de propiedad común.

El segmento de salud de ISAPREs enfrentó un fallo de la Corte Suprema que las obligaba a cumplir con una circular previa de la Superintendencia de Salud relativa a eliminar ciertas restricciones de género y edad, y reembolsar a los asegurados afectados por dichas restricciones. Según la Superintendencia de Salud, el monto adeudado es de USD 1.2 mil millones. La Corte Suprema falló en contra de las ISAPREs y creó la Ley Corta de ISAPREs, con el propósito de asegurar que éstas reintegren por completo los cargos excedentes, fijando plazos para el pago de las devoluciones, modernizando FONASA y otorgando a la Superintendencia de Salud facultades para supervisar y regularizar tanto a las ISAPREs como a FONASA.

Esta ley entró en vigor en septiembre de 2024 y establece que los pagos de la deuda deben realizarse a partir de diciembre de 2024. La ley ofrece a las ISAPREs tres formas de liquidar su deuda: La primera es en pagos excedentes mensuales hasta por 13 años. La segunda es el pronto pago, en el que las ISAPREs se comprometen a pagar la totalidad de su deuda en una sola cuota para recibir un descuento. El tercer método implica la entrega de un instrumento de deuda, negociable en el mercado financiero. La ley también establece una Tabla de Factor Único (SFT), necesaria para calcular el precio final del plan de salud de un afiliado.

La incertidumbre en torno a las ISAPREs ha transformado el sistema de salud chileno. Durante 2023, más de 340 mil afiliados migraron de ISAPREs a FONASA, incentivando los seguros complementarios de salud. En el marco de la Ley Corta de ISAPREs, la Comisión de Salud del Senado aprobó la creación de la Modalidad de Cobertura Complementaria de FONASA (CCM), una

alternativa de adhesión voluntaria a los seguros complementarios licitados por FONASA, para mayor cobertura, que se espera entre en vigor durante el primer semestre de 2025. La CCM permitirá a los afiliados acceder a la redes de salud pública y privada.

Si bien es probable que los seguros de salud se beneficien de la necesidad de cobertura complementaria, el impacto final de estos cambios sigue siendo incierto. AM Best continuará monitoreando los avances en el segmento de salud que podrían afectar el desempeño de las compañías de seguros, FONASA y las ISAPREs.

Primas de Daños

Las primas del segmento de daños registraron un crecimiento real del 1.9% en 2023. Los principales contribuyentes incluyen a los seguros de terremotos y tsunamis, seguidos de los seguros de automóviles e incendio y líneas aliadas, debido a su alta participación de mercado, casi el 80% del total.

Responsabilidad civil (excluyendo automóvil), transporte y construcción e ingeniería reportaron contracciones durante 2023. A septiembre de 2024, el mercado de daños reportó una contracción del 0.9% (en términos reales) en comparación con el mismo período en 2023. Los resultados preliminares a diciembre de 2024 estiman que el segmento creció un 0.05%.

Las líneas de incendio y líneas aliadas registraron un crecimiento real de primas del 6.8% en 2023, marcando seis años de expansión continua; sin embargo, la estimación para 2024 es una contracción de las primas brutas de alrededor del 7% (a septiembre de 2024, la contracción fue del 6.2%), ya que una parte importante de las pólizas de incendio se concentran en carteras hipotecarias y las ventas de inmuebles se vieron afectadas negativamente por el aumento de las tasas de interés observado en años anteriores. Para 2025 se esperan cifras positivas (8%), impulsadas por los sectores industrial y comercial, así como por la estabilización de las tasas de interés. Incendios representa el 13.2% del volumen total de primas del segmento de daños, a septiembre de 2024.

Automóvil (incluidos daños físicos y responsabilidad civil de vehículos de motor) cerraron 2023 con un crecimiento de las primas del 5.5%. A septiembre de 2024, el volumen de primas disminuyó un 6%, impulsado por una desaceleración en las ventas de vehículos nuevos. La línea de auto representa el 23.5% del mercado de daños.

El segmento de daños se mantuvo rentable durante 2023, registrando USD 252.6 millones en resultados netos, superiores en comparación con 2022. Los menores costos de siniestros y ajustes de precios, principalmente en el segmento de automóviles, resultaron en una liberación de reservas y continúan beneficiando el resultado final del segmento, que a septiembre de 2024, muestra un desempeño 23.4% mejor en comparación con el mismo período en 2023.

Se espera que el segmento se recupere en términos de crecimiento y se expanda entre un 2.5% y un 4.9% en 2025. AM Best espera que el mercado de daños sea resiliente en medio de los desafíos nacionales e internacionales.

La Solvencia de la Industria Permanece Sólida

La base de capital de la industria aseguradora de Chile continúa su tendencia positiva y consideramos que está bien posicionada para enfrentar los riesgos de seguros y de mercado. Tanto el segmento de vida como el de daños reportaron una disminución en su apalancamiento financiero a septiembre de 2024 de 2.3% y 22.9%, respectivamente, menor en comparación con septiembre de 2023, y ambos segmentos por debajo de la mitad del apalancamiento máximo permitido por la regulación. La industria aseguradora también ha aumentado su margen de capital regulatorio requerido (2.5%). La

estabilización de las tasas de interés debería seguir facilitando los ajustes en la administración de los activos de las compañías.

Chile está fortaleciendo continuamente su marco regulatorio de seguros. El organismo regulador de seguros y finanzas del país, la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), tiene como objetivo adoptar las mejores prácticas internacionales, sustentadas en dos pilares principales: la prudencia, que se centra en la solvencia y el análisis basado en riesgos, y la conducta del mercado, que se centra en la transparencia del sistema financiero.

La CMF ha definido, como parte de sus objetivos estratégicos, la convergencia hacia estándares internacionales de información financiera. La implementación de la NIIF 17 tiene como objetivo una mayor uniformidad en las prácticas contables y en la presentación de información financiera de las entidades aseguradoras. También están en la agenda de la CMF las normas NIIF S1 y S2, relativas a sostenibilidad y cambio climático, que serán adoptadas por la industria aseguradora e incorporadas en su informe anual integrado a partir de 2026.

AM Best continuará monitoreando el capital y la deuda del sistema, así como el fortalecimiento del sistema regulatorio chileno.

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.

Derechos de Autor © 2025 A.M. Best Company, Inc. y/o sus afiliados. Todos los derechos reservados. Ninguna parte del contenido puede ser reproducida, distribuida o almacenada en una base de datos o sistema de recuperación, o transmitida, o cargados en aplicaciones, algoritmos, bots o sitios web externos, incluidos los que utilizan tecnologías de inteligencia o aprendizaje automático artificial, como grandes modelos de lenguaje e Inteligencia Artificial generativa o generación de recuperación aumentada en cualquier forma o por cualquier medio sin el permiso previo por escrito de AM Best. AM Best no garantiza la exactitud, integridad o puntualidad del contenido de AM Best. Si bien el contenido se obtuvo de fuentes que se consideran confiables, no se garantiza su precisión. Usted reconoce específicamente que ni AM Best ni el contenido brindan asesoramiento financiero, fiscal, de seguros o legal, o de inversión. Usted es el único responsable de buscar asesoramiento profesional competente antes de tomar cualquier decisión de inversión, financiera, fiscal o de seguro. Para obtener detalles adicionales, consulte nuestros Términos de uso disponibles en el sitio web de AM Best <https://web.ambest.com/about/terms-of-use>.

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

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

PRESIDENTE James Gillard

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE OPERACIONES Stefan W. Holzberger

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE INFORMACIÓN James F. Snee

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR & DIRECTOR DE CALIFICACIÓN Kenneth Johnson

DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop

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 Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch*
 Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC
 P.O. Box 506617, Dubai, UAE
 Teléfono: +971 4375 2780

*Agencia de Calificación Crediticia regulada por el DFSA

ASIA-PACÍFICO

HONG KONG

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

SINGAPUR

A.M. Best Asia-Pacífico (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.