



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A.

Cambio de Clasificación

ANALISTAS:
Marcelo Marambio L.
Antonio González G.
Hernán Jiménez A.
marcelo.marambio@humphreys.cl
antonio.gonzalez@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA
Mayo 2025



Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	A+ ²
Tendencia	Estable

Balance general IFRS	
	M\$ de cada año
Inversiones	6.853.872
Cuentas por cobrar de seguros	111.805
Participación reaseguro en reservas técnicas	303.868
Otros activos	210.426
Total activos	7.479.971
Reservas técnicas	303.868
Deudas por operaciones de seguro	299.337
Otros pasivos	381.358
Total patrimonio	6.495.408
Total pasivo	984.563
Total pasivos y patrimonio	7.479.971

Estados de resultados IFRS	
	M\$ de cada año
Prima directa	354.610
Prima cedida	354.610
Prima retenida	0
Costo de siniestros	0
Siniestros directos	1.362
Resultado de intermediación	-1.959
Margen de contribución	1.959
Costos de administración	193.176
Resultado de inversiones	0
Resultado operacional	-191.217
Resultado final	-158.755

¹ Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).

² Clasificación anterior: Categoría Ei.

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A. (Liberty Chile) es una compañía de seguros generales que recientemente comenzó a operar en el mercado local y que tiene como foco comercializar pólizas de seguros de garantías. La sociedad forma parte del Grupo Liberty Mutual Insurance, entidad que cuenta con más de 100 años de experiencia en el negocio de seguro y que bajo la marca Liberty Mutual Surety se posiciona como uno de los principales actores en seguros de garantía, tanto en Estados Unidos como a nivel global. Actualmente opera en 27 países.

Al cierre de marzo de 2025, **Liberty Chile** alcanzó un primaje directo de \$ 355 millones, reservas técnicas por \$ 304 millones, con una participación del reaseguro por el mismo monto. Finalizó el periodo con un patrimonio de \$ 6.495 millones, mostrando un resultado negativo de \$ 159 millones, consistente con una compañía que recientemente comenzó sus operaciones.

El cambio de clasificación, desde "*Categoría Ei*" a "*Categoría A+*", de las obligaciones con los asegurados de **Liberty Chile** responde al compromiso formal que tiene su matriz, Liberty Mutual Insurance Company, de mantener propiedad de su filial en Chile en el mediano plazo. De acuerdo con la administración, esta operación forma parte del enfoque estratégico del grupo en el negocio de seguros de garantía dentro de la región.

La clasificación de riesgo de las pólizas en "*Categoría A+*" se sustenta, principalmente, en el respaldo proporcionado por su matriz, destacándose el aporte de capital inicial –superior al mínimo requerido– que, a marzo de 2024, permitía a la compañía mantener un patrimonio que equivalía al 175,6% de las obligaciones por reservas técnicas y patrimonio de riesgo. Se estima que este nivel de patrimonio es adecuado, considerando que le permitirá a la aseguradora absorber las pérdidas operacionales propias de la primera etapa de desarrollo de una empresa, hasta alcanzar su punto de equilibrio en el segundo año de operación, dado el plan de negocio de la compañía. Asimismo, se valora positivamente la transferencia del *know how* del controlador hacia la filial, junto con el potencial acceso a la red de clientes internacionales del grupo, lo cual podría contribuir a generar una base comercial para la operación en Chile.

De forma complementaria, la clasificación de riesgo se ve favorecida por la política de reaseguro de la compañía, cediendo el 100% de los riesgos asumidos a su reasegurador, Liberty Mutual Insurance Comapany, que a su vez es su matriz, la que se posiciona entre las principales aseguradoras de pólizas de garantía a nivel mundial, con más de un siglo de experiencia y cuenta con clasificación de "*Categoría A*" a escala global. Además, según el plan de negocio presentado por la aseguradora a la clasificadora, se espera que este nivel de cesión se mantenga en el mediano plazo.

También se valora positivamente la experiencia de sus ejecutivos, quienes cuentan con trayectoria en el área de seguros de garantía en Liberty Compañía de Seguros Generales S.A., entidad que fue adquirida por HDI Seguros.

Sin perjuicio de lo anterior, si bien la compañía comenzó a comercializar pólizas en marzo de 2025 y, por tanto, no cuenta con información suficiente para evaluar desempeño de la unidad de negocio local más allá del respaldo potencial que podría recibir de su matriz– como se ha señalado previamente–, la clasificación de riesgo se ve limitada por la acotada escala que presenta, propio de una entidad que recién comienza sus operaciones. Esto limita su acceso a economías de escala y por consiguiente es presumible que esta opere con pérdidas durante los primeros periodos.

Asimismo, se considera la baja diversificación de su cartera de productos, concentrándose el 100% de esta en seguros de garantía. Adicionalmente, se reconoce el carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre

la siniestralidad de su producto principal y el desempeño de la economía local. No obstante, se debe considerar que la entidad mantiene el 100% de su cartera reasegurada.

Además, aunque se valora positivamente la solvencia del reasegurador de la compañía, se advierte que la concentración total de la cobertura en este reasegurador podría representar un riesgo, ya que un eventual deterioro en su clasificación incrementaría proporcionalmente el riesgo de la cartera. Sin embargo, a la fecha, no existen antecedentes que sugieran un posible deterioro en su clasificación.

En términos de ASG, por el momento, la compañía no cuenta con una política sobre dichos criterios.

La perspectiva de la categoría de riesgo se califica "*Estable*" por cuanto se estima que en el corto y mediano plazo no se sucederán cambios relevantes en el riesgo de la compañía, sin desconocer el crecimiento esperado de su primaje.

Para mantener la clasificación de riesgo, es necesario que se conserve el apoyo formal del grupo, al menos hasta que la entidad local, por si sola, presente un historial satisfactorio en cuanto al rendimiento y un adecuado posicionamiento de mercado.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en el ámbito financiero, *know how*, sistemas, entre otros.

Fortalezas complementarias

- Política de reaseguro con el grupo.

Fortalezas de apoyo

- Experiencia de ejecutivos en el área de garantía de Liberty Compañías de Seguros Generales S.A.

Riesgos Considerados

- Baja participación de mercado.
- Concentración en seguros de garantía.
- El carácter procíclico de su actividad y la alta correlación entre la siniestralidad de sus productos y el desempeño de la economía.
- Dependencia a la solvencia del reasegurador (riesgo evitable vía sustitución de reasegurador).

Definición categoría de riesgo

Categoría A

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.

"+" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados marzo 2025

A marzo de 2025, **Liberty Chile** presentó una prima directa de \$ 355 millones, cediendo el 100% de esta, conllevando que la compañía no tuviese costos de siniestros. Los siniestros directos en tanto ascendieron a \$ 1 millón, aproximadamente, alcanzando un margen de contribución de \$ 2 millones aproximadamente. Además, los costos de administración se ubicaron en \$ 193 millones. Cabe mencionar que la compañía comenzó a comercializar pólizas durante marzo.

A la misma fecha, la compañía registró pérdidas por \$ 159 millones, situación esperable para una entidad que recién comienza a operar. Al cierre del primer trimestre **Liberty Chile** presentó activos por \$ 7.480 millones, con reservas técnicas equivalentes a \$ 304 millones, donde el 100% de estas correspondían a la cuenta del activo de participación del reaseguro en reservas técnicas. A la misma fecha, el patrimonio de la aseguradora fue de \$ 6.495 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de la matriz: Se considera que el grupo Liberty posee una adecuada capacidad para responder oportunamente ante eventuales necesidades de capital de la sociedad evaluada, reflejado en la clasificación de riesgo de su matriz, Liberty Mutual Insurance Company en "*Categoría A*", mientras que el grupo Liberty, mantiene una clasificación a escala global de "*Categoría BBB*". Adicionalmente, **Liberty Chile** se beneficia del traspaso de *Know how* y el acceso a la cartera de clientes a nivel global por parte del grupo. Además, el capital aportado por parte de la matriz ha permitido a la entidad local mantener inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo equivalente al 185.3% de las obligaciones a invertir por estos conceptos a marzo de 2025.

Solvencia del reasegurador: El esquema de reaseguro de **Liberty Chile** establece a Liberty Mutual Insurance Company como el único reasegurador de la compañía, cediendo el 100% de los riesgos., el cual cuenta con una clasificación de "*Categoría A*" a escala global.

Experiencia de principales ejecutivos: El equipo conformado para comenzar a operar **Liberty Chile**, cuenta con experiencia en el área de seguros de garantía en Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. entidad que fue adquirida por HDI Seguros durante el segundo semestre de 2024. Lo que permite presumir que la compañía tiene conocimiento previo en la comercialización de estos productos y su comportamiento en el mercado nacional, manteniendo la relación con los principales corredores del país.

Factores de riesgo

Baja escala: Dada la definición de negocios de **Liberty Chile**, su escala de operación será acotada, debido a que, en primera instancia, solo se enfocará en la comercialización de seguros de garantía. Además, producto de que la compañía inició recientemente operaciones, su volumen de negocio es reducido.

Dependencia de reaseguros: En línea con lo estipulado por la política de reaseguro, a marzo de 2025 el único reasegurador de la entidad es su matriz, Liberty Mutual Insurance Company. Si bien se valora positivamente la sólida clasificación de riesgo con la que cuenta dicho reasegurador, en caso de un eventual deterioro en su *rating*,

el riesgo asociado a la cartera reasegurada aumentaría en igual proporción, lo que podría impactar negativamente la solvencia de la entidad local.

Concentración en seguros de garantía y ciclos del negocio: La compañía concentra el 100% de su primaje en la rama de seguros de garantía, producto de su modelo de negocio, lo que implica una mayor exposición ante la evolución de la demanda y el precio de este producto. Además, en períodos recesivos, las exposiciones se manifiestan en una mayor magnitud, es así como, una inadecuada suscripción de los riesgos, una concentración excesiva de los mismos o fallas en las políticas de reaseguros, podrían afectar los resultados en épocas de crisis económicas. Un atenuante de este riesgo, es la cesión del 100% de los riesgos asumidos por la aseguradora local hacia su reaseguro.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo (Primera Clasificación) en www.humphreys.cl en la sección Compañías de Seguro – Seguros de Crédito.

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."