

Compañía enfocada en seguros de garantía perteneciente al grupo Liberty Mutual Insurance.

Santiago, 29 de enero de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Pólizas	A+

Humphreys ratifica en “Categoría A+” la clasificación de las pólizas emitidas por Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A.

Humphreys decidió mantener en “Categoría A+” la clasificación de las pólizas de **Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A. (Liberty Mutual Surety Chile)**, con tendencia “Estable”.

La clasificación de riesgo de las pólizas en “Categoría A+” se sustenta, principalmente, en el respaldo proporcionado por su matriz, Liberty Mutual Insurance Company, destacándose el aporte de capital inicial –superior al mínimo requerido– y al compromiso formal que tiene su matriz de mantener propiedad de su filial en Chile en el mediano plazo. El nivel de patrimonio a septiembre de 2025 equivalía al 152,8% 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 Company, 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 largo 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.

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



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 períodos.

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 sí sola, presente un historial satisfactorio en cuanto al rendimiento y una adecuada participación de mercado. Por su parte, la clasificación podría revisarse al alza a medida que la compañía aumente su nivel de operaciones que permita obtener resultados positivos.

Liberty Mutual Surety Chile, es una compañía de seguros generales que comenzó a operar a finales de 2024 en el mercado local y que tiene como foco comercializar pólizas de seguros de garantías. Forma parte del Grupo Liberty Mutual Insurance, entidad que cuenta con más de 100 años de experiencia en el negocio de seguros.

Al cierre de septiembre de 2025, **Liberty Mutual Surety Chile** alcanzó un primaje directo de \$1.018 millones, reservas técnicas por \$ 754 millones, con una participación del reaseguro por el mismo monto. Finalizó el periodo con un patrimonio de \$5.900 millones, mostrando un resultado negativo de \$ 754 millones, consistente con una compañía que recientemente comenzó sus operaciones.

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl