

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Apr-23	A+	Estables
Apr-22	A+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE CESCE CHILE ASEGURADORA S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 APRIL 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "A+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de CESCE Chile S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de CESCE Chile se sustenta en el sólido respaldo estratégico y crediticio otorgado por su matriz. Cuenta, además, con perfiles de negocios y financiero conservadores, donde destacan la calidad de su cartera de inversiones y del programa de reaseguro contratado.

La aseguradora pertenece a CESCE España, entidad controlada por el Estado Español, cuyo objetivo es brindar asesoramiento y protección contra el riesgo de crédito. Además, otorga garantías de responsabilidades económicas por incumplimiento de obligaciones a las empresas españolas en sus actividades comerciales internacionales. En Chile, la aseguradora se focaliza fundamentalmente en el segmento de garantías, desarrollando carteras propias y referidas.

El apoyo matricial es un soporte importante para CESCE Chile. Tanto las definiciones de políticas de suscripción, las exigencias de información de riesgo, el soporte técnico y operacional, como la gestión con sus reaseguradores, forman un conjunto de respaldos que dan caracterización a su desempeño y configuración de carteras de negocios.

Aunque muy expuesta a presiones competitivas, CESCE Chile logra participaciones de cierta relevancia, frente a actores muy activos del segmento como de seguros generales. La distribución se canaliza a través de una cartera diversificada de corredores especializados y agentes propios, contando, además, con una base acotada de venta directa.

CESCE Chile cuenta con una plataforma operacional liviana, coherente con el perfil de sus operaciones y exigencias regulatorias locales. La regulación establece importantes exigencias operacionales, de solvencia y cumplimiento, que dan forma a su estructura de gastos indirectos.

La cartera de activos de respaldo presenta un conservador perfil crediticio. La cartera de inversiones se encuentra satisfactoriamente diversificada, manteniendo, además, un fuerte componente de liquidez.

En los últimos meses, la aseguradora local reporta niveles insuficientes de solvencia, asociado al fuerte incremento de la siniestralidad. De acuerdo con cifras proporcionadas por la administración, con el aumento de capital aprobado en marzo 2023, el déficit de inversiones y patrimonio neto habrían sido subsanados, alcanzando un índice de fortaleza financiera cercano a las 1,3 veces y un superávit de inversiones representativas cercano a los \$600 millones.

Desde 2019, la cartera de CESCE Chile ha presentado un desempeño técnico deficitario, cerrando cada año con siniestralidades por sobre el 100%. La cartera se concentra en seguros de garantía, manteniendo en los últimos años una fuerte focalización en el sector de la construcción. Los disturbios sociales, la pandemia y la crisis del sector inmobiliario se perfilan como los principales responsables de este deterioro.

Su perfil de riesgos se caracteriza por exposición a severidad. Durante la segunda mitad de 2022 la siniestralidad directa de su cartera se elevó significativamente, enfrentando una alta severidad de siniestros asociados al sector de la construcción. Por ello, contar con una adecuada base de reaseguros globalmente gestionados desde su matriz representa un significativo apoyo a la estrategia de crecimiento local.

Acorde con su modelo de retención, la generación de ingresos por comisiones de reaseguro da soporte a sus gastos operacionales locales. No obstante, en los últimos años, la rentabilidad se ha mantenido presionada por las pérdidas técnicas. Los resultados financieros aportan al resultado, pero con un impacto acotado.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales riesgos que enfrenta CESCE Chile dicen relación con la capacidad de renovación y fortalecimiento de la suscripción, en un mercado de garantía muy competitivo y altamente expuesto a los ciclos económicos. Ante los actuales escenarios, la suscripción representa uno de sus principales elementos de presión frente a la necesidad de crecer y alimentar la retención, que permita cubrir gastos operacionales y del reaseguro no proporcional.

Las presiones de solvencia local enfrentadas durante el último año reflejan la necesidad por fortalecer la suscripción y la diversificación. A pesar de las dificultades, el respaldo y soporte permanente del grupo, además de su fuerte compromiso con el mercado local, dan un soporte contingente a las obligaciones suscritas por la aseguradora.

Más allá de las dificultades enfrentadas en este periodo, la clasificación local de CESCE Chile seguirá apalancada en el soporte patrimonial de su grupo. La clasificación supone un mayor compromiso de parte de la matriz para evitar situaciones de incumplimiento como los vistos en los últimos meses. Basado en ello, Feller Rate mantiene las perspectivas "Estables" de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Joaquín Dagnino – Analista Principal
- ⦿ Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400