

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Aug-21	A	Positivas
Aug-20	A	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A" LA CAPACIDAD DE PAGO DE LAS OBLIGACIONES DE REALE CHILE SEGUROS GENERALES S.A. LAS PERSPECTIVAS CAMBIAN A "POSITIVAS".

11 AUGUST 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate mantiene en "A" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Reale Chile Seguros Generales S.A. (Reale Chile). Las perspectivas de la clasificación cambiaron a "Positivas".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Reale Chile se sustenta en el fuerte soporte financiero y operacional otorgado por su matriz, en la amplia experiencia de su administración, en el crecimiento y diversificación de negocios, y en el adecuado soporte de reaseguro. Factores de presión en proceso de desarrollo son la fuerte presión de márgenes sobre la cartera retenida y la madurez esperada para la liberación de reservas técnicas regulatorias.

Reale Chile Seguros Generales pertenece a Reale Seguros Generales, entidad española controlada por Società Reale Mutua di Assicurazioni, matriz última del grupo asegurador italiano Reale Group. El conglomerado administra una diversificada cartera de inversiones en el sector bancario, asegurador e inmobiliario. Sus principales operaciones se focalizan en Italia y España.

Reale Chile inició sus operaciones en junio de 2017, fundamentalmente en el nicho de seguros de automóviles. En 2020, la cartera alcanzó una visible diversificación con Riesgos Varios, basada en un 35% de crecimiento, expansión apoyada principalmente en un favorable escenario para los segmentos de Incendio y líneas aliadas.

Sus canales de diversificación contemplan la intermediación tradicional, una red de oficinas en las principales ciudades del país, más una paulatina introducción a los canales masivos y plataformas.

Contando con cuatro años de actividad, Reale Chile ha alcanzado una participación de mercado cercana al 3%. Una estrategia competitiva basada en una sólida base de intermediarios y eficiente propuesta de servicios, tanto al canal como a sus asegurados, es el fundamento de su posicionamiento.

La estructura operacional ha alcanzado una satisfactoria solidez y desempeño, respecto de sus objetivos de servicio a canales y asegurados, y respecto de los estándares de su casa matriz.

La estructura de activos de respaldo está razonablemente diversificada, en línea con el perfil de coberturas comercializadas. Su endeudamiento total se sitúa por sobre la media de la industria, reflejo de la cartera comercializada y la etapa de maduración de sus reservas regulatorias.

Reale Chile mantiene altos niveles de liquidez. Las cuentas por cobrar a asegurados, su principal fuente de capital de trabajo y de respaldo de su retención, mantiene niveles acotados de mora y deterioro. Su cartera de inversiones se concentra en efectivo y equivalente, contando además con inversiones en instrumentos estatales y bancarios.

Los indicadores de eficiencia de la aseguradora se han ido acoplando a los niveles comparables de la industria de seguros generales. No obstante, el índice de razón combinada sigue muy por sobre el 100%, a la espera de alcanzar la maduración del ciclo de reservas y fortalecer los márgenes técnicos de las coberturas de Vehículos Motorizados.

Un programa de reaseguro conservador y de sólido respaldo crediticio le permite desarrollar una activa competitividad en el segmento de riesgos varios, con una adecuada protección patrimonial.

Al cierre de junio de 2021, la solvencia regulatoria global se mantenía ajustada. Su patrimonio neto cubría en cerca de 1,27 veces su patrimonio de riesgo, por debajo de la media de la industria. Su superávit de inversiones representativas era acotado, con apenas unos \$880 millones. El *leverage* también se encontraba en niveles elevados. Actualmente, se cuenta con un importante compromiso de capital por 8 millones de euros, recursos que, una vez autorizados por la CMF, ingresarán a la sociedad y darán soporte a sus planes comerciales y de crecimiento de los próximos meses.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" asignadas a la clasificación dan forma a las expectativas que Feller Rate tiene respecto del desempeño futuro de la calidad crediticia de las obligaciones de seguros de Reale Chile. El visible apoyo matricial es confirmado con un nuevo compromiso, que se va a reflejar en la solvencia regulatoria y los respaldos para el crecimiento esperado. El soporte de reaseguro es muy sólido y coherente con los estándares del mercado local, lo que debiera ser refrendado durante las renovaciones de 2021.

Aspectos competitivos, tales como el fortalecimiento del perfil de suscripción de la cartera de Vehículos Motorizados, deben dar paso a mejoras de la rentabilidad operacional global.

El alza en la clasificación dependerá fundamentalmente de la consolidación del aporte de capital y de la mantención de un soporte de reaseguro sólido y coherente con el plan de crecimiento y con el equilibrio en resultados operacionales trimestrales. Por otra parte, un debilitamiento significativo de la solvencia local, de la calidad crediticia de su matriz o del reaseguro utilizado podrían modificar su clasificación actual a la baja.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400