

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Jul-22	AA-	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN “AA-” LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE HELP SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

8 JULY 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asignó una clasificación “AA-” a las obligaciones de seguros de Help Seguros de Vida S.A. (HELP SV) Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación asignada a la capacidad de pago de las obligaciones de seguros de HELP SV refleja, en primer lugar, el soporte crediticio y competitivo que brinda su actual controlador. Además, es relevante el perfil conservador de su estructura financiera, la integración al modelo de negocios de Banmédica y el perfil atomizado de su portafolio de coberturas. Algunos factores de riesgo se vinculan a la etapa de desarrollo de una nueva estrategia, la exposición a cambios regulatorios y el escenario global actual.

Desde mediados de 2021, la aseguradora pertenece al grupo Banmédica S.A., entidad que, en 2018, fue adquirida por United Health Group Incorporated (UHG), grupo asegurador norteamericano de alto compromiso con la gestión de seguros de salud y sus prestadores.

Una vez tomado el control de HELP SV, la aseguradora se ha integrado plenamente al modelo operacional y comercial de Banmédica, desarrollando un plan estratégico coherente, acompañado de una reorganización y fortalecimiento interno, además de apoyo tecnológico y patrimonial.

Entre los objetivos definidos para HELP SV están formar parte del conjunto de entidades operacionales de Banmédica S.A., que colaboren a dar forma a un conjunto de coberturas competitivas, frente a la importante base de asegurados y beneficiarios del sistema de salud privada, que actualmente administra el grupo en la región. A diciembre 2021, sólo en Chile, esta entidad reportaba más de dos millones de beneficiarios del sistema de salud.

Junto con ello, la cartera de HELP SV contempla diversas líneas de negocios, que la actual administración espera mantener y continuar explotando. Cerca de un tercio de la cartera corresponde a seguros de desgravamen, consumo e hipotecario. Dos tercios del portafolio responden a seguros de vida temporal y de salud individual de gastos mayores. En 2021, alcanzó participaciones en torno del 0,5% en vida temporal y salud, y del 1% en desgravamen.

La estructura financiera se configura fundamentalmente por inversiones y por impuestos diferidos. Sus pasivos técnicos relevantes corresponden a siniestros por pagar y RRC, más una reserva RIP reciente, producto de la carga de gastos operacionales de carácter comercial. Un importante aumento de capital, por \$5.000 millones es realizado recientemente, dando pleno respaldo a la estrategia competitiva iniciada. A marzo de 2022, la cartera de inversiones financieras más caja/bancos alcanzaba a \$11.600 millones, predominando las inversiones estatales, bonos bancarios, corporativos y efectivo equivalente.

Con el ingreso del nuevo controlador, se capitalizó la aseguradora y se fortaleció la estructura interna y comercial, lo que se reflejó en gastos operacionales adicionales. A marzo de 2022, las reservas técnicas y otros pasivos aumentaron; no obstante, los endeudamientos total y financiero se redujeron, el índice IFF alcanzó a 2,46 veces y el superávit de inversiones llegó a \$2.481 millones. Cerca del 40% del aporte de capital se destinó a respaldar el incremento de los impuestos diferidos; el resto se destinó a las inversiones financieras y ajustes ORI.

En esta etapa se aprecia un importante incremento en gastos operacionales. El plan de negocios contempla alzas iniciales en gastos, cuya productividad se irá cumpliendo

gradualmente, conforme a la maduración de la gestión comercial de la fuerza de ventas. Durante esta etapa, el efecto reservas RIP, de carácter regulatorio, también consumirá patrimonio.

De acuerdo con lo proyectado por la administración, para el año 2022, de actividad competitiva ligada plenamente al plan del controlador, se espera cerrar con pérdidas relativamente similares a las del año anterior. Ello, en línea con un presupuesto de ventas que, de cumplirse, debería permitir duplicar el primaje del año anterior.

Los resultados técnicos recientes reflejan presión de costos de siniestros de algunas carteras relevantes. Ello reflejaba la alta competitividad enfrentada históricamente, además de cierta exposición a concentraciones y perfiles de carteras. Bajo la visión del actual controlador, se ha efectuado una completa revisión a los resultados de algunas pólizas, retarificando y dando término cuando correspondía. En suma, para las carteras renovadas se espera mejorar los resultados del año 2022.

Se dispone de capacidad de reaseguro coherente con el perfil de negocios en desarrollo, respaldada por reaseguradores de alta calidad crediticia. Las carteras históricas siguen cubiertas por los reaseguros vigentes a la fecha de su emisión.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos que enfrenta HELP SV se vinculan al crecimiento proyectado, junto con la estructura de costos involucrada. El apego a una entidad de fuerte posicionamiento competitivo y alto compromiso con el sector de la salud privada colaboran a dar respaldo a esta etapa. El soporte patrimonial inicial está en línea con el presupuesto de gastos de esta etapa.

Respecto de los cambios esperados al sector de la salud, se mantiene un permanente análisis grupal del entorno y sus proyecciones, lo que, dependiendo del avance de los cambios, podría incidir en la dinámica del proyecto de la aseguradora.

Más allá de ello, la situación actual del país está marcada por una crisis global que incide en el nivel de los salarios y del empleo, factores que pueden debilitar la demanda por cobertura de seguros de salud y vida.

Con todo, las perspectivas "Estables" se sustentan en la fuerte alineación estratégica de la aseguradora con el plan desarrollado por Banmédica SA, reflejado en soporte tecnológico, operacional y patrimonial.

A futuro, sujeto al avance del proyecto, sus resultados y la alineación del perfil de cartera de seguros a los objetivos comprometidos, la clasificación de HELP SV podría mejorar. Por otra parte, ante un deterioro del perfil crediticio de su controlador o del compromiso matricial con su filial, la clasificación asignada a HELP SV podría disminuir.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Eduardo Ferretti – Analista principal / Director Senior
- ⦿ Joaquin Dagnino – Analista secundario

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400