

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Apr-24	A+	Estables
Apr-23	A+	Estables

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

10 APRIL 2024 - 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 caracterizan 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, así 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.

Durante el último año, la capitalización de la compañía permitió fortalecer la liquidez y la cartera de activos de respaldo. La cartera de inversiones alcanzó cerca de \$9.600 millones, concentrado en efectivo y activos de renta fija de alto perfil crediticio. Las inversiones inmobiliarias son poco relevantes, correspondientes a sus oficinas centrales.

Luego de un periodo de importantes pérdidas técnicas y una fuerte reducción de su patrimonio local, durante 2023 se concretaron una serie de aportes de capital, destinados a fortalecer la posición de solvencia de la aseguradora, de cara a sus obligaciones por siniestros en proceso, como también para dar soporte al desarrollo de su plan de negocios. Con ello se duplicó el capital aportado, cubriendo la totalidad de las pérdidas acumuladas en los últimos años.

Al cierre de diciembre 2023, la situación de solvencia era favorable, contando con un endeudamiento regulatorio de 0,87 veces y un endeudamiento financiero de apenas 0,24 veces. El excedente de patrimonio neto alcanzaba casi los \$3.000 millones, contando, además con un superávit de inversiones representativas de más de \$3.600 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. Frente a ello, la administración realiza una completa revisión

de los riesgos expuestos y sobre el perfil de pólizas comercializadas.

Con todo, su perfil de riesgos mantiene exposición a severidad. Por ello, contar con una adecuada base de reaseguros globalmente gestionados desde su matriz representa un significativo apoyo a la estrategia de crecimiento local.

## **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

---

Hoy, los principales desafíos que enfrenta CESCE Chile dicen relación con su capacidad de renovación y fortalecimiento de la suscripción, en un mercado de garantía muy competitivo y altamente expuesto a los ciclos económicos.

A pesar de las dificultades observadas en los últimos años, 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. Ello permite mantener una perspectiva "Estable" sobre la clasificación.

Con todo, la clasificación asignada seguirá apalancada al soporte patrimonial de su grupo. Esta supone mantener una adecuada base patrimonial y de inversiones, que permita evitar situaciones de incumplimiento normativo, asegurando, junto con ello, el cumplimiento en tiempo y forma de sus obligaciones de seguros.

## **EQUIPO DE ANÁLISIS:**

---

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

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