	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
7-03-24	A	Estables
6-03-23	A	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A" LA CLASIFICACIóN DE ASEGURADORA PORVENIR S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 MARZO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en “A” la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Aseguradora Porvenir S.A. (ASPOR). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Aseguradora Porvenir S.A. (ASPOR) se sustenta en su adecuado perfil financiero y de negocios, la experiencia de su administración y su satisfactorio desempeño operacional. Asimismo, es relevante la solidez de su programa de reaseguro junto a la capacidad y respaldo de sus accionistas, calificada en nivel muy suficiente.

ASPOR pertenece a un conjunto diversificado de accionistas, que incluye, entre otros, a The Hartford Financial Services Group (BBB+ por S&P), con el 33% de la propiedad. El 67% restante se divide entre accionistas y ejecutivos, de reconocida trayectoria aseguradora o financiera local.

La administración es evaluada en nivel suficiente, dado su perfil de negocios. La aseguradora cuenta con una estructura operacional muy completa. Está formada por un directorio compuesto de seis miembros, de amplia experiencia además de un conjunto de ejecutivos de dilatada trayectoria en el mercado asegurador. En los últimos años la estructura ha enfrentado diversos cambios, que buscan avanzar hacia una renovación de objetivos de mercado y profundización en el control de la suscripción y siniestros.

La estrategia y posición de mercado se evalúa en perfil muy suficiente. Explota una cartera medianamente diversificada de negocios, donde sus tres líneas principales representan el 70% de la producción, siendo su mercado objetivo las personas y las empresas medianas y pequeñas. La distribución se realiza por medios tradicionales de tamaño intermedio y venta directa, manteniendo una satisfactoria diversificación. Las participaciones de mercado son acotadas sin sobresalir significativamente en alguno de sus mercados. No obstante, a través de estos años ha logrado mantener una sostenida tasa de crecimiento del volumen global de producción.

Su estructura financiera es calificada satisfactoria. Las inversiones representativas cubren en 1,5 veces a las reservas técnicas retenidas, en tanto que el reaseguro cubre el 75% restante. Las cuentas por cobrar de seguros son el segundo tipo de activo de relevancia, reportando una calidad satisfactoria. La cartera de inversiones alcanza a unos $16 mil millones y evidencia cierta utilización de recursos, en un ciclo marcado por un flujo relevante de pago de siniestros de alta severidad.

ASPOR mantiene niveles de cumplimiento normativo muy suficientes, similares a la media de la industria. Un elevado pasivo financiero por ingresos de reaseguro no devengados, ha presionado, reflejándose en mayores apalancamientos financieros. No se proyectan nuevos recursos de capital, de modo que se administra con eficiencia los pasivos de corto plazo gestionables.

El perfil técnico se califica en nivel suficiente. Dispone de capacidad técnica adecuada, con recursos de suscripción y evaluación de riesgos, configurando una cartera que combina perfiles de mediana severidad con riesgos más atomizados. No más allá del 30% de los riesgos son retenidos localmente, siendo su pool de reaseguro su socio más relevante. Ello obliga a mantener una alta responsabilidad en la suscripción y evaluación de riesgos.

La siniestralidad directa es muy superior a la retenida. Esta última marcada por el desempeño de Automóviles esencialmente. La cartera directa refleja diversas coberturas con fuerte aumento de siniestros, lo que refleja la necesidad de revisar la suscripción de

la cartera y las renovaciones. La presencia de eventos de la naturaleza también ha incidido desfavorablemente.

Desde el año 2022 aumenta la frecuencia de siniestros de Garantía, presionando su desempeño técnico y operacional, ciclo que en 2023 ha continuado afectándola, al igual que para todo el mercado. Para algunos casos se ha hecho uso de cash call, que permite soportar la presión de severidad, mediante aportes de recursos provenientes del reaseguro, de forma inmediata. La prima no ganada cubre todavía algunas pólizas por varios meses. Por ello, se mantiene cierto nivel de cautela respecto de estos riesgos debiendo profundizar el análisis legal y de contragarantías para las coberturas vigentes o renovaciones.

El soporte de reaseguro es calificado suficiente. Siendo renovado en diciembre de cada año, en esta oportunidad se ha debido solicitar un aplazamiento, para mejorar la negociación frente a las altas exigencias de algunos segmentos relevantes para ASPOR. A esta fecha se espera concretar ajustes finales de la renovación.

La rentabilidad y eficiencia se califica adecuada. A pesar de los desfavorables ciclos técnicos enfrentados, con razones combinadas por sobre el 100% en variadas ocasiones, la aseguradora ha logrado generar utilidades antes de impuestos de relevancia. En los 4 años iniciados en enero de 2020 acumuló cerca de $8 mil millones, duplicando el capital pagado. De estos, el resultado operacional representa sólo un 18%, en tanto que el resultado de inversiones genera un 43%. Otros ingresos aportan un 21% y los ingresos por UR/DC otro 18%. En resumen, la gestión financiera es responsable del 80% de la rentabilidad de la aseguradora, en tanto que la gestión de seguros aporta el otro 20%. Para este año 2023 se lograron utilidades en torno de los $1.400 millones, cercanos al presupuesto.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales riesgos que enfrenta ASPOR son de carácter competitivo, de suscripción de algunas carteras y de los ciclos del reaseguro. Luego de la pandemia las dificultades enfrentadas por algunos de los sectores económicos han generado presiones transitorias sobre la rentabilidad de las aseguradoras de menor tamaño, donde el soporte de reaseguro resulta ser trascendental. La perspectiva se mantiene Estable, sustentada en los resultados reportados y la solvencia que respalda las reservas brutas y retenidas. Con todo, Feller Rate continuará monitoreando esta etapa de transición, esperando que la administración consolide su estrategia, fortalezca su reaseguro y alcance una plena integración de una renovada estructura organizacional.

Cambios muy relevantes a su posición de mercado, perfil financiero o solvencia regulatoria podrían dar paso a una baja de rating. Por el contrario, mejoras significativas en términos de desempeño técnico y operacional o, fortalecimiento de su base patrimonial podrían dar paso a una mejora en la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti – Analista Principal / Director Senior
- Joaquín Dagnino – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad