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

FELLER RATE MATIENE EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE SOUTHBRIDGE COMPAñíA DE SEGUROS GENERALES S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 MARZO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en “AA” la clasificación asignada a Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La ratificación de la clasificación de las obligaciones de seguros de Southbridge Compañía de Seguros Generales (Southbridge o SBSG) se sustenta en su adecuado perfil de negocios y posicionamiento de mercado, estructura financiera de satisfactorios respaldos y, sólido programa de reaseguro. Importante es también, su adecuado soporte matricial y administración.

Desde 2017, Southbridge pertenece al grupo asegurador canadiense Fairfax (FFH), rating BBB+ de mayo 2023. Este conglomerado cuenta con unas 25 empresas aseguradoras y reaseguradores distribuidas en una amplia geografía en el mercado mundial y regional. El ***holding*** cuenta con activos por US$80 mil millones y patrimonio por US$30 mil millones. Una alta capacidad técnica y de adquisición e innovación, caracteriza su accionar. Junto a ello, destaca por su amplio acceso a reaseguro mundial, gestión de riesgos y conocimiento del mercado. El apoyo a sus filiales es fuerte, aunque sin marcar exigencias profundas respecto de políticas de suscripción y apetito de riesgo.

En Chile, la administración y equipo gerencial son coherentes con las exigencias del mercado, disponiendo de una estructura renovada y completa. Destaca su gestión comercial, canales digitales, innovación de productos, desarrollo de sistemas e imagen corporativa. Es importante también la gestión de Finanzas e Inversiones y la RSE. SBSG es una empresa B certificada recientemente, marcando diferencias con sus competidores.

La cartera de negocios directos se concentra en Incendio y Terremoto del segmento de empresas, tanto de gran tamaño como de nivel intermedio, pertenecientes a los principales sectores económicos y comerciales del país. Bajo suscripción facultativa administra una alianza estratégica de largo plazo intermediando carteras referidas de relevancia, generando aportes en ingresos de reaseguro. Paralelamente, SBSG ha venido desarrollando seguros de Personas y Pymes, que dan forma a una creciente retención de negocios. Complementariamente, se desarrollan seguros para carteras hipotecarias, además de reaseguros para otros países de la región. No participa en seguros de vehículos, lo que la excluye de un importante sector del mercado chileno.

La posición de mercado reporta participaciones de relevancia en sus principales segmentos, apoyada en la dinámica de sus acuerdos de largo plazo. A diciembre 2023, la producción bruta supera los $339.000 millones, generación similar al año anterior, ciclo que estuvo marcado por un crecimiento de cerca de $100 mil millones. La menor inflación y tipo de cambio incidieron en una acotada expansión. La tasa de renovación también decayó, afectada por una mayor competitividad en el segmento industrial.

Su Perfil financiero y liquidez son favorables. El reaseguro es su principal activo de respaldo de reservas. Las cuentas por cobrar de seguros se distribuyen entre asegurados, reaseguros y coaseguros y su provisión de incobrables está creciendo. Mantiene algunas reservas técnicas adicionales, para riesgos no recurrentes, emergentes y medianamente severos. Una conservadora política de dividendos permite acumular inversiones financieras, contando con una cartera diversificada que incluye renta variable, poco común en el segmento de seguros generales. La cobertura del riesgo de mercado es satisfactoria, complementando ajustes UF y DC con cambios de tasas e IPSA. Las TPR son poco relevantes y se vinculan fundamentalmente a

operaciones de cobertura con SBI Servicios SpA.

A lo largo de los últimos tres años la solvencia se ha mantenido en niveles satisfactorios. Con un nivel promedio de 1,78 veces la fortaleza financiera (IFF) ha reportado sólo un mínimo de 1,33 veces a diciembre de 2019, trimestre fuertemente afectado por los daños provocados por la violencia social enfrentada a fines de ese año. Con posterioridad, los índices regulatorios se normalizan, tanto respecto del leverage, como del superávit de inversiones.

El reaseguro de SBSG constituye una importante contraparte, respaldando el 74% de los $504 mil millones de cuentas pasivas de seguros. La retención alcanza al 18%, tasa muy similar en los tres últimos años, de modo que el programa de reaseguro es una herramienta fundamental de protección del patrimonio, recayendo su evaluación y supervisión en el Directorio. Los riesgos catastróficos retenidos son relevantes, contando con reaseguros contratados bajo las exigencias nacionales (PML de 250 años). Con la salvedad del año 2019, situación que impactó a todo el mercado asegurador, con motivo de los disturbios sociales, los resultados cedidos son favorables. Los reaseguradores relacionados suman poco más del 1% del total de primas de cada año. El rating global promedio se mantiene en torno de la categoría A.

Respecto del perfil técnico, la aseguradora cuenta con capacidades propias de relevancia. Destaca suscripción, actuariado, gerencia de siniestros, gestión de reaseguros, dando solidez al perfil y desempeño de la cartera técnica retenida. La cartera de fronting no depende tanto de la gestión propia y más de la gestión de sus canales y referidas. La cartera bruta expuesta a terremoto alcanza al 43% del total. La siniestralidad retenida neta y el margen técnico son similares al año anterior, años marcados por eventos climáticos de severidad acotada.

En cuanto al perfil de rentabilidad, en 2019 el resultado operacional fue muy deficitario, afectado por la crisis institucional del país, la inusitada violencia contra la propiedad pública y privada y, una suscripción del riesgo político sin mayores exigencias del reasegurador. Posteriormente, comienza una etapa de fortalecimiento del desempeño técnico, recogiendo el crecimiento, la innovación y el fortalecimiento tarifario. Actualmente representa cerca del 30% del resultado antes de impuestos.

Durante este ciclo, el desempeño de inversiones ha jugado un papel relevante, en tanto que el calce de unidades reajustables y moneda ha colaborado marginalmente, además de entregar protección patrimonial. Los ingresos de reaseguro han alcanzado volúmenes adecuados, cubriendo los gastos operacionales. En resumen, la rentabilidad patrimonial se mantiene dentro de favorables niveles, apoyada en un 70% por los retornos financieros, permitiendo recuperar la inversión efectuada por la matriz.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas se consideran ESTABLES. La fortaleza aseguradora del grupo controlador, la posición de mercado y patrimonial local y un amplio compromiso en mejoras internas, da confiabilidad en la capacidad de pago del emisor, lo que permite asignar perspectivas estables. Las presiones actuales sobre algunas pólizas de garantía debieran transitar hacia escenarios de normalización, más allá de los fuertes pagos de siniestros que se han debido efectuar.

Los desafíos se vinculan a la presión por fortalecer el encaje de primas retenidas, sin debilitar su siniestralidad. Ello, permitiría incrementar su tasa de retención y margen de contribución. Otros desafíos de relevancia son: consolidación de sistemas operacionales y tecnológicos, desempeño de sus inversiones y, mantener la vinculación con sus socios estratégicos.

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