	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
7-07-24	AA	Estables
7-07-23	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE SOLUNION CHILE SEGUROS DE CRéDITO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 JULIO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Solunion Chile Seguros de Crédito S.A. (Solunion). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada Solunion se sustenta en el fuerte soporte estratégico, comercial y de reaseguro que le otorga su grupo controlador. Considera, además, su favorable desempeño técnico, su satisfactorio perfil financiero y sólido perfil de negocios.

Solunion Chile forma parte de una red de seguros de crédito y caución, administrada por un acuerdo estratégico a nivel iberoamericano, liderada en partes iguales, por los grupos aseguradores Allianz Trade y Mapfre.

El foco de negocios grupal es el seguro de crédito, tanto local como de exportación. La red está dotada de amplias capacidades de evaluación de riesgos, de gestión de recupero y de soporte de reaseguro.

Las políticas de suscripción están ajustadas a los objetivos del grupo controlador, que apoya con amplias protecciones de reaseguro proporcional y no proporcional. Las retenciones de riesgo local alcanzan al 10% de los capitales, coherente con el crecimiento, diversificación y capacidad patrimonial.

El perfil financiero se caracteriza por una estructura de activos y pasivos coherentes con su plan de negocios y programa de reaseguro. Así, el activo del reaseguro es un importante factor de respaldo de las reservas totales, soporte que es entregado por Mapfre.

Al cierre de marzo 2024, la aseguradora presentó un endeudamiento bruto de 1,13 veces, por sobre la media de la industria de seguros de garantía y crédito. Su cobertura de reservas alcanzó las 1,8 veces, indicador que se ha fortalecido en los últimos años, pero manteniéndose por debajo de la media comparable.

La cartera de inversiones es un importante respaldo financiero, estando dotada de alta calidad crediticia y liquidez. Esta se concentra en instrumentos estatales, bonos bancarios y depósitos a plazo, todos de alta calidad crediticia.

La aseguradora mantiene niveles satisfactorios de cumplimiento normativo. Al cierre de marzo 2024, el patrimonio neto de Solunion alcanzaba unos $7.700 millones, para un patrimonio de riesgo de $5.500 millones. Su endeudamiento total alcanzaba a 1,17 veces, mientras que su endeudamiento financiero era de 0,72 veces. El superávit de inversiones representativo superaba los $3.700 millones, equivalente a un 41,6% de las obligaciones por invertir.

La estructura operacional y sus gastos son coherentes con sus responsabilidades operacionales y de gestión de información de riesgo. Una parte importante de los costos operativos son soportados por el reaseguro, a través de sus comisiones por descuentos de cesión. En 2023, un 62% de los gastos de administración y comisiones a corredores fue cubierta por los ingresos percibidos del reaseguro.

Los estudios de carteras e informes comerciales son una parte esencial del modelo de seguros de crédito, colaborando a la evaluación oportuna del riesgo y a la generación de ingresos complementarios. En 2023, el resultado neto por este concepto generó unos $320 millones, equivalente a un 38% del resultado antes de impuestos.

La cartera de seguros de crédito local de Solunion mantiene un desempeño bastante controlado, con una siniestralidad del 43%, por debajo de la media para la aseguradora y también del segmento. Por su parte, la cartera de crédito a la exportación de Solunion es menos significativa, manteniendo también un satisfactorio desempeño técnico. En 2023, la siniestralidad global alcanzó del orden del 18%.

Con todo, el resultado operacional del periodo 2023 se mantuvo positivo, pero acotado, en torno a los $75 millones. La cartera de inversiones y ajustes de monedas aportaron $193 millones al resultado, por debajo del periodo anterior, captando un menor beneficio por menor inflación.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El mercado de seguros de crédito local y regional se caracteriza por una fuerte competencia y diversidad de actores, tanto internacionales como locales. Ello, unido a un acotado mercado y especialización de canales, se traduce en permanente presión sobre tarifas y desarrollo de oportunidades de expansión.

En este contexto, la aseguradora mantiene un permanente apego al apetito de riesgo matricial, lo que se ve reflejado en un modelo de crecimiento sostenido y de satisfactoria rentabilidad técnica. Las utilidades obtenidas han permitido acumular inversiones y patrimonio, para hacer frente muy sólidamente a un escenario de mayor incertidumbre económica.

Ello permite mantener perspectivas “Estables” sobre la clasificación asignada. No obstante, aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre el perfil crediticio del grupo o en la estructura financiera y de solvencia local podrían generar revisiones desfavorables sobre la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino - Analista Principal

Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Enzo De Luca - 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