	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
8-05-24	AA-	Estables
8-05-23	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICACIóN EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE COMPAñíA DE SEGUROS GENERALES CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

15 MAYO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. (CNSG). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de CNSG se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios, integrada con el conjunto de operaciones de Grupo Consorcio Financiero. Cuenta, además, con un adecuado perfil financiero, manteniendo amplios respaldos de patrimonio e inversiones.

La aseguradora pertenece a Consorcio Financiero (CF), *holding* enfocado en negocios financieros, bancarios y aseguradores. Su principal inversión es Consorcio Nacional de Seguros de Vida, una de las aseguradoras más relevantes de la industria.

La oferta de seguros generales complementa el portafolio de productos y servicios financieros que caracteriza al grupo Consorcio, dando forma a una sólida base de sinergias comerciales y operacionales. CF está clasificado en "AA/Estables" por Feller Rate.

El enfoque comercial de la compañía está fundamentalmente orientado al desarrollo de las líneas personales y comerciales de nivel intermedio, tomando como base la cartera de clientes del grupo integrado y su red de corredores. Contempla coberturas de Automóviles, Incendio/Sismo, Garantía y Cesantía, entre otros, contando con oferta de seguros para pequeñas y medianas empresas.

Durante 2023 la producción se expande, beneficiada por mayores tarifas para su principal línea de negocios, que permiten corregir los resultados desfavorables del ejercicio anterior. Históricamente, la participación de mercado global de CNSG se ha mantenido acotada, evolucionando en línea con la producción de su cartera de vehículos.

La estructura financiera de CNSG es muy coherente con su perfil de negocios y madurez, siendo las cuentas por cobrar de seguros su principal fuente de flujos de caja y de respaldo de sus pasivos técnicos. Por ello, la solidez de su gestión financiera y compromiso en la supervisión de la cobranza se han ido reflejando en una alta calidad crediticia, desempeño y recuperación.

Al cierre de marzo 2024 los niveles de cumplimiento normativo se mantienen sólidos. El patrimonio neto supera los $45.400 millones para una exigencia de $23.200 millones de patrimonio de riesgo. El superávit de inversiones representativas supera los $22.100 millones, compuesto de exceso de inversiones en instrumentos de renta fija. El endeudamiento total alcanza las 2,56 veces, mientras que su endeudamiento financiero se situaba en 0,49 veces.

CNSG cuenta con un buen respaldo de reaseguro, basado en contratos de mediana capacidad, coherentes con la estrategia de desarrollo, que le permite comercializar coberturas de tamaño intermedio y acceder también a posiciones facultativas.

El modelo de negocios de Consorcio Financiero privilegia la eficiencia como factor de competitividad y rentabilidad en sus distintas unidades de negocios. El conjunto de sinergias y economías de ámbito que se generan entre las compañías de seguros permiten mantener una base operacional sólida y un satisfactorio control de costos en cada compañía.

Durante el último año, CNSG presenta una significativa mejora en su resultado operacional, producto del crecimiento y recuperación de la siniestralidad de automóviles. Al cierre de diciembre 2023, el margen de contribución supera los $40.700 millones, resultado récord para la aseguradora, casi triplicando el resultado del ejercicio anterior.

Por su parte, los gastos de administración superan los $31.800 millones, expandiéndose un 32% en el último periodo. Así, el resultado operacional ronda los $9.000 millones, lo que le permite cubrir las pérdidas operacionales del ejercicio anterior. Los resultados financieros por inversiones y ajustes de monedas aportaron unos $4.400 millones, compuesto prácticamente en 50% devengo y 50% por ajuste UF.

Al cierre de marzo 2024 la rentabilidad se mantiene muy favorable, con $2.900 millones de utilidad después de impuestos y manteniendo una base de ingresos por primas creciente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Actualmente el principal desafío que enfrenta la aseguradora dice relación con su capacidad comercial de seguir ampliando y diversificando su cartera, manteniendo el mejor desempeño del último tiempo. La fuerte concentración en el segmento automotriz constituye un riesgo con potenciales impactos sobre su rentabilidad y niveles de solvencia.

No obstante, CNSG cuenta con el respaldo de sus reaseguradores y con el soporte integral de Consorcio Financiero, dando plena coherencia al proyecto de largo plazo. Ello permite mantener perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

Hacia el futuro, cambios significativos en el perfil crediticio de su controlador, en sus propios niveles de cumplimiento normativo regulatorio o del soporte de reaseguro podrían gatillar una revisión 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