

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Jul-23	AA-	Estables
Jul-22	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE HELP SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

11 JULY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "AA-" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Help Seguros de Vida S.A. (HELP SV) Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a HELP SV refleja la integración estratégica con el modelo de negocios de Empresas Banmédica, el perfil conservador de su estructura financiera y el perfil atomizado de su portafolio de coberturas. Finalmente, el soporte crediticio y competitivo que brinda su actual controlador dan un amplio sustento al proyecto de negocios impulsado por la aseguradora.

HELP SV inició sus operaciones de seguros en 2012, formando parte del conjunto de aseguradoras adquiridas en 2014 por HDI/Talanx. En junio de 2021, HELP fue transferida a Banmédica SA., modificando su razón social a Help Seguros de Vida SA.

La decisión de participar en la industria de seguros de vida tiene como principal objetivo contar con un vehículo operacional que logre captar la demanda por asegurabilidad de la base de beneficiarios del sistema de salud privada, que actualmente administra Banmédica SA. En Chile, esta entidad reporta cerca de dos millones de beneficiarios del sistema integrado de prestadores propios.

Junto con ello, la cartera de HELP SV incorpora nuevas carteras colectivas, además de mantener diversas líneas de negocios, de la anterior administración.

Habiendo alcanzado a junio de 2023 dos años de gestión bajo la dirección del grupo Banmédica, la prima trimestral permite apreciar el significativo crecimiento que viene logrando su producción mensual. Las participaciones de mercado son todavía acotadas, logrando posiciones más visibles en accidentes personales, salud y desgravamen hipotecario. Destaca la contratación de un seguro complementario de salud para el personal de Carabineros de Chile y sus cargas familiares, vigente durante el periodo 2023 a 2026.

A marzo 2023, la estructura financiera reportaba reservas técnicas por \$9.000 millones, otros pasivos por \$3.200 millones y un patrimonio contable de \$8.000 millones. Ellos se sostenían en inversiones por \$12.500 millones, cuentas de seguros y reaseguros por \$3.200 millones y otros activos por \$6.400 millones. Hasta esa fecha, el capital alcanzaba \$15.585 millones, contando con una línea abierta por \$3.500 millones, dando así pleno respaldo a la estrategia de comercialización, muy intensiva en recursos patrimoniales.

La cartera de inversiones financieras está cubriendo ampliamente las reservas de siniestros y el patrimonio. Con un perfil muy conservador, predominan las inversiones estatales, bonos bancarios, corporativos y efectivo equivalente.

A marzo de 2023, el endeudamiento total y el financiero eran de 1,95 y 0,61 veces, respectivamente, en tanto que el índice IFF alcanzaba 2,15 veces. El superávit de inversiones representativas era muy acotado, de sólo \$172 millones, debido al ciclo de cobro de un importante seguro colectivo reciente. Su comercialización puede exponer a presiones de márgenes y de inversiones de respaldo. Por ello, se mantienen líneas abiertas de aumento de capital.

El plan de negocios contempla gastos de comercialización de cierta relevancia, de carácter directo, cuya maduración depende de la gestión comercial de la fuerza de ventas. El incremento en las primas colectivas va a colaborar a la distribución de los gastos generales. El año 2022 cerró con pérdidas del orden de los mil millones de pesos, la mitad del año anterior. Ello, apoyado en los efectos favorables de impuestos diferidos

e ingresos por reajustabilidad UF. Para el año 2023, el presupuesto de ventas espera duplicar el primaje del año anterior. Ello podría incidir en algunas reservas RIP, lo que, junto a la carga de gastos comerciales, podría mantener los resultados en rojo por otro año más.

Los resultados técnicos de los dos años recientes reflejan presión de costos de siniestros de algunas carteras relevantes. No obstante, en 2022 se percibió una leve mejora, coincidente con los esfuerzos en revisión de tarifas. El crecimiento logrado sostenidamente, en carteras de buen desempeño técnico, irá dando forma al respaldo de los altos costos de comercialización.

A partir de 2022, se ha ido ajustando el programa de reaseguro para adecuarlo al perfil de negocios y riesgos de su estrategia. La retención propia por riesgo es coherente con el perfil de la cartera que se espera captar.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos que enfrenta HELP SV se vinculan al logro de las metas de crecimiento, su financiamiento y estructura de costos. Pertenecer a una entidad de fuerte posicionamiento competitivo y alto compromiso con el sector de la salud privada colaboran a dar respaldo a esta etapa.

La crisis del sistema ISAPRES privado genera incertidumbres, tanto para el propio asegurado como respecto del compromiso del grupo empresarial.

Dada la profundidad de los cambios esperados al sector de la salud, su desenlace podría incidir en la dinámica del proyecto de la aseguradora y de todo el mercado de los seguros privados.

Los factores de riesgo se vinculan al desarrollo de la nueva estrategia, la exposición a cambios regulatorios y el escenario global. La situación actual del país está marcada por una crisis global que incide en el nivel de los salarios y del empleo, factores que en el corto plazo pueden debilitar la demanda por cobertura de seguros de salud y vida.

Con todo, las perspectivas “Estables” se sustentan en la fuerte alineación estratégica de la aseguradora con el plan desarrollado por Banmédica SA, reflejado en soporte tecnológico, operacional y patrimonial.

A futuro, sujeto al avance del proyecto, sus resultados y la alineación del perfil de cartera de seguros a los objetivos comprometidos, la clasificación de HELP SV podría mejorar. Por otra parte, ante un deterioro del perfil crediticio de su controlador o del compromiso matricial, la clasificación asignada a HELP SV podría disminuir.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Eduardo Ferretti – Analista principal
- ⦿ Joaquín Dagnino – Analista secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400