

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Nov-23	A	Estables
Nov-22	A	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “A” LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A SEGUROS CLC. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

13 NOVEMBER 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “A” la clasificación asignada a Seguros CLC S.A. (Seguros CLC). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a Seguros CLC se fundamenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, caracterizado por una alta base de recursos de solvencia e inversiones. Además, considera el respaldo competitivo y de vinculación estratégica con su matriz, Clínica Las Condes S.A.

Seguros CLC es filial de Clínica Las Condes, centro privado de salud del sector oriente de la capital del país, cubriendo casi la totalidad de las especialidades médicas y prestaciones de salud, orientados a segmentos socio económicos altos y medios altos. Cuenta, además, con diversos centros de salud, destinados mayormente a atención ambulatoria.

Seguros CLC forma parte relevante de la estrategia comercial de la clínica, dando forma a una cartera de satisfactoria fidelidad con la marca CLC. Así, cuenta con una estructura administrativa muy funcional y eficiente, destinada a dar respuesta a los objetivos de su desempeño estratégico. La gerencia de operaciones y de ventas son sus pilares de actividad, además de una jefatura técnica y una contraloría de salud.

La oferta de Seguros CLC abarca Seguros Catastróficos, Específicos, Accidentes y Adicionales de accidentes. El diseño de nuevos productos es una variable relevante, para un segmento de la población que se ve enfrentada a una permanente competitividad de canales y productos, además de migración de cartera.

En línea con su plan comercial y foco estratégico, la participación de Seguros CLC en el mercado abierto de seguros de vida es acotado. No obstante, en seguros de salud individual alcanza una relevante participación, del orden del 30% en primas. En términos de asegurados es menor, debido al impacto de la masa de pólizas Covid que reportaba la industria aseguradora a junio de 2023.

Seguros CLC presenta una estructura financiera muy sólida, con una alta cobertura de activos representativos respecto de sus obligaciones de seguros. Un modelo simplificado de reservas técnicas, sumado a la fortaleza de su patrimonio y de generación de resultados, dan forma a un endeudamiento total acotado, indicador que evoluciona favorablemente.

Seguros CLC tiene un perfil de cumplimiento satisfactorio. Su patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanzaba a 2,7 veces a junio de 2023. Por su parte, el endeudamiento total y financiero permanecían muy acotados, no presionando las exigencias. Este perfil es coherente con los modelos de seguros tradicionales del mercado local. A junio de 2023 el superávit de inversiones representativas alcanzaba sobre los \$8.129 millones, equivalente a un 64% de su obligación de invertir, cartera que debiera bajar marginalmente conforme se pagan los dividendos comprometidos.

Durante los últimos 12 meses, los gastos operacionales han mostrado alzas. Efectos inflacionarios, junto a gastos por indemnizaciones, suelen impactar en los escenarios actuales. Con todo, el efecto más relevante dice relación con la reducción del margen de contribución, que reporta una visible caída, presionado por la reducción de los ingresos reales y por el aumento de los costos de siniestros.

El perfil de cartera es atomizado, contando con cerca de 148.000 asegurados y beneficiarios, según los registros de la aseguradora. No obstante, la atomicidad de la cartera, la exposición a siniestros individualmente severos es un riesgo tangible y

estadísticamente creciente. La retención de riesgos es del 100%, sin contar con protecciones de reaseguro. Así, eventuales presiones de costos de siniestros deben ser absorbidos por las reservas de contingencia, tales como RRC y OYNR. Con todo, la volatilidad de la siniestralidad trimestral media es coherente con el segmento de pares y con la tendencia del mercado.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos de la aseguradora son de carácter competitivo y matricial. El entorno actual del sistema de salud privada enfrenta a las aseguradoras de capas superiores al dilema de la incertidumbre regulatoria y al riesgo de insolvencia de la primera capa. Ello ha impactado en fuga de cartera, en alta competitividad y en escenarios regulatorios no suficientemente previsibles.

Por otra parte, su matriz CLC se ve enfrentada a una fuerte presión sobre su capacidad generadora de ingresos y de ocupación de sus dependencias prestadoras. Todo ello la expone a desafíos internos y externos de cierta relevancia, con impacto potencial en sus propios costos e ingresos y en su perfil crediticio.

Hasta la fecha, Seguros CLC se ha mantenido muy sólida, lo que avala su capacidad de pago de siniestros. Su perfil de negocios sigue fuerte, aunque expuesto a los escenarios previamente señalados. A septiembre de 2023, reportó cierto rezago en la producción y en el resultado operacional.

Con todo, la solidez financiera y de su capacidad comercial y operacional permiten asignar perspectivas “Estables” a la clasificación.

La evolución de la clasificación está fuertemente vinculada al desempeño operacional y financiero de su matriz. Una reducción relevante de su calidad crediticia podría requerir un ajuste a la clasificación de las obligaciones de Seguros CLC.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti – Analista Principal
- Joaquín Dagnino – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400