	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
4-03-22	AA-	Estables
5-03-21	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE STARR INTERNATIONAL SEGUROS GENERALES.

11 MARZO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA-" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Starr International Seguros Generales S.A. (Starr SG). Las perspectivas de la clasificación permanencen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Starr SG se sustenta en su fuerte perfil de negocios, creciente posicionamiento competitivo, eficiente estructura operacional y, solidez de su capacidad técnica y operacional, en relación con sus desafíos de mercado y comerciales. Esencial es, además, el soporte que le brinda la matriz, en términos de reaseguro, gestión técnica, operacional y financiera.

La compañía pertenece a "Starr International Company", grupo asegurador y reasegurador de nivel global, que accede a rating crediticio equivalente al rango "AA" en escala global. Sus entidades operacionales, de seguros y reaseguros, cubren una diversificada posición geográfica y de riesgos técnicos.

El plan estratégico de Starr SG contempla el desarrollo de líneas técnicas, industriales y comerciales, incluyendo ingeniería, construcción, riesgos catastróficos, casco y transporte. Sus coberturas son coherentes con el perfil de los portafolios globales que administra la matriz, que mantiene una amplia supervisión de la gestión técnica y financiera de sus filiales.

Al cierre de 2021, la producción superó los $62.000 millones, con un crecimiento en torno al 50% con respecto a 2020. Su participación de mercado global se mantiene acotada, en torno de un 2% de mercado. No obstante, medido sobre primas cedidas, la aseguradora alcanza cerca de un 4% de participación. Alcanza al 4% en Property y al 6% en RC, sus principales líneas de producción.

La distribución se focaliza en intermediarios de alta capacidad, apuntando principalmente a riesgos industriales y comerciales de gran tamaño. Cuenta con un equipo técnico con experiencia en suscripción y evaluación de riesgos coherente con su foco competitivo.

La estructura operacional está conformada por un equipo de colaboradores de reconocida trayectoria local, responsables de la dirección general, de la gestión comercial y técnica, y de los compromisos con la regulación. Diversos soportes externos o matriciales colaboran a complementar algunas funciones. El directorio reporta al holding asegurador internacional y está constituido por miembros del equipo profesional internacional y ejecutivos locales.

Starr SG cuenta con un satisfactorio perfil financiero. Un 99% de sus reservas técnicas son cubiertas por el reaseguro, quedando su cartera de inversiones y cuentas por cobrar destinadas a cubrir patrimonio y el ciclo de pagos al reaseguro. Su cartera de inversiones se concentra en instrumentos de alta liquidez, sin presentar riesgo crediticio relevante. Los mecanismos de cash call dan respaldo a eventuales exigencias de alta liquidez inmediata, por siniestros de severidad.

Basado en un modelo de alta cesión de riesgos, la rentabilidad operacional proviene de la generación de comisiones de reaseguro y de una eficiente carga de gastos de administración. La retención propia es muy acotada y genera ingresos netos acotados.

Con base en el crecimiento logrado, desde marzo de 2020 Starr logra superávit operacional. Durante 2021 las utilidades antes de impuestos alcanzaron sobre los $3.200 millones, generados fundamentalmente por los resultados operacionales y la

cobertura cambiaria.

Su programa de reaseguro está respaldado en proporciones similares, por el propio grupo como por un amplio conjunto de reaseguradores independientes, de escala mundial. La intermediación del reaseguro recurre a un conjunto de instituciones de reconocido prestigio internacional. Los resultados del reaseguro son muy favorables, dando respaldo al modelo desarrollado. La gestión de Starr Chile se relaciona con suscripción de contratos, cobranza, gestión de siniestros y reclamos, soporte legal, entre otros.

La solvencia regulatoria exigida a Starr está determinada fundamentalmente por las primas por pagar al reaseguro/coaseguro, y por los pasivos no técnicos, por impuestos y comisiones. El continuo crecimiento de su producción determina mayores exigencias de obligación de invertir con aumentos del patrimonio de riesgo. Por ello, Starr inscribió una línea de aumento de capital, por $4.300 millones, disponible en caso de ser necesaria en el futuro.

Hasta septiembre 2021 su cobertura de patrimonio de riesgo alcanzó las 1,15 veces, contando con un superávit de inversiones representativas del 12% de su obligación por invertir. Su endeudamiento total alcanza las 3,76 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba las 0.87 veces, presionado por los ciclos de pago del reaseguro.

Los principales riesgos del perfil de negocios de la aseguradora se relacionan con el perfil crediticio de su matriz y de sus reaseguros. Junto con ello, el ciclo de producción de grandes cuentas puede generar presiones temporales por cobranza, primas por pagar, impuestos al reaseguro, siniestros severos, entre otros. No obstante, la gestión operacional, tanto local como matricial, dan una satisfactoria garantía de eficiencia y confiabilidad en estos procesos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La madurez alcanzada por el proyecto local, en conjunto con la solidez de su matriz permiten mantener perspectivas estables de la clasificación asignada. En último término, la solvencia local está determinada por el soporte patrimonial entregado por la matriz y por la solidez del modelo desarrollado.

Entre otros aspectos, a futuro, la clasificación dependerá del perfil de solvencia de la aseguradora, de la evolución de su participación, diversificación y rentabilidad y, de la solidez del reaseguro utilizado. Otros aspectos relevantes son: la calidad y confiabilidad de sus capacidades operacionales y el soporte crediticio del controlador.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

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