	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
7-03-24	AA	Estables
6-03-23	AA-	Positivas

FELLER RATE SUBE A "AA" LA CLASIFICACIóN DE STARR INTERNATIONAL SEGUROS GENERALES. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

16 MARZO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate sube a “AA” la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Starr International Seguros Generales S.A. (Starr SG). Las perspectivas de la clasificación pasan a “Estables”.

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Starr SG se sustenta en la fortaleza de su perfil financiero y solvencia, creciente posicionamiento competitivo, eficiente estructura operacional y, solidez de su capacidad técnica. Además, es relevante el soporte que le brinda la matriz en términos de reaseguro, gestión técnica, operacional y financiera.

La propiedad es calificada muy suficiente. La aseguradora pertenece a “Starr International Company”, grupo asegurador y reasegurador de nivel global, con clasificación crediticia equivalente al rango "A" en escala global. Sus entidades operacionales, de seguros y reaseguros cubren una diversificada posición geográfica y de riesgos técnicos.

La estructura operacional es calificada Suficiente. Está conformada por un Directorio mayormente extranjero, más un equipo de amplia experiencia, responsable de la dirección general, suscripción, operaciones y fiscalía. Diversos soportes externos o matriciales colaboran a complementar las funciones y controles. Se esperan fortalecimientos operacionales y de sistemas CORE en el mediano plazo.

El plan estratégico de Starr SG se califica muy suficiente. Contempla el desarrollo de líneas técnicas, industriales y comerciales, incluyendo ingeniería, construcción, riesgos catastróficos, RC y transporte. La distribución se realiza a través de un selecto conjunto de corredores, algunos de gran tamaño y poder de negociación. Su modelo se basa en la intermediación para utilizar en profundidad la capacidad de retención de su casa matriz y socios externos. Su participación de mercado global sobre prima directa se mantiene acotada. No obstante, medido sobre primas cedidas es relevante.

Starr SG cuenta con un perfil financiero muy suficiente. El reaseguro es su principal soporte de reservas técnicas. Las cuentas por cobrar de seguros reportan adecuada calidad y recuperación, y, su cartera de inversiones mantiene alta calidad crediticia y liquidez.

La solvencia es evaluada adecuada. A medida que el patrimonio aumenta la solvencia regulatoria se ha ido fortaleciendo. El IFF y el superávit representativo se encuentra actualmente por sobre la media de mercado. El Patrimonio de Riesgo es determinado fundamentalmente por los pasivos no técnicos, por impuestos y comisiones. La Reserva Técnica proviene esencialmente del ciclo de primas por pagar al reaseguro. Ciclos de renovaciones bianuales suelen incrementar temporalmente este pasivo.

La rentabilidad es calificada adecuada. La rentabilidad patrimonial proviene mayoritariamente de las operaciones, donde la generación de comisiones de reaseguro y, una eficiente estructura de administración, generan excedentes crecientes. Los ingresos financieros son muy acotados, en tanto que la cobertura de monedas es una generación neutra. La acumulación de utilidades ha permitido fortalecer la base patrimonial.

Su perfil técnico es calificado muy suficiente. Bajo un modelo de intermediación, la retención no juega un papel relevante. Con todo, hay una participación importante del grupo en el riesgo técnico, por lo que se aplican políticas de suscripción con apego al apetito de riesgo grupal. La siniestralidad suele presentar puntas altas, debido al perfil

de las coberturas donde destacan la minería, sector eléctrico, combustibles y retail. La gestión de Starr Chile se relaciona con suscripción de contratos, cobranza, gestión de siniestros, reclamos y soporte legal, entre otros.

Su política de reaseguro es calificada muy suficiente. Starr aplica criterios de selección de contrapartes, en línea con las políticas de la matriz, respaldando las coberturas ya sea, por el propio grupo como por un amplio conjunto de reaseguradores independientes, conforme al ciclo de producción de cada trimestre. Para acceder al mundo del reaseguro se recurre a brokers de reconocido prestigio internacional.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales riesgos crediticios de la aseguradora se relacionan con la solvencia de su matriz y de sus reaseguros, aspecto que muestra una alta solidez en los años recientes. Junto con ello, el patrimonio local ha alcanzado una favorable acumulación de resultados, que le permite transitar con holgura por ciclos de crecimiento, de mayores exigencias de patrimonio de riesgo o de eventuales presiones de cobranza.

Aunque la estructura operacional es liviana, se ha ido dotando de las funciones y responsabilidades que la norma local exige.

Desde la perspectiva competitiva, los riesgos se vinculan al perfil de sus canales y de sus coberturas, con potenciales siniestros severos de liquidación más compleja.

La dependencia a grandes cuentas puede generar presiones de renovación, de cobranza y de siniestros severos.

Con todo, la madurez alcanzada por la aseguradora, junto a la solidez del apoyo matricial permiten asignar una perspectiva “Estable” a la clasificación.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre la posición de mercado, los niveles de cumplimiento normativo o sobre el perfil crediticio del grupo matriz podrían dar paso a una revisión de la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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