

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Jan-23	A+	Positivas
Jan-22	A+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “A+” LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE FID CHILE SEGUROS GENERALES. LAS PERSPECTIVAS CAMBIAN A “POSITIVAS”.

11 JANUARY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “A+” la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de FID Chile Seguros Generales S.A. (FID SG). Las perspectivas de la clasificación cambian a “Positivas”.

La ratificación de la clasificación se sustenta en la solidez competitiva del plan de negocios, la alta experiencia de su administración y el sólido soporte otorgado por el grupo controlador.

FID SG pertenece a la aseguradora portuguesa Fidelidade, entidad que cuenta con más de 200 años de historia, liderando el mercado asegurador portugués, tanto en seguros de vida como patrimoniales. Desde 2019, el grupo inicia su expansión en Latinoamérica, contando con participaciones de liderazgo en mercados de Perú, Bolivia y Paraguay.

En Chile, la estrategia contempla un amplio portafolio de productos y de flexibilidades competitivas, coherentes con el servicio demandado por sus canales de distribución. La rapidez de respuesta y la tecnología son características diferenciadoras que la administración privilegia para fortalecer la interacción entre la aseguradora y sus clientes.

La intermediación contempla el canal tradicional y los medios masivos, cubriendo así un amplio espectro de demandantes de coberturas. Para ello, la aseguradora cuenta con una amplia red regional, que se ha ido consolidando conforme a sus expectativas de productividad.

La administración se apoya en un conjunto de ejecutivos y profesionales de dilatada experiencia en la industria, lo que colabora al desarrollo de redes comerciales y de soporte de reaseguro de alta calidad crediticia. Acorde con las necesidades del proyecto y a las exigencias locales, FID SG ha fortalecido el área técnica y de riesgos.

En línea con la experiencia de la administración, el plan de negocios considera también la participación en negocios corporativos, basado en la red comercial del grupo y en la capacidad de su reaseguro.

FID SG obtuvo una producción de \$61.000 millones a septiembre de 2022, alcanzando cerca de un 2,0% de participación de mercado y logrando un sostenido crecimiento en el periodo. La cartera manifiesta una amplia diversificación, logrando año a año sobre cumplir el presupuesto.

La estructura operacional de FID SG se soporta en un entorno tecnológico fuerte, dotado de altas capacidades de gestión de datos, de acceso a canales masivos y de desempeño remoto. En términos de eficiencia, la escala de costos operacionales sobre primas presenta niveles satisfactorios, situándose en línea con el mercado.

Propio del proyecto, FID SG presenta una estructura financiera altamente apalancada, donde cuentas por cobrar de seguros y la participación del reaseguro dan respaldo a una creciente base de reservas técnicas y de primas por pagar al reaseguro. La reserva de siniestros recoge los ciclos de siniestros de Incendio y Motor fundamentalmente.

En coherencia con los aportes de capital efectuados, su cartera de inversiones ha ido aumentando de relevancia, estando respaldada por una sólida liquidez y calidad crediticia. Dado el perfil de sus inversiones sus retornos complementan los ingresos por reajustabilidad.

Dado el fuerte crecimiento y las exigencias regulatorias, desde el inicio la compañía se ha visto presionada desde el punto de vista de cumplimiento. En 3 de los 12 trimestres de su historial ha presentado incumplimientos de solvencia, que han sido subsanados con aportes de capital. Con todo, durante el último trimestre de 2022 se concretó un nuevo aporte de capital, destinado a respaldar la base patrimonial y de liquidez necesarias para su plan de negocios.

Propio de la etapa de formación de cartera y de cobertura de los gastos operacionales, el retorno patrimonial acumulado es deficitario, con pérdidas por \$11.500 millones, un 42% del capital aportado. Al cierre de septiembre, el resultado operacional presenta una pérdida de \$5.000 millones, aunque mostrando una tendencia favorable en los últimos meses.

El desempeño técnico de la cartera es satisfactorio, manteniendo una siniestralidad global y de sus principales líneas de negocio, incluso en niveles inferiores al mercado. La retención global es acotada, proyectándose ajustes sobre los segmentos más atomizados de riesgos. Con ello, la retención reporta niveles más elevados de siniestralidad, en línea con la constitución de reservas y un soporte de reaseguro orientado fundamentalmente a cubrir los excedentes.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

El conjunto de factores diferenciadores de FID dan forma a un modelo de negocios de alta capacidad de crecimiento y desempeño competitivo. Junto con ello, se va configurando una estructura operacional y de gestión plenamente alineada a los estándares del mercado nacional.

La maduración de su cartera de negocios, el incremento de la retención de riesgos, junto a la solidez de suscripción y tarificación actuales permitirán alcanzar equilibrio en resultados operacionales. En su conjunto, estas características entregan una visión positiva sobre la capacidad de pago futura de la aseguradora.

Así, un alza de la clasificación está sujeta a mejoras sobre los resultados operacionales, junto con la mantención de niveles de cumplimiento normativo coherentes con el crecimiento de su producción.

Aunque poco probable, deterioros significativos sobre su perfil financiero o cambios desfavorables sobre el perfil crediticio del grupo resultarán en un eventual ajuste a la baja de la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400