	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
6-02-23	BBB+	Estables
4-02-22	Ei	En Desarrollo

FELLER RATE ASIGNA CLASIFICACIóN “BBB+” A LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE DIVINA PASTORA SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

7 FEBRERO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate asigna “BBB+” la clasificación de las obligaciones de seguros de Divina Pastora Seguros de Vida S.A. (Divina Pastora). Las perspectivas de la clasificación cambian a “Estables”.

La clasificación asignada a Divina Pastora se sustenta en la capacidad operacional y comercial desarrollada, la conservadora estructura financiera que mantiene, los soportes patrimoniales del grupo controlador y el apoyo de gestión comercial, técnico y de riesgos del conjunto de experiencias que caracterizan al Grupo Divina Pastora.

A través de la sociedad Inversiones Divina Pastora SpA, la aseguradora pertenece a Divina Pastora Seguros, Mutua de Seguros, entidad española localizada en Valencia, controladora de un conjunto de operaciones de seguros, inversiones y operaciones complementarias. Fuera de España, desarrolla operaciones de seguros, tanto en Latinoamérica como en Portugal, algunas en etapa de formación o evaluación.

En España, el Grupo Divina da cobertura a más de 500.000 personas, contando con una amplia red geográfica. Al cierre de 2021, administraba activos por más de €1.900 millones, contando con un patrimonio neto de €313 millones. El periodo 2021 siguió tan positivo como el año anterior, logrando un beneficio final de más de €20 millones. Su endeudamiento total alcanzaba a 5 veces, similar a la media del mercado español, en tanto que su índice de Solvencia II (Fondos propios a SCR) era de 4,2 veces, muy superior a la media del mercado asegurador español, del orden de 2,4 veces.

Muy en línea con las directrices de su matriz, en sus inicios, Divina Seguros se focalizó en seguros individuales de vida y salud. No obstante, la pandemia retrasó la implementación del plan, debiendo ampliar su objetivo comercial a los seguros colectivos complementarios. Así, en 2022 se desarrolló un plan de comercialización de coberturas de Vida y Salud para pymes, a través de canales de agentes propios. La oferta cuenta con 4 productos: Cobertura Dental, Vida, Hospitalización y Accidentes. Paulatinamente, se espera agregar corredores a la distribución.

Un crecimiento acotado ha caracterizado su desempeño, junto a una diversificación muy simplificada. Se espera cerrar el año 2022 con cerca de $300 millones en primas directas comercializadas, pero con un importante avance para el año 2023. El logro de algunos acuerdos estratégicos de distribución masiva va dando forma a su productividad.

El soporte operacional y de sistemas se ha adaptado a las nuevas condiciones competitivas, contando, además, con apoyo técnico y de gestión de riesgos entregado desde Valencia. La participación de Grupo Divina en la administración y directorio local es muy visible. El compromiso del grupo se aprecia en la razón social, los soportes operacionales y técnicos, el sustento patrimonial y la similitud de coberturas comercializadas.

La tarificación o liquidación de siniestros es controlada localmente, contando con asesores externos para validación de las reservas técnicas actuariales locales o estudios de desempeño patrimonial, entre otros.

Producto del letargo generado por la pandemia, la producción ha avanzado lentamente, de modo que los resultados patrimoniales acumulados son deficitarios, reflejando el importe de los gastos de administración, además de algunas provisiones técnicas de IBNR y RIP, propias de la etapa inicial de toda aseguradora.

El modelo de negocios se basa en una cobranza y devengo mensual de los riesgos, cuya demanda de flujos de caja de respaldo de reservas es muy acotada, siendo los gastos de administración su principal fuente de erogación. Así, los soportes excedentarios de capital están orientados a respaldar estos déficits operacionales, los que, a medida que avanza la producción, se hacen más visibles, hasta alcanzar una meseta de devengo de primas.

A septiembre de 2022, la estructura de activos y pasivos estaba configurada por inversiones financieras que respaldaban el patrimonio, en tanto que deudores por primas e impuestos diferidos eran similares a las reservas técnicas y otros pasivos.

Algunos eventos de excesos de inversiones representativas han presionado la solvencia regulatoria, motivando a la matriz a efectuar aportes de capital. En 2022 se ingresaron $768 millones complementarios al aporte inicial, restando unos $200 millones por enterar en caso de necesidad. Con ellos, a septiembre de 2022 la aseguradora reportaba un patrimonio neto excedentario en unos $600 millones, además de $369 millones de superávit de inversiones representativas.

Al cierre de septiembre de 2022, Divina Seguros administraba una cartera de inversiones financieras por más de $3.500 millones, compuesta de instrumentos estatales y bancarios, depósitos a muy corto plazo y efectivo, más algunas posiciones acotadas en euros. La cartera cuenta con un perfil crediticio sólido, donde más de $1.400 millones se respaldan con instrumentos estatales, y el resto, en entidades bancarias de muy alta calidad crediticia.

Hasta septiembre de 2022, la siniestralidad era muy acotada y la responsabilidad de los costos técnicos se asignaba mayoritariamente a los IBNR y RIP. A medida que avance la maduración de la producción, se esperan flujos de siniestros de mayor relevancia. No obstante, la administración proyecta un comportamiento técnico similar al mercado. No se contempla utilizar reaseguros en esta etapa.

PERPSECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos que enfrenta la aseguradora son de carácter comercial y operacional. El modelo contempla un tercer año de actividad competitiva mucho más productivo, con ingresos crecientes y márgenes operacionales amplios, de modo que es factible alcanzar un equilibrio en resultados patrimoniales. Ello quedará condicionado a la consolidación de la carga de gastos de administración y comercialización, además de la maduración de las reservas IBNR y RIP.

El soporte patrimonial y de gestión del controlador está dando un amplio respaldo al proyecto asegurador. Ello permite asignar una perspectiva “Estable” a la clasificación.

En la medida que Divina Seguros fortalezca su producción y diversificación, tanto el perfil de negocios como financiero darán un salto cuantitativo, lo que permitirá efectuar una evaluación favorable de su clasificación. Por el contrario, cambios desfavorables sobre la proyección competitiva de la aseguradora, de sus niveles de solvencia regulatoria o del perfil crediticio de su controlador darán paso a una revisión a la baja de la clasificación y/o de sus perspectivas.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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 por el emisor a la Superintendencia de Valores y Seguros 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

Contacto: Joaquín Dagnino Tel. 56-2-2757-0400
Contacto: Joaquín Dagnino Tel. 56-2-2757-0400