	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
7-02-24	BBB+	Estables
6-02-23	BBB+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "BBB+" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE DIVINA PASTORA SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

12 FEBRERO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica la clasificación "BBB+" asignada las obligaciones de seguros de Divina Pastora Seguros de Vida S.A. (Divina Pastora). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a Divina Pastora se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y adecuado perfil de negocios. Asimismo, es relevante el soporte patrimonial del grupo controlador y su apoyo a la gestión comercial, técnico y de riesgos.

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 2022, el Grupo Divina Pastora reportaba activos por €1.700 millones, con un patrimonio por más de patrimonio por más de €220 millones. Durante este periodo, el grupo mantuvo resultados positivos, por más de €21 millones, con una producción en torno a los €260 millones anuales de primas.

Alineada con su matriz, la estrategia de Divina Seguros se focaliza en la comercialización de seguros individuales de vida y salud. La oferta cuenta con 4 productos: Cobertura Dental, Vida, Hospitalización y Accidentes. Posteriormente, la oferta se amplía, incorporando seguros colectivos complementarios, buscando fortalecer su capacidad de generación. Así, se desarrolló un plan de comercialización de coberturas de Vida y Salud para pymes, a través de canales de agentes propios.

Un crecimiento acotado ha caracterizado sus primeros años de operación. Hasta septiembre de 2023, las primas directas alcanzaban cerca de $350 millones, esperando cerrar el periodo en torno a los $500 millones (cifras preliminares). Las metas de producción se mantienen ambiciosas, en búsqueda del volumen de producción que permite alcanzar el equilibrio en gastos.

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.

Para respaldar la actual etapa de crecimiento, en los últimos dos años se concretaron aportes por $960 millones, dando pleno respaldo al proyecto. Con ello, alcanzó al cierre de septiembre un índice de fortaleza financiera de 1,16 veces, determinado su patrimonio de riesgo por el mínimo de UF90.000. Su endeudamiento total y financiero eran del orden de las 0,1 y 0,04 veces, respectivamente, mostrando un paulatino crecimiento. Su superávit de inversiones representativas se mantuvo ajustado, llegando a unos $117 millones.

Al cierre de septiembre de 2023, 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 2023, 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 o mejor al mercado para las líneas de Vida y Salud.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos que enfrenta la aseguradora son de carácter comercial y operacional. Un presupuesto bastante ambicioso, con ingresos crecientes y márgenes operacionales amplios, busca respaldar al modelo alcanzando un equilibrio en resultados.

A pesar de las debilidades competitivas actuales, el soporte patrimonial y operacional de su controlador, junto con los recursos actuales disponibles, permiten mantener perspectivas "Estables" sobre la clasificación.

En la medida en 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 desfavorable de esta.

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