

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Jun-21	AA	Estables
Jun-20	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE COFACE CHILE. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN "ESTABLES".

9 JUNE 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de COFACE Chile S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de COFACE Chile se sustenta en el consistente apego a los lineamientos corporativos, junto al amplio respaldo patrimonial, de gestión de riesgos y de reaseguro otorgado por su matriz. Además, considera su conservadora estructura financiera, su satisfactoria eficiencia operacional y su alto posicionamiento de mercado.

COFACE Group es un grupo asegurador global, experto en seguros de crédito e informes de riesgos. Su amplia presencia internacional y su larga trayectoria de negocios le permiten contar con una muy completa base de oficinas distribuidas por países, sectores y asegurados globales.

Conforme a las definiciones y políticas matriciales, COFACE Chile comercializa exclusivamente seguros de crédito interno y a la exportación, contando con una cartera diversificada en variados sectores económicos. Su distribución se canaliza a través de corredores especializados y, en menor escala, en forma directa.

La posición competitiva en el segmento de seguros de crédito a la exportación es fuerte, favorecida por una alta capacidad de gestión de los riesgos globales, además del acceso a carteras referidas de cierta relevancia. Por su parte, su posicionamiento en el mercado de crédito nacional es fuerte, sustentada en una sólida y coherente estrategia comercial aplicada a lo largo de su historial.

En línea con las características de esta industria, los resultados históricos se caracterizan por la búsqueda de equilibrio operacional, más un aporte medianamente significativo de sus inversiones y un importante ingreso por estudios de riesgo crediticio.

Históricamente el resultado técnico registra variaciones de cierta relevancia, reconociendo ajustes por siniestralidad, por constitución de reservas técnicas RIP y presiones sobre los costos de intermediación. La volatilidad de su siniestralidad incide en mayores exigencias de reservas regulatorias RIP, que posteriormente se deben liberar en escenarios más favorables. Además de las presiones comerciales, el año 2020 se caracterizó por una mayor incidencia de siniestros de crédito.

Durante 2020, el resultado operacional presenta un importante deterioro, esperable en escenarios de desaceleración económica y comercial, propio de un contexto de pandemia. No obstante, en los últimos meses se observa una favorable evolución en términos de siniestralidad, restando recuperar productividad y crecimiento.

Al cierre de marzo de 2021, la aseguradora reportó una fuerte mejora en resultados. La menor actividad comercial del último tiempo trajo consigo una brusca caída en la ocurrencia de siniestros, mostrando un saldo inverso gracias a la recuperación de siniestros. El menor déficit técnico trajo, a su vez, una mayor liberación de reservas RIP. Los ingresos no operacionales continuaron presionados, aunque mostrando señales de recuperación. Así, la utilidad alcanzada por \$1.140 millones antes de impuesto permite cubrir la totalidad de las pérdidas generadas en 2020.

La estructura financiera refleja el perfil conservador del grupo, manteniendo holgados niveles de cobertura y liquidez. La cartera de inversiones de respaldo es altamente conservadora, con fuerte focalización en instrumentos "AAA" y "N1".

El programa de reaseguro se soporta exclusivamente en la matriz, conforme a un diseño que toma en cuenta la madurez, dispersión, exigencias regulatorias y el perfil de los riesgos de cada filial.

La compañía mantiene adecuados niveles de resguardo del cumplimiento regulatorio. Al cierre de marzo 2021, su endeudamiento total alcanzaba las 1,67 veces, mientras que su endeudamiento financiero era de 0,37 veces. Contaba, además, con un superávit de inversiones por cerca de \$4.800 millones y una relación de patrimonio neto a patrimonio de riesgo de 2,7 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El soporte operacional, técnico y de reaseguro otorgado por la matriz, sumado a una estructura financiera de alta liquidez, colaboran a dar estabilidad a su capacidad para cumplir con sus obligaciones, particularmente en ciclos como el actual.

Más allá del incremento marginal del riesgo país, asociado a los actuales escenarios de incertidumbre socio política, COFACE Group está presente en muy diversas zonas geográficas y segmentos, donde convive con realidades y expectativas similares a las que enfrenta Chile actualmente, contando con amplia capacidad para evaluar riesgos y capacidades de créditos. Desde esa perspectiva, Feller Rate mantiene su visión respecto de las perspectivas de la clasificación local.

No obstante, eventuales deterioros relevantes del perfil crediticio del grupo o de la estructura financiera y de solvencia definida para la operación local podrían dar paso a una revisión a la baja de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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