

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Aug-21	BBB	En Desarrollo
Aug-20	BBB	En Desarrollo

FELLER RATE CONFIRMA EN "BBB" LA CLASIFICACIÓN DE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA HUELÉN. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN "EN DESARROLLO".

11 AUGUST 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "BBB" la clasificación asignada a Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (Huelén SV). Las perspectivas de la clasificación se mantuvieron "En Desarrollo".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Huelén SV se sustenta en su bajo endeudamiento, su simplificada estructura operacional y su conservador perfil financiero, características coherentes con el perfil de sus obligaciones de seguros cautivos.

La aseguradora pertenece a la Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP), corporación sin fines de lucro, fundada en 1858, cuyo objetivo es otorgar beneficios sociales a sus imponentes, constituidos por los empleados públicos y de las fuerzas armadas. Hasta 2020, la CAEP contaba con cerca de 27.000 imponentes y un patrimonio cercano a los \$142.000 millones.

La estrategia de la aseguradora se orienta a administrar una cartera de seguros de desgravamen contratada colectivamente para cubrir los créditos otorgados a sus afiliados deudores en caso de fallecimiento. Otorga, además, seguros de vida para los afiliados de la CAEP. Así, la posición de negocios de la aseguradora es completamente cautiva y vinculada a la capacidad de la matriz para expandir su cartera de afiliados.

La estructura financiera es muy conservadora y simplificada. Acorde con su bajo volumen de operaciones, las obligaciones técnicas son muy acotadas, manteniendo así históricamente un endeudamiento muy limitado. Sus obligaciones de seguro son contabilizadas en base a primas mensuales.

Las exigencias de capital por patrimonio de riesgo regulatorio se basan en las UF 90.000 de patrimonio mínimo, acumulando altos volúmenes de activos de respaldo. La solvencia de la aseguradora mantiene niveles muy superavitarios tanto respecto del patrimonio de riesgo como de sus inversiones.

La cartera de inversiones es muy conservadora, privilegiando la simplificación, la liquidez y la calidad crediticia. Corresponde a un conjunto de depósitos a plazo en entidades bancarias. Por razones de eficiencia de costos, la compañía mantiene la custodia física de sus inversiones, asumiendo el riesgo correspondiente.

Los niveles de gasto son elevados y de alta rigidez en relación con el primaje, reconociendo la necesidad de contar con una estructura mínima necesaria para responder a las exigencias regulatorias y de seguros. Por ello, la rentabilidad patrimonial es muy acotada y depende fundamentalmente del resultado de sus inversiones.

El perfil de cartera es muy atomizado y de baja severidad, lo que contribuye a restringir la siniestralidad. La compañía no utiliza reaseguro, estrategia respaldada por la conservadora evolución de la siniestralidad y perfil de riesgos.

Desde hace algunos años, la CAEP enfrenta un profundo cuestionamiento a su funcionamiento orgánico, involucrando el accionar del Ministerio de Economía, del Ministerio de Justicia y del Consejo de Defensa del Estado.

En julio de 2021, mediante Hecho Esencial, se informó al mercado la citación a junta de accionistas con el fin de avanzar en el proceso de cierre y disolución de las compañías de seguros Huelén, en el marco de las instrucciones indicadas por el Ministerio de Economía.

PERSPECTIVAS: EN DESARROLLO

El objetivo de las aseguradoras Huelén obedece a la necesidad de contar con los organismos regulados correspondientes para poder otorgar los beneficios de seguros comprometidos por la CAEP a sus afiliados.

Las perspectivas "En Desarrollo" responden al actual proceso de cierre y disolución, además de los cuestionamientos vigentes sobre la CAEP. Conforme a lo señalado por la administración, la aseguradora enfrentará un proceso de transferencia de sus obligaciones de seguros a otras entidades reguladas, mediante un proceso de licitación pública. El perfil crediticio de las obligaciones de seguros vigentes podría variar, quedando determinado por la aseguradora adjudicada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400