

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA-“ LA CLASIFICACIÓN DE CORPSEGUROS. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN “ESTABLES”.

<http://twitter.com/fellerrate> 

Contactos

Eduardo Ferretti P. / eduardo.ferretti@feller-rate.cl / Fono: (562) 7570423
Esteban Peñailillo M./ Esteban.penailillo@feller-rate.cl / Fono: (562) 757 0474

Santiago, Chile – 6 de octubre de 2010. Feller Rate mantuvo en “AA-“ la clasificación de las obligaciones de seguros de Compañía de Seguros Corpseguros S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

En la junta extraordinaria de accionistas realizada el 5 de julio pasado se aprobó la fusión entre Corpseguros y su principal accionista, Inversiones Corpseguros S.A., generando beneficios tributarios y mejoras al flujo de caja y al patrimonio neto regulatorio. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la operación con fecha 24 de septiembre de 2010.

La calidad crediticia de las obligaciones de Corpseguros está respaldada por una estructura financiera satisfactoriamente conservadora, un alto nivel de eficiencia operacional, adecuados niveles de cobertura patrimonial de los riesgos relevantes y un amplio apoyo del accionista.

La estructura financiera se caracteriza por un leverage regulatorio superior al promedio del segmento relevante, pero que permite respaldar satisfactoriamente los riesgos de la industria de rentas vitalicias.

La cartera de inversiones refleja actualmente un perfil de riesgo coherente con el que reportan las principales aseguradoras de carácter local. Los ingresos que genera el portafolio de renta fija permiten cubrir los costos técnicos de sus pasivos.

La rentabilidad global de la cartera ha mejorado, potenciada por los buenos retornos de la renta variable. No obstante, la cartera de renta variable de Corpseguros presenta alta exposición por concentración accionaria.

El elevado volumen de activos administrados, unido a un conservador plan comercial y amplias sinergias con su aseguradora hermana, le permiten alcanzar niveles muy satisfactorios de eficiencia operacional.

El perfil de riesgos que caracteriza a CorpSeguros es plenamente comparable con el que reporta la industria de rentas vitalicias. La cobertura patrimonial que reporta la aseguradora es similar al promedio del segmento relevante. No obstante, durante el primer año bajo el control del grupo Saieh la aseguradora ha enfrentado un proceso de reestructuración del portafolio de activos, que se ha reflejado en diversos cambios, entre otros, en alzas al riesgo de reinversión, medido por el TSA regulatorio. El proceso todavía no concluye, estimándose que en el corto a mediano plazo el perfil debiera converger a niveles más cercanos al promedio de la industria. Asimismo, algunas inversiones de cierta relevancia debieran comenzar a generar rentas.

Finalmente, el soporte crediticio y el compromiso del accionista con la actividad aseguradora y financiera en general son también relevantes en la evaluación de la capacidad de pago de la aseguradora.

PERSPECTIVAS

La evolución futura del perfil crediticio de Corpseguros se estima “Estable”. La clasificación asignada se soporta en la estructura financiera resultante de los ajustes propuestos y en proceso de realización por parte de la administración. Feller Rate espera que la estructura financiera futura sea coherente con el nivel de riesgo promedio del sector, perfil que se ha ido consolidando paulatinamente.