

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Nov-21	AA+	Estables
Nov-20	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA+” LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE PRINCIPAL COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CHILE. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN “ESTABLES”.

8 NOVEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” la clasificación asignada a Principal Compañía de Seguros Vida Chile S.A. (PVC). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La ratificación de la clasificación de PVC obedece a la solidez de sus indicadores de solvencia de largo plazo, a su conservadora estrategia competitiva y a sus favorables niveles de eficiencia operacional. Asimismo, considera el fuerte compromiso grupal, visibilizado a través de sus inversiones en operaciones de ahorro de largo plazo, en aportes de capital y en respaldo a la gestión local. Sus sólidas políticas de inversión y de mitigación del riesgo técnico dan fortaleza a la capacidad de pago y a la solvencia de sus obligaciones de largo plazo.

La aseguradora pertenece a Principal Financial Group (PFG), entidad global focalizada en la administración de ahorros y de pensiones de retiro. Además, en la Región administra entidades de ahorro previsional obligatorio y voluntario, tanto para personas naturales como jurídicas.

La aseguradora comercializa una cartera focalizada en rentas vitalicias, cubriendo alrededor del 10% de esas reservas. Lo complementa la gestión de seguros de vida con ahorro/APV, logrando participaciones del orden del 7% en Reservas Valor Fondo. Una alta eficiencia operacional refleja la importante maduración de su modelo integrado de gestión. La cartera de inversiones y de pasivos de largo plazo da forma a una estructura financiera sólidamente preparada para enfrentar los riesgos financieros y actuariales que caracterizan a la industria.

El uso de los recursos patrimoniales disponibles es eficiente, estando apoyado en una política de riesgos sustentada en un fuerte control del perfil crediticio de los activos, en los riesgos de reinversión y en el desempeño actuarial. Ello permite administrar una estructura muy apalancada, soportada además con líneas de crédito, de apoyo a la liquidez.

El modelo de explotación se sustenta en la generación de ingresos financieros muy estables, que cubren sus costos técnicos, comerciales y de operación, entregando una utilidad muy estable a través del tiempo.

Los resultados a septiembre de 2021 fueron favorables, logrando utilidades por \$30.551 millones, soportados en una producción inferior al año anterior, complementada por ingresos financieros muy estables, mejoras en ingresos financieros de los fondos externos, costos operacionales controlados y ajustes por tipo de cambio más unidades reajustables similares al año anterior. Los pasivos financieros aumentaron, reconociendo los efectos de sus derivados con saldo neto por pagar por cerca de \$36.000 millones.

A septiembre de 2021 la solvencia de la aseguradora se mantuvo en niveles sólidos. Contaba con un patrimonio neto de \$235.000 millones, para cubrir un patrimonio de riesgo por \$172.000 millones, es decir una cobertura de 1,37 veces. Después de pagar solicitudes del primer anticipo de rentas vitalicias por \$73.000 millones, el superávit de inversiones representativas alcanzaba a \$54.000 millones. Su endeudamiento total y financiero llegaba a 14,6 y 0,23 veces, respectivamente. Finalmente, la suficiencia de activos era de UF10 millones, es decir, 1,27 veces su patrimonio neto. En tanto, la Tir de reinversión llegaba a 0,33%, nivel muy acotado respecto del escenario actual de tasas de mercado libres de riesgo, de largo plazo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los sistemas privados de ahorro previsional voluntario y obligatorio son segmentos de actividad en que PFG manifiesta un compromiso estratégico muy elevado, en línea con el objetivo de apoyar a los mecanismos que complementan los sistemas de ahorro para las pensiones. En Chile, el sistema de pensiones se enfrentará a diversas reformas de forma y fondo, conforme avancen los procesos constitucionales. Ello debería generar nuevas necesidades de ahorro privado y de administración de activos, responsabilidades en las que el grupo PFG se encuentra totalmente comprometido a escala mundial.

En el mediano plazo, tanto la pandemia como el panorama político del país mantienen diversas incertidumbres competitivas y patrimoniales. Al impacto potencial de los retiros de fondos AFP y anticipos de rentas vitalicias, se deben sumar las elecciones presidenciales y parlamentarias que, en su conjunto, agregan incertidumbres y sesgos en el perfil de riesgo retorno de las inversiones, tarificación de los seguros, demanda por rentas vitalicias, desarrollo de litigios y controversias legales, entre otros.

PVC se ha caracterizado por un riguroso control de riesgos, junto a la completa alineación al modelo de negocios del grupo. La solvencia, localmente administrada, mantiene una alta estabilidad de sus indicadores de riesgo. Estos fundamentos colaboran a transitar por los escenarios señalados, logrando sostener una capacidad crediticia fuerte.

Por su parte, el mercado de seguros con ahorro mantiene algunas presiones regulatorias o impositivas, que han ralentizado su consolidación y rentabilidad. No obstante, forma parte de la parrilla de oportunidades competitivas futuras, junto al accionar de los diversos agentes que forman parte del grupo PFG en Chile.

Con base en estos fundamentos, las perspectivas de la clasificación de la aseguradora se mantienen "Estables".

Aunque hoy día existe una menor probabilidad de rumbo crítico para el segundo anticipo de rentas vitalicias, el escenario actual ha debilitado la oferta y demanda de rentas vitalicias. Por ello, durante toda esta etapa Feller Rate mantendrá una permanente revisión de la evolución de las reformas y de la solvencia de las aseguradoras.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400