

Ratings

Diego Rubio
Analista Seguros
drubio@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA+	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría AA+ con tendencia “estable”, las obligaciones de Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. (en adelante, Chilena Vida, la compañía o la aseguradora) es propiedad de Inversiones Suizo-Chilena S.A. con un 98,99%, mientras que el resto se encuentra en manos de accionistas minoritarios. La compañía forma parte de Zurich Insurance Group, proveedor líder de seguros multicanal con una red global de filiales y oficinas. Zurich¹ cuenta con más de 53.000 empleados, operando en más de 210 países. En diciembre de 2017, registró ingresos por más de US\$63.000 millones, administrando activos por aproximadamente US\$422.000 millones.

Chilena Vida es una compañía que mantiene distintas líneas de negocios, con participación importante en seguros previsionales (rentas vitalicias y SIS) y tradicionales de vida (salud, APV, protección familiar, entre otros), otorgando una base diversificada en sus ingresos por suscripción de pólizas.

Dentro de la estrategia de la aseguradora de consolidar su participación en seguros de vida tradicionales, se encuentra la operación de la compra de la cartera de EuroAmerica Seguros de Vida S.A. Con fecha de 3 de septiembre 2018 se confirma, mediante hecho esencial, la autorización de la CMF para la compra de la cartera de i) seguros de vida y salud colectivos, y ii) seguros de vida individuales (distintos del negocio de las rentas vitalicias), la cual se espera completar en noviembre del 2018

En la última licitación del SIS, que tiene una vigencia de dos años para el periodo comprendido entre julio 2018 y junio 2020, Chilena Vida se adjudicó tres de nueve fracciones de hombres disponibles, ofertando una tasa de 1,48% y dos de cinco fracciones de mujeres a una tasa de 1,11%. Las tasas ofertadas por la aseguradora fueron las más bajas de la presente licitación, tanto para hombres y mujeres.

A junio de 2018, la compañía administra activos por \$2.158.994 millones, donde las inversiones financieras e inmobiliarias representan el 79,4% y 13,6%, respectivamente. Respecto a la composición de la cartera de inversiones, ésta se mantiene diversificada en cuanto a tipo de instrumento y emisor.

La cartera de inversiones², a junio de 2018, se compone principalmente por renta fija nacional (73,6%), correspondiente a instrumentos

de deuda o crédito, instrumentos emitidos por el sistema financiero, mutuos hipotecarios, papeles del Estado y de deudas nacionales transados en el extranjero. Las inversiones inmobiliarias³ (16,9%) corresponden a propiedades de inversión y leasing, en proporciones similares. La renta variable nacional (2,1%) está representada principalmente por acciones de sociedades anónimas abiertas. Respecto a la renta fija extranjera, esta representa el 5,6% de la cartera, correspondientes a títulos de empresas extranjeras. Los instrumentos de renta fija, tanto nacional como extranjera, cuentan con una adecuada clasificación de riesgo. En menor proporción, se encuentran los préstamos (0,6%), derivados (0,4%) y efectivo (0,3%).

El test de suficiencia de activos (TSA), presentó a junio de 2018 una tasa de reinversión de 1,09% y la cobertura de pasivos mantiene sus primeros nueve tramos calzados en un 100%, lo que indica un adecuado calce y holgura, tanto de TSA como de cobertura.

A diciembre de 2017, el margen asciende a \$20.019 millones, mayor en 37,8% al cierre 2016, producto de un mayor rendimiento en seguros individuales y colectivos. En el presente periodo, el margen es de \$11.987 millones, compuesto principalmente por los seguros individuales.

La compañía obtuvo utilidades de \$14.173 millones al cierre de 2017, menor en 14,7% al año anterior, atribuible a unidades reajustables y diferencia de cambio, mientras que el resultado técnico de seguros fue mayor. A junio de 2018, las ganancias alcanzaron \$4.131 millones, resultado 18,2% mayor respecto a igual periodo del año anterior, explicado principalmente por el mayor margen.

El endeudamiento⁴ ha mantenido una evolución creciente durante el último año, situándose en torno al promedio del mercado de rentas vitalicias (12,4 veces). A junio de 2018, el ratio de endeudamiento es de 13,28 veces. Mientras que, el ratio de patrimonio neto sobre exigido alcanza un valor de 1,33 veces.

En opinión de esta clasificadora, Chilena Vida no debería presentar modificaciones en su rating y tendencia, en la medida que no registre cambios abruptos y sus indicadores se mantengan estables resguardando los niveles de solvencia y patrimonio.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

Historial de Clasificación		
Fecha	Rating	Tendencia
Ago-12	AA	Estable
Jul-13	AA	Estable
Dic-13	AA+	Estable
Nov-14	AA+	Estable
Nov-15	AA+	Estable
Sep-16	AA+	Estable
Sep-17	AA+	Estable
Sep-18	AA+	Estable

¹ Memoria Grupo Zurich 2017.

² No considera las inversiones con cuenta única de inversión.

³ No considera inversiones inmobiliarias de uso propio.

⁴ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.