

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	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría "AA" con tendencia "estable", las obligaciones de Compañía de Seguros Confuturo S.A.

Compañía de Seguros Confuturo S.A. pertenece en un 100% a Inversiones Confuturo S.A., sociedad controlada por la Cámara Chilena de la Construcción, a través de Inversiones La Construcción S.A. (ILC) - clasificada en categoría AA+, quien posee participación en distintos segmentos, principalmente en el área previsional (AFP Habitat Chile-Perú), salud (a través de Isapre Consalud y Red Salud), banca (Banco Internacional) y seguros (Confuturo, CorpSeguros y Vida Cámara Chile-Perú).

Las aseguradoras pertenecientes a Inversiones Confuturo S.A., se caracterizan por enfocar sus operaciones en el área previsional, suscribiendo principalmente rentas vitalicias. Actualmente Confuturo, CorpSeguros y Vida Cámara administran activos cercanos a los US\$9.671 millones, lo que consolida a las compañías como uno de los grupos aseguradores más grandes del país.

La estrategia comercial de Confuturo se enmarca en dos grupos: seguros previsionales (rentas vitalicias y APV) y vida tradicionales, donde las rentas vitalicias y APV corresponden a cerca del 75% y 15% de la prima total¹, respectivamente. Dentro de los seguros de vida tradicionales, se encuentran los seguros de vida y salud individuales, seguros con cuenta única de inversión (CUI), rentas privadas y accidentes personales.

A septiembre de 2018, la aseguradora administra activos por \$3.962.759 millones, compuestos principalmente por inversiones financieras en un 76% e inversiones inmobiliarias en un 21,4%. A la misma fecha, la aseguradora cuenta con un patrimonio equivalente a \$244.397 millones, compuesto principalmente por capital pagado.

Confuturo mantiene una estrategia de inversiones que se caracteriza por incurrir en una mayor exposición en renta fija extranjera y activos inmobiliarios –siendo relevante el importante *know-how* que entrega el controlador– en comparación al promedio de la industria de seguros de vida, relegando a la renta fija nacional.

A septiembre de 2018, la prima directa es de \$314.107 millones –correspondiente al quinto lugar de la industria con un 6,9% de participa-

ción de mercado–, lo que significa un alza de un 11,4% respecto al tercer trimestre del año anterior, explicado por la reactivación en la venta de rentas vitalicias. Por otro lado, conforme a su participación en los seguros de vida tradicionales, la aseguradora muestra crecimientos en todas sus líneas de negocios, a excepción de las rentas privadas, que muestran una importante contracción.

A excepción del año 2013, la aseguradora exhibe una trayectoria de utilidades con desempeño favorable. En líneas generales, el resultado del ejercicio es altamente influenciado por el rendimiento de las inversiones, cuyo spread es complementario a la actividad del negocio de rentas vitalicias. A diciembre de 2017, la compañía obtiene utilidades de \$46.631 millones, resultado 1,35 veces superior al año anterior, explicado por el alza de un 35% en el resultado de inversiones –atribuible a la venta del edificio Nueva Las Condes 7–.

A septiembre de 2018, la compañía obtiene un resultado de \$33.175 millones, inferior en un 19,1% a lo obtenido a misma fecha del año anterior. La variación se atribuye a un menor margen de contribución (-9,5%) –debido a un aumento de los costos de siniestros y rentas–, mayores costos de administración (+15%) y a un rendimiento de las inversiones levemente inferior (-1,7%), respecto a septiembre de 2017.

En términos generales, la compañía evidencia indicadores acordes a su estrategia, mostrando una mayor eficiencia relativa y niveles de endeudamiento objetivo elevados respecto a sus pares e industria.

La evolución del endeudamiento² presenta niveles crecientes hasta mediados de 2015, sin embargo, los aumentos de capital realizados en diciembre del mismo año y en enero de 2016, otorgaron mayor holgura a los indicadores de solvencia. A septiembre de 2018, el endeudamiento y el patrimonio neto sobre exigido fueron de 14,7 veces y 1,35 veces, respectivamente.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren, de forma tal, que los riesgos de la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presenten 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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
May-13	AA	Estable
Jun-13	AA	Estable
May-14	AA	Estable
May-15	AA	Estable
Mar-16	AA	Estable
Feb-17	AA	Estable
Feb-18	AA	Estable
Feb-19	AA	Estable

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

¹ A septiembre de 2018.

² El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.