	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
6-03-23	A	Estables
4-03-22	A	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A" LA CLASIFICACIóN DE ASEGURADORA PORVENIR S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

9 MARZO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" la clasificación de las obligaciones de seguros de Aseguradora Porvenir S.A. (ASPOR). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de ASPOR se sustenta en su adecuado perfil financiero y de negocios, la experiencia de su administración y su satisfactorio desempeño operacional. Asimismo, es relevante la solidez de su programa de reaseguro y la participación de un importante grupo asegurador internacional en la propiedad.

ASPOR pertenece a un conjunto de accionistas que incluye, entre otros, a The Hartford Financial Services Group, asegurador internacional que cuenta con el 33% de la propiedad. Lo anterior es complementado por la participación de ejecutivos de dilatada trayectoria aseguradora local y otros accionistas.

El modelo de negocios se focaliza en el desarrollo de una oferta oportuna y flexible, basada en la confianza de sus canales de distribución y reaseguradores. Su estrategia está orientada al desarrollo y comercialización de seguros en nichos específicos, dentro de los segmentos de Garantía, Property, RC, Vehículos, AP e Ingeniería. En 2022, la producción aumenta en un 20%, superando los $36.000 millones de primas.

La aseguradora cuenta con una estructura operacional muy completa. La orientación a coberturas soportadas en alta proporción por el reasegurador contribuye a fortalecer su capacidad de apalancamiento y su rentabilidad técnica. Al mismo tiempo, obliga a mantener una alta responsabilidad en la suscripción y evaluación de riesgos.

El modelo de negocios se basa en una estructura organizacional liviana, de amplia capacidad de suscripción y gestión comercial, cuya maduración se refleja en gastos de administración consolidados. La estructura de retención acotada genera comisiones de reaseguro que colaboran a cubrir los gastos de intermediación y operación.

La estrategia de inversiones está focalizada en mantener una adecuada liquidez y calidad crediticia de sus activos de respaldo del patrimonio. Sus reservas técnicas están cubiertas en un 78% por el reaseguro, mientras que los pasivos de reaseguro y otros pasivos técnicos quedan cubiertos por las cuentas por cobrar de seguros. La calidad de este activo es satisfactoria, con baja incidencia de provisiones por mora.

ASPOR mantiene niveles de cumplimiento normativo adecuados. Para el cierre de 2022, la compañía reportaba un endeudamiento total regulatorio de 3,4 veces, y financiero de 0,8, presionado por los ciclos de pasivos no técnicos. Su cobertura de patrimonio neto a patrimonio de riesgo era de 1,24 veces, manteniendo además un superávit de inversiones representativas del 17%.

Durante 2022 la ocurrencia de algunos siniestros de Garantía, asociados al rubro de la construcción, presionaron su desempeño técnico. Al cierre del ejercicio la siniestralidad directa alcanzó sobre un 100%, enfrentando siniestros por más de $37.000 millones. Gracias al soporte del reaseguro, el impacto sobre la retención alcanzó sólo $7.000 millones, con una siniestralidad retenida del 69%.

Con todo, al cierre 2022 la aseguradora reportó un resultado neto en torno a los $1.800 millones, generado por el desempeño de la cartera de inversiones y ajustes de monedas. La escala de gastos se mantiene en niveles muy eficiente. Hacia adelante, queda el desafío de volver a alcanzar el equilibrio técnico, que permita generar una base recurrente de utilidades.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales riesgos que enfrenta ASPOR son de carácter competitivo, de suscripción y de los ciclos del reaseguro. Las dificultades enfrentadas por algunos de los sectores económicos luego de la pandemia han generado presiones transitorias sobre la rentabilidad de las aseguradoras de menor tamaño, donde el soporte de reaseguro resultó ser trascendental.

Con todo, el volumen de negocios alcanzado, en conjunto con los satisfactorios respaldos de reaseguro y la experiencia de su administración, permiten mantener una tendencia "Estable" sobre la clasificación.

Hacia adelante, cambios significativos sobre su perfil de reaseguro o en los niveles de cumplimiento regulatorio podrían dar paso a una revisión a la baja en la clasificación. Por el contrario, mejoras significativas en términos de posicionamiento o en su base patrimonial podrían dar paso a una mejora en la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad