CN LIFE, COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
7-08-23	AA	Estables
5-08-22	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE CN LIFE. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

11 AGOSTO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. (CN Life). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de CN Life se sustenta en su satisfactoria estructura financiera y conservador perfil de negocios. Considera, además, su integración operacional, técnica y de gestión de inversiones con el grupo controlador Consorcio Financiero (CF).

La compañía pertenece a CF, ***holding*** nacional que controla diversas operaciones en el sector financiero, principalmente asegurador; entre ellas, Consorcio Nacional Compañía de Seguros de Vida (CNSV), la mayor aseguradora de vida del país, y Banco Consorcio, entidad financiera de nicho. CNSV mantiene una fuerte posición competitiva y una diversificada cartera de activos.

El foco de negocios de CN Life se encuentra en el segmento previsional: el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), donde concursa activamente en las licitaciones anuales, y rentas vitalicias, con un modelo de venta muy conservador.

Los presupuestos de venta de rentas vitalicias son ajustados a los ciclos de tasas y costos, como también a las posibilidades de inversión que va desarrollando el grupo controlador. Hasta 2022, su principal fuente de ingresos era la participación en el seguro SIS, frente a un mercado de rentas más presionado.

Actualmente, CN Life no cuenta con fracciones activas del SIS, siendo su última participación en el contrato 8 de 2021, donde la aseguradora se adjudicó tres fracciones de Hombres bajo el modelo de tasa de gastos de administración. Actualmente, la participación SIS del grupo se focalizó en la compañía hermana CNSV.

La aseguradora presenta una estructura financiera coherente con el respaldo de sus reservas previsionales y ciclos de producción, reportando niveles de apalancamiento menores en relación con la industria comparable. Durante 2023, se anunció un nuevo dividendo $8.824 millones, adicionales a los $15.000 millones previamente informados como dividendos provisorios; el pago de este compromiso no presionará significativamente el perfil de solvencia de la aseguradora.

La cartera de inversiones es el equivalente al 98% de sus activos, siendo el soporte fundamental de las obligaciones de seguros. Su cartera reporta un perfil crediticio intermedio, junto con una favorable rentabilidad histórica, complementando el devengo de renta fija con un positivo historial de resultados financieros por renta variable. Globalmente, la cartera se encuentra ampliamente diversificada, lo que permite reducir el impacto ante escenarios de alta volatilidad y riesgos de mercado.

Las reservas técnicas de rentas vitalicias representan el 86% del pasivo técnico, y las del SIS, un 9%. Para los próximos meses, se espera una paulatina caída de estas últimas, a medida que se vayan extinguiendo sus obligaciones.

En 2022, la aseguradora reportó un resultado de $23.800 millones, generado por un estable desempeño de inversiones. Una estructura de costos compartidos, bajo un modelo de administración común e integrado, permitió alcanzar satisfactorios niveles de eficiencia en gastos. Al cierre de junio de 2023, la aseguradora obtuvo una utilidad de $5.400 millones, con una importante caída en sus resultados técnicos producto de la mayor venta de rentas vitalicias.

CN Life mantiene niveles de cumplimiento regulatorio satisfactorios. Al cierre de junio de 2023, el *leverage* total y el financiero alcanzaban las 9,2 y 0,59 veces, respectivamente, manteniendo indicadores muy conservadores en comparación a la media de la industria. El patrimonio neto superaba al patrimonio de riesgo en 2,16 veces, contando, a su vez, con un superávit de inversiones representativas por más de $28.000 millones. La tasa de reinversión, medida a través del TSA regulatorio, arrojaba un 2% y la suficiencia sumaba UF 1,4 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El apoyo operacional y patrimonial brindado por el grupo CF, en conjunto con su conservador perfil financiero, permiten asignar perspectivas "Estables" sobre la clasificación. Una excedentaria base patrimonial y de inversiones de respaldo sustentan diversos escenarios potencialmente desfavorables.

Hoy, se mantiene pendiente la revisión del sistema de pensiones chileno, lo que genera incertidumbre sobre toda la industria de seguros de vida. Junto con ellos, diversos proyectos normativos y de implementación de normas IFRS pueden presionar significativamente la rentabilidad del segmento previsional. Con todo, los fundamentos actuales de CN Life, junto al apoyo de su grupo, permitirán enfrentar estos desafíos de manera adecuada.

Con todo, cambios significativos sobre el perfil crediticio del grupo, en su cartera de inversiones de respaldo y/o sobre su estrategia de negocios podrían dar paso a una revisión sobre la clasificación asignada.

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