



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Principal Vida Chile S.A.

Diciembre 2010

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PRINCIPAL VIDA CHILE

SOLVENCIA	AA
PERSPECTIVAS	Estables

Contacto: Eduardo Ferretti. Fono: 7570423

Analista: Esteban Peñailillo Fono: 7570474

Clasificaciones

	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010
Obligaciones de seguros	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La solvencia de las obligaciones de la compañía se sustenta en su sólida capacidad operacional, eficiente estructura de costos, y conservadora política de inversiones. El apoyo de su matriz también contribuye al soporte crediticio.

El foco de negocios de la compañía se orienta casi exclusivamente a la comercialización de rentas vitalicias previsionales. En los últimos años la aseguradora ha estado desarrollando una importante inversión en la gestión del ahorro de largo plazo, polo en que la casa matriz está fuertemente comprometida.

La posición competitiva alcanzada por Principal Vida Chile es coherente con el conservantismo de su plan estratégico y disponibilidad de patrimonio. La política financiera se caracteriza por un uso altamente intensivo del capital disponible, lo que se complementa con una cartera de inversiones de sólido perfil crediticio y un rendimiento muy estable.

Dado el perfil financiero y de negocios de la aseguradora, los principales riesgos que enfrenta dicen relación con el riesgo crediticio y de mercado de sus inversiones, el riesgo actuarial de sus pasivos y el riesgo operacional del negocio. Bajo el modelo de análisis de Feller Rate, la aseguradora cuenta con respaldos satisfactorios aunque ajustados respecto de la clasificación local actualmente asigna-

HECHOS RELEVANTES

da.

Con todo, la estabilidad de sus políticas de riesgo, y de los retornos obtenidos contribuyen a respaldar la capacidad de pago. El debilitamiento transitorio que su casa matriz debió enfrentar durante la crisis está siendo superado, lo que contribuirá también al soporte crediticio local.

PERSPECTIVAS

La compañía cuenta con un sólido soporte operacional y un marco de políticas internas altamente comprometidas con la mitigación de los principales riesgos de la industria. Ello, unido al alineamiento con el foco de negocios de su matriz, permite asignar estabilidad en las perspectivas de la clasificación. Mejoras a la clasificación dependerán fundamentalmente del logro de un mayor equilibrio en el portafolio de negocios, en línea con la matriz, y un soporte patrimonial más coherente con la escala local.

Resumen Financiero

(Cifras en millones de pesos de Sept 2010)

	2007	2008	2009	Sep-10
Prima Directa	152.014	121.303	144.903	103.195
Resultado de Operación	-70.697	-74.397	-82.974	-57.407
Resultado de Inversiones	77.312	80.210	91.971	66.020
Resultado técnico de Seguro	6.615	5.813	8.998	8.613
Resultado del Ejercicio	5.789	6.022	5.541	6.160
Total Activos	1.569.499	1.664.399	1.765.356	1.818.202
Inversiones	1.510.141	1.626.352	1.725.845	1.770.023
Patrimonio	108.709	113.410	114.785	117.129
Participación de Mercado	6,81%	5,02%	6,14%	4,98%
Variación Prima Directa	7,8%	-14,5%	17,8%	-8,4%
Endeudamiento	13,44	13,68	14,38	14,52
Rentabilidad Inversiones (A)	5,49%	5,28%	5,45%	5,04%
Rentabilidad Patrimonial (A)	5,57%	5,60%	4,82%	7,08%
Costos Adm. / Inv. Promedio (A)	0,72%	0,69%	0,52%	0,38%

Principal Vida Chile S.A.

De la Industria

- *Postergación de normas IFRS.* SVS postergó la aplicación de IFRS para 2012, debido a las fuertes presiones operacionales provocadas por el siniestro de febrero 2010.
- *Aplicación de nuevas tablas actuariales regulatorias para pólizas de rentas vitalicias de "Causantes".* Con ello se da cumplimiento a la revisión quinquenal que la normativa vigente exige. La aplicación inmediata a las ventas nuevas y a fines de 2011 para la reserva acumulada son las obligaciones fundamentales que la regulación estableció. El impacto en costos es menos relevante que el observado en ajustes anteriores.

De la Compañía

- *Cambio en la administración.* Desde fines de 2009 la compañía ha debido enfrentar diversos cambios en su plana ejecutiva, que fueron cubiertos con transferencias internas.
- *Terremoto.* El siniestro de febrero/2010 no afectó mayormente las oficinas de Principal. Algunos inmuebles de su cartera de mutuos hipotecarios y leasing resultaron parcialmente afectados, por lo que la compañía debió efectuar una provisión de fondos.
- *Mejora en perspectivas de clasificación de su matriz internacional.* Recientemente Standard & Poor's realizó una mejora en las perspectivas del rating de Principal Financial Group y sus unidades operacionales en el exterior, lo que permite contar con mayor apoyo al respaldo crediticio que la relación matriz/filial otorga a Principal Vida Chile, soporte que, a raíz de la crisis se había debilitado.
- *Inversiones en filial de la aseguradora.* La aseguradora se comprometió a realizar un aumento de capital a su filial Principal Administradora General de Fondos. El compromiso asciende a \$1.500 millones, y se irá realizando según las necesidades de capital de la AGF. Para Principal Vida este aporte representa sólo un 7% de las inversiones excedentarias reportadas a sept 2010.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- *Conservador marco de políticas de control de riesgos.*
- *Alto compromiso en la gestión de inversiones.*
- *Fuerte control de costos y presupuestos.*
- *Perfil atomizado del portafolio de productos.*
- *Amplia diversificación de canales de ventas*

Riesgos

- *Cartera fundamentalmente monoprodutora.*
- *Otras carteras en proceso de formación, enfrentan ciclos altamente competitivos.*

Principal Vida Chile S.A.

- *Alto leverage estatutario. Se traduce en ajustados niveles de resguardo global.*
- *Alto impacto financiero de tablas regulatorias para beneficiarios/inválidos.*

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Historia

La aseguradora pertenece a Principal Financial Group (PFG), grupo que inició su actividad en Chile en 1995 a través de una asociación estratégica con la compañía de seguros del holding Banmédica. Entre 1997 y 1998 el grupo norteamericano adquirió la totalidad de la propiedad de la compañía.

Dado el tamaño del mercado y la etapa de entrada al sistema chileno, desde sus orígenes el grupo americano se focalizó en rentas vitalicias, a diferencia del modelo de negocios de su casa matriz, donde los productos de ahorro de largo plazo, bajo esquemas colectivos o individuales son su foco más significativo.

Propiedad

Principal Financial Group (PFG) cuenta con más de 130 años de experiencia brindando servicios financieros, atendiendo a más de 19 millones de clientes en 12 países alrededor del mundo, administrando activos por más de US\$247 mil millones. El holding PFG está clasificado internacionalmente en BBB/Positive por S&P, mientras que su principal unidad operacional, Principal Life Insurance Company es clasificada internacionalmente en A/Positive por S&P.

A comienzos de diciembre de 2010, Standard & Poor's revisó las perspectivas de clasificación de estables a positivas. Una mayor base de capital, nivel de liquidez adicionales, una sólida posición competitiva y resiliencia en los resultados financieros durante la crisis, tuvo como consecuencia una mejora en los resultados del test de stress de activos que realiza S&P.

En Latinoamérica, el grupo opera en México, Brasil y Chile, comercializando productos de ahorro tanto individual como colectivo, y administrando fondos de inversión y ahorro.

En 2009 PFG renovó un Joint Venture con Banco Do Brasil, lo cual les permitirá continuar comercializando productos para el ahorro de largo plazo y pensiones en Brasil. Banco Do Brasil controla el 75% de esa asociación.

El foco de negocios de Principal en Estados Unidos está fundamentalmente dirigido a la administración de fondos para el retiro, bajo las modalidades propias de ese país. Los negocios de rentas vitalicias representan alrededor del 30% de sus reservas totales. De estas, sólo un 60% corresponden a anualidades fijas, producto similar a las rentas vitalicias que comercializa Principal Vida en Chile. Además, sólo un 13% de los ingresos de la matriz se generan por las anualidades. Con todo, para la administración de Principal Vida Chile, este producto es parte importante de la oferta de asesorías de retiro en las que se fundamenta la estrategia de valor de PFG. Lo que, además, permite alcanzar sinergias operacionales y de gestión de inversión de largo plazo, característica distintiva del negocio del ahorro.

En Chile el grupo asegurador ha invertido recursos financieros y operacionales en el ciclo del ahorro, transitando paulatinamente a un foco de negocios acorde con la estrategia global de su casa matriz.

Principal Vida Chile S.A.

Hoy en día la AGF gestiona activos por más de \$400.000 millones, representando el 2,2% de la industria total de fondos mutuos. Mientras que en el segmento de ahorro previsional voluntario, alcanza una participación de mercado del 32%, administrando sobre los \$200.000 millones.

La aseguradora se comprometió a realizar un aumento de capital a su filial Principal Administradora General de Fondos. El compromiso asciende a \$1.500 millones. El aporte se irá realizando según las necesidades de capital de la AGF. Para Principal Vida este aporte tendrá un impacto leve, representando sólo un 7% de las inversiones excedentarias reportadas a sept 2010.

Administración

La estructura organizacional integra las diversas funciones de la administradora de fondos mutuos y de créditos hipotecarios con las actividades operacionales y comerciales de la aseguradora, lo que permite optimizar la gestión de los diversos ciclos del proceso de ahorro, tanto previsional como privado. De esta forma, se fortalece uno de los fundamentos más relevantes de la posición competitiva de Principal, su eficiencia de costos. Además, se logra un enfoque estratégico integral respecto del ciclo de negocios. A lo largo de su trayectoria, la aseguradora ha privilegiado la búsqueda permanente de mejoras a la productividad, con inversión en sistemas de apoyo, control de gestión y evaluación presupuestaria.

El grupo propietario controla la gestión de su filial a través de un completo sistema de reportes y de visitas de ejecutivos y auditores. Además, la matriz está permanentemente otorgando apoyo en aspectos técnicos, comerciales y en la evaluación de riesgos, en respuesta a los cambios que en el marco de la solvencia se vienen desarrollando en la industria aseguradora internacional.

Desde fines de 2009, la compañía ha debido enfrentar diversos cambios en su plana ejecutiva, siendo reemplazada con transferencias internas.

POSICIÓN COMPETITIVA

La compañía se orienta fundamentalmente al segmento de rentas vitalicias previsionales, que a sept. 2010 representó el 92% del volumen de negocios y una participación de mercado del 11,8%. Durante el último tiempo ha aplicado una política comercial conservadora, reflejada en reducciones a su participación de mercado.

La aseguradora se concentra en la venta de rentas vitalicias bajo la modalidad de vejez normal y vejez anticipada, y sus ventas se canalizan en un 70% a través de agentes de ventas, un 25% asesores previsionales y un 5% por venta directa. Su prima y pensión promedio se han ajustado a la baja, alcanzando el nivel promedio de la industria. La estrategia de participación en el sistema SCOMP permite concluir que las decisiones tarifarias de la aseguradora son comparables al promedio del mercado.

Principal complementa su cartera de productos comercializando seguros individuales con ahorro, rentas privadas temporales y seguros de APV, utilizando su red de 14 oficinas comerciales desde Iquique a Puerto Montt, como sus principales canales de comercialización.

Principal Vida Chile S.A.

En 2009, las ventas de seguros individuales disminuyeron, en buena medida debido a las menores ventas de rentas privadas y al incremento de los rescates en el segmento de ahorro. Durante 2010 esta tendencia se revirtió creciendo un 20%, colaborando a la diversificación de negocios. El 31 de diciembre de 2010 terminó el beneficio ilimitado para la exención tributaria a los depósitos convenidos, lo que incentivó la inversión en el sistema de ahorro privado.

La filial AGF es un complemento necesario para el esquema de negocios de la aseguradora, ofreciendo una mayor variedad de productos conforme a las necesidades de sus clientes, fortaleciendo de paso la fidelización.

DESEMPEÑO TÉCNICO

Renta Vitalicias

La escala de operaciones alcanzada por Principal Vida le permite financiar los costos de la venta de rentas vitalicias con el spread que genera su estructura financiera. Así, ajustes leves al margen entre la tasa de venta y tasa de costo, pueden afectar tangencialmente sus resultados. De todas formas, el mayor impacto marginal lo genera el volumen de ventas de rentas vitalicias.

A septiembre 2010 la compañía administraba 40.272 pólizas de rentas vitalicias y sus reservas de seguros previsionales representaban el 98% de las reservas totales de la aseguradora. Por ello, aunque no sufre cambios significativos a través del tiempo el ajuste técnico de la reserva acumulada es muy relevante en el costo total.

Durante el año, la tasa de venta de la industria ha disminuido, producto de las bajas en las tasas de los instrumentos libre de riesgo del mercado. La tasa de venta de Principal también bajó, en línea con el mercado.

Por otra parte, durante el año 2010, el spread entre la TCj y la TVj de Principal, fue levemente inferior al de sus pares, generando menores costos por unidad de prima.

El impacto del ajuste a la mortalidad, determinada por la aplicación de nuevas tablas actuariales regulatorias se presenta en el cuadro siguiente.

Reservas y Ajustes por Reconocer

(En millones de pesos de septiembre 2010)

Indicadores	Industria RRVV	Principal
Reservas Por Reconocer	710.024	64.313
Déficit / Patrimonio	40,7%	54,9%
Déficit / Rentas por Pagar	5,0%	4,0%
Ajuste Tablas RV2009 / Patrimonio	1,6%	2,8%
TCj	4,5%	4,4%

Se aprecia que la concentración de negocios que manifiesta PVC es plenamente tangible, generando una elevada exposición patrimonial al déficit de reservas regulatorias. Mediciones respecto de la reserva misma permiten concluir que sus indicadores son comparables con el segmento relevante.

Principal Vida Chile S.A.

El regulador ha dispuesto de un plazo excepcionalmente extenso para diferir el impacto del déficit de reservas regulatorias, transfiriendo el impacto al accionista, por la vía de mayores exigencias futuras al rendimiento de sus inversiones.

Desempeño de los seguros tradicionales

Las reservas técnicas de seguros tradicionales representaban el 2% del pasivo exigible y 10.761 pólizas a septiembre 2010.

Durante 2010 el margen de contribución aumentó debido al incremento en el prima-je. Los volúmenes de rescates no se modificaron significativamente

Reaseguro

La compañía protege su cartera de seguros tradicionales con una estructura de retenciones conservadora y simple, contando como reasegurador con Transamérica, filial del grupo Aegon de Holanda, y clasificada A-/ stable por Standard and Poor's, clasificación revisada en marzo de 2009.

En rentas vitalicias se administran algunos contratos poco significativos, de larga data, con riesgos transferidos a Consorcio Nacional de Seguros, entidad que no es clasificada públicamente por Feller Rate, y otras aceptadas a CN Life, ambas de propiedad de Consorcio Financiero.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de Principal refleja coherencia con su perfil de negocios. Las inversiones representaban el 97% de los activos totales,

En "otros activos", el 3% restante destaca el menor valor, neto de amortizaciones (generado en la adquisición de filiales y la Compañía de Seguros El Roble), deudores relacionados (en gran medida con su matriz local) y pactos de venta con compromisos de compra.

La compañía registra una deuda con el sistema financiero por \$13.514 millones, correspondiente a línea de crédito operacional que contribuye al financiamiento de la venta y recaudación de rentas vitalicias.

La deuda financiera alcanza al 12% de su patrimonio, endeudamiento financiero superior al promedio de la industria que alcanza un 7%.

El patrimonio de PVC representaba a septiembre 2010 el 7% de los pasivos totales, equivalente a un leverage total de 14, 3 veces. No obstante, el endeudamiento regulatorio alcanzó a 17,8 veces. De acuerdo a normas de conservantismo regulatorio el patrimonio neto efectivo es ajustado por los activos no generadores, incluyendo las cuentas corriente mercantil. Este elevado endeudamiento regulatorio es el resultado del modelo de negocios de la compañía que maximiza la utilización de patrimonio.

Principal Vida Chile mantuvo desde diciembre de 2007, un saldo en cuenta corriente mercantil por cobrar a su matriz local, por \$9.976 millones, que a septiembre de 2010 representaba el 83% de los saldos por cobrar a relacionados. La administración de Principal Vida señaló que el holding canceló esta cuenta corriente en diciembre de 2010, lo que permitirá contar con recursos líquidos para fortalecer la base de inversiones de cobertura de sus pasivos.

Principal Vida Chile S.A.

El superávit de inversión representativa alcanzó a \$20.867 millones a septiembre de 2010, representando el 1,2% de la obligación de invertir las reservas técnicas y patrimonio de riesgo, inferior al que registraba la industria relevante, de 1,8%.

Un mayor conservantismo comercial ha permitido mantener niveles de solvencia dentro del marco regulatorio vigente. Con todo, la base patrimonial de PVC es comparativamente inferior a la de sus pares, lo que se manifiesta en un ajustado soporte de riesgos actuariales. El índice de cobertura de activos sobre pasivos, ajustados por riesgo es de 1,01 veces para PVC y 1,05 veces para la industria globalmente considerada.

El modelo de suficiencia de reservas de PFG es profundo, técnicamente integral, demuestra un alto compromiso matricial en la administración de riesgos corporativos y se lleva a cabo periódicamente. De acuerdo a lo informado por la administración los resultados de dichos exámenes permiten concluir que no ha sido necesario constituir reservas técnicas adicionales.

La etapa de transición que manifiesta actualmente la aseguradora, hacia un modelo de negocios de mayor coherencia con los riesgos asumidos por su matriz permite asignar mayor fortaleza a la relación matriz/filial. Mejoras a sus perspectivas crediticias son también un factor de soporte adicional a la capacidad de pago de la aseguradora local.

No obstante ello, mejoras al rating local necesariamente requieren un mayor soporte patrimonial, de forma de alinearse con la clasificación asignada.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Principal es una aseguradora esencialmente monoprodutora. Su estructura organizacional es muy eficiente y su fuerte control presupuestario permite mostrar índices de gastos sustancialmente menores que los del promedio de mercado.

El gasto de administración aumentó un 11% en 2010, debiendo asumir inversiones adicionales en desarrollo de canales e indemnizaciones. El resultado de inversiones se redujo, debido principalmente a una menor utilidad por venta de instrumentos financieros. El margen técnico mejoró marginalmente, debido a la reducción en los volúmenes de rentas vitalicias.

El spread de la compañía medido como la diferencia entre la tasa de costo de los pasivos más los gastos de administración y la tasa de devengo real de la cartera, se sitúa en un 0,42%, lo que permitiría, dado el leverage de la compañía, alcanzar retornos promedio del 6% anual.

INVERSIONES

La política de inversiones de la compañía es muy conservadora, desarrollando sus decisiones a través de comités de análisis. Principal tiene una de las carteras de inversiones más grandes de la industria local. Se encuentra satisfactoriamente diversificada en sectores, grupos económicos y emisores. El conservador perfil es imprescindible, dados los recursos disponibles de capital.

Composición de la cartera

El 80% del portafolio de Principal está invertido en renta fija local, el 6% en renta fija extranjera, el 12% en inversiones inmobiliarias y el 2% restante en caja, bancos y acciones de sus filiales.

Principal Vida Chile S.A.

La inversión extranjera se compone de renta fija corporativa muy diversificada y de calidad crediticia satisfactoria. Para todas estas inversiones la compañía cuenta con contratos forward y swap de monedas para cubrirse de riesgos cambiarios e incorporarlos al calce de pasivos de largo plazo.

La cartera de mutuos hipotecarios ha disminuido levemente, producto de algunos prepagos y de la fuerte competencia bancaria en el segmento. La cartera está representada por operaciones de una diversificada fuente de originadores. La morosidad de su cartera aumentó durante el año, pero a septiembre de 2010 ya se encontraba en niveles levemente inferiores a su promedio de los últimos tres años.

La cartera de bienes raíces se ha incrementado también, principalmente por el aumento de la inversión en bienes raíces en leasing. La cartera esta adecuadamente diversificada. Las 20 propiedades de mayor valor suman el 66% del total de la cartera, y este subgrupo presenta un ratio deuda / garantía del 65%.

La cartera de bienes raíces habitacionales para la venta suma 47 propiedades, distribuidos principalmente en la región metropolitana, con un valor de tasación 4,4% superior a su valor contable.

La compañía cuenta, además, con 8 propiedades de uso propio, la más importante es su edificio institucional, con un valor superior a los \$7.500 millones, representando el 70% de estos bienes raíces. El valor de tasación de estos bienes raíces es 27% superior a su valor contable.

El siniestro de febrero/2010 no afectó mayormente las oficinas de Principal. Algunos inmuebles de su cartera de mutuos hipotecarios y leasing resultaron parcialmente afectados, por lo que la compañía debió efectuar una provisión de fondos. Además el provocó un leve aumento en la morosidad blanda de la cartera de bienes raíces, la cual ya se normalizó.

Rentabilidad

Producto de su conservadora política de inversiones, la rentabilidad es menor al promedio de la industria total. No obstante, presiones sobre el devengo de mediano plazo han obligado a buscar nuevos horizontes de inversión. El crecimiento de la cartera de leasing tiene como objetivo mejorar la rentabilidad. El devengo total de la cartera de inversiones alcanza al 5,2%, holgadamente superior a la TCj promedio de la cartera de pasivos de largo plazo.

La compañía mantiene un buen nivel de calce de sus pasivos, lo que se traduce en una tasa satisfactoria de reinversión de flujos netos. La liquidez es un factor de riesgo menos relevante en aseguradoras de largo plazo.

SOLVENCIA

La solvencia de las obligaciones de la compañía se sustenta en su sólida capacidad operacional, eficiente estructura de costos, y conservadora política de inversiones. Todos estos factores se suman al apoyo de su matriz.

El foco de negocios de la compañía se orienta casi exclusivamente a la comercialización de rentas vitalicias previsionales, polo que muestra baja relevancia en el portafolio de productos y obligaciones de su casa matriz.

Principal Vida Chile S.A.

En los últimos años la aseguradora ha iniciado una importante inversión en el desarrollo de negocios que participan activamente en la gestión del ahorro de largo plazo, plenamente coherente con su controlador.

Su posición competitiva es coherente con el conservantismo de su plan estratégico y disponibilidad de patrimonio. La política financiera se caracteriza por un uso altamente intensivo del capital disponible, lo que se complementa con una cartera de inversiones de sólido perfil crediticio y un rendimiento muy estable.

Dado el perfil financiero y de negocios de la aseguradora, los principales riesgos que enfrenta dicen relación con el riesgo crediticio y de mercado de sus inversiones, el riesgo actuarial de sus pasivos y el riesgo operacional del negocio. Bajo el modelo de análisis de Feller Rate, la aseguradora cuenta con respaldo satisfactorio aunque ajustados para la clasificación local actualmente asignada.

Con todo, la estabilidad de sus políticas de riesgo, y de los retornos obtenidos logran respaldar la clasificación asignada. El debilitamiento transitorio que su casa matriz debió enfrentar durante la crisis está siendo superado, lo que contribuirá también al soporte crediticio local.