

INFORME DE CLASIFICACION

**CHILENA CONSOLIDADA  
SEGUROS GENERALES S.A.**

JULIO 2011

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.07.12  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.03.12

	Junio 2011	Junio 2012
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

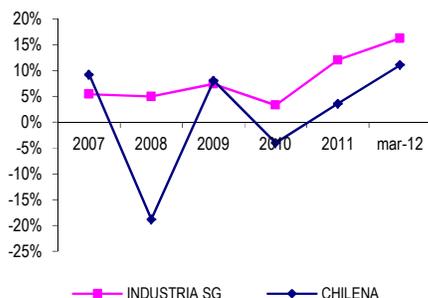
\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### Cifras relevantes

Millones de pesos de marzo de 2012

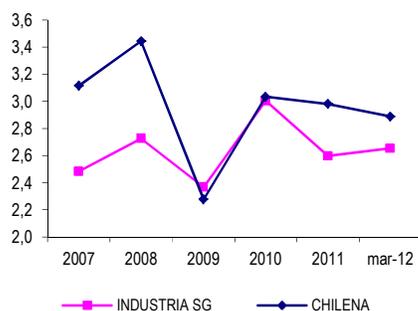
	2010	2011	Mar-12
Prima Directa	34.775	45.246	28.533
Resultado de Operación	-3.241	1.906	-183
Resultado de Explotación	-1.584	666	7
Resultado del Ejercicio	-1.134	998	814
Total Activos	111.702	113.453	236.652
Inversiones	42.736	36.450	38.859
Patrimonio	27.688	28.494	29.408
Part. Mercado	7,7%	7,7%	7,1%
Cto Adm/Prima Directa	17,3%	14,9%	13,3%
Utilidad / Prima Directa	-3,3%	2,2%	2,9%

### Rentabilidad Patrimonial



### Endeudamiento Total

Nº veces



Analista: Esteban Peñailillo  
 Esteban.Penailillo@feller-rate.cl  
 (562) 757-0474

## Fundamentos

La clasificación asignada a Chilena Consolidada Seguros Generales se sustenta en su sólida posición de mercado, amplia capacidad de reaseguro, eficiente estructura operacional y conservadoras políticas financieras. El amplio compromiso de su casa matriz, Zurich Financial Services Group (ZFS), en materias técnicas, de gestión de negocios y de reaseguro, es también un soporte relevante.

ZFS es uno de los grupos aseguradores más grandes del mundo ofreciendo seguros de vida y generales. El perfil del grupo propietario se caracteriza por una profunda injerencia en la cultura de negocios de sus filiales, involucrando tanto gestión de suscripción, como aspectos comerciales, operacionales y reaseguro. Las filiales aseguradoras del grupo son clasificadas en AA-/Stable por S&P a escala global.

La participación global de la compañía es estable y dentro de algunos segmentos mantiene posiciones relevantes. Ello refleja la etapa de madurez que enfrenta el proyecto de Chilena Seguros Generales, después de algunos años con ajustes estratégicos y de reevaluación técnica. Actualmente la aseguradora transita por escenarios estables y coherentes con el perfil de gestión de riesgos de su matriz.

La compañía mantiene una estructura operacional conjunta con su compañía relacionada de seguros de vida y otras entidades del grupo Zurich. Ofrece productos relacionados con la protección de la propiedad, destacando las participaciones en seguros de incendio, terremoto, ingeniería, responsabilidad civil y vehículos.

Los pilares de su estrategia son su marca, la experiencia de su administración, la eficiencia operacional, su amplia red de sucursales, su gestión de canales de distribución y su capacidad para suscribir negocios de muy diversa índole.

Producto del aumento de reservas por siniestros,

ocurridos con ocasión del terremoto 27F, la compañía incrementó fuertemente su exposición patrimonial a cuentas por cobrar a reaseguradores, situación que en gran parte se ha normalizado.

El programa de reaseguro que sustenta a Chilena Consolidada genera cierta exposición patrimonial a pérdidas individuales. Por ello, ante la presencia de algunos siniestros de relevancia, su desempeño operacional ha manifestado volatilidad, impactando los retornos patrimoniales. Por ello en los últimos años (excepto 27F) los retornos patrimoniales han estado bastante por debajo de los retornos de su matriz.

## Perspectivas: Estables

Parte relevante del soporte crediticio de las obligaciones de Chilena SG se asocian al apoyo matricial, aspecto muy tangible, manifestado en la fuerte vinculación en el ciclo de operaciones entre matriz y filial.

Los principales fundamentos del desempeño de la aseguradora son sólidos y estables en el tiempo, lo que contribuye a mantener la solvencia de largo plazo de sus obligaciones. Por ello Feller Rate asigna perspectivas estables.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Sólido respaldo operacional, técnico y financiero del grupo propietario.
- Alto compromiso del Grupo Zurich en el control de riesgos de sus filiales.
- Eficiente estructura de distribución de seguros.
- Amplia diversificación de negocios.
- Sólido soporte de reaseguro.
- Reconocida posición de marca.
- Sólida gestión y respaldo de inversiones.
- Políticas conservadoras de suscripción.

#### Riesgos

- Fuerte presión competitiva en mercado local.
- Cierta presión sobre el superávit de inversiones.
- Aumento transitorio del endeudamiento por reservas de siniestros.
- Presiones competitivas del mercado y sobre tarifas.
- Nuevas normativas imponen presiones comerciales y operacionales.
- Extenso periodo de recuperación de pérdidas de reaseguradores, causados por terremoto.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

**PERFIL DE NEGOCIOS**

*Diversificada cartera de negocios, una importante posición de mercado en sus negocios centrales. Amplio respaldo de su grupo controlador.*

**Propiedad**

La aseguradora es controlada por Zurich Financial Services Group (ZFS) a través de Inversiones Suizo Chilena. ZFS es uno de los grupos financieros y aseguradores de mayor tamaño en el mundo, con presencia en Norteamérica y Europa, además de localizaciones estratégicas en Latinoamérica, Australia, el Medio Oriente y Sudáfrica. Las principales filiales aseguradoras del grupo son clasificadas por S&P en AA-/Stable a escala global.

En Chile, el grupo suizo también está presente a través de Chilena Consolidada Seguros de Vida, Zurich Investments, Zurich Corredora de Bolsa y Zurich AGF. Estas últimas orientadas a entregar servicios financieros y de gestión de activos.

En febrero de 2011 ZFS suscribió un Joint Venture con Santander España que incluye la adquisición del 51% de las operaciones de seguros en Brasil, Chile, México, Argentina y Uruguay.

**Grupo Zurich**

Zurich Insurance Group es uno de los principales grupos aseguradores del mundo. Cuenta con más de 100 años de antigüedad y cerca de USD 200.000 millones de activos administrados, cubriendo 170 países, con más de 60.000 empleados y atendiendo a 30 millones de clientes.

A nivel global el grupo suizo se divide en tres áreas, Seguros generales, ofreciendo sus servicios a personas, pymes e importantes empresas multinacionales con coberturas de bienes materiales domésticos y comerciales. Vida global ofreciendo seguros de vida, planes de ahorro, de inversión y de pensiones a sus clientes y Farmers, que incluye servicios de gestión de a Farmers y proporciona servicios de gestión no relacionados con seguros puros.

Una de las principales características del grupo Zurich es su injerencia y monitoreo continuo de sus filiales en el mundo. Mantiene políticas de operaciones muy estrictas, controladas por reportes periódicos de toda la actividad de la aseguradora. El grupo también respalda y analiza los negocios de mayor tamaño de la aseguradora.

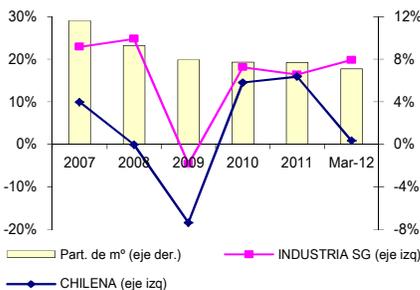
El grupo Zurich no cuenta con clasificación de Standard & Poor's, no obstante sus principales filiales aseguradoras son clasificadas por S&P en AA-/Stable a escala global.

En febrero de 2011 ZFS suscribió un Joint Venture con Santander España que incluye la adquisición del 51% de las operaciones de seguros en Brasil, Chile, México, Argentina y Uruguay.

**Estrategia**

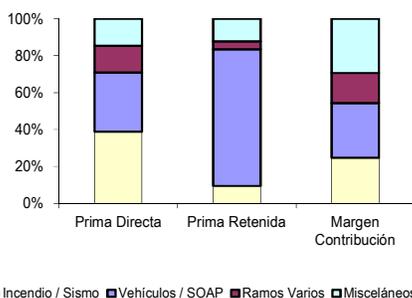
*Estrategia a nivel de grupo, abarcando varios segmentos con productos específicos y canales diferenciados para ello.*

**Participación de Mercado y Variación Prima Directa**



**Diversificación de Cartera**

Dic 2011



La compañía mantiene por una parte una estrategia comercial conjunta con su compañía relacionada de seguros de vida y otras entidades del grupo Zurich, como son su corredora de bolsa y su administradora de fondos. Ofrece productos diferenciados para cada segmento de cliente. Una segunda parte de la estrategia se relaciona con la suscripción y búsqueda de riesgos de mayor tamaño, acorde a su estructura de reaseguro y lineamiento matricial. El cambio de estrategia realizado desde el año 2008, se ha reflejado en su desempeño comercial, técnico y patrimonial

Un importante pilar son sus alianzas estratégicas con los canales para la intermediación de sus principales productos, como son vehículos y su imagen de marca y estructura que le permite participar en licitaciones y cubrir grandes riesgos con el apoyo de reaseguro que le brinda su matriz.

Su estrategia es apoyada por su extensa red de sucursales y los canales tradicionales, que le permiten mantener una cobertura a nivel nacional y fomentar el crecimiento. La compañía continuamente está renovando y sumando alianzas comerciales con canales corporativos que le permiten llegar de mejor manera a nuevos clientes.

Su administración, integrada por profesionales y técnicos de amplia experiencia en el mercado asegurador y apoyados por el conocimiento del grupo a nivel mundial se convierte en un pilar fundamental para la aseguradora. El apoyo y control de la matriz se refleja en las políticas de riesgo y procedimientos que la filial debe cumplir.

La nueva ley que obliga a licitar públicamente los seguros asociados a carteras hipotecarias bancarias abre nuevas oportunidades para compañías como Chilena dado el respaldo de su estructura de reaseguro.

Solvencia  
 Perspectivas

AA  
 Estables

## Posición competitiva

*Sólido posicionamiento en segmentos objetivos.*

La participación de mercado global de Chilena Consolidada ha disminuido en los últimos años, hasta alcanzar un 7,1% a marzo 2012. Esto se debe a una estrategia de limpieza de portafolio de coberturas de Incendio y Terremoto, además de políticas estrictas de suscripción. A nivel global y medido sobre la base de la prima retenida neta la participación de mercado es de 5,8%. Ello refleja la participación en grandes riesgos que la aseguradora comercializa en base a su apoyo externo.

En el segmento de Vehículos y Terremoto e Incendio Chilena ha mantenido una posición de mercado fuerte. En Ingeniería la posición de la compañía es también relevante, apoyada fundamentalmente en su capacidad técnica y respaldo de reaseguro. Dentro de misceláneos, los ramos de mayor importancia son responsabilidad civil y accidentes personales con participaciones de mercado de 25,1% y 4,8% respectivamente.

En el SOAP la compañía creció en 2012 producto de las alianzas con corredores especialistas del segmento y la venta a través de Santander.

En 2011 el primaje experimentó un crecimiento de 16%, levemente menor al mercado. Explicado fundamentalmente por la expansión de la economía y expansión del consumo, con una sólida venta de automóviles y el aumento del comercio en general. La reconstrucción también transmitió un impulso a otros sectores productivos.

Durante el primer trimestre de 2012 de este año se apreció un bajo crecimiento debido a la alta base de comparación, ya que en marzo de 2011 se registraron negocios realizados a fines de 2010. Para el resto del año se esperan las licitaciones de seguros asociados a carteras hipotecarias, en donde Chilena podría participar aprovechando su soporte de reaseguro.

En el ramo de ingeniería se espera un significativo crecimiento en línea con algunos proyectos energéticos y mineros de envergadura.

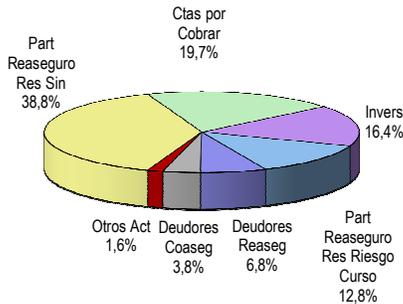
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

**PERFIL FINANCIERO**

*Estructura de activos y reservas coherente con perfil de negocios y el crecimiento de la compañía.*

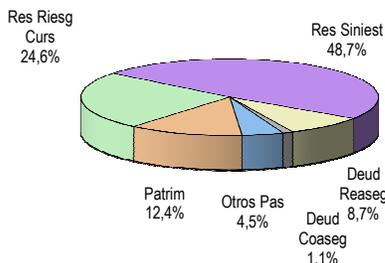
**Estructura de Activos**

Marzo 2012

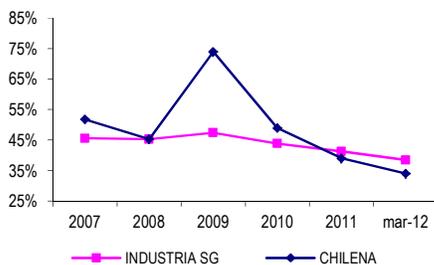


**Estructura de Pasivos**

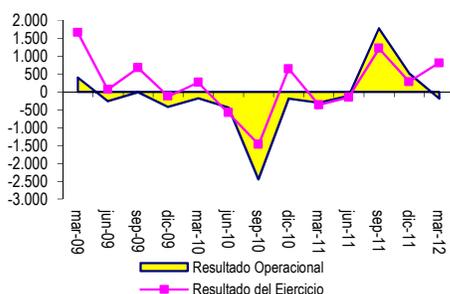
Marzo 2012



**Gasto Neto**



**Resultados Trimestrales**



**Estructura Financiera**

*Estable nivel de endeudamiento. Cambios significativos en composición de activos y pasivos producto de nuevas normas contables.*

A marzo 2012 Chilena Consolidada administraba activos por \$236.652 millones, correspondiente al 7% de la industria.

En el primer trimestre de 2012 la industria de seguros comenzó a aplicar normas IFRS de contabilidad de seguros, diseñadas y ajustadas a nuestra realidad aseguradora y de carácter regulatorio. Bajo esta nueva forma de presentar los estados financieros, la estructura de sus activos continua siendo coherente con el perfil de negocios que mantiene. Su principal activo son las participaciones en programas de reaseguro, tanto de siniestros como de riesgo en curso. Le siguen en importancia las primas por cobrar a asegurados, originadas principalmente por seguros automotrices, cuya cobranza es en cuotas mensuales. El plazo promedio de su cartera ha aumentado levemente en los últimos años. Siguen en importancia la cartera de inversiones financiera e inmobiliaria.

Los principales cambios a la estructura financiera dicen relación con la contabilización de la participación del reaseguro en las reservas técnicas, hoy registradas como un activo explícito. Chilena refleja partidas de participación en reaseguro de reservas de siniestros y reservas de riesgo en curso que representan cerca de un 52% del total de activos de la aseguradora.

Los cambios contables en el activo tienen su contrapartida en los pasivos que deben registrar reservas de siniestros, de riesgo en curso, catastróficas, entre otras de forma total sin descontar la participación de los reaseguradores que cubran parte relevante de estos riesgos. Otro efecto importante es el cambio en la metodología de cálculo de los siniestros ocurridos y no reportados, que afectará la constitución de reservas de la compañía. La compañía mantenía importantes reservas de este tipo por su cartera de responsabilidad civil, la que al producir siniestros traspasan estas reservas a riesgo en curso. De esta forma el efecto global a marzo 2012 es muy acotado.

Lo anterior unido a ajustes al patrimonio ha provocado un importante aumento en el endeudamiento bruto de las compañías. No obstante, la normativa obliga al cálculo del endeudamiento regulatorio eximiendo estas partidas, con lo que el endeudamiento regulatorio de Chilena a marzo 2012 alcanza 2,8 veces, nivel bajo el promedio de la industria que estaría cercano a las 3 veces.

A marzo de 2012 la compañía contaba con un excedente de inversiones representativas, equivalentes al 4,7% de sus obligaciones de reservas técnicas más patrimonio de riesgo, nivel mayor que su desempeño histórico, pero menor a sus pares que alcanzan un superávit cercano al 7%.

Al analizar el flujo de caja de la compañía para los últimos tres años se observa que el flujo proveniente de primas ha tenido un incremento cercano al 20% entre 2009 y 2011, mientras que el pago de siniestros y rentas ha tenido un comportamiento más volátil producto de terremoto de 2010. Por su parte, los costos de intermediación se han mantenido en niveles cercanos a los \$9 mil millones. Los flujos operativos alcanzan \$23 mil millones a diciembre 2011, cubriendo los gastos de administración. Con el pago de impuesto por un monto de \$12.000 millones al año la compañía mantiene un resultado operacional deficitario de \$4 mil millones a diciembre 2011. En 2010 la compañía tomó un préstamo con Chilena Consolidada Vida por \$2.000 millones, el que fue devuelto en 2011. Con todo, el flujo total de la compañía fue positivo en 2010 con cerca de \$14 mil millones, mientras que en 2011 arrojó un déficit de \$10.930 millones producto de menores flujos de inversiones. El saldo efectivo y equivalente de la compañía se mantiene en cerca de \$6 mil millones a diciembre 2011, reflejando la adecuada liquidez de la compañía. A marzo de 2012 la compañía reflejó un déficit de caja por \$140 millones producto de variaciones en los tipos de cambio.

**Eficiencia y Rentabilidad**

*Eficiente estructura operativa que aprovecha sinergias con otras entidades del grupo.*

Producto de su fuerte estructura comercial y competitiva, Chilena Consolidada mantiene un alto nivel de gasto fijo, que requiere de infraestructura operacional y redes de sucursales. La entidad mantiene áreas de apoyo compartidas con su compañía relacionada de seguros de vida, lo que produce una serie de sinergias operativas y comerciales, mejorando la eficiencia y potenciando nuevos negocios. Su nivel de gasto neto ha tenido una tendencia a la baja producto del crecimiento en negocios, alcanzando niveles inferiores a la

Solvencia  
 Perspectivas

AA  
 Estables

industria. A nivel absoluto el gasto de administración ha tenido un incremento muy marginal en los últimos tres años.

Dado el fuerte peso relativo de los seguros de pago mensual, la gestión y eficiencia de su cobranza es muy relevante y su eventual desajuste puede generar algún impacto en las provisiones regulatorias y financieras.

Los resultados a diciembre 2011 en base local reflejaron una utilidad de \$998 millones, fundamentalmente producidas a nivel operacional, producto de mayores ingresos por primas, alcanzando un margen de contribución de \$22 mil millones, un 31% mayor a 2010. El costo de administración se mantuvo en niveles estables cercanos a los \$20 mil millones. El producto de inversiones se redujo significativamente y la corrección monetaria tuvo un efecto negativo cercano a los \$ 2 mil millones. Por otra parte la administración señala que bajo contabilidad IFRS de su matriz, la compañía obtuvo resultados históricamente altos debido a la mayor retención de primaje y ausencia de siniestros de gran magnitud.

En el primer trimestre de 2012 la compañía debió enfrentar varios siniestros importantes del ramo incendio, reduciendo el margen de contribución hasta los \$3.614 millones, un 22% con respecto al mismo trimestre de 2011. El gasto de administración fue también menor, alcanzando cerca de \$4 mil millones. Por su parte el retorno de inversiones fue positivo pero acotado, llegando a los \$189 millones. Con todo el resultado del periodo fue de sólo \$45 millones.

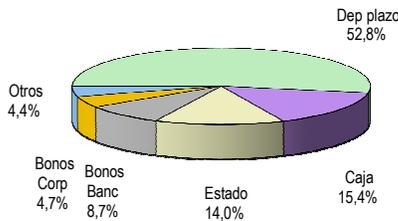
A marzo 2012 la compañía también realizó algunos ajustes correspondientes a los ajustes de primera aplicación de normas IFRS, siendo el más relevante la liberación de \$880 millones por concepto de provisión de incobrables reaseguros, cuyo impacto es sólo patrimonial y por lo tanto no afecta resultados del ejercicio.

El análisis trimestral muestra que la compañía ha tenido déficit operacionales acotados durante 2009, 2010 y parte de 2011. El episodio más complicado se vivió en septiembre de 2010 producto de un mayor costo de siniestros. Durante la segunda mitad de 2011 la compañía presentó resultados operacionales positivos debido a mayores ingresos y una siniestralidad más controlada. En resumen la compañía presenta cierta volatilidad en sus resultados operacionales, pero con efectos acotados.

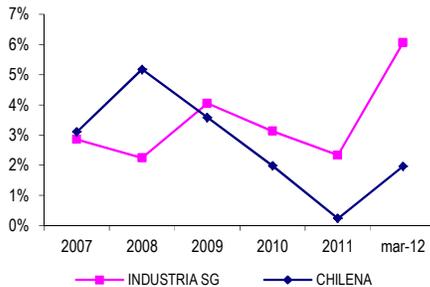
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

**Inversiones**

Marzo 2012



**Retorno Inversiones**



**Inversiones**

*Diversificación de inversiones es satisfactoria, retornos menores que sus pares.*

La cartera de inversiones de Chilena Consolidada alcanza los \$38.859 millones, equivalente al 16% de los activos de la aseguradora. La administración y gestión de la cartera de inversiones es efectuada por la propia aseguradora apoyada por Zurich Investment, filial del grupo especialista en inversiones.

La política de inversiones incluye un conjunto de restricciones adicionales a las impuestas por el marco regulador logrando perfiles de riesgos de mercado muy acotados y con niveles de calce de plazos y reajustabilidad que permitan cubrir los pasivos cubiertos. La política también contempla espacio para incursionar en renta variable, tanto local como internacional. La compañía realiza el control de gestión y contabilización física de las inversiones a través del DCV.

La cartera de Chilena Consolidada SG se concentra principalmente en depósitos de corto plazo del sistema financiero, bonos bancarios y de empresas de adecuada diversificación y calidad crediticia, además de bonos estatales. La cartera de renta variable se compone de un portfolio de acciones locales y cuotas de fondos mutuos extranjeros de diversas regiones y sectores económicos. La exposición patrimonial a renta variable tanto local como extranjera es muy acotada.

La inversión inmobiliaria corresponde en su mayor parte a bienes raíces para renta y uso propio, existiendo también un conjunto de mutuos hipotecarios, de buen nivel de devengo y desempeño crediticio. Las tasaciones de los bienes son recientes y cubren adecuadamente su valor libro, de esta forma la compañía mantiene un adecuado resguardo por desvalorizaciones de estos bienes.

El retorno de inversiones ha disminuido en los últimos años producto de menores retornos de renta variable y en menor medida por pérdidas por diferencias cambiarias. Durante 2012 se aprecia un incremento en los retornos de Chilena y de la industria producto de mejores resultados bursátiles.

**Solvencia patrimonial**

Entre las diversas mediciones de riesgo que lleva a cabo Feller Rate una de las más importantes es la disponibilidad de recursos excedentarios para enfrentar situaciones de estrés técnico y financiero de corto plazo. Para ello se mide la volatilidad esperada de los resultados operacionales y financieros, resultante de la desviación estándar observada en el índice de cobertura histórico. La compañía presenta desviaciones de 20% que, apalancada sobre la relación entre las primas retenidas y su patrimonio entregan una exposición potencial a pérdidas, la que posteriormente se compara con los niveles de recursos excedentarios de patrimonio no comprometido, también llamado patrimonio libre.

Bajo esta medición Chilena Consolidada Seguros generales reporta niveles de resguardo suficientes, pero inferiores a la media del mercado, de sólo 1,14 veces el patrimonio libre, contra 3 veces para el mercado global. La volatilidad del mercado global refleja la suma de estrategias competitivas complementarias, lo que reduce significativamente su volatilidad.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

**DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS**

*Resultado técnico volátil y fuerte control matricial caracterizan el desempeño técnico.*

**Resultados técnicos**

*Resultados con cierta volatilidad, afectados por su exposición retenida a riesgos de property.*

En los últimos años los resultados técnicos de Chilena Consolidada Seguros Generales han mostrado cierta volatilidad. El peso relativo que registran los seguros de vehículos, terremoto e incendio se refleja en la siniestralidad y volatilidad técnica del portafolio global de riesgos.

La siniestralidad global retenida de su cartera se elevó en 2010 producto de algunos siniestros industriales que la aseguradora tuvo que afrontar con fuerte impacto en la retención local. Efectos en resultados técnicos ocasionados por el terremoto no fueron significativos, ya que la aseguradora traspasa sus riesgos de carteras hipotecarias a reaseguradores no relacionados. En 2011 se enfrentaron a menores siniestros industriales, no obstante la siniestralidad de vehículos aumentó debido a los numerosos robos que se registraron además de alzas en los costos de repuestos y reparación. En suma y a nivel global la siniestralidad retenida de la aseguradora disminuyó en 2011.

Estos ajustes han presionado los márgenes de operación del segmento incentivando ajustes de precios y mayores exigencias de suscripción. Chilena Consolidada mediante políticas de suscripción más estrictas y algunas medidas puntuales para combatir el robo de vehículos, logró mitigar en parte el alza de la siniestralidad del ramo, aunque durante el primer trimestre de 2012 se han experimentado alzas en los siniestros nuevamente.

A marzo 2012 el margen de contribución de la cartera alcanzó \$3.628 millones, un 22% menor a igual periodo 2011, fundamentalmente debido al ramo Incendio producto de varios siniestros de relevancia que debió enfrentar. La compañía mantiene importantes exposiciones a riesgos de severidad en estos segmentos y un esquema de protección de exceso de pérdida con una elevada prioridad, lo que resulta en una alta volatilidad en los resultados retenidos.

**Reaseguro**

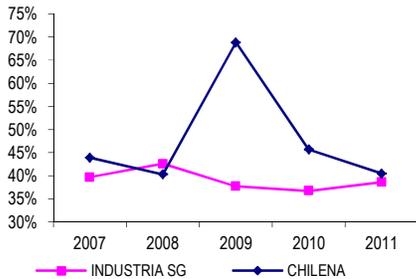
*Sólido apoyo matricial para su plan de reaseguro.*

La compañía basa su programa de reaseguros en las políticas y manuales de riesgo establecidos por el Grupo Zurich (ZFS), quien administra y lidera la protección proporcional de su red de filiales. Además ZFS participa directamente en algunos facultativos y frontings de riesgos locales. Chilena Consolidada protege su retención con contratos no proporcionales de excesos de pérdida operacional y catastrófica.

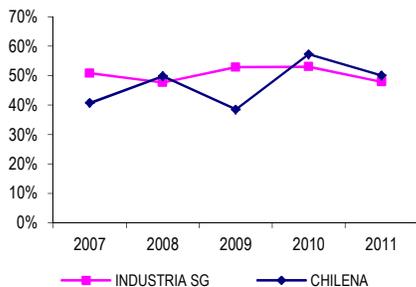
La exposición a deudas de reaseguradores ha disminuido considerablemente, al igual que sus pares. Aun quedan siniestros en proceso que serán liquidados durante 2012, volviendo a niveles pre terremoto.

El 78% de su programa es reasegurado con Zurich directamente, le siguen dentro de sus principales reaseguradores Lloyd's, Everest, Swiss Re y Mapfre Re, todos cuentan con grado de inversión asignado por S&P.

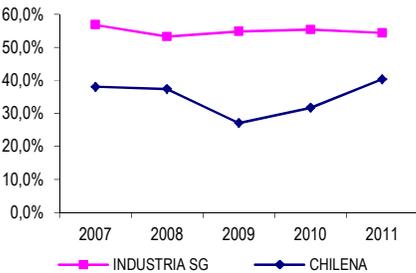
**Margen Técnico Global**



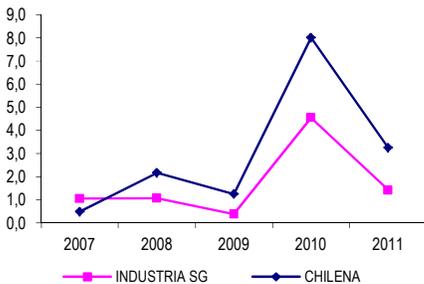
**Siniestralidad Global**



**Retención de Primas**



**Exposición del Patrimonio a Deudas de Reaseguradores (veces)**



	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Los informes de clasificación 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 & Poor's Credit Markets 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