Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Acotado: La clasificación de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Crédito Continental) considera como factor importante la clasificación del perfil de negocio de la aseguradora en el rango metodológico de “menos favorable”. Esta clasificación está influenciada por el tamaño de la aseguradora en relación con la industria de seguros nacional y la concentración alta de negocios, resultado de los requerimientos regulatorios de giro único para aseguradoras de crédito. Fitch Ratings pondera la posición de liderazgo de Crédito Continental en su segmento de negocios relevante, lo que implica la generación de ventajas competitivas sostenibles.

Indicadores de Capitalización Holgados: Crédito Continental presenta indicadores de capitalización holgados frente a los lineamientos metodológicos de Fitch y requerimientos regulatorios locales. La evaluación de la agencia incorpora la comparación favorable de los indicadores principales de apalancamiento en relación con sus pares, lo cual se observó tanto a septiembre de 2022 como al analizar la información de los últimos cinco cierres anuales. Fitch evalúa de forma positiva el mantenimiento de una política de distribución de resultados moderada y estable, lo cual le ha permitido sostener un crecimiento patrimonial orgánico, favoreciendo los indicadores analizados en este factor de clasificación. La aseguradora no mantiene endeudamiento financiero.

Resultados Técnicos Influidos por Mayor Siniestralidad: Los indicadores de desempeño operacional se mantienen en el rango contemplado metodológicamente para la clasificación vigente. Durante 2022, especialmente al cierre del 3T22, los indicadores operacionales mostraron un deterioro frente al 3T21, lo cual, en opinión Fitch, está alineado con una normalización de resultados, luego de que en 2021 se presenciaron bajas excepcionalmente altas en la siniestralidad, a nivel de industria. Fitch incorpora la posibilidad del mantenimiento de indicadores de siniestralidad mayores durante 2023 y estará atenta a la capacidad de la aseguradora de mantenerlos entre los promedios históricos mostrados.

Ingresos de Inversiones Favorece Resultados Netos: La composición de inversiones permanece estable y enfocada al mantenimiento de liquidez. La aseguradora no mantiene exposición en activos considerados riesgosos por la metodología de Fitch. Los resultados de inversiones mostraron una mejora durante 2022, producto de los mejores resultados de sus filiales y el aumento en tasas observado en el período. El ingreso mayor por inversiones permitió compensar el deterioro del resultado técnico, derivando en una utilidad al cierre del 3T22 de CLP 12.660 millones (+8,2% crecimiento base anual), equivalente a una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 22,5%, favorable con respecto al promedio de sus comparables (20,5%) y al rango metodológico contemplado para la clasificación asignada.

Exposición Alta a Reaseguro: Con base en los parámetros metodológicos de Fitch, Crédito Continental mantiene una exposición alta al riesgo de contraparte, derivado de los indicadores de cesión y recuperables de reaseguro a patrimonio altos, los que sin embargo son favorables frente al promedio de la industria comparable a nivel nacional. Fitch incorpora la coherencia de estos índices con el tipo de riesgo suscrito y considera que la calidad crediticia alta de los reaseguradores involucrados es una mitigante al riesgo de contraparte, al igual que la diversificación de los mismos.

Clasificaciones

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A

(CLPmillones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	37.214	46.695
Patrimonio ^a	54.798	66.973
Resultado Neto	5.741	15.706
Exposición Neta Total/ Capital (x)	21,74	23,9
Índice Combinado Ajustado ^b (%)	83,68	39,1
ROAE (%)	10,77	25,80

^aIncluye reserva catastrófica. ^bAjustado por otros ingresos operacionales.

ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Norma de Carácter general Nro 62 \(Mayo 1995\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación del riesgo por asegurado y sector económico, podría implicar una acción positiva sobre la clasificación vigente.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- un debilitamiento en el perfil de negocios a partir de concentraciones mayores de riesgo, o bien, un deterioro en la posición de mercado;
- incrementos sustanciales en la exposición a reaseguradores que posicionaran el factor crediticio en los rangos metodológicos más bajos;
- deterioros sostenidos en la rentabilidad del negocio que impactasen significativamente los indicadores de apalancamiento.

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Acotado: La clasificación de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Crédito Continental) considera como factor importante la clasificación del perfil de negocio de la aseguradora en el rango metodológico de “menos favorable”. Esta clasificación está influenciada por el tamaño de la aseguradora en relación con la industria de seguros nacional y la concentración alta de negocios, resultado de los requerimientos regulatorios de giro único para aseguradoras de crédito. Fitch Ratings pondera la posición de liderazgo de Crédito Continental en su segmento de negocios relevante, lo que implica la generación de ventajas competitivas sostenibles.

Indicadores de Capitalización Holgados: Crédito Continental presenta indicadores de capitalización holgados frente a los lineamientos metodológicos de Fitch y requerimientos regulatorios locales. La evaluación de la agencia incorpora la comparación favorable de los indicadores principales de apalancamiento en relación con sus pares, lo cual se observó tanto a septiembre de 2022 como al analizar la información de los últimos cinco cierres anuales. Fitch evalúa de forma positiva el mantenimiento de una política de distribución de resultados moderada y estable, lo cual le ha permitido sostener un crecimiento patrimonial orgánico, favoreciendo los indicadores analizados en este factor de clasificación. La aseguradora no mantiene endeudamiento financiero.

Resultados Técnicos Influidos por Mayor Siniestralidad: Los indicadores de desempeño operacional se mantienen en el rango contemplado metodológicamente para la clasificación vigente. Durante 2022, especialmente al cierre del 3T22, los indicadores operacionales mostraron un deterioro frente al 3T21, lo cual, en opinión Fitch, está alineado con una normalización de resultados, luego de que en 2021 se presenciaron bajas excepcionalmente altas en la siniestralidad, a nivel de industria. Fitch incorpora la posibilidad del mantenimiento de indicadores de siniestralidad mayores durante 2023 y estará atenta a la capacidad de la aseguradora de mantenerlos entre los promedios históricos mostrados.

Ingresos de Inversiones Favorece Resultados Netos: La composición de inversiones permanece estable y enfocada al mantenimiento de liquidez. La aseguradora no mantiene exposición en activos considerados riesgosos por la metodología de Fitch. Los resultados de inversiones mostraron una mejora durante 2022, producto de los mejores resultados de sus filiales y el aumento en tasas observado en el período. El ingreso mayor por inversiones permitió compensar el deterioro del resultado técnico, derivando en una utilidad al cierre del 3T22 de CLP 12.660 millones (+8,2% crecimiento base anual), equivalente a una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 22,5%, favorable con respecto al promedio de sus comparables (20,5%) y al rango metodológico contemplado para la clasificación asignada.

Exposición Alta a Reaseguro: Con base en los parámetros metodológicos de Fitch, Crédito Continental mantiene una exposición alta al riesgo de contraparte, derivado de los indicadores de cesión y recuperables de reaseguro a patrimonio altos, los que sin embargo son favorables frente al promedio de la industria comparable a nivel nacional. Fitch incorpora la coherencia de estos índices con el tipo de riesgo suscrito y considera que la calidad crediticia alta de los reaseguradores involucrados es una mitigante al riesgo de contraparte, al igual que la diversificación de los mismos.

Clasificaciones

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora AA(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A

(CLPmillones)	Dic 2020	Dic 2021
Prima Suscrita	37.214	46.695
Patrimonio ^a	54.798	66.973
Resultado Neto	5.741	15.706
Exposición Neta Total/ Capital (x)	21,74	23,9
Índice Combinado Ajustado ^b (%)	83,68	39,1
ROAE (%)	10,77	25,80

^aIncluye reserva catastrófica. ^bAjustado por otros ingresos operacionales.

ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Norma de Carácter general Nro 62 \(Mayo 1995\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación del riesgo por asegurado y sector económico, podría implicar una acción positiva sobre la clasificación vigente.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- un debilitamiento en el perfil de negocios a partir de concentraciones mayores de riesgo, o bien, un deterioro en la posición de mercado;
- incrementos sustanciales en la exposición a reaseguradores que posicionaran el factor crediticio en los rangos metodológicos más bajos;
- deterioros sostenidos en la rentabilidad del negocio que impactasen significativamente los indicadores de apalancamiento.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Influido por Tamaño y Concentración

Fitch clasifica el perfil de Crédito Continental en el rango metodológico de “menos favorable” frente a otras compañías de seguros generales de la industria nacional. Dicho rango considera principalmente la escala operacional acotada de acuerdo a las métricas de Fitch, así como una concentración alta de productos. Sin embargo, el posicionamiento y la experiencia que mantiene la compañía en su segmento relevante favorece la visión de la agencia con respecto a este factor.

En términos de perfil de negocios, Crédito Continental mantiene una posición estable con respecto a lo observado en años anteriores. A septiembre de 2022, la prima suscrita por la compañía alcanzó CLP35.846 millones, con un crecimiento de 6,3% con respecto al 3T21, el cual, inferior al crecimiento promedio del segmento comparativo en un 18,4%, estuvo influenciado principalmente por la decisión estratégica de la compañía de disminuir de forma temporal la exposición al negocio de garantía. Si bien el diferencial de crecimiento es superior a lo contemplado en la metodología, Fitch considera que este permanece neutral para la clasificación.

El tamaño de la operación de Crédito Continental está entre los rangos bajos de la metodología de Fitch, al mismo tiempo que la ubica como una compañía pequeña de la industria de seguros generales local, con 1,1% de participación de mercado al 3T22. Si bien su participación a nivel general es muy acotada, la agencia incorpora en su análisis la relevancia en el segmento de compañías de garantía y crédito (33,5% participación y líder de mercado), considerando que su tamaño y diversificación se limitan por la regulación local que exige un giro único para las compañías que suscriben pólizas de crédito.

La diversificación de negocios permanece igual que en revisiones anteriores y su concentración alta, frente a la industria de seguros generales, se explica por los requerimientos regulatorios. A septiembre de 2022, la suscripción se concentró en 87,8% en seguros de crédito y 12,2% en seguros de garantía. La composición de seguros de crédito no mostró variaciones relevantes, representando el crédito a la exportación 24,5% del total de dicha línea y 75,5% el crédito doméstico.

Fitch mantiene una evaluación favorable con respecto al riesgo de negocios, considerando positiva la capacidad de ajuste en la suscripción y exposición al riesgo de la aseguradora, en especial en su negocio de crédito.

Gobernanza Corporativa Efectiva y Neutral para la Clasificación

Fitch considera efectivas la gobernanza corporativa y la administración de Crédito Continental y, por ende, neutrales para la clasificación asignada. La agencia considera la independencia adecuada de las actividades del directorio, la definición y comunicación adecuadas y claras por parte de la administración a la organización con respecto al apetito por riesgo, así como el mantenimiento de procesos de control de riesgos efectivos con base en el desempeño histórico de la aseguradora. Además, toma en cuenta el mantenimiento de comités de administración de riesgo, el proceso de auditoría interna y la participación fuerte de la casa matriz en el riesgo enfrentado por la compañía local.

Propiedad

Propiedad Neutral para la Clasificación

La propiedad de la compañía pertenece 50,01% a Agustinas Servicios Financieros S.A., *holding* de capital local con experiencia en la industria de servicios financieros, y 49,99% a Grupo Catalana Occidente, a través de Atradius Participations Holdings B.V. El grupo es uno de los mayores aseguradores de crédito en el mundo, con presencia en más de 50 países y un resultado neto de EUR427,23 millones a diciembre de 2021.

Además de Continental Crédito, el grupo mantiene participación en la industria de seguros generales a través de Compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales). Crédito Continental es propietaria de tres filiales a nivel local, las cuales apoyan las operaciones de la misma a través de la suscripción de ciertos productos, la recaudación, cobranza y el análisis crediticio. La compañía también cuenta con dos filiales a nivel internacional, una en Argentina y otra en Perú, cuya evolución positiva ha brindado utilidades relevantes durante los últimos años.

Capitalización y Apalancamiento

Holgados Indicadores de Apalancamiento

Los indicadores de capitalización y endeudamiento de Crédito Continental se mantienen estables con respecto a períodos anteriores, y continúan entre los rangos más favorables contemplados por la metodología de Fitch para la clasificación vigente.

La operación mayor generada por la aseguradora durante los últimos tres años, se ha beneficiado de una política conservadora de distribución de dividendos (30% de las utilidades) y, con ello, un crecimiento orgánico del patrimonio (septiembre 2022: +26,2% anual), derivando en indicadores de apalancamiento operacional acotados. A septiembre de 2022, el indicador de apalancamiento neto fue de 0,4x, siendo este igual a lo presentado al cierre de 2021 y al promedio de los últimos cinco cierres anuales. Este índice está en el rango metodológico más bajo y es favorable frente al promedio mostrado por su segmento comparable, el cual presentó un indicador de 0,6x en diciembre de 2021 y septiembre de 2022.

El indicador de exposición neta total a capital (con base en las líneas aprobadas) alcanzó 16,1x a septiembre de 2022, manteniéndose similar a lo presentado en los últimos tres años, período en el cual promedió 22,3x. Al igual que el anterior índice de apalancamiento, este valor está en el rango más favorable de la metodología de Fitch y sobre lo esperado para la clasificación asignada.

En relación con los requerimientos regulatorios, Crédito Continental muestra un índice de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 4,9x, holgado y estable con respecto a lo presentado en promedio los cinco cierres anuales previos (3,4x).

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales	0,00	0,00
Endeudamiento Neto	0,43	0,37
Exposición Neta Total/Capital	21,74	23,91
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo (x)	3,28	2,35

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Crédito Continental

Expectativas de Fitch

La agencia no espera variaciones relevantes en los indicadores de capitalización y apalancamiento que pudieran implicar un deterioro sustancial en la opinión crediticia de la aseguradora. Lo anterior se sustenta en niveles de crecimiento operacional moderados, la generación estable de resultados netos y el mantenimiento de una política de distribución de dividendos que permite un crecimiento orgánico del patrimonio, sobre la cual la agencia no espera grandes variaciones en los próximos 12 a 18 meses.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como el de Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

En el caso de Continental Crédito, Fitch evalúa el factor crediticio como de peso bajo en la clasificación final, al considerar un financiamiento concentrado en su totalidad en capital, con un endeudamiento financiero que se ha mantenido históricamente en cero.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura Gastos financieros (x)	n.a	n.a

n.a - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Crédito Continental

Expectativas de Fitch

La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía en el mediano plazo.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Positivos Pero Afectados por Mayor Siniestralidad

A septiembre de 2022, Crédito Continental presentó un resultado neto de CLP12.660 millones, 8,2% superior a lo presentado en el 3T21. Dicha utilidad derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE) de 22,5%, el cual está entre los rangos altos contemplados en la metodología de Fitch, al mismo tiempo que se mantiene favorable frente al promedio de compañías comparables, las que promediaron un ROAE de 20,5% en el mismo trimestre.

La utilidad mostrada por la aseguradora en el 3T22 se favoreció en parte relevante por ingresos no técnicos, destacando principalmente los resultados de inversiones, los cuales se vieron beneficiados en el año tanto por un mayor volumen de inversiones como por las mayores tasas de interés. Los resultados mayores de inversiones y e ingresos no operacionales, compensaron la caída en el resultado técnico (septiembre 2022: -13,8% anual), el cual estuvo afectado por una siniestralidad mayor.

Los indicadores de siniestralidad mostraron un aumento durante 2022 en relación con 2021, especialmente en el 3T21. En el ramo de seguros de crédito, el indicador comparó negativamente frente a lo presentado en 2021, año que mostró indicadores excepcionalmente bajos, favorecidos por niveles de liquidez muy altos en el mercado. Los indicadores presentados por este ramo durante 2022 tendieron a los valores históricos, aunque aún se mantienen bajos y Fitch espera que continúen aumentando durante 2023, llegando a cifras más cercanas al período pre pandemia. La agencia considera que el factor que afectó mayormente al resultado técnico se derivó del segmento de seguros de garantía, línea que, a septiembre de 2022, mostró un indicador de siniestralidad de 155,2%, muy superior a 45,5% obtenido en promedio los últimos cinco cierres anuales. Si bien la aseguradora ha realizado ajustes en su política de suscripción del negocio, se podría esperar que el indicador se mantenga elevado durante 2023, afectando los resultados del año.

El indicador de gasto neto permaneció relativamente estable con respecto a 2021, con un valor de 41,7% a septiembre de 2022, manteniéndose inferior al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 53,1%. Pese a la estabilidad en el indicador de gastos, la siniestralidad mayor del período implicó un aumento en el índice combinado, alcanzando 103,4% a septiembre de 2022, frente a un excepcionalmente bajo combinado de 60,0% en 3T21. El indicador se conserva bajo el promedio de los últimos cinco cierres anuales (114,1%). Al ajustar las cifras de siniestralidad y gastos netos por los ingresos no operacionales relacionados con el negocio principal de Crédito Continental (ingresos por venta de estudios de riesgo), el indicador combinado fue de 68,8% a septiembre de 2022, ubicándose en el rango favorable para la clasificación asignada.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE	10,77	25,80
Índice Combinado Ajustado ^a	83,68	39,09
Índice Operacional Ajustado ^b	38,35	(0,99)
Siniestralidad Neta Ajustada ^a	47,52	12,25
Ratio Gasto Neto Ajustada ^a / Prima Retenida ^a	36,16	26,84

^a Ajustado por otros ingresos operacionales. ^b Solo incluye resultado de inversiones devengadas. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, Crédito Continental

Expectativas de Fitch

La agencia espera que la tendencia de los indicadores operacionales se mantenga al alza durante 2023, influenciados por las expectativas de un deterioro en la siniestralidad tanto del negocio de crédito como del negocio de garantía, unido a un crecimiento menor esperado en ambas líneas de negocios. Fitch espera que estos indicadores estén en los rangos históricos mostrados por la aseguradora, los cuales se mantienen alineados con la clasificación vigente.

Riesgo de Inversiones y Activos

Inversiones Líquidas y de Bajo Riesgo Crediticio

La cartera de activos de Crédito Continental se mantiene estable con respecto a revisiones anteriores. Los activos se componen mayoritariamente por inversiones financieras e inmobiliarias (69,2% del total de activos a septiembre de 2022), cuentas de seguros (25,2%) y otros activos (5,5%). Similar a lo expuesto en reportes previos, la cartera de inversiones financieras continúa concentrada en acciones asociadas a sus subsidiarias (36,1% de las inversiones financieras), las cuales, no consideradas para el respaldo de reservas, se mantienen como el principal componente de resultados.

Las inversiones consideradas como respaldo de reservas se enfocan en instrumentos de liquidez alta y muy bajo riesgo. A septiembre de 2022, el indicador de activos riesgosos fue de 1,2% y se determinó por la inversión en acciones nacionales (no relacionadas) y cuotas de fondos de inversión extranjeras, las que representaron en conjunto 0,7% del total de activos de la compañía. El remanente de inversiones se compone por saldos en cuentas corrientes y depósitos a plazos, permitiendo mantener un indicador de liquidez de 267,3% al 3T22, alineado con el comportamiento histórico.

La exposición a variaciones de tipo de cambio es alta, sin embargo, tiene un impacto moderado en los resultados de la compañía. De acuerdo a la información entregada públicamente, el descalce de monedas de la compañía fue de CLP29.959 a diciembre de 2021, lo cual representa menos de 26,8% del total de activos de la aseguradora. Por su parte, el efecto de la diferencia de tipo de cambio en los resultados fue de CLP-66 millones a cierre de 2021, equivalente a 0,1% del patrimonio. Fitch considera que esta exposición no representa un riesgo a la gestión de activos ni un riesgo de solvencia para la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	4,5	1,4
Inversión en Acciones/Patrimonio (%)	4,5	1,4
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados) (%)	2,0	0,0
Activos Líquidos ^b /Reservas de Siniestro Neta (%)	218,4	788,1
Diferencia de cambio/Patrimonio (%)	(0,8)	(0,1)

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios uso propio y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^b Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG – bajo el grado de inversión (siglas en inglés).

Fuente: Fitch Ratings, Crédito Continental

Expectativas de Fitch

La agencia no espera variaciones en la composición de inversiones en los próximos 12 a 18 meses, que tengan una implicancia en la evaluación del factor de clasificación.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Alineadas a Normativa Vigente

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras con respecto a los requisitos de reservas, los cuales Fitch considera adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, la aseguradora cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, la agencia evalúa positivamente la estructura de reservas en la clasificación asignada. Alineado al negocio suscrito, las reservas se componen principalmente de reservas de siniestro y de riesgo en curso, las cuales representaron 64,9% y 35,1% del total, respectivamente, a septiembre de 2022.

El peso de este factor crediticio se mantiene acotado para la clasificación con base en un indicador de apalancamiento de reservas (0,1x) y de reservas de siniestro netas sobre costos incurridos netos (0,9x) bajos, según los parámetros metodológicos de Fitch. Al 3T21, Crédito Continental mantuvo un indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 24,3% (17,6% últimos cinco cierres promedio), lo cual refleja una cobertura adecuada de reservas.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos Netos (x)	0,9	1,3
Apalancamiento de Reservas (x)	0,15	0,06
Costo Siniestro/Siniestro Directo (x)	24,3	69,9
Reserva de Siniestros/Reservas Técnicas (%)	67,3	43,9
Reserva de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas (%)	32,7	56,1
Reserva de Insuficiencia de Prima/Reservas Técnicas (%)	0,0	0,0
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir (%)	4,9	21,0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Crédito Continental

Expectativas de Fitch

La agencia no prevé cambios relevantes en la estructura de reservas de la aseguradora en el corto a mediano plazo.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Dependencia Alta a Reaseguro

Los niveles de cesión de prima y riesgo permanecen estables con respecto a períodos anteriores, es consistente con el tipo de riesgos suscritos y con la estrategia de reaseguro de la compañía. A septiembre de 2022, el indicador de retención fue de 34,2%, estable con respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 32,2%. El indicador se está en un rango inferior a los lineamientos de Fitch para la clasificación asignada, sin embargo, en relación con el mercado local, sigue siendo favorable frente al promedio de sus pares comparables.

Alineado con los altos niveles de cesión, el indicador de recuperables de reaseguro fue de 34,0% a septiembre de 2022, inferior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (55,9%), favorecido por una disminución leve en las cuentas por cobrar a reaseguradores, pero principalmente beneficiado por el crecimiento patrimonial que ha mostrado la aseguradora. Este indicador está alineado a los rangos contemplados por la metodología para la clasificación vigente y, en términos nacionales, compara favorablemente con el promedio de sus pares, los que mostraron un índice promedio de 90,8% en el mismo trimestre.

Debido a los niveles altos de cesión y por ello alta exposición al riesgo de contraparte, Fitch evalúa este factor como de importancia alta en la clasificación asignada. La evaluación realizada por la agencia considera la estructura de reaseguros mantenida por la aseguradora y la diversificación y composición del portafolio de reaseguradores, los que mantienen clasificaciones crediticias altas (superiores a 'A' en escala internacional) y un reconocido prestigio internacional. Fitch considera que ello se constituye como un mitigante adecuado al riesgo de contraparte al cual se encuentra expuesto Crédito Continental.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	55,4	29,4
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	34,3	37,2

Fuente: Fitch Ratings, Crédito Continental

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la estrategia de cesión de la aseguradora ni en la composición de reaseguradores, con lo cual no incorpora posibles cambios relevantes en la evaluación del factor en los próximos 12 a 18 meses.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para ver un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los factores clave principales que impulsan la puntuación del perfil de la industria y ambiente operativo de seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

Ninguno.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplican.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplican.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros – Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Efectivo Equivalente	8.691	7.686	10.507	15.349	6.254
Instrumentos Financieros	9.771	8.918	8.396	16.751	21.070
Otras Inversiones	27.900	38.289	41.784	51.339	62.232
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	27.900	38.289	41.784	51.339	62.232
Inversiones Inmobiliarias	1.779	1.581	1.617	1.356	1.490
Propiedades de Inversión	1.779	1.581	1.617	1.356	1.490
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	33.399	32.886	36.752	26.260	34.589
Deudores Prima	6.113	5.397	6.390	6.561	6.393
Deudores Reaseguro	4.309	3.211	3.899	2.644	3.026
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	22.977	24.278	26.463	17.055	25.170
Activo Fijo	3.314	3.245	3.289	3.564	3.867
Otros Activos	6.453	6.862	8.586	6.235	7.584
Total Activos	91.307	99.466	110.932	120.853	137.085
Reservas Técnicas	30.323	33.892	37.502	24.675	38.575
Riesgo en Curso	12.565	12.115	12.279	13.849	13.527
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	17.757	21.771	25.223	10.826	25.048
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	0	6	0	0	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	9.811	9.147	10.349	15.987	10.514
Deudas por Reaseguro	7.499	6.981	8.284	13.371	8.459
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	2.311	2.166	2.065	2.616	2.055
Otros Pasivos	5.888	4.611	8.283	13.218	5.049
Total Pasivos	46.022	47.650	56.134	53.880	54.138
Capital Pagado	3.261	3.261	3.261	3.261	3.261
Reservas	396	1.798	(178)	2.726	6.040
Utilidad (Pérdida) Retenida	41.629	46.756	51.714	60.986	73.647
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	45.286	51.815	54.798	66.973	82.948

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estados Financieros – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Prima Retenida	11.158	11.346	12.761	17.377	12.263
Prima Directa y Aceptada	34.469	34.180	37.214	46.695	35.846
Prima Cedida	23.311	22.834	24.454	29.318	23.583
Variación Reservas	65	(146)	286	573	(689)
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	6.004	9.086	8.982	3.095	8.003
Directo y Aceptado	23.342	39.517	36.979	4.429	23.102
Cedido	17.338	30.431	27.997	1.335	15.099
Resultado Intermediación	(3.297)	(3.030)	(3.102)	(3.149)	(2.521)
Costo de Suscripción	3.043	2.957	3.153	4.037	3.142
Ingresos por Reaseguro	6.340	5.987	6.255	7.186	5.662
Otros Gastos	1.300	1.779	1.137	691	1.024
Margen de Contribución	7.085	3.657	5.458	16.167	6.445
Costo de Administración	8.120	7.754	8.902	9.391	6.604
Resultado Inversiones	3.750	4.489	5.566	6.714	8.919
Resultado Técnico de Seguros	2.715	392	2.122	13.491	8.760
Otros Ingresos y Gastos	3.042	3.252	3.816	5.688	5.320
Neto Unidades Reajustables	951	415	(383)	(326)	(309)
Resultado Antes de Impuesto	6.708	4.059	5.555	18.853	13.770
Impuestos	911	(385)	(186)	3.146	1.110
Resultado Neto	5.797	4.444	5.741	15.706	12.660

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Definición de Clasificaciones

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

La opinión de las entidades clasificadoras 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 (CMF), 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.

Presentación de Cuentas

A diciembre de 2021, los estados financieros fueron auditados por KPMG Auditores Consultores Limitada, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.