

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Limitado por Tamaño y Posición Competitiva: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de Compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales) dentro del rango metodológico de "Menos Favorable" en comparación con el de otras compañías de seguros generales de la industria nacional, producto de su escala operativa y posición competitiva acotadas. A septiembre de 2023 la aseguradora alcanzó una prima suscrita de CLP63.925 millones y una prima retenida de CLP8.353 millones, acorde con su estrategia que incorpora altos niveles de cesión.

Endeudamiento Bruto Elevado: En términos netos, sus indicadores, beneficiados por los niveles de cesión altos, se mantienen acotados y dentro de los rangos más favorables de la metodología. Con indicadores de prima retenida sobre patrimonio anualizado y endeudamiento neto a septiembre de 2023 de 0,8x y 1,3x, respectivamente. Sin embargo, los indicadores de endeudamiento bruto, acorde a su estrategia de cesión, son altos y si bien han disminuido, se mantienen dentro de un rango superior a lo contemplado metodológicamente para la calificación de riesgo asignada, con un indicador de endeudamiento bruto de 15,0x al 3T23.

Indicadores de Desempeño Favorables: A septiembre de 2023 la aseguradora tuvo una utilidad de CLP1.379 millones y un ROAE de 13,5%, mostrando una caída frente a su promedio histórico (ROAE: 18,7%). Esto es principalmente producto de la diferencia de cambio, la cual registró un efecto negativo de CLP1.277 millones. De todas formas, los indicadores de rentabilidad son competitivos y favorables para la evaluación del factor crediticio, además el indicador fue superior a lo obtenido por el mercado de generales a la misma fecha (ROAE: 12,8%).

Indicadores de Desempeño Técnico Favorables: Respecto al año anterior, el índice combinado mostró una mejora, siendo de 83,2% a septiembre de 2023 en comparación a 92,5% de septiembre de 2022. Esto fue producto de una leve mejora en la siniestralidad, la cual alcanzó 38,3% (septiembre 2022: 39,6%), pero principalmente por la disminución en el indicador de gastos, el cual fue de 44,9% a la misma fecha (septiembre 2022: 52,9%). La baja de este último tiene que ver con el aumento en la retención de prima, lo que favorece al indicador.

Liquidez Amplia: El portafolio de inversiones sigue la estrategia de la aseguradora, centrada en renta fija nacional y obtención de liquidez. A septiembre de 2023, las inversiones se componen principalmente de saldos en cuenta corriente (64,0%) y depósitos a plazo (30,3%). Así, el indicador de liquidez es ampliamente holgado y alcanza 512,6% a la misma fecha, reflejando liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo, posicionándose dentro de los rangos más altos según los criterios metodológicos de Fitch.

Exposición Alta a Reaseguro: Producto de la estrategia de cesión elevada de prima, la exposición a riesgo de contraparte y la dependencia hacia sus reaseguradores resulta alta. La agencia asigna un peso alto a este factor dentro del análisis. Los indicadores se mantienen dentro de los rangos menos favorables según la metodología de Fitch, con un indicador de prima retenida y recuperables de reaseguro de 13,1% y 852,7%. En la evaluación del riesgo de contraparte, La agencia considera la calidad crediticia alta de los reaseguradores dentro del contrato y la continuidad de los mismos en los últimos años, lo que mitiga la evaluación de riesgo en este factor.

Calificaciones

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.		
Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras		A(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras		Estable
---	--	---------

Resumen Financiero

Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.		
(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos ^a	47.436	55.977
Patrimonio ^b	9.894	12.942
Resultado Neto	2.055	3.861
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,7	0,9
Índice Combinado (%)	70,7	90,1
ROAE (%)	24,6	33,8

^a No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^b Incluye reserva catastrófica.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

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

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2023\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2023 \(Agosto 2023\)](#)

Analistas

Camila Alvarado
+56 2 3321 2927
camila.alvarado@fitchratings.com

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

Sensibilidades de Calificación

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

- la calificación está limitada por la exposición alta al reaseguro. Por ello, una acción de calificación positiva estará sujeta a niveles menores de cesión que deriven en una reducción en el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio;
- fortalecimiento del perfil de negocios, tanto por un crecimiento en la suscripción retenida, así como por una participación de mercado mayor.

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

- una concentración mayor en prima, así como un perfil de riesgo de negocios mayor, podría presionar la calificación a la baja;
- deterioros sostenidos en el desempeño de la compañía, que impliquen una tendencia creciente de los indicadores de endeudamiento, podrían tener un efecto negativo en la calificación.

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Limitado por Tamaño y Posición Competitiva: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de Compañía de Seguros Generales Continental S.A. (Continental Generales) dentro del rango metodológico de "Menos Favorable" en comparación con el de otras compañías de seguros generales de la industria nacional, producto de su escala operativa y posición competitiva acotadas. A septiembre de 2023 la aseguradora alcanzó una prima suscrita de CLP63.925 millones y una prima retenida de CLP8.353 millones, acorde con su estrategia que incorpora altos niveles de cesión.

Endeudamiento Bruto Elevado: En términos netos, sus indicadores, beneficiados por los niveles de cesión altos, se mantienen acotados y dentro de los rangos más favorables de la metodología. Con indicadores de prima retenida sobre patrimonio anualizado y endeudamiento neto a septiembre de 2023 de 0,8x y 1,3x, respectivamente. Sin embargo, los indicadores de endeudamiento bruto, acorde a su estrategia de cesión, son altos y si bien han disminuido, se mantienen dentro de un rango superior a lo contemplado metodológicamente para la calificación de riesgo asignada, con un indicador de endeudamiento bruto de 15,0x al 3T23.

Indicadores de Desempeño Favorables: A septiembre de 2023 la aseguradora tuvo una utilidad de CLP1.379 millones y un ROAE de 13,5%, mostrando una caída frente a su promedio histórico (ROAE: 18,7%). Esto es principalmente producto de la diferencia de cambio, la cual registró un efecto negativo de CLP1.277 millones. De todas formas, los indicadores de rentabilidad son competitivos y favorables para la evaluación del factor crediticio, además el indicador fue superior a lo obtenido por el mercado de generales a la misma fecha (ROAE: 12,8%).

Indicadores de Desempeño Técnico Favorables: Respecto al año anterior, el índice combinado mostró una mejora, siendo de 83,2% a septiembre de 2023 en comparación a 92,5% de septiembre de 2022. Esto fue producto de una leve mejora en la siniestralidad, la cual alcanzó 38,3% (septiembre 2022: 39,6%), pero principalmente por la disminución en el indicador de gastos, el cual fue de 44,9% a la misma fecha (septiembre 2022: 52,9%). La baja de este último tiene que ver con el aumento en la retención de prima, lo que favorece al indicador.

Liquidez Amplia: El portafolio de inversiones sigue la estrategia de la aseguradora, centrada en renta fija nacional y obtención de liquidez. A septiembre de 2023, las inversiones se componen principalmente de saldos en cuenta corriente (64,0%) y depósitos a plazo (30,3%). Así, el indicador de liquidez es ampliamente holgado y alcanza 512,6% a la misma fecha, reflejando liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo, posicionándose dentro de los rangos más altos según los criterios metodológicos de Fitch.

Exposición Alta a Reaseguro: Producto de la estrategia de cesión elevada de prima, la exposición a riesgo de contraparte y la dependencia hacia sus reaseguradores resulta alta. La agencia asigna un peso alto a este factor dentro del análisis. Los indicadores se mantienen dentro de los rangos menos favorables según la metodología de Fitch, con un indicador de prima retenida y recuperables de reaseguro de 13,1% y 852,7%. En la evaluación del riesgo de contraparte, La agencia considera la calidad crediticia alta de los reaseguradores dentro del contrato y la continuidad de los mismos en los últimos años, lo que mitiga la evaluación de riesgo en este factor.

Calificaciones

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.		
Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras		A(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras		Estable
---	--	---------

Resumen Financiero

Resumen Financiero

Compañía de Seguros Generales Continental S.A.		
(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos ^a	47.436	55.977
Patrimonio ^b	9.894	12.942
Resultado Neto	2.055	3.861
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,7	0,9
Índice Combinado (%)	70,7	90,1
ROAE (%)	24,6	33,8

^a No consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^b Incluye reserva catastrófica.
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

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

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2023\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2023 \(Agosto 2023\)](#)

Analistas

Camila Alvarado
+56 2 3321 2927
camila.alvarado@fitchratings.com

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

Sensibilidades de Calificación

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

- la calificación está limitada por la exposición alta al reaseguro. Por ello, una acción de calificación positiva estará sujeta a niveles menores de cesión que deriven en una reducción en el indicador de recuperables de reaseguro a patrimonio;
- fortalecimiento del perfil de negocios, tanto por un crecimiento en la suscripción retenida, así como por una participación de mercado mayor.

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

- una concentración mayor en prima, así como un perfil de riesgo de negocios mayor, podría presionar la calificación a la baja;
- deterioros sostenidos en el desempeño de la compañía, que impliquen una tendencia creciente de los indicadores de endeudamiento, podrían tener un efecto negativo en la calificación.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Continental Generales dentro del rango “Menos Favorable” en comparación con otras compañías de seguros generales, principalmente producto de su escala operativa y posición competitiva limitada. Tanto a nivel agregado como en sus principales líneas de negocio, la participación se mantiene acotada, lo que limita las ventajas competitivas de la aseguradora. La diversificación se considera como moderada; sin embargo, se incorpora al análisis un mayor nivel de riesgo, asociado al enfoque de la aseguradora en ramos que presentan una mayor volatilidad.

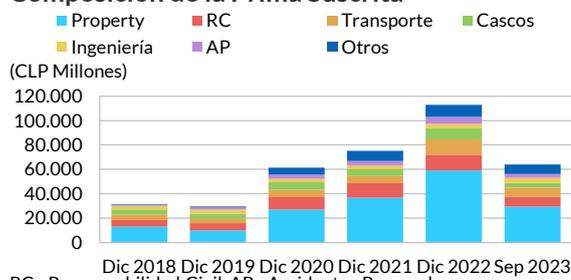
La prima suscrita a septiembre de 2023 alcanzó los CLP63.925 millones, mostrando una disminución de 23,6% en contraste al mismo período de 2022, esto se explica principalmente por la baja en prima suscrita de su principal ramo, *property*, el cual a septiembre de 2023 representó 46,0% de la prima suscrita. En vista de esto, la posición de mercado se deterioró en comparación con análisis previos, tanto en el mercado general como en sus líneas particulares. La participación de mercado al cierre del 3T23 fue de 1,8% y en el ramo de *property* fue de 2,0% (septiembre 2022: 2,6% y 3,7%, respectivamente).

La aseguradora mantiene un enfoque en riesgos corporativos con niveles de cesión altos, lo cual significó que a septiembre de 2023 la prima retenida alcanzara los CLP8.353 millones. La diversificación en términos de prima suscrita es adecuada, sin embargo y considerando la proporción alta en negocios de *fronting* y la diversificación, es bastante menor en prima retenida, concentrándose en las líneas de transporte, *property* y accidentes personales, las cuales a septiembre de 2023 representaron 48,9%, 26,3% y 11,8%, respectivamente.

Gobierno Corporativo

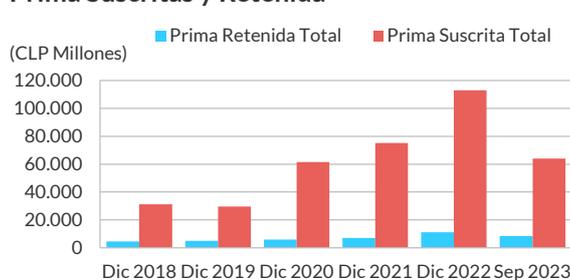
Con base en los criterios de la agencia, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las calificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes. Fitch considera la gobernanza corporativa y la administración de Continental Generales como efectivas. Para ello, considera los diversos comités que mantiene la compañía para una gestión adecuada. Entre estos, destacan los de cumplimiento, inversiones, riesgo y control interno y de auditoría interna, el cual es independiente al de la administración. Todos los comités anteriores cuentan con la participación de directores.

Composición de la Prima Suscrita



RC - Responsabilidad Civil. AP - Accidentes Personales.
Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Prima Suscritas y Retenida



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

Propiedad

Propiedad Neutral para la Calificación

Continental Generales es propiedad en un 100% de Inversiones Credere S.A., por medio de Credere SpA. Esta última es propiedad en 50,01% de Agustinas Servicios Financieros Ltda. y 49,9% de Catalana de Occidente.

El grupo en Chile también tiene participación en el segmento de garantía y crédito a través de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Crédito Continental); calificado por Fitch en ‘AA(cl)’ con Perspectiva Estable. Si bien ambas compañías son relacionadas a través de su estructura de propiedad, desde hace un par de años fortalecieron sus gerencias al separar cada uno de los negocios, otorgándole independencia mayor en la toma de decisiones a cada una.

Capitalización y Apalancamiento

Niveles de Endeudamiento Bruto Elevados

A septiembre de 2023, el capital fue de CLP13.935 millones, mostrando un crecimiento de 14,9% anual, mediante la acumulación de resultados positivos y una política de dividendos conservadora, que benefició los indicadores de endeudamiento.

En términos netos, el endeudamiento es estable respecto a septiembre de 2022, alcanzando al cierre del 3T23 1,3x, comparándose favorablemente respecto al mercado de generales, el cual promedió un endeudamiento neto de 2,9x a la misma fecha. La prima retenida sobre capital también se mantuvo constante y fue de 0,8x a septiembre de 2023. Ambos indicadores se posicionan en los rangos favorables contemplados por la metodología para la calificación vigente.

En términos brutos, los indicadores son muy altos, lo que es consistente con su estrategia de mayor cesión. El endeudamiento bruto disminuyó de forma considerable, pasando de 21,3x a septiembre de 2022 a 15,0x a septiembre de 2023, producto del efecto conjunto de la disminución en prima suscrita, el aumento de la prima retenida y el crecimiento orgánico del capital. De todas formas, el indicador se mantiene dentro de los rangos menos favorables según la metodología de Fitch y superior al promedio de la industria a igual fecha (6,1x).

Los niveles de solvencia patrimonial son adecuados y muestran una mayor holgura producto del fortalecimiento del capital. A septiembre de 2023, el indicador medido como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo fue de 1,6x, superior los últimos dos cierres anuales (1,2x).

Indicadores Relevantes

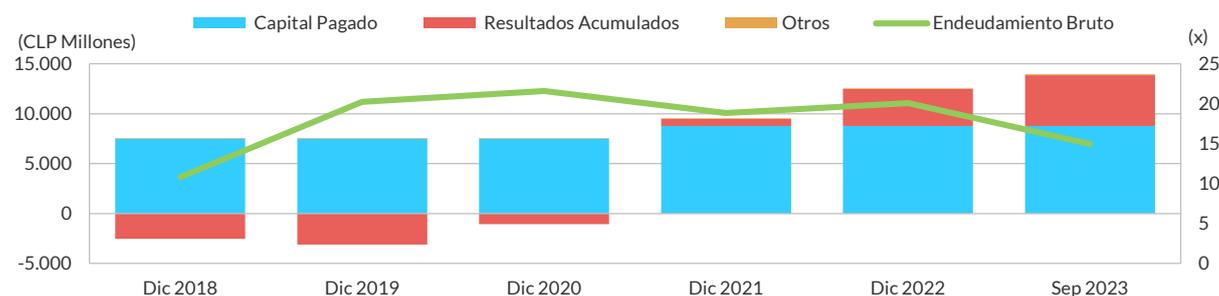
(veces)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	-	-
Endeudamiento Neto	1,1	1,3
Endeudamiento Bruto	18,8	20,1
Prima Retenida/ Patrimonio	0,7	0,9
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	1,2	1,2

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

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de endeudamiento se mantengan dentro de los rangos actuales y que incrementos nuevos en la operación sean contenidos a través de la generación de resultados positivos.

Capital y Endeudamiento Bruto



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

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 particular de Continental Generales, la agencia evalúa el factor crediticio como de peso bajo en la calificación final, al considerar un financiamiento concentrado en su totalidad en capital, con un endeudamiento financiero que se mantuvo históricamente en cero.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	-	-
Cobertura Gastos Financieros (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

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

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Desempeño Favorables

A septiembre de 2023, Continental Generales obtuvo un resultado neto de CLP1.379 millones y un ROAE de 13,5%, resultando inferior a lo obtenido a septiembre de 2022 (CLP2.275 millones y ROAE 27,1%), período que se vio particularmente favorecido por el resultado de unidades reajustables y tipo de cambio, así como por otros ingresos. Si bien presentan una caída respecto a su promedio histórico (ROAE: 18,7%), los resultados se mantienen en los rangos más favorables de la metodología y superior a lo obtenido por el mercado de generales a la misma fecha (ROAE: 12,8%).

Durante 2023 el resultado técnico mejoró en relación con los períodos anteriores, pero se vio perjudicado principalmente por el descalce de moneda y el aumento relevante en el tipo de cambio, el cual a septiembre de 2023 tuvo un efecto negativo de CLP1.277 millones (septiembre 2022: CLP239 millones).

Alineado con los mejores resultados técnicos, el índice combinado mostró una disminución, alcanzando 83,2% al 3T23, en contraste a 92,5% de igual trimestre de 2022. Por un lado, existió una leve mejora en la siniestralidad, la cual llegó a 38,3% a septiembre de 2023 (septiembre 2022: 39,6%), pero principalmente producto de la mejora en el ratio de gasto neto, el cual alcanzó 44,9% a septiembre de 2023, siendo bastante inferior al promedio de los últimos cinco años de 54,8%. Esto se dio principalmente como producto del aumento de la prima retenida junto con mayores resultados de intermediación.

Los resultados de inversiones se mantuvieron como un complemento positivo a la operación, con un resultado de CLP587 millones al 3T23, el cual se mantuvo alineado frente a los CLP469 millones obtenido en el mismo período de 2022.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	24,6	33,8
Índice Combinado	70,7	90,1
Índice Operacional ^a	70,0	84,9
Siniestralidad Neta	25,8	39,6
Ratio Gasto Neto/ Prima Retenida	44,9	52,9

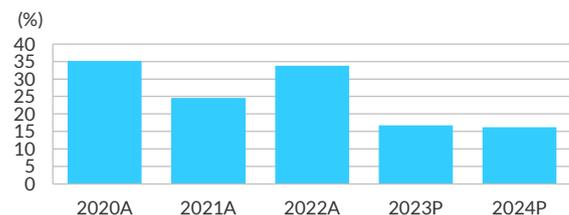
^a Solo incluye resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

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

Expectativas de Fitch

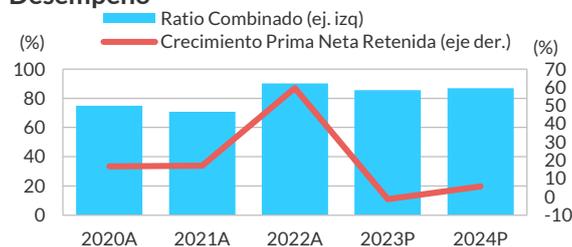
- La agencia espera que los indicadores de rentabilidad sean estables en los próximos 12 meses, cuando una mejora en los resultados operacionales debiese compensar una disminución y estabilización de los ingresos no operacionales (principalmente asociados a unidades reajustables).

Rentabilidad



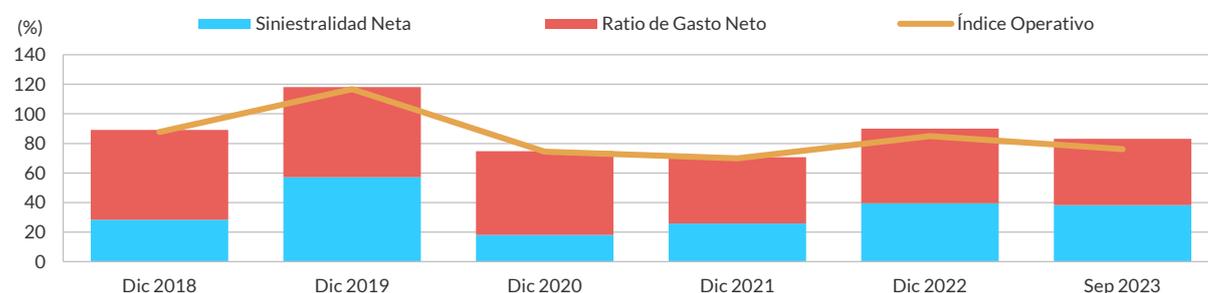
A - Actual. P - Proyección. Nota: Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Desempeño



A - Actual. P - Proyección. Nota: Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Continental Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Indicadores Operacionales



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

Riesgo de Inversiones y Activos

Indicadores de Liquidez Amplios

Los activos de Continental Generales mantienen una estructura estable, concentrándose a septiembre de 2023 en la cuenta de seguros (85,0%) la que, a su vez, estuvo mayoritariamente compuesta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el cual representó 71,7% de los activos a la misma fecha. El resto de los activos estuvo compuesto por inversiones financieras e inmobiliarias (11,2%) y otros activos (3,8%).

El portafolio de inversiones continúa concentrado en renta fija nacional y efectivo o equivalente. A septiembre de 2023, este estuvo compuesto principalmente por saldos de cuenta corriente (64,0%) y depósitos a plazo (30,3%), lo que se traduce en indicadores de liquidez amplios, siendo de 512,6% a la fecha mencionada.

El indicador de activos riesgos es estable, de 7,6%. Este se compone principalmente por la inversión inmobiliaria, que al ser menos líquida, se considera como activo riesgoso para estas aseguradoras.

La exposición a tipo de cambio muestra un incremento respecto a su histórico, siendo de CLP747 millones a septiembre de 2023, equivalente a 1,5% de los activos netos de reaseguro y 5,4% del patrimonio. La diferencia de cambio representó una pérdida de CLP1.222 millones al 3T23, equivalente a 92,6% de la utilidad neta del período y, por tanto, afectó de forma sustancial los resultados de la aseguradora. Si bien Fitch considera los resultados de unidades reajustables y diferencias de cambio como no recurrentes, se seguirá monitoreando el efecto del tipo de cambio. Además, esta pérdida fue equivalente a 8,9% del patrimonio, lo que, si bien no representa un riesgo de solvencia para Continental Generales, es considerado alto para el promedio de aseguradoras en el mercado local.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a	-	8,0
Inversión en Acciones/ Patrimonio	-	-
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados)	-	-
Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestro Neta	910,1	563,1
Diferencia de Cambio/ Patrimonio	-1,6	5,3

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios uso propio y activos de renta fija con calificación 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, Continental Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la composición de inversiones en el mediano plazo, y espera que esta se mantenga orientada a la obtención de liquidez de acuerdo a los requerimientos del negocio.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja al Riesgo de Reservas

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales son considerados por Fitch como 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 de forma positiva la estructura de reservas en la calificación asignada.

Los indicadores para medir el riesgo de reserva según la metodología de Fitch son estables y acotados, por lo que este factor tiene un peso bajo dentro de la calificación final asignada. En cuanto al perfil de reservas se evalúa el apalancamiento de las reservas y también el indicador de reservas netas sobre siniestros. A septiembre de 2023 estos indicadores alcanzaron valores de 0,8x y 0,2x, respectivamente.

A septiembre de 2023, sus reservas técnicas disminuyeron un 15,8%, acorde con el menor volumen operacional, tanto por menores reservas de siniestros (-17,2%) como por menores reservas de riesgo en curso (-18,5%).

El indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir fue de 9,0% a septiembre de 2023, mostrando un fortalecimiento respecto de igual período de 2022 (5,9%) y manteniendo una cobertura de reservas adecuada.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	1,1	0,6
Apalancamiento de Reserva (x)	0,2	0,2
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,06	0,1
Reservas Riesgo en Curso/ Reservas Técnicas (%)	37,1	40,8
Reservas Siniestros/ Reservas Técnicas (%)	61,7	58,7
Superávit de Inversiones/ Obligación de Invertir (%)	11,20	12,2

x: veces.

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

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

Niveles de Cesión Alto Explica Exposición Alta a Reaseguradores

El factor de reaseguro es uno de los factores que restringe la calificación de Continental Generales, producto de su estrategia de alta cesión de prima, el cual se compara desfavorablemente con el promedio de la industria y sus pares comparables.

Los indicadores de cesión se mantienen altos, con un indicador de 86,9% a septiembre de 2023, manteniéndose alineado con su comportamiento histórico (promedio últimos cinco años: 87,9%) y superior al mercado de seguros generales, cuyo promedio a la misma fecha fue de 44,9%. La exposición a reaseguradores (participación en reservas) sobre patrimonio fue de 852,7%, bastante inferior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (1025,0%) como resultado principalmente del fortalecimiento del capital, pero aún muy superior a la exposición mostrada por el promedio de la industria (186,7%).

La agencia incorpora en la evaluación del factor que gran parte de la suscripción está relacionada con negocios de *fronting*, lo que reduciría la exposición a escenarios de litigios en caso de siniestros, así como por la trayectoria, diversificación y calidad crediticia de sus reaseguradores, los cuales mantienen una calificación en la categoría A o superior en escala internacional.

Respecto al negocio de *property*, la pérdida máxima probable (PML; siglas en inglés) bruta (asociada a coberturas de terremoto) obtenido en la modelación a 250 años sobre patrimonio es considerada alta por Fitch, manteniéndose superior a sus pares comparables. Sin embargo, posterior a las coberturas proporcionales y no proporcionales, la exposición neta a eventos catastróficos se mantiene bajo 3% del patrimonio por evento, lo cual se considera acotado y no supondría riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales.

Indicadores Relevantes

	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	1.083,4	1.086,4
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	9,4	9,8

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

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en los niveles de cesión alineada a la estrategia de la aseguradora que impliquen, en el corto plazo, un cambio en la evaluación del factor crediticio.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para 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 principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

No aplica.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguno.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

Compañía de Seguros Generales Continental S.A

Balance General					
(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Efectivo Equivalente	3.965	6.447	9.264	11.764	12.282
Instrumentos Financieros	2.236	2.025	5.442	5.988	5.823
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión (CUI)	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	890	1.009	1.059
Propiedades de Inversión	0	0	890	1.009	1.059
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	77.463	106.809	135.211	171.356	145.591
Deudores Prima	12.648	23.916	23.967	27.805	20.089
Deudores Reaseguro	1.739	479	2.171	2.279	1.665
Deudores Coaseguro	539	433	1.885	671	1.110
Participación Reaseguro en Reservas	62.537	81.980	107.188	140.601	122.727
Activo Fijo	905	919	23	29	25
Otros Activos	2.550	2.242	3.795	6.433	6.498
Total Activos	87.118	118.442	154.625	196.578	171.278
Reservas Técnicas	67.279	86.427	111.616	147.258	130.585
Riesgo en Curso	18.263	31.068	41.455	60.096	49.425
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	46.730	53.521	68.861	86.384	77.300
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	2.287	1.838	1.300	778	3.859
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	13.828	22.416	28.978	30.032	23.565
Deudas por Reaseguro	11.274	18.329	23.999	25.457	16.229
Prima por Pagar Coaseguro	1.199	1.851	2.582	1.083	3.562
Otros	1.355	2.236	2.398	3.492	3.774
Otros Pasivos	1.540	3.085	4.477	6.733	3.193
Total Pasivos	82.648	111.929	145.072	184.022	157.343
Capital Pagado	7.496	7.496	8.782	8.782	8.782
Reservas	71	71	71	71	71
Utilidad (Pérdida) Retenida	-3.097	-1.054	701	3.704	5.083
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	4.470	6.513	9.553	12.556	13.935

SIS - Seguro de Invalidez y Supervivencia.

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

Estados Financieros - Estado de Resultados

Compañía de Seguros Generales Continental S.A

Estado de Resultados					
(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Prima Retenida	4.984	6.040	7.043	11.072	7.798
Prima Directa y Aceptada	29.706	61.389	75.095	113.012	83.685
Prima Cedida	24.722	55.349	68.052	101.940	75.886
Variación Reservas	288	467	474	645	208
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	2.640	984	1.725	4.143	3.032
Directo y Aceptado	47.282	22.739	31.229	42.775	43.597
Cedido	44.642	21.754	29.504	38.632	40.565
Resultado Intermediación	38	-617	-1.820	-1.478	-1.019
Costo de Suscripción	4.157	6.330	6.869	11.165	7.916
Ingresos por Reaseguro	4.119	6.947	8.689	12.643	8.935
Otros Gastos	1.221	1.922	1.726	2.896	1.963
Margen de Contribución	796	3.284	4.939	4.865	3.614
Costo de Administración	1.787	2.130	3.255	4.173	3.179
Resultado inversiones	83	37	-39	729	469
Resultado Técnico de Seguros	-907	1.191	1.645	1.422	904
Otros Ingresos y Gastos	267	323	839	958	727
Neto Unidades Reajustables	-216	1.210	264	2.335	1.041
Resultado Antes de Impuesto	-856	2.724	2.748	4.716	2.672
Impuestos	-288	681	693	854	397
Resultado Neto	-568	2.043	2.055	3.861	2.275

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

Definición de Calificaciones

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se calificarán 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 cuenten 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 calificación.

Con todo, las entidades calificadoras 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 calificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de calificación 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 calificaciones 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 o <https://www.fitchratings.com/es/region/chile>.

La opinión de las entidades calificadoras 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 calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2022 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).

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.