

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Acotado: Fitch Ratings posiciona a la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Crédito Continental) dentro del rango metodológico "menos favorable". En particular por su escala operacional pequeña y la orientación de nicho, resultado de los requerimientos regulatorios de giro único para las aseguradoras de crédito. Fitch considera como factor relevante la ventaja competitiva en términos de posicionamiento de mercado que tiene la aseguradora en su segmento de negocios relevante.

Indicadores de Apalancamiento Holgados: Crédito Continental presenta indicadores de capitalización holgados frente a los lineamientos metodológicos de Fitch y requerimientos regulatorios locales. Los niveles apalancamiento se han favorecido del efecto conjunto de resultados positivos y una política de distribución de dividendos moderada y estable, lo cual le ha permitido generar un crecimiento orgánico del capital. El indicador de exposición neta total a capital (que mide el apalancamiento de los límites disponibles de totales del crédito) alcanzó 18,1x a septiembre de 2023, y el endeudamiento neto 0,3x a la misma fecha, lo cual refleja la holgura amplia con la que cuenta la aseguradora.

Resultados Positivos pero Influidos por Mayor Siniestralidad: Los indicadores de desempeño operacional se mantienen alineados a los rangos contemplados en la calificación vigente. Durante 2023, los resultados se afectaron por un aumento importante en la siniestralidad del negocio de garantía (septiembre 2023: 393,3%), el cual, si bien es un negocio secundario en tamaño, logra influir el resultado final. Fitch considera positivo el registro de niveles bajos de siniestralidad en sus principales líneas de negocios: crédito doméstico y a la exportación, con siniestralidades a septiembre de 2023 de 62,6% y 50,0%, respectivamente.

La agencia incorpora la posibilidad del mantenimiento de indicadores de siniestralidad altos durante 2024 (especialmente en garantía) y estará atenta a la capacidad de la aseguradora de mantener el índice agregado dentro de los parámetros contemplados por la calificación vigente.

Ingresos de Inversiones Favorece Resultados Netos: La composición de inversiones permanece estable y enfocada al mantenimiento de liquidez. Los resultados de inversiones mostraron una mejora durante 2023, resultado de los mejores resultados de sus filiales y la permanencia de tasas altas durante el período. El ingreso mayor por inversiones permitió compensar en parte el deterioro del margen de contribución, lo cual deriva en una utilidad de CLP 8.736 millones al cierre de septiembre de 2023.

Esto fue equivalente a una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 13,5%, lo que, si bien representa una disminución frente a los dos cierres anteriores, es superior al promedio del mercado de generales (12,8%) y crédito (-0,1%) a la misma fecha, así como también por sobre los resultados de la compañía antes de 2021.

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 cuales sin embargo son favorables frente al promedio del segmento de seguros de garantía y crédito a nivel nacional. La agencia incorpora la coherencia de estos índices con el tipo de riesgo suscrito y considera que la calidad crediticia alta de los reaseguradores involucrados, al igual que la diversificación de los mismos, es una mitigante al riesgo de contraparte.

Calificaciones

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A.

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	46.695	48.488
Patrimonio ^a	66.973	79.686
Resultado Neto	15.706	16.768
Exposición Total Neta/ Patrimonio ^a	23,9	20,6
Índice Combinado ajustado ^b (%)	39,1	71,2
ROAE (%)	25,80	22,90

^aIncluye reserva catastrófica. ^bAjustado por otros ingresos operacionales. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x - Veces. Fuente: Crédito Continental, Fitch Ratings, 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:

Un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación del riesgo por asegurado y sector económico.

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

- debilitamiento del 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 posicionasen el factor crediticio en los rangos metodológicos más bajos
- deterioros sostenidos en la rentabilidad del negocio, que impactasen significativamente los indicadores de apalancamiento
- deterioros en los indicadores de siniestralidad por sobre el promedio histórico de la compañía, que pudieran afectar los resultados netos y el desempeño de la aseguradora

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Acotado: Fitch Ratings posiciona a la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Crédito Continental) dentro del rango metodológico "menos favorable". En particular por su escala operacional pequeña y la orientación de nicho, resultado de los requerimientos regulatorios de giro único para las aseguradoras de crédito. Fitch considera como factor relevante la ventaja competitiva en términos de posicionamiento de mercado que tiene la aseguradora en su segmento de negocios relevante.

Indicadores de Apalancamiento Holgados: Crédito Continental presenta indicadores de capitalización holgados frente a los lineamientos metodológicos de Fitch y requerimientos regulatorios locales. Los niveles apalancamiento se han favorecido del efecto conjunto de resultados positivos y una política de distribución de dividendos moderada y estable, lo cual le ha permitido generar un crecimiento orgánico del capital. El indicador de exposición neta total a capital (que mide el apalancamiento de los límites disponibles de totales del crédito) alcanzó 18,1x a septiembre de 2023, y el endeudamiento neto 0,3x a la misma fecha, lo cual refleja la holgura amplia con la que cuenta la aseguradora.

Resultados Positivos pero Influidos por Mayor Siniestralidad: Los indicadores de desempeño operacional se mantienen alineados a los rangos contemplados en la calificación vigente. Durante 2023, los resultados se afectaron por un aumento importante en la siniestralidad del negocio de garantía (septiembre 2023: 393,3%), el cual, si bien es un negocio secundario en tamaño, logra influir el resultado final. Fitch considera positivo el registro de niveles bajos de siniestralidad en sus principales líneas de negocios: crédito doméstico y a la exportación, con siniestralidades a septiembre de 2023 de 62,6% y 50,0%, respectivamente.

La agencia incorpora la posibilidad del mantenimiento de indicadores de siniestralidad altos durante 2024 (especialmente en garantía) y estará atenta a la capacidad de la aseguradora de mantener el índice agregado dentro de los parámetros contemplados por la calificación vigente.

Ingresos de Inversiones Favorece Resultados Netos: La composición de inversiones permanece estable y enfocada al mantenimiento de liquidez. Los resultados de inversiones mostraron una mejora durante 2023, resultado de los mejores resultados de sus filiales y la permanencia de tasas altas durante el período. El ingreso mayor por inversiones permitió compensar en parte el deterioro del margen de contribución, lo cual deriva en una utilidad de CLP 8.736 millones al cierre de septiembre de 2023.

Esto fue equivalente a una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 13,5%, lo que, si bien representa una disminución frente a los dos cierres anteriores, es superior al promedio del mercado de generales (12,8%) y crédito (-0,1%) a la misma fecha, así como también por sobre los resultados de la compañía antes de 2021.

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 cuales sin embargo son favorables frente al promedio del segmento de seguros de garantía y crédito a nivel nacional. La agencia incorpora la coherencia de estos índices con el tipo de riesgo suscrito y considera que la calidad crediticia alta de los reaseguradores involucrados, al igual que la diversificación de los mismos, es una mitigante al riesgo de contraparte.

Calificaciones

Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Compañía de Seguros de Créditos Continental S.A.

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	46.695	48.488
Patrimonio ^a	66.973	79.686
Resultado Neto	15.706	16.768
Exposición Total Neta/ Patrimonio ^a	23,9	20,6
Índice Combinado ajustado ^b (%)	39,1	71,2
ROAE (%)	25,80	22,90

^aIncluye reserva catastrófica. ^bAjustado por otros ingresos operacionales. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x - Veces. Fuente: Crédito Continental, Fitch Ratings, 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:

Un aumento relevante en la escala operacional y en la diversificación del riesgo por asegurado y sector económico.

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

- debilitamiento del 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 posicionasen el factor crediticio en los rangos metodológicos más bajos
- deterioros sostenidos en la rentabilidad del negocio, que impactasen significativamente los indicadores de apalancamiento
- deterioros en los indicadores de siniestralidad por sobre el promedio histórico de la compañía, que pudieran afectar los resultados netos y el desempeño de la aseguradora

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios “Menos Favorable”

Fitch clasifica el perfil de Crédito Continental dentro del rango metodológico “menos favorable” frente a otras compañías de seguros generales de la industria nacional, principalmente debido a su escala operacional acotada y su orientación de nicho que deriva en una concentración alta de productos, hecho que se mitiga por la restricción impuesta por el regulador, la cual exige un giro único para las compañías que suscriben pólizas de crédito. Se considera como positivo el posicionamiento y la experiencia que mantiene la aseguradora dentro de su segmento relevante.

A septiembre de 2023, Crédito Continental suscribió negocios por primas equivalentes a CLP35.386 millones, al presentar una contracción de 1,3% con respecto al mismo período de 2022, siguiendo la tendencia del mercado de crédito, el cual presentó una disminución en suscripción de 5,8% a la misma fecha. La prima suscrita por la aseguradora se mantiene dentro de los rangos más bajos de la metodología de Fitch, lo que explica mayormente la evaluación del perfil de negocios.

El tamaño de la operación se mantuvo relativamente constante, con una participación de mercado de 1,0% a septiembre de 2023, lo cual ubica a Crédito Continental como una compañía pequeña en la industria de seguros generales. Sin embargo, Fitch incorpora al análisis la importancia que tiene dentro de su segmento relevante de garantía y crédito, en el cual la aseguradora mantuvo su posicionamiento de liderazgo, sobre todo en el segmento de crédito, en el cual se mantuvo como líder con 45,8% del total suscrito. En garantía se mantuvo más abajo en posicionamiento, con 6,2% suscrito por segmento.

El portafolio de negocios fue estable y con una concentración alta por producto, debido a los requerimientos regulatorios. El negocio de crédito representó 86,2% de la prima suscrita a septiembre de 2023. Este negocio se concentró en crédito doméstico 64,5% del total de la suscripción de crédito, mientras el crédito a la exportación el 21,7% restante. El remanente 13,8% correspondió al negocio de garantía.

Fitch mantiene una evaluación favorable con respecto al riesgo de negocios, y considera 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 Calificación

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

Propiedad

Propiedad Neutral para la Calificación

La propiedad de la compañía pertenece 50,0% a Agustinas Servicios Financieros S.A., *holding* de capital local con experiencia en la industria de servicios financieros, y 50,0% 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 EUR551,8 millones a diciembre de 2023.

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, así como 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

Indicadores de Apalancamiento Holgado

Los indicadores de capitalización y apalancamiento de Crédito Continental se mantienen estables con respecto a análisis previos y se ubican dentro de los rangos más favorables según la metodología de Fitch.

El mayor nivel de operación de los últimos años ha traído resultados positivos, lo cual, junto a una política de dividendos conservadora que distribuye 30% de los resultados del ejercicio, ha contribuido al crecimiento orgánico

del capital. A septiembre de 2023, el patrimonio presentó un crecimiento de 12,2%, lo cual ha contribuido a la disminución en los indicadores de apalancamiento y que, históricamente, ha permitido mantener estables los índices frente al crecimiento de la operación.

El apalancamiento se ha favorecido del fortalecimiento del capital, puesto que muestra bastante holgura frente a los límites regulatorios y frente a los lineamientos metodológicos de Fitch. El indicador de apalancamiento neto se ha mantenido en 0,4x desde el cierre de 2021, y alcanzó 0,3x a septiembre de 2023, manteniéndose inferior al promedio de los últimos cinco años (0,4x) y de su segmento comparable, el cual presentó un indicador de 0,8x a la misma fecha.

El indicador de exposición neta total a capital (que mide el apalancamiento de los límites disponibles totales del crédito) alcanzó 18,1x a septiembre de 2023, manteniéndose en un rango relativamente similar a lo presentado en promedio los últimos tres años (22,1x). En relación con los requerimientos regulatorios, a la misma fecha Crédito Continental obtuvo un índice de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 6,2x, con lo cual muestra una holgura mayor con respecto a lo presentado en promedio los cinco cierres anuales previos (2,8x).

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Endeudamiento Neto	0,4	0,4
Exposición Total Neta/ Patrimonio ^a	23,9	20,6
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	2,4	2,7

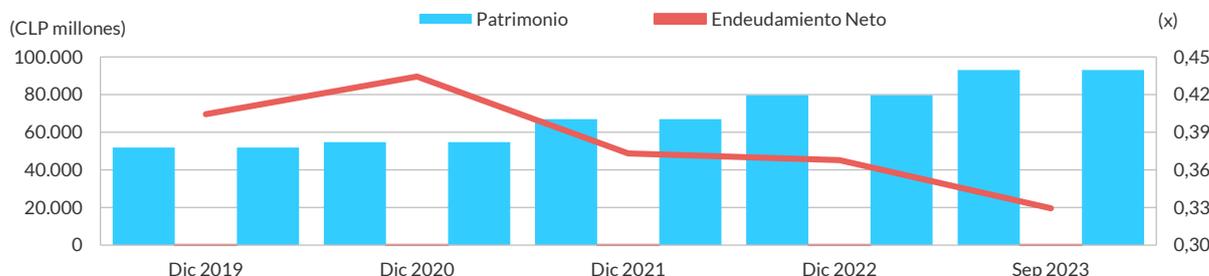
^aIncluye reserva catastrófica. x – Veces.

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

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 esperados en rangos moderados y resultados estables, junto con una política de distribución de dividendos conservadora, que permite un crecimiento orgánico del capital.

Capitalización y Apalancamiento



x – Veces

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

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento A Través del 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, 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 ha mantenido históricamente en cero.

Indicadores Relevantes

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

n.a. - No aplica. x - Veces.

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

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 Pese a Mayor Siniestralidad

A septiembre 2023, el resultado de Crédito Continental alcanzó CLP 8.376 millones, con lo cual mostró una contracción de 31,0% con respecto al mismo período de 2022, aunque continúa alineado al promedio de los últimos cinco años (CLP 9.691 millones). El ROAE fue de 13,5%, inferior al promedio de los últimos cinco años (16,4%), pese a lo cual continúa superior al promedio del mercado de generales (12,8%) y crédito (-0,1%) a la misma fecha.

El resultado se vio afectado principalmente por un margen de contribución menor, resultado de un efecto conjunto de un aumento en los costos de siniestros (+44,7%) y una disminución de la prima retenida (-10,8%). La utilidad se favoreció en parte relevante por los resultados favorables de inversiones, los cuales se beneficiaron en el año por las mayores tasas de interés del período, junto con los ingresos no operacionales, los cuales compensaron en parte la caída del resultado técnico.

El aumento en costos de siniestros se reflejó en el indicador de siniestralidad, el cual alcanzó 103,8% a septiembre de 2023, con lo cual superó ampliamente la siniestralidad histórica de la aseguradora (56,8%). Este aumento fue resultado del negocio de garantía, que, si bien es una línea de negocios secundaria para la aseguradora, afecta el resultado de la misma. En el 3T23, la siniestralidad del ramo de garantía alcanzó 393,3%, influido por mayores siniestros prorrogados asociados a la pandemia del coronavirus. La siniestralidad de sus líneas principales, crédito doméstico y a la exportación estuvieron alineados a la siniestralidad histórica (62,6% y 50,0%, respectivamente).

El indicador de gastos también aumentó, y alcanzó 55,3% a septiembre de 2023, con lo cual se posicionó por encima del promedio de los últimos cinco años (50,7%). Esto es resultado de mayores costos de administración, cuyo aumento está principalmente ligado a la inflación del período.

A septiembre de 2023, lo anterior culminó en un índice combinado de 159,2%, el cual se posicionó dentro de los rangos menos favorables de la metodología de Fitch y fue superior tanto a lo obtenido por el mercado de crédito (147,3%) a la misma fecha y como al promedio histórico de la compañía (107,5%). 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 101,1% a septiembre de 2023, con lo cual se ubicó en el rango favorable para la calificación asignada.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	25,8	22,9
Índice Combinado Ajustado ^a	39,1	71,2
Índice Operacional Ajustado ^{a,b}	12,4	26,7
Siniestralidad Neta Ajustada ^a	12,3	40,2
Ratio Gasto Neto Ajustado ^a / Prima Retenida	26,8	31,0

^aAjustado por otros ingresos operacionales. ^bSolo incluye resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

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

Expectativas de Fitch

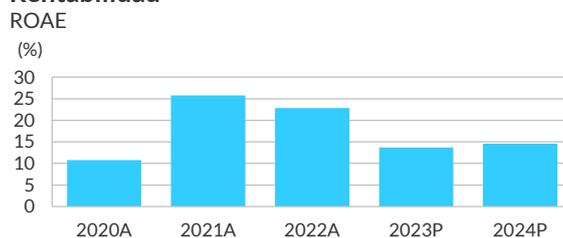
- La agencia espera que los indicadores operacionales muestren una mejora durante 2024, influidos por una baja en la siniestralidad del ramo de garantía.
- Se espera que los indicadores se mantengan en los rangos históricos mostrados por la aseguradora, los cuales se mantienen alineados a la calificación vigente.

Desempeño



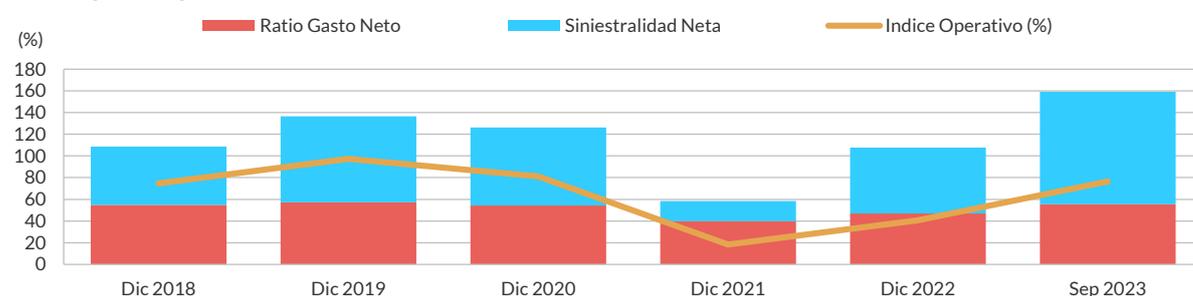
A - Actual. P - Proyección. Nota: Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Crédito Continental, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Rentabilidad



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

Desempeño Operacional



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

Riesgo de Inversiones y Activos

Indicadores de Liquidez Amplios

La cartera de activos de Crédito Continental se mantiene estable con respecto a revisiones anteriores. Los activos se componen en su mayoría de inversiones financieras e inmobiliarias (septiembre 2023: 64,3% de los activos), seguido por cuentas de seguros (29,7%) y otros activos (6,0%).

La cartera de inversiones financieras continúa centrada en acciones asociadas a sus subsidiarias. Estas acciones se mantienen como el componente principal de resultados y su participación dentro del portafolio aumentó con respecto a análisis previos, acción con la cual alcanzó 58,4% a septiembre de 2023, como resultado de su valorización mayor.

El resto de las inversiones se enfocan en instrumentos de liquidez alta y muy bajo riesgo crediticio, centrados en instrumentos de renta fija nacional y caja. El indicador de activos riesgosos se mantiene en niveles acotados y, por tanto, dentro de los rangos más favorables para la metodología de Fitch. A septiembre de 2023, este índice fue de 2,9%, asociado principalmente a activos de bienes raíces utilizados para desarrollo y arriendo, seguido por inversión en acciones nacionales (no relacionadas) y cuotas de fondos de inversión extranjeras.

La liquidez se mantuvo dentro de los rangos más favorables según la metodología de Fitch, a pesar de su disminución como resultado de inversiones menores en instrumentos como depósitos a plazo fijo y cuentas corrientes, las cuales aportaban liquidez al portafolio. A septiembre de 2023, el indicador de liquidez fue de 150,6% y se mantiene holgado en relación con la calificación asignada,

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 que se entregó públicamente, el descalce de monedas de la compañía fue de CLP40.422 a septiembre de 2023, lo cual representa 26,0% del total de activos de la aseguradora. A la misma fecha, el efecto de la diferencia de tipo de cambio en los resultados fue de CLP283 millones, equivalente a 3,2% 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

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a	3,5	3,2
Inversión en Acciones/ Patrimonio	1,4	1,3
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados)	-	-
Activos Líquidos ^b / Reservas de Sinistro Neta	796,8	315,9
Diferencia de Cambio/ Patrimonio	-0,1	0,4

^aConsidera activos de renta variable a excepción de activos de renta variable de afiliadas, activos inmobiliarios distintos al uso propio y activos de renta fija con calificación de BIG. ^bInversión 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; *below investment grade*.

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

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 calificación.

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 calificación asignada.

EL peso del indicador en el total es bajo, asociado a una exposición al riesgo de reserva bajo. A septiembre de 2023, el indicador de apalancamiento de reservas y el de reservas de siniestro netas sobre costos incurridos netos, alcanzaron 0,1x y 0,7x respectivamente, con lo cual se mantuvieron estables con respecto al histórico y alineados con la exposición baja al riesgo mencionada.

Alineado al negocio suscrito, las reservas de Crédito Continental se concentraron principalmente en reservas de siniestro y de riesgo en curso, las cuales representaron 71,3% y 28,7% del total, respectivamente, a septiembre de 2023.

El indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir fue de 16,3% (16,0% últimos cinco cierres promedio), lo cual refleja una cobertura adecuada de reservas.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos Netos (x)	2,0	0,6
Apalancamiento de Reserva (x)	0,06	0,12
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	69,9	33,9
Reserva de Siniestros/ Reservas Técnicas(%)	43,9	64,8
Reserva de Riesgo en Curso/ Reservas Técnicas(%)	56,1	35,2
Superávit de Inversiones/Obligación de Invertir(%)	21,0	22,2

x - Veces

Fuente: Crédito Continental, Fitch Ratings, 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

Dependencia Alta a Reaseguro

Los niveles de cesión de prima y riesgo, estables con respecto a períodos anteriores, se consideran como altos y se posicionan en los rangos menos favorables para la calificación vigente según la metodología de Fitch. A pesar de lo anterior, la agencia considera estos niveles como consistentes con el tipo de riesgos suscritos y con la estrategia de reaseguro de la compañía y están en rangos más favorables que los presentados por sus pares comparables.

A septiembre de 2023, el indicador de retención de prima fue de 30,9%, levemente inferior con respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales de 34,3% y en relación con el segmento de garantía y crédito local cuyo promedio a la misma fecha fue de 34,0%. Alineado con los niveles altos de cesión, el indicador de recuperables de reaseguro fue de 31,6% a septiembre de 2023, inferior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (40,5%), el cual compara favorablemente con el promedio del segmento de crédito (103,9%).

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 calificación 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 calificaciones crediticias altas (superiores a 'A' en escala internacional) y un prestigio internacional reconocido. Fitch considera lo anterior se constituye como un mitigante adecuado al riesgo de contraparte al cual está expuesto Continental Crédito.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	25,5	31,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	37,2	34,3

Fuente: Crédito Continental, Fitch Ratings, 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.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da [clic](#) 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](#) 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 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

Ninguno.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplican.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplican.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

Compañía de Seguros de Crédito Continental Chile S.A.

Balance General (CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Efectivo Equivalente	7.686	10.507	15.349	7.839	7.759
Instrumentos Financieros	8.918	8.396	16.751	21.794	12.175
Otras Inversiones	38.289	41.784	51.339	62.047	74.339
Avance Pólizas	-	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	-	0	0	0	0
Participaciones Grupo	38.289	41.784	51.339	62.047	74.339
Inversiones Inmobiliarias	1.581	1.617	1.356	1.525	1.585
Propiedades de Inversión	1.581	1.617	1.356	1.525	1.585
Leasing	-	0	0	0	0
Otras Financieras	-	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	32.886	36.752	26.260	35.250	46.157
Deudores Prima	5.397	6.390	6.561	5.883	6.207
Deudores Reaseguro	3.211	3.899	2.644	4.634	10.505
Deudores Coaseguro	-	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	24.278	26.463	17.055	24.733	29.445
Activo Fijo	3.245	3.289	3.564	3.939	4.002
Otros Activos	6.862	8.586	6.235	8.009	9.251
Total Activos	99.466	110.932	120.853	140.404	155.268
Reservas Técnicas	33.892	37.502	24.675	37.413	45.502
Riesgo en Curso	12.115	12.279	13.849	13.176	13.067
Matemáticas	-	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	-	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	-	0	0	0	0
Rentas Privada	-	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	21.771	25.223	10.826	24.236	32.435
Reservas CUI	-	0	0	0	0
Otras Reservas	6	0	0	0	0
Pasivo Financiero	-	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	9.147	10.349	15.987	11.468	11.712
Deudas por Reaseguro	6.981	8.284	13.371	8.560	9.711
Prima por Pagar Coaseguro	-	0	0	0	0
Otros	2.166	2.065	2.616	2.908	2.001
Otros Pasivos	4.611	8.283	13.218	11.837	5.014
Total Pasivos	47.650	56.134	53.880	60.718	62.228
Capital Pagado	3.261	3.261	3.261	3.261	3.261
Reservas	1.798	-178	2.726	3.701	8.319
Utilidad (Pérdida) Retenida	46.756	51.714	60.986	72.724	81.460
Otros Ajustes	-	0	0	0	0
Patrimonio	51.815	54.798	66.973	79.686	93.040

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

Compañía de Seguros de Crédito Continental Chile S.A.

Estado de Resultados (CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Prima Retenida	11.346	12.761	17.377	16.628	12.263
Prima Directa y Aceptada	34.180	37.214	46.695	48.488	35.846
Prima Cedida	22.834	24.454	29.318	31.861	23.583
Variación Reservas	-146	286	573	-197	-689
Costo de Siniesto y Costo de Rentas	9.086	8.982	3.095	10.229	8.003
Directo y Aceptado	39.517	36.979	4.429	30.133	23.102
Cedido	30.431	27.997	1.335	19.904	15.099
Resultado Intermediación	(3.030)	(3.102)	(3.149)	(3.300)	(2.521)
Costo de Suscripción	2.957	3.153	4.037	4.369	3.142
Ingresos por Reaseguro	5.987	6.255	7.186	7.669	5.662
Otros Gastos	1.779	1.137	691	1.991	1.024
Margen de Contribución	3.657	5.458	16.167	7.905	6.445
Costo de Administración	7.754	8.902	9.391	9.119	6.604
Resultado Inversiones	4.489	5.566	6.714	11.805	8.919
Resultado Técnico de Seguros	392	2.122	13.491	10.591	8.760
Otros Ingresos y Gastos	3.252	3.816	5.688	7.133	5.320
Neto Unidades Reajustables	415	-383	-326	356	-309
Resultado Antes de Impuesto	4.059	5.555	18.853	18.079	13.770
Impuestos	(385)	-186	3.146	1.312	1.110
Resultado Neto	4.444	5.741	15.706	16.768	12.660

Fuente: Fitch Ratings, Crédito Continental, 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/site/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

A diciembre de 2022, los estados financieros se auditaron 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.