INFORME DE CLASIFICACIÓN

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO
Strategic Affiliate of ***Standard & Poor's***

INFORME DE CAMBIO DE CLASIFICACIÓN

ASEGURADORA MAGALLANES De GARANTIA Y CREDITO S.A.

MARZO 2011

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

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

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

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

Contacto Eduardo Ferretti Fono: (562) 757 04 23

SOLVENCIA	A-
PERSPECTIVAS	Estables

Clasificaciones

		Enero 2010	Marzo 2011
Obligaciones de seguros	-	Ei	A-
Perspectivas		En desarrollo	Estables

FUNDAMENTACION

La solvencia de la compañía es considerada adecuada, contando con una buena capacidad de pago de sus obligaciones. La aseguradora pertenece a Nalac S.A. y otros accionistas, propietarios además de Aseguradora Magallanes S.A. (A+/estables por Feller Rate).

Focalizada en el segmento garantías y créditos, alrededor del 70% de su base de negocios consiste en la explotación de los seguros de garantía comercializados históricamente por Aseguradora Magallanes SA. Paulatinamente ha ido aumentando su portafolio de seguros tanto de garantía como de crédito, local y exportación. Para desarrollar sus operaciones la aseguradora cuenta con una base operacional y comercial, soportada por la estructura de Aseguradora Magallanes S.A. y por plataformas específicas para el segmento de crédito.

Dada la etapa de desarrollo el soporte de reaseguro es relevante, y se sustenta en protecciones simétricas con el reasegurador, complementadas con mecanismos de exceso de pérdida operacional, que cubren las pérdidas por evento y deudor. Así, la exposición neta patrimonial a eventos de severidad alta se limita significativamente, en tanto que la probabilidad de utilizar el máximo de la protección contratada es muy conservadora. Los reaseguradores de respaldo gozan de reconocido prestigio y sólido perfil crediticio.

La cartera de seguros de crédito se encuentra en pleno proceso de crecimiento, de modo que su desempeño técnico actual no es estadísticamente representativo del retorno esperado. La cartera de garantía presenta una trayectoria de buen desempeño promedio.

La estructura financiera es conservadora y cuenta con respaldo patrimonial satisfactorio en relación al financiamiento del crecimiento de corto a mediano plazo. El riesgo global del portafolio de inversiones es muy acotado actualmente aunque la política de inversiones permite asumir mayores niveles de exposición riesgo/retorno.

Los principales riesgos que enfrenta la compañía en su etapa actual son fundamentalmente de carácter comercial y operacional. La competencia reinante al interior de la industria de seguros de crédito es actualmente fuerte, siendo relevante la búsqueda de nichos que demanden mayor flexibilidad operacional. Los riesgos operacionales se vinculan a la capacidad de la estructura para cumplir las exigencias y requerimientos del segmento de crédito, foco donde la aseguradora está incursionando por primera vez.

Con todo, la base de negocios de garantía le permite alcanzar un satisfactorio equilibrio en resultados patrimoniales, que le permiten contar con un soporte para enfrentar el desarrollo del plan de negocios en el segmento de créditos.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas se consideran estables. Los diversos soportes operacionales y de capacidad gerencial que manifiesta la estructura de la aseguradora permiten respaldar satisfactoriamente la clasificación asignada. Futuras mejoras de la clasificación dependerán fundamentalmente de la capacidad para lograr la diversificación de riesgos y desempeños técnicos coherentes con el plan comprometido.

Resumen Financiero
(En millones de pesos de cada trimestre)

	Jun-2010	Sept-2010	Dic-2010
Prima Directa	781	1.408	2.245
Resultado de Operación	70	133	279
Resultado del Ejercicio	20	110	295
Total Activos	2.743	3.136	3.697
Inversiones	2.542	2.744	3.040
Patrimonio	2.204	2.307	2.490
Participación de Mercado	4,2%	5,2%	5,8%
Endeudamiento Total	0,25	0,37	0,52
Rentabilidad Patrimonio	2,0%	6,7%	12,0%
Gasto Neto	4,0%	6,0%	16,0%
Siniestralidad	-	15,0%	9,0%
Retención Neta	20,0%	20,0%	19,0%

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

HECHOS RELEVANTES

- ***Inicio de Aseguradora Magallanes de Garantía Créditos.*** En enero de 2010 inició sus actividades comerciales la nueva aseguradora, coligada con Aseguradora Magallanes S.A. (A+/estables por Feller Rate). Focalizada en el segmento garantías y créditos alrededor del 70% de su base de negocios consiste en la renovación de los seguros de garantía, comercializados históricamente por Aseguradora Magallanes SA. Paulatinamente ha ido aumentando su portafolio de seguros de crédito, tanto local como de exportación. Para desarrollar sus operaciones la aseguradora cuenta con una base operacional y comercial, soportada por la estructura de Aseguradora Magallanes S.A. y por plataformas específicas para el segmento de crédito. Para su constitución patrimonial se utilizaron recursos patrimoniales provenientes de Aseguradora Magallanes SA, mediante la reducción de su patrimonio en $2.196 millones, efectuado en diciembre de 2009. Dichos recursos habían sido aportados previamente por los accionistas durante el año 2009.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- *Administración con amplia experiencia.*
- *Apoyo patrimonial y de gestión de los accionistas.*
- *Sólida y eficiente estructura operacional y comercial, integrada con su hermana Aseguradora Magallanes.*
- *Reaseguradores de fuerte capacidad crediticia y programa con apoyo adecuado a la etapa de negocios.*
- *Acceso a la cartera de garantía comercializada históricamente por Aseguradora Magallanes otorga una sólida base de ingresos técnicos, con una trayectoria de pérdidas conocida.*
- *Ciclo de crisis permitió fortalecer la información crediticia de los diversos sectores productivos, contribuyendo al proceso de suscripción.*
- *Flexibilidad de las políticas de riesgo no comprometidas con modelos externos expuestos a la crisis internacional, permite competir con mayor holgura en nichos del segmento de seguros de crédito local.*
- *Presiones de demanda post terremoto, en el sector de la construcción privada y pública, demandará nuevas coberturas para seguros de garantía y crédito.*

Riesgos propios

- *Etapa de crecimiento genera potencial concentración de cartera a la espera de lograr un crecimiento acorde al plan.*
- *Sistemas de información propios del ciclo de evaluación crediticia transitan por etapa de consolidación, con el fin de lograr los estándares de servicio y calidad que el proyecto requiere.*
- *Dependencia de una matriz local reduce la capacidad de negociación global y la fortaleza de las redes de información externas.*

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

Riesgos de la industria de seguros de garantía y crédito

- *Alta exposición potencial a pérdidas individuales y acumulaciones de riesgos, requieren del apoyo amplio y permanente del reaseguro.*
- *Riesgo de impagos aumenta ante escenarios económicos deprimidos.*
- *Fuerte competencia por la presencia de prácticamente todos los principales actores internacionales.*
- *Recuperación de la solvencia mundial fomenta las estrategias de expansión de los actores internacionales, intensificando la competencia en los mercados emergentes.*
- *Alta dependencia al ciclo de tarifas internacionales y de capacidades de reaseguro.*
- *Fuerte dependencia de los sistemas de información de riesgo crediticio, que obliga a una integral y oportuna actualización. Información crediticia no siempre es lo suficientemente profunda y actualizada, lo que conlleva riesgos de sobreexposición.*

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A. inició sus actividades comerciales en enero de 2010 con un capital inicial de $2.196 millones. La aseguradora pertenece a Nalac S.A. y otros accionistas, quienes además, controlan la Aseguradora Magallanes S.A., de Seguros Generales, clasificada A+/estables por Feller Rate.

Aseguradora Magallanes S.A. se constituyó en enero de 1956 en la ciudad de Punta Arenas. En 1978 fue adquirida por la sociedad NALAC S.A., continuadora legal de Inversiones Larraín, Prieto, Risopatrón S.A., trasladando su sede a la ciudad de Santiago. Posteriormente se modificaron y reformaron los estatutos de la sociedad adecuándose a la ley de sociedades anónimas.

Los ingresos del grupo NALAC S.A. provienen fundamentalmente de la Aseguradora Magallanes, de MAPSA (administradora de activos financieros), y de un conjunto de empresas ligadas al sector de la construcción e ingeniería. El dinámico desarrollo del sector inmobiliario y crediticio registrado en los años anteriores a la crisis 2008/2009, sumado a los flujos generados por la propia compañía, permitió a los accionistas acumular amplios excedentes patrimoniales, posibilitando la realización de diversos aportes de capital a Aseguradora Magallanes, que contribuyeron a financiar la etapa comercial de la aseguradora. A fines de 2009 incursionaron en la nueva compañía de garantía y crédito, basada en el soporte operacional y comercial de Aseguradora Magallanes.

Entre julio y agosto de 2009 los accionistas de Aseguradora Magallanes aportaron recursos líquidos por $2.100 millones de un compromiso por $6 mil millones, reflejando la fortaleza financiera de su grupo propietario. Como se señaló, dichos recursos fueron utilizados para dar forma a la nueva aseguradora.

Los efectos del terremoto no afectaron significativamente a Aseguradora Magallanes SA, entidad que en 2010 reportó un 20% de crecimiento en primas y utilidades netas por poco más de $2.700 millones.

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

Administración

La administración del grupo asegurador está integrada por profesionales y técnicos de amplia experiencia en el mercado asegurador. Una proporción cuenta con participación en el patrimonio de la aseguradora. La gestión de negocios y de operaciones, unido al fuerte compromiso de la propiedad en la gestión diaria de la empresa colabora a otorgar una amplia fortaleza corporativa y de gestión de riesgos.

Durante 2009 y 2010 se ha fortalecido la plana ejecutiva de Aseguradora Magallanes SA, aumentando la experiencia en el ámbito técnico y comercial. Ello colaborará al desempeño de la nueva aseguradora.

En materia de sistemas, ambas aseguradoras cuentan con una base muy sólida de desarrollo operacional y de sistemas, mayormente desarrollado con recursos propios. El soporte técnico y profesional para la gestión de negocios de garantía y crédito se sustenta en un equipo profesional de amplia trayectoria en la industria, en la experiencia financiera del grupo propietario y en el desempeño de los negocios de garantía explotados históricamente por Aseguradora Magallanes.

Con todo, la plataforma operacional, particularmente de los seguros de crédito, requiere de un periodo de prueba, de modo de afiatar adecuadamente las fuentes de información, los estándares de servicio y el modelo de determinación de exposiciones por deudor.

POSICIÓN COMPETITIVA

Conforme a la definición regulatoria el giro de la compañía debe ser exclusivo, focalizado en la comercialización de seguros de garantías, de crédito interno y de exportación.

Estos seguros cubren el riesgo de pérdida patrimonial ante el incumplimiento del sujeto de riesgo. En seguros de crédito el tomador de la póliza es el asegurado, quien se cubre de pérdidas patrimoniales ante el incumplimiento financiero de sus clientes deudores. En seguros de garantía el tomador de la póliza es el sujeto de riesgo, quien indemniza a un tercero contra el incumplimiento de sus compromisos operacionales.

La cartera de Magallanes presenta una creciente diversificación, aunque dada la etapa de formación de negocios de créditos, con potenciales concentraciones iniciales.

La gestión comercial está sustentada en un equipo con experiencia en la industria, y con amplio conocimiento de los riesgos involucrados. La administración de adecuadas fuentes de información es un valor relevante del ciclo actual de esta industria, que permite potenciar la posición de negocios.

Dada la etapa de crisis de 2008/2009 las aseguradoras del segmento se vieron enfrentadas a alzas relevantes de la frecuencia de los impagos, tanto locales como externos. Las capacidades se redujeron y las tarifas sufrieron alzas. En tanto, la demanda se vio afectada por reducción en las ventas físicas. La caída del tipo de cambio afectó también los ingresos de la industria. Con todo, durante 2010 la industria de seguros de crédito creció un 11%, reflejando más que nada una reactivación en el flujo de negocios.

Por su parte, la industria de seguros de garantía se estancó, reflejando una etapa marcada por el freno transitorio que el terremoto generó en la actividad productiva y de construcción. Se prevé un año 2011 de recuperación en la actividad de proyectos, tanto del sector inmobiliario como de infraestructura vial, hospitalaria y educacional, por señalar algunos, que debiera colaborar al fortalecimiento del segmento de seguros de garantía.

Parte relevante de la gestión de riesgos y de la capacidad de tomar riesgos se pusieron a prueba entre 2008 y 2009, donde el deterioro del escenario crediticio pudo afectar sistémicamente a diversos sectores de la economía local e internacional en forma simultánea.

La frecuencia de los incumplimientos se vio afectada significativamente, generando mayor presión de demanda por cobertura, escenarios favorables para incrementar precios, y restricciones en la capacidad de suscripción. Localmente, la industria de seguros de crédito se vio fortalecida por un sinceramiento de la información crediticia generando escenarios potencialmente favorables para aquellas aseguradoras con mayor flexibilidad en los procesos de suscripción.

En este escenario durante su primer año de actividades Magallanes Garantía y Crédito ha logrado captar un 2,4% de la participación de mercado de los seguros de crédito, manteniendo una proporción del orden de 70/30 entre crédito interno y de exportación.

En el segmento de Garantía la participación del grupo proviene de antigua data. Por ello, la posición alcanzada por la nueva aseguradora va en línea con el desempeño histórico, logrando en 2010 una cuota del 17% con la nueva aseguradora y de 27% a nivel agregado, respecto de primas directas, en tanto que llegó al 24% respecto de las primas directas no devengadas. En 2009 Aseguradora Magallanes había reportado un 22% de participación medida respecto de este último parámetro, lo que refleja un incremento de la participación real del grupo en el segmento. La cartera histórica se va renovando y traspasando a la nueva aseguradora, lo que contribuye a la generación de ingresos de forma ordenada. No se aprecian riesgos comerciales relevantes en la transferencia.

Para 2011 la administración espera incrementar ampliamente el primaje de seguros de crédito, abarcando segmentos intermedios con mayores necesidades de protección, con el objetivo de trazar una cartera de mayor diversificación por sectores y por severidad.

A fines de 2010 el sector contaba con seis compañías, de las que tres actuaban sólo en seguros de crédito tornando extremadamente competitivo el segmento. La presencia de aseguradoras internacionales fortalecidas después de una crisis que debilitó transitoriamente sus resultados, podría generar mayor presión interna sobre los precios y condiciones de aseguramiento.

El sector garantía es también un segmento muy competitivo, aunque actualmente no hay participación relevante de aseguradoras del primer grupo, con excepción de HDI. La banca en todo caso participa activamente a través de las boletas de garantía, resguardo que es aceptado genéricamente en el sistema de obras públicas y otras garantías exigidas.

La participación de reaseguradores y de entidades extranjeras en la propiedad y gestión de riesgos, se refleja en conservadoras políticas de suscripción y alta capacidad de operación. También se traduce en una elevada capacidad de aceptar riesgos y en sólido respaldo crediticio, que les permite a los agentes participar en negocios de gran envergadura tanto para operaciones locales como del sector exportación y de desarrollo de obras. Todo ello ha contribuido a conformar un entorno fuertemente competitivo, pero bajo un prisma de alta calidad crediticia, de respaldo a la actividad empresarial y comercial del país.

ASPECTOS TÉCNICOS

El desempeño técnico de Magallanes se basa en un corto periodo de exposición a riesgos, lo que limita el análisis del perfil técnico y de la calidad de los riesgos. No obstante, alrededor del 70% de la cartera actual y proyectada a futuro, descansa en el desempeño técnico de los seguros de garantía, que en su gran mayoría provienen de las renovaciones de la cartera comercializada por Aseguradora Magallanes (Seguros Generales).

El desempeño histórico de la cartera de garantía ha sido bastante sólido, solamente reportando un alza temporal de la siniestralidad retenida durante el año 2009, alcanzando una siniestralidad directa del orden del 60%, pero que, sus recuperos se registraron en 2010. Una estructura de reaseguro coherente, retenciones conservadoras y decrecientes, especialmente en los últimos años, han configurado un ciclo de retornos bastante sólido, que permite proyectar los retornos técnicos de ese segmento en torno al 40% sobre primas directas. La fortaleza de las comisiones de reaseguro, y la diversificación de riesgos lograron generar estables y satisfactorios retornos técnicos.

Dada la ausencia de siniestros relevantes la cartera de seguros de crédito está generando buenas rentabilidades. No obstante, la corta historia del perfil de riesgos la expone a cambios en la conducta técnica. En los últimos tres años, fuertemente influenciados por la crisis, la industria reportó escenarios de alta exposición a pérdidas, alcanzando siniestralidades retenidas de hasta un 190% en crédito interno y de 120% en crédito exportación.

El ciclo actual del riesgo de crédito está menos expuesto a riesgos de frecuencia, aunque mantendrá la severidad como presión permanente. La administración estima proyecciones de siniestralidad para escenarios normales en torno al 50%, aumentando en un 40% para escenarios desfavorables.

Reaseguro

El programa de reaseguro se sustenta en un programa proporcional "cuota parte", que entrega una protección simétrica con el reasegurador hasta ciertas capacidades, actuando como protección de excedente para requerimientos adicionales. La retención se protege mediante excesos de pérdida operacional, que cubren las pérdidas por evento y deudor. La exposición neta patrimonial se limita significativamente, en tanto que la probabilidad de utilizar el máximo de la protección contratada está muy acotada a un subsegmento de la cartera global actualmente comercializada.

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

Los reaseguradores de respaldo son conocidos y de sólido perfil crediticio, caracterizándose por su compromiso con el giro de seguros de crédito y caución. El total de las cesiones es colocado directamente, sin recurrir a brokers de reaseguro.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Las conductas esperadas del perfil de riesgos de las coberturas de crédito y garantías conllevan potenciales impactos por severidad, que ante escenarios de crisis pueden exacerbar la exposición a pérdidas. Por ello, se hace necesario contar con altos resguardos patrimoniales y mecanismos de mitigación de pérdidas. La estructura financiera de Magallanes es muy conservadora, reflejando en buena medida la etapa de crecimiento que está enfrentando y los resguardos de reaseguro que la protegen.

Históricamente la administración ha mantenido una satisfactoria orientación al riesgo evaluándose favorablemente el retorno obtenido, aun en escenarios muy presionados, como ocurrió durante 2008 y 2010. Así mismo, el perfil de la administración y de su controlador se caracterizan por maximizar el capital disponible bajo estructuras eficientes de distribución de los recursos y, como se ha señalado, evidenciando un elevado compromiso con la gestión de sus inversiones.

Feller Rate estima que dicho perfil es plenamente asimilable a la aseguradora de garantía y crédito.

A diciembre de 2010 la aseguradora reportó un déficit de inversiones reglamentarias. De acotada relevancia, su origen se atribuyó a una inadecuada diversificación de inversiones, aspecto que presiona las etapas de formación de las aseguradoras dado su menor tamaño relativo. Fue subsanado en enero de 2011, al vencimiento de la inversión excedida.

Debido a la elevada exigencia de patrimonio mínimo, medido en relación al tamaño de los pasivos administrados, la posición de inversiones excedentarias es acotada, alcanzando un nivel de alrededor del 10% de sus obligaciones. Dada la etapa de formación de los pasivos es probable que transcurran varios trimestres antes que se genere una exigencia adicional de patrimonio asociado a crecimiento de la cartera de negocios.

La generación de flujos de caja del primer año fue satisfactoria, logrando fortalecer la cartera de inversiones financieras de respaldo del mediano plazo.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

La aseguradora ha iniciado su primer año de actividades logrando captar una masa suficiente para generar márgenes que le permitan equilibrar sus gastos iniciales y, de paso proporcionar rentas sobre patrimonio satisfactorias. El gasto operacional está fuertemente vinculado a los costos directos, aunque se contempla una retribución por gastos indirectos, asumidos por la aseguradora hermana.

La planta profesional propia es fuerte en aspectos legales y técnicos, relacionados con el análisis crediticio, comercial y operacional de las coberturas de crédito y garantía. Los costos iniciales de puesta en marcha suelen estar sesgados hacia la consolidación de sistemas y redes de información y pueden incrementarse marginalmente durante la etapa de puesta en marcha y maduración del proyecto.

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

Como es característico del ciclo de ingresos y gastos de la industria local la generación de ingresos técnicos por comisiones de reaseguro permite financiar una alta proporción de los gastos operacionales y comerciales.

A diciembre de 2010 el resultado operacional era ampliamente superavitario, reflejando el buen desempeño de la cartera de garantía y de sus comisiones de cesión.

INVERSIONES

La política de inversiones de la compañía es razonablemente conservadora, gestionando su portafolio bajo un régimen que tiende a buscar un equilibrio razonable entre riesgo y retorno. Contempla una inversión potencial de hasta un 20% en renta variable, local e internacional, porcentaje que, de llegar al límite, a juicio de Feller Rate podría presionar el patrimonio neto de la aseguradora.

No obstante, a diciembre 2010 la cartera sólo reportaba renta fija nacional de corto y mediano plazo. La administración de inversiones recae en la gerencia de finanzas, en tanto que las decisiones de inversión se toman en un comité interno.

Los activos inmobiliarios son irrelevantes correspondiendo fundamentalmente a equipos y sistemas. Las oficinas ocupadas por la compañía pertenecen al grupo asegurador, arrendando los espacios utilizados.

En general la rentabilidad obtenida es muy baja todavía, debido al sesgo a activos en pesos y al impacto de la corrección monetaria.

SOLVENCIA

La solvencia de la compañía es considerada adecuada, contando con una buena capacidad de pago de sus obligaciones. Focalizada en el segmento garantías y créditos, alrededor del 70% de su base de negocios consiste en la explotación de los seguros de garantía comercializados históricamente por Aseguradora Magallanes SA. Paulatinamente ha ido aumentando su portafolio de seguros tanto de garantía como de crédito, local y exportación. Para desarrollar sus operaciones la aseguradora cuenta con una base operacional y comercial, soportada por la estructura de Aseguradora Magallanes S.A. y por plataformas específicas para el segmento de crédito.

Dada la etapa de desarrollo el soporte de reaseguro es relevante, y se sustenta en protecciones simétricas con el reasegurador, complementadas con mecanismos de exceso de pérdida operacional, que cubren las pérdidas por evento y deudor. Así, la exposición neta patrimonial a eventos de severidad alta se limita significativamente, en tanto que la probabilidad de utilizar el máximo de la protección contratada es muy conservadora. Los reaseguradores de respaldo gozan de reconocido prestigio y sólido perfil crediticio.

La cartera de seguros de crédito se encuentra en pleno proceso de crecimiento, de modo que su desempeño técnico actual no es estadísticamente representativo del retorno esperado. La cartera de garantía presenta una trayectoria de buen desempeño promedio.

La estructura financiera es conservadora y cuenta con respaldo patrimonial satisfactorio en relación al financiamiento del crecimiento de corto a mediano plazo. El riesgo global del portafolio de inversiones es muy acotado actualmente aunque la política de inversiones permite asumir mayores niveles de exposición riesgo/retorno.

Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito S.A.

Los principales riesgos que enfrenta la compañía en su etapa actual son fundamentalmente de carácter comercial y operacional. La competencia reinante al interior de la industria de seguros de crédito es actualmente fuerte, siendo relevante la búsqueda de nichos que demanden mayor flexibilidad operacional. Los riesgos operacionales se vinculan a la capacidad de la estructura para cumplir las exigencias y requerimientos del segmento de crédito, foco donde la aseguradora está incursionando por primera vez.

Con todo, la base de negocios de garantía le permite alcanzar un satisfactorio equilibrio en resultados patrimoniales, que le permiten contar con un soporte para enfrentar el desarrollo del plan de negocios en el segmento de créditos.

Los diversos soportes operacionales y de capacidad gerencial que manifiesta la estructura de la aseguradora permiten respaldar satisfactoriamente la clasificación asignada. Futuras mejoras de la clasificación dependerán fundamentalmente de la capacidad para lograr la diversificación de riesgos y desempeños técnicos coherentes con el plan comprometido.