

Pese al aumento de siniestralidad de los ramos de la compañía

Humphreys ratifica en "Categoría AA-" la clasificación de las pólizas de Compañía de Seguros de Crédito Continental

Santiago, 13 de enero de 2016. **Humphreys** mantuvo en "Categoría AA-" la clasificación de las pólizas de **Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (Continental Crédito)**. La tendencia de su clasificación se ratificó "Estable".

La desaceleración de la economía ha afectado la capacidad de pago de las empresas, en general, y, por ende, la calidad de los créditos asegurados por **Continental Crédito**, que ha bajado su rendimiento técnico, ha aumentado su siniestralidad y ha disminuido en un 32% su resultado final; sin embargo la empresa sigue manteniendo utilidades, que a septiembre alcanzaron \$3.997 millones. La baja en el rendimiento se explica por eventos ocurridos durante los nueve primeros meses del 2015, que han implicado grandes siniestros para sus tres ramas de negocio. Adicionalmente, la empresa ha mantenido su resultado de inversiones en niveles un poco menores a los de septiembre de 2014, disminuyendo un 6% durante el año 2015, resultado que se debe principalmente al rendimiento de sus filiales.

La clasificación de riesgo en "Categoría AA-" de las obligaciones de la sociedad aseguradora se fundamenta, principalmente, en el liderazgo alcanzado en el mercado en el que participa, tanto a nivel global como en cada ramo individual, y en la adecuada política de reaseguro, reflejada en la estructura de sus contratos, en la calidad de los reaseguradores y en la amplitud del número de éstos. El elevado posicionamiento de mercado le ha permitido mantener una base de clientes extensa y así operar holgadamente sobre su punto de equilibrio. Por su parte, los reaseguros limitan su exposición ante eventos de carácter catastróficos.

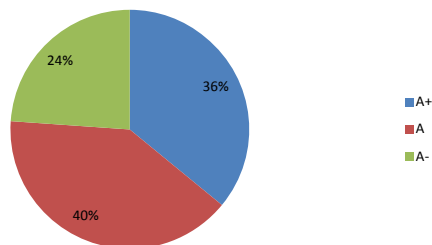
En seguros de créditos de ventas a plazo —su principal producto en términos de primaje— tiene una participación de mercado¹ que, en los últimos tres años, ha estado en un 59%. Por su parte, el ramo de garantía tiene una participación promedio de 21%² y en los últimos siete años no ha bajado del 19%, mientras que en seguro de créditos a exportaciones, ha tenido una baja con respecto a los años anteriores, llegando al 34% de participación de mercado (la menor en tres años). La base de asegurado asciende a 37.156, considerando personas jurídicas y naturales.

Respecto a la política de reaseguro, se observa una tasa de cesión de prima cercana al 79% hacia entidades de adecuada solvencia en escala global. Su estructura de contratos le permite, además, contar con coberturas para excesos de pérdidas que protegen satisfactoriamente su patrimonio. Los riesgos son transferidos a once reaseguradores y el 100% de esa prima cedida se dirige a compañías con clasificación de riesgo mayor o igual a "categoría A-" en escala global.

¹ Medida sobre la base de prima directa.

² Considera participación de mercado de 2012, 2013, 2014 y junio 2015.

Reaseguradores según Rating (sept 2015)



En forma complementaria se reconoce el *know how* y la información crediticia aportada por el grupo Atradius, el cual participa de la compañía como accionista no controlador. Por otro lado, se ha constatado que, junto con entregar conocimiento del negocio, ha estado dispuesto en el pasado a participar en los aportes de capital requeridos en su momento. Todo ello se suma a la experiencia propia que ha adquirido la compañía en sus más de 25 años de funcionamiento y a una política que ha tendido a fortalecer su patrimonio mediante la retención de utilidades

El grupo Atradius -propietario de un 50% de la compañía- es un conglomerado internacional de reconocido prestigio y experiencia en el mercado asegurador, en especial en lo relativo a los seguros de crédito (ubicado entre los dos principales actores del mundo). En la actualidad, Atradius Re, la reaseguradora del grupo, clasifica en "BBB" a escala global. El grupo, con 85 años de experiencia, está en 45 países y, según lo que ha comunicado públicamente, participa del 22% del mercado mundial con ingresos de 1,6 billones de euros.

Adicionalmente, independiente de las fluctuaciones propias del negocio, en una perspectiva de largo plazo se considera positivo el elevado resultado técnico de la compañía, el cual, sumado a la política de retención de utilidades, le ha permitido operar en forma sostenida con un bajo endeudamiento, exhibiendo niveles inferiores a los que en promedio presenta la industria de seguros generales (en su concepto más amplio).

Dentro de los riesgos de la compañía se ha incorporado la concentración de los flujos (seguros de créditos a plazo) y de sus exposiciones (responsable del pago de las facturas aseguradas), el hecho que el patrimonio esté conformado principalmente por utilidades retenidas y los efectos de los ciclos de la economía sobre su cartera.

Continental Crédito es una empresa que pertenece en un 50% a Agustinas Servicios Financieros S.A y otro 50% al grupo Atradius. Se especializa en la comercialización de seguros de garantía y de crédito, tanto en el ámbito local como en el sector exportador. De acuerdo con el marco legal chileno, la firma sólo puede participar en estas líneas de negocio y en la venta de seguros de fidelidad. Sus operaciones se originan en los ramos de garantía, seguros de crédito a la exportación y ventas a plazo.

Durante el año 2014 el primaje anual de la compañía alcanzó US\$ 44,2³ millones. A septiembre de 2015 el primaje acumulado de la aseguradora ascendía a aproximadamente US\$ 31,2⁴ millones, observándose, a la misma fecha, un nivel de reservas del orden de los US\$ 49,1 millones, una participación del reaseguro en las reservas técnicas de US\$ 40,8 millones y un patrimonio de US\$ 41,2 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:
Luis Felipe Illanes Z.
Teléfono: 56 - 22433 5200

³ Tipo de cambio diciembre 2014: 606,75.

⁴ Tipo de cambio septiembre 2015: 698,72.

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".