

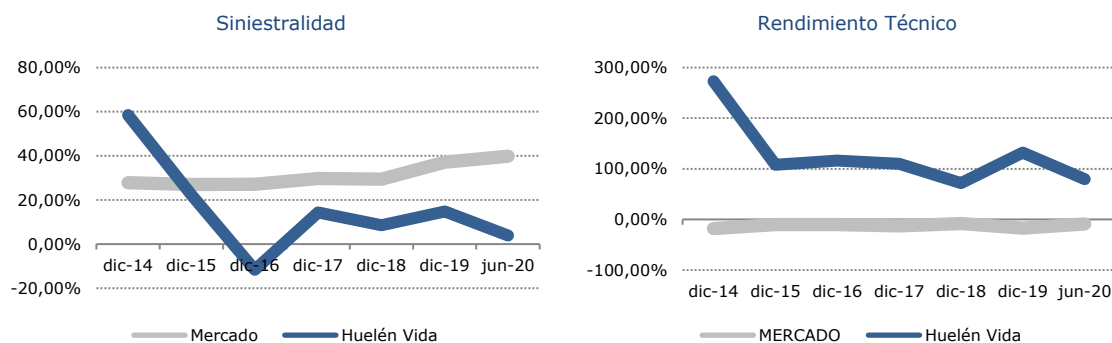
Compañía relacionada con la Caja de Ahorro de Empleados Públicos (CAEP)

Humphreys ratifica la clasificación de las pólizas de Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. en "Categoría BBB"

Santiago, 15 de octubre de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Compañía de Seguros de Vida Huelén S.A. (Huelén Vida)** en "Categoría BBB" con tendencia *Estable*.

Entre las fortalezas que sustentan la clasificación de riesgo de las pólizas en "Categoría BBB", se encuentra la elevada protección que su cartera de inversión entrega a las reservas técnicas. A junio de 2020, la relación entre el monto de las inversiones y las reservas técnicas de **Huelén Vida** fue de 7,72 veces.

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del COVID-19, la compañía no se vería afectada en el corto plazo debido a que sus pólizas se vinculan a productos asociados a la Caja de Empleados Públicos, reduciendo la probabilidad de disminuir la recaudación y sus ingresos al tener una base cautiva de clientes.



Otros aspectos valorados en el análisis son la calidad crediticia del portafolio de instrumentos de respaldo, concentrándose en depósitos a plazo con elevada clasificación de riesgo (a la fecha, la totalidad de las entidades emisoras que conforman la cartera se encuentran en categorías superiores a "A") y el nivel de endeudamiento exhibido, que es inferior al registrado por sus pares, lo que hace que su patrimonio sea menos sensible al aumento de las obligaciones con terceros. Además, la exposición de este ante riesgos de siniestros particulares ha mostrado históricamente un comportamiento reducido y estable.

La evaluación también reconoce de forma positiva la existencia de una demanda semi-cautiva asociada a las colocaciones de la CAEP y el positivo desempeño en el ramo de seguros colectivos de desgravamen (en cuanto al nivel de rendimiento técnico y siniestralidad); lo mismo es aplicable a seguros de accidentes personales.

No obstante las fortalezas aludidas, la categoría asignada se ve restringida por el deterioro que han presentado sus indicadores de eficiencia, particularmente en la importancia relativa de sus gastos de administración en relación con sus márgenes y ventas. De hecho, hasta 2017 los ingresos por prima neta no eran suficientes para cubrir los gastos.

Tanto la evolución de sus indicadores como las perspectivas de crecimiento de las colocaciones de la CAEP permiten presumir una limitada capacidad de **Huelén Vida** para generar una estructura operacional acorde con las exigencias de la industria y adaptarse a las nuevas exigencias normativas en materia de gobiernos corporativos, control interno y gestión de riesgos, lo cual queda de manifiesto en el resultado operacional negativo observado en algunos períodos.

Otros elementos desfavorables son la baja participación de mercado de la empresa, el escaso desarrollo de sus sistemas en relación con la industria y el hecho que su estructura de propiedad limite la posibilidad de acceder a incrementos de capital para contrarrestar la ocurrencia de eventos desfavorables o acceder al *know how* de un grupo empresarial con experiencia en el negocio asegurador u otros financieros, reduciendo los riesgos operativos.

La clasificación asignada también se ve acotada por la ausencia de reaseguros para los riesgos aceptados y la alta concentración de sus ventas, que se originan básicamente por contratos colectivos de seguros de desgravamen y accidentes personales para los créditos otorgados por la CAEP. Lo anterior, expone los ingresos de **Huelén Vida**, y, por ende, sus resultados a la evolución de las colocaciones de su único cliente, el que a la fecha presenta una tendencia a la baja en su nivel actividad y está inserto en un mercado crediticio cada vez más competitivo.

En paralelo, la clasificadora reconoce la ausencia de alternativas comerciales para contrarrestar los efectos de una eventual caída de las colocaciones de la CAEP, mientras se mantenga la orientación de la caja a la entrega de beneficios a sus imponentes.

En el mediano plazo, la categoría de riesgo podría verse favorecida si la compañía genera sistemas de información que le permitan contar con mecanismos de control más cercanos a los que usualmente imperan en el mercado. También se consideraría positivo que la firma acote los riesgos asumidos mediante contratos de reaseguros y logre desarrollar nuevos productos y relaciones comerciales, diversificando así sus ingresos.

Para la mantención de la clasificación, es necesario que la empresa continúe la adecuada relación entre activos y reservas, que se mantenga el nivel crediticio de sus inversiones y que no se deteriore la calidad de su cartera de seguros. Asimismo, es relevante que el negocio de seguros de accidentes y seguros de desgravamen sigan con un desempeño estable y positivo, que los mecanismos de control de riesgos muestren una evolución consistente con el desarrollo de su industria y que los indicadores de eficiencia logren expresar una mejora o al menos una estabilización.

La tendencia se mantiene en "*Estable*", debido a que hay una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Huelén Vida es una empresa orientada a entregar seguros de desgravamen y seguros de accidentes personales—en base a contratos colectivo—a los créditos otorgados por la Caja de Ahorros de Empleados Públicos (CAEP), la que, a su vez, participa en el 99,95% de su propiedad.

A junio de 2020, **Huelén Vida** presentaba reservas técnicas por \$ 397 millones, inversiones por un total de \$ 4.269 millones y un patrimonio contable de \$ 3.932 millones. En el mismo período, su primaje alcanzó los \$ 257 millones, con una participación de mercado del 0,00104%.

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

Contacto en **Humphreys**:

Ignacio Muñoz Q. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: ignacio.munoz@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

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

Fono (56) 22433 5200

<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".