

Por entorno económico menos propicio

Humphreys ratifica en A-/Nivel 1 títulos de deuda emitidos por AVLA, pero retira tendencia "Favorable" a la clasificación de largo plazo

Santiago, 11 de marzo de 2020. **Humphreys** acordó mantener en "Categoría A-" la línea de bonos y en "Categoría A-/Nivel 1" las líneas de efectos de comercio inscritas por **AVLA S.A. (AVLA)**, y, para efecto de la calificación de largo plazo, cambiar la perspectiva desde "Favorable" a "Estable".

El cambio en la tendencia para la calificación de largo plazo, actualmente en "Categoría A-", responde, básicamente, a que la economía chilena, su principal mercado de operación, enfrentará un entorno económico menos favorable durante 2020 y muy distante de las expectativas que se tenían en julio de 2019 cuando se asignó la tendencia *Favorable*.

En efecto, producto de los problemas internos del país, se estima que la menor actividad económica significará, por una parte, un debilitamiento de la cadena de pagos durante 2020, lo que incrementará la siniestralidad de los seguros de crédito; y, por otra, aumentará el *default* en el caso de los avales financieros. Asimismo, por los mismos motivos, es posible esperar que los mutuos hipotecarios asegurados por la compañía experimenten un aumento en los niveles de morosidad.

Tampoco se puede ignorar que, producto de la propagación del coronavirus, se continúe deteriorando las perspectivas de crecimiento de la economía mundial lo cual, necesariamente, afecta los niveles de actividad en Chile y, también en Perú, otro país de importancia para el negocio asegurador de **AVLA**.

Con todo, se reconoce que la compañía dispone de una adecuada estructura de reaseguros, que incluye seguros proporcionales y de exceso de pérdida, lo que le permite acotar su exposición en caso de materializarse un escenario negativo.

La clasificación de riesgo de los efectos de comercio de **AVLA** en "Categoría A-/Nivel 1" se fundamenta en el adecuado nivel de solvencia de sus filiales y en el continuo fortalecimiento en el modelo de negocio de la institución, tanto por la evolución positiva de los ingresos consolidados como por las decisiones organizacionales que se han ido adoptando para favorecer las instancias de control y el gobierno corporativo del emisor. Todas las medidas señaladas son consistentes con el modelo de desarrollo previamente establecido por la dirección.

Asimismo, la clasificación de riesgo de **AVLA** considera que las actividades de las filiales operativas, esencialmente compañías de seguro de crédito (y afianzamiento), se desarrollan en mercados altamente regulados que, entre otros aspectos, se orientan a que las instituciones fiscalizadas mantengan adecuados niveles de solvencia.

A diciembre de 2018, **AVLA** presentó ingresos de actividades ordinarias consolidados por \$ 52.385 millones, 18,3% superior al obtenido en el ejercicio de 2017. En el mismo período, el resultado final de la empresa alcanzó una utilidad cercana de \$ 4.003 millones.

A septiembre de 2019, el grupo presentaba activos por casi \$ 93.902 millones, en tanto que el patrimonio ascendía a \$ 22.743 millones. Por su parte, la deuda financiera fue de \$ 28.813 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A-

Bonos	BAVAL-A	A-
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1/A-

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

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

E-mail: ratings@humphreys.cl

<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".