

Recursos captados serán utilizados para refinanciar deuda

Humphreys clasifica en "Categoría A-" el nuevo bono serie A de Nexus

Santiago, 06 de mayo de 2020. **Humphreys** decidió otorgar "Categoría A-" a los bonos serie A emitidos por **Nexus Chile Health SpA (Nexus)**, mientras que su tendencia se califica "*En Observación*".

Nexus ha inscrito los títulos de deuda serie A, por un monto de hasta UF 1.500.000, con cargo a la línea de bonos a 10 años N°1016. La finalidad de esta emisión es el pago del crédito que **Nexus** tiene con Euroamerica S.A.

A diciembre de 2019, la compañía presentó ingresos por \$ 296.895 millones, con un resultado negativo de \$ 7.411 millones. A la misma fecha poseía un nivel de activos de \$ 203.233 millones, con un total de deuda financiera de \$ 67.533 millones.

Nexus es la sociedad controladora de Isapre Nueva Mas Vida (99,99%) y de Nexus Intelligence SpA (entidad perteneciente 100% al grupo Nexus Chile SpA.). La isapre entrega seguros de salud bajo el sistema de previsión privado de Chile y, como tal, es una empresa regulada por la Superintendencia de Salud. Por su parte, Nexus Intelligence SpA, se orienta a incrementar y complementar los servicios entregados a los afiliados de la isapre.

La clasificación de los bonos, en "Categoría A-", responde principalmente a la calidad del principal activo generador de flujos para el grupo, Isapre Nueva Masvida, tanto desde la perspectiva de su valor económico como de su nivel de riesgo. En efecto, dado las características del seguro de salud, que debiera tender a una siniestralidad del 85% y gastos sobre ingresos del 10%, es esperable que Isapre Nueva Masvida arroje resultados que en el largo plazo promedien entre \$ 10.000 millones y \$ 13.000 millones (al margen que desviaciones por situaciones particulares y excepcionales).

La clasificadora, para efecto de la asignación del *rating*, también considera el bajo riesgo de la industria de isapres, en particular si los operadores presentan una amplia base de asegurados y una administración técnica y profesional. Isapre Nueva Masvida cuenta con 232.644 cotizantes y 379.821 beneficiarios¹ (incluye cargas). En cuanto a su equipo de ejecutivos, se destaca la experiencia de la gerencia general, comercial y de administración de control, todos con más de 14 años de ejercicio profesional y con nueve años o más en el sector; lo cual, sumado al resto del personal y a la estructura de control, permite presumir una adecuada gestión del negocio.

Para efecto de la clasificación, también se ha considerado el potencial de Nexus Intelligence SpA. que, si bien hoy solo cuenta con un solo contrato comercial, es factible que adicione nuevos contratos, sustentado en la amplia base de afiliados que dispone la isapre del grupo.

La categoría de riesgo asignada incluye, como elemento favorable que la isapre, principal activo del grupo, se desenvuelve en una industria regulada, lo cual limita el riesgo de sus operaciones, sobre todo si se presume que el organismo fiscalizador debiese mejorar su capacidad supervisora en la medida que acumula mayor experiencia a través del tiempo.

Tampoco es ajeno a la clasificación que el crecimiento económico del país y el correspondiente aumento del ingreso per cápita, debiera contribuir a incrementar el segmento de la población susceptible de contratar seguros de salud privada y, así, fortalecer la demanda del sector.

Como contrapartida, la clasificación de riesgo se ve restringida, tanto porque el grupo, en su actual estructura empresarial, presenta una historia muy acotada, como por los riesgos regulatorios que enfrenta el sector. La regulación, si bien en Chile tiende a ser bajo criterios técnicos, no es ajena a situaciones coyunturales que, sin afectar la viabilidad del negocio, puede presionar a la baja los resultados de un período particular.

¹ Último dato publicado en la Superintendencia de Salud a diciembre de 2019.

También, es preciso enfatizar que, si bien los riesgos regulatorios son inherentes a toda entidad regulada, en la actualidad ellos se acentúan en el mercado de las isapres dado que la autoridad ya ha manifestado su intención de efectuar cambios a la legislación del sector y, por otra parte, en opinión de la clasificadora, el ambiente social y político, comparado con décadas anteriores, está ejerciendo una mayor presión para que se produzcan modificaciones a la regulación de la industria. A ello se debe agregar, la dificultad que están teniendo todas las isapres para reajustar el precio de sus planes (muchas veces revocados por los tribunales de justicia), salvo cuando se introducen nuevas prestaciones.

Sin ser gravitante, la clasificación de riesgo incorpora que, dentro del mercado de isapres, los operadores suelen caracterizarse por insertarse en grupos que entregan variados servicios de salud y que financieramente presentan una situación sólida y solvente; todo ello favorece el grado de competitividad de sus competidores.

Finalmente, la clasificación no desconoce que, comparativamente, las isapres están más expuestas al riesgo de reputación y, por ende, presentarían mayor exposición a una eventual fuga masiva de clientes (afiliados), al margen que ello no se hubiese manifestado palmariamente en la realidad.

La tendencia “*En Observación*” de la clasificación de riesgo obedece a la necesidad de constatar en los hechos el impacto real en la sociedad aseguradora y, por ende, en su matriz, de la crisis económica provocada por el Covid-19, atendiendo a lo inédito de los eventos surgidos producto de la pandemia y, en consecuencia, a la diversidad de escenarios que podría enfrentar el negocio de seguros de salud (*peak* de contagios, duración de etapas críticas, disminución de atenciones no asociadas a coronavirus y capacidad de control de gastos, entre otros).

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A-
Bonos	BNXUS-A	A-

Contacto en **Humphreys**:

Antonio González G. / Carlos García B.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: antonio.gonzalez@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



[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”.