

Perspectiva de la clasificación en “Estable”

Humphreys mantiene a Compañía de Seguros Itaú Vida en “Categoría AA-”

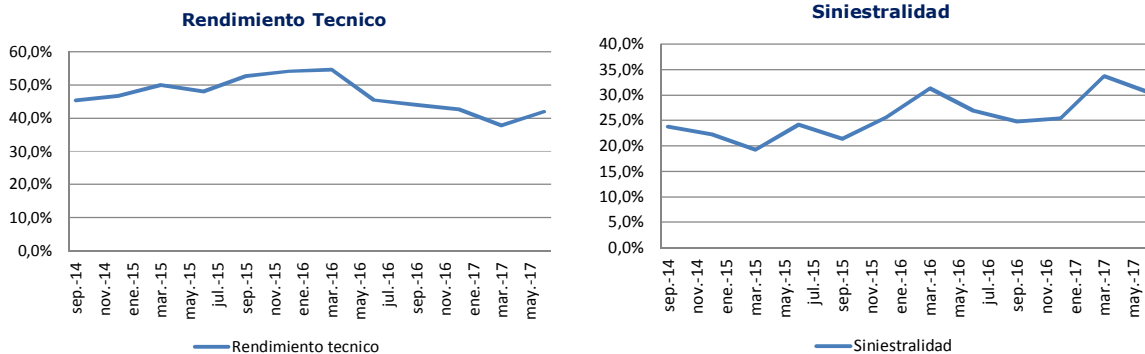
Santiago, 31 de octubre 2017. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A. (Itaú Vida)** en “Categoría AA-”. La perspectiva de la clasificación se mantiene en “Estable”.

La categoría de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía, en “Categoría AA-”, se fundamenta principalmente en el apoyo brindado por el grupo Itaú Unibanco, situación que se refleja en la elevada capitalización de la compañía y en los mecanismos de control ejercido por la matriz, aspectos que lo apoyan el desarrollo comercial de la entidad bajo un ambiente de bajo riesgo operativo. En el mismo sentido, dada las diferencias patrimoniales entre matriz y filial, se reconoce la fuerte capacidad del grupo para apoyar financieramente a la aseguradora local (Itaú Unibanco tiene una capitalización bursátil de US\$ 77.016 millones).

La calificación de riesgo asignada reconoce, también, como elementos positivos tanto la amplia holgura existente en relación con los activos que sirven de cobertura para el pago de sus reservas como el perfil conservador de su cartera de inversiones (renta fija de muy bajo riesgo crediticio y adecuada liquidez); las inversiones de la compañía alcanzan los \$ 64.043 millones y equivalen a 2,79 veces su reservas técnicas. Cabe señalar que los niveles de cobertura de reservas, así como la elevada capitalización, son elementos que sirven de base para mantener el crecimiento en la venta de pólizas, sin perjuicio que ese mismo crecimiento conlleve que dichos indicadores tiendan a valores más similares al del promedio del mercado.

Asimismo, la asignación de la categoría de riesgo incorpora el hecho que **Itaú Vida** ha invertido en una plataforma tecnológica con el objeto de apoyar la venta de seguros masivos intermediado por terceros, productos que tienden a ser de reducida siniestralidad en términos comparativos. Sin perjuicio de ello, la compañía, adicionalmente, protege su patrimonio con una adecuada políticas de reaseguros que se sostiene en reaseguradores de una alta solvencia.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo los buenos resultados globales mostrado por la institución en términos de resultados técnicos y de siniestralidad, tanto por los niveles exhibidos (elevado, en el primer caso, y bajo, en el segundo) como por su grado de volatilidad (moderada).



Entre los elementos que restringen la nota otorgada se consideran la alta concentración de sus ventas en pocos productos (desgravamen, temporal de vida y accidentes personales) y la poca

participación de mercado en términos de prima directa, situación que afecta negativamente el acceso a economías de escala. No obstante, se reconoce que son factores que podrían mejorar en paralelo al desarrollo natural del negocio.

También se observa como elemento negativo la baja diversificación de sus canales de distribución, exponiendo a la compañía a un canal en particular que a junio de 2017 representa el 60% de la prima acumulada del periodo.

Aunque con bajo nivel de incidencia, la evaluación recoge como elemento adverso el hecho que la matriz de la sociedad está domiciliada en un país que no es grado de inversión y, por lo tanto, menos estables; situación que mantiene siempre el riesgo de contagio país-holding y, consecuentemente, holding-aseguradora local.

La tendencia de la clasificación se califica "Estable" dado que en el corto plazo no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan de manera favorable o desfavorable en ella.

En el mediano plazo esta calificación podría verse favorecida si la compañía logra aumentar su participación de mercado para tener un mejor aprovechamiento de economías de escala y si logra diversificar sus canales de ventas lo que mejoraría su posición de riesgo.

Para mantener la categoría actual de riesgo resulta necesario que la compañía no experimente un deterioro significativo en las fortalezas que determinan su clasificación de riesgo, y, en especial, mantener la actual política de inversiones y un nivel de endeudamiento acotado. Además, es muy importante que no se debiliten los lazos con su grupo controlador en cuanto al respaldo financiero y traspasos efectivos de *know how* por parte de éste último, el debilitamiento de la matriz podría conllevar a una disminución en la clasificación de riesgo.

Durante el primer semestre del año 2017 la empresa alcanzó un primaje directo de US\$ 21,1 millones, nivel que le da una participación de mercado menor 1% (un 1,1% si se excluye seguros previsionales). A junio de 2017, la aseguradora presentaba un patrimonio de US\$ 52,8 millones y un endeudamiento relativo, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, de 1,12 veces.

Itaú Vida comenzó sus operaciones en septiembre de 2008. Su actividad se ha concentrado en seguros tradicionales, preferentemente masivos. Forma parte del Holding Itaú Unibanco, consorcio financiero de reconocido prestigio y solvencia en el ámbito internacional.

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

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