

La tendencia se mantiene “En Observación”

Humphreys ratifica la clasificación de SuAval en “Categoría BBB+”

Santiago, 23 de diciembre de 2020. **Humphreys** acordó mantener en “Categoría BBB+” la clasificación de solvencia de **SuAval S.A.G.R. (SuAval)** junto con la tendencia de solvencia “En Observación”, mientras que se modifica la tendencia de la calidad de la gestión desde “En Observación” a “Estable”, manteniendo la clasificación en “Categoría CG3”.

La clasificación en “Categoría BBB+” otorgada a su solvencia se fundamenta principalmente en la fortaleza aceptable para hacer frente a las obligaciones asumidas por la sociedad consecuencia de la apropiada combinación entre el nivel de contragarantías recibidas por los certificados y el valor de los activos del fondo de respaldo. Las contragarantías ajustadas¹ representan cerca del 96% de los certificados reafianzados por el fondo; además, este último mantiene activos totales por \$ 11.867 millones.

La nota asignada considera además el estado de los indicadores financieros de la sociedad de garantía y del fondo Desarrollo I. En el primer caso, el patrimonio continúa debilitándose a raíz de las pérdidas registradas, los que se han reducido en el transcurso del año, mientras que la liquidez de sociedad continúa bajo la unidad; respecto al fondo se observa una reducida liquidez ante la eventualidad de que los certificados más elevados se siniestren.

Por otra parte, los créditos avalados en la modalidad del programa IGR IV, se apoyan en el hecho que el reafianzamiento se hace con CORFO y que las distintas operaciones mantienen una elevada cobertura de contragarantías hipotecarias. Cabe destacar, además, el hecho que la sociedad ya ha cobrado certificados siniestrados lo cual es un elemento objetivo para constatar que la operatividad de **SuAval**, en cuanto a la originación de los certificados, está en conformidad con las exigencias que CORFO ha establecido para el pago de los reafianzamientos. Se agrega como mitigador de riesgo, la disponibilidad de líneas CORFO para apoyar la liquidez de las SGR por desfase temporal entre la fecha de pago de un siniestro y la fecha de su reembolso.

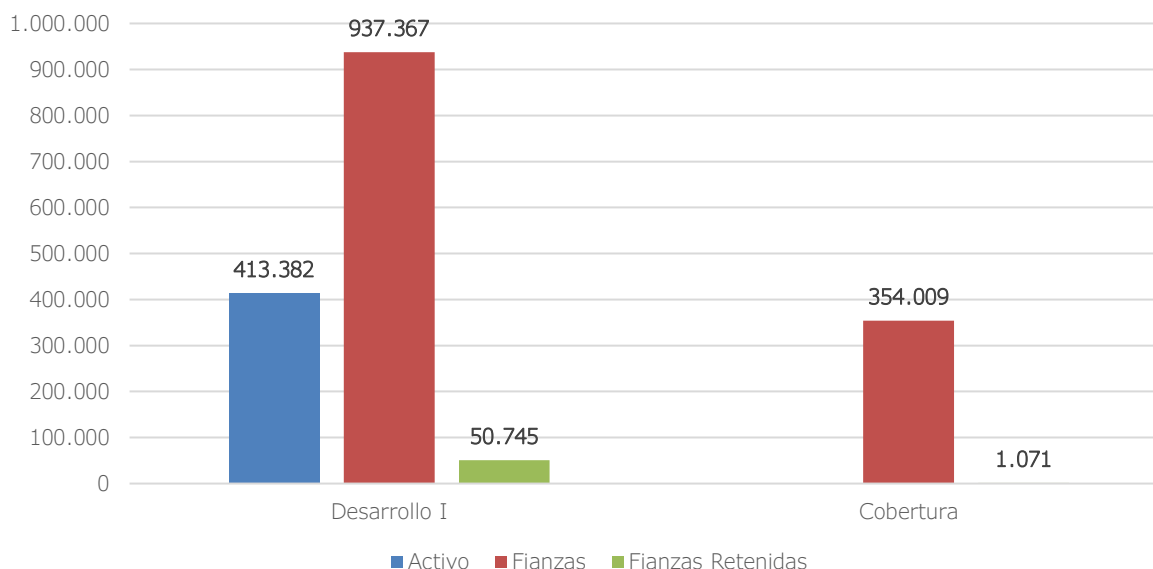
En cuanto a las categorías de riesgo asignadas a la capacidad de pago de fianzas del fondo de inversión², se reconoce que las inversiones financieras son de muy reducido riesgo crediticio, concentradas en instrumentos de renta fija, nacionales, y con elevada clasificación de riesgo, básicamente categoría AA- o superior. La administración de la cartera de inversiones ha sido delegada a Inversiones Security, entidad de prestigio.

El proceso de evaluación de solvencia del fondo de inversión se centró en su capacidad de pago de fianzas en el largo plazo, mediante un proceso de simulación de flujos de caja en función de las políticas vigentes de la administradora, de lo establecido en cada reglamento interno y de los compromisos adquiridos a la fecha por concepto de reafianzamiento. Así, la clasificación asignada al fondo responde al nivel de riesgo traspasado vía reafianzamiento (medido sobre el valor neto de contragarantías), a la atomización de los riesgos adquiridos y al grado de cumplimiento de las políticas comprometidas. Cabe destacar que, dado su metodología de clasificación, **Humphreys** ha supuesto niveles de incumplimiento altamente elevados al clasificar los fondos de reafianzamiento de **SuAval**. Sin perjuicio de ello, la empresa en lo que va del año ha presentado indicadores de default neto de recuperos reales equivalentes al 5,3%.

¹ Por contragarantía ajustada se entiende el valorizar a ésta, como máximo, al valor de las respectivas deudas afianzadas.

² Entendida como la capacidad del emisor de dar cumplimientos a las obligaciones asumidas mediante la emisión de certificados de fianza. **Humphreys** no se pronuncia sobre su capacidad de restituir sus obligaciones con CORFO en la modalidad de línea de crédito.

Composición de los fondos en base a fianzas vigentes



Por otra parte, para la clasificación de solvencia de los fondos se tomó en cuenta la calificación de calidad de gestión de su administradora, la que se estableció en "CG3" modificando la tendencia a "Estable".

Al 30 de septiembre de 2020 la institución exhibía ingresos por afianzamiento por \$ 2.060 millones y un patrimonio de \$ 2.774 millones (UF 96.636), equivalente a 9,66 veces el mínimo exigido. A la misma fecha, respaldado por el fondo de inversión y el programa IGR IV, la institución poseía 206 certificados vigentes valorizados en \$ 37 mil millones, avalaba 130 empresas y operaba con diversas instituciones financieras, de distinto tamaño, entre ellas bancos y fondos de inversión cuyo objeto es el otorgamiento de créditos a pymes.

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jimenez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: 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".