

Humphreys modifica la clasificación y tendencia de los bonos de Nexus Chile Health desde “Categoría BBB” a “Categoría BB” y tendencia desde “Desfavorable” a “En Observación”

La falta de definiciones normativas afecta el acceso a fuentes de financiamiento

Santiago, 10 de marzo de 2023

Humphreys acordó modificar la clasificación de los bonos de **Nexus Chile Health SpA (Nexus)** desde “Categoría BBB” a “Categoría BB” con tendencia “En Observación”.

El cambio de clasificación de los bonos de **Nexus**, desde “Categoría BBB” a “Categoría BB”, responde a la fuerte presión esperada sobre la liquidez de **Nexus** y de Nueva Masvida, principal inversión del emisor. Si bien no se ha dictado la “ley corta” para dar cumplimiento al fallo judicial que obliga a las isapres a aplicar en forma retroactiva una tabla única de factores a sus afiliados (que conlleva la devolución de los excesos cobrados), las señales que ha dado la autoridad aún no permiten presumir razonablemente que el sector dispondrá de normas compatibles con las requeridas por inversionistas para apoyar a las isapres, ya sea como accionistas o como acreedores. En este sentido, la falta de definiciones legales y normativas para este problema en particular resiente el criterio utilizado por **Humphreys** en cuanto que en Chile la regulación es técnica y, por tanto, oportuna y consistente con la realidad que se pretende reglamentar.

La tendencia de la clasificación de **Nexus** cambia desde “Desfavorable” a “En Observación” hasta que no se tenga mayor certidumbre respecto a la referida “ley corta” y/o de acciones implementadas por el emisor para apoyar su liquidez y la de la isapre. En opinión de **Humphreys**, plazos muy breves para la devolución de excedentes, sin apoyos a la liquidez de emisor y su filial, podrían llevar a una nueva rebaja en el *rating*, en particular si se mantienen niveles de incertidumbre normativos relevantes para el sector. Por el contrario, la nota de riesgo podría mejorar si se establece una regulación que permite a la industria retornos esperados adecuados y, además, se establece mecanismo de devolución a los afiliados consistente con las posibilidades de **Nexus** para administrar su liquidez.

Para una nueva decisión respecto a la categoría de riesgo de los bonos de **Nexus**, lo más probable es que **Humphreys** actuará una vez que las autoridades resuelvan la situación generada por el fallo de la Corte Suprema, asumiendo que será dentro de los plazos fijados por el mismo fallo.

Instrumentos clasificados:

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

Cualquier postergación de la resolución podría afectar desfavorablemente al emisor, toda vez que se reducen los plazos en relación con la amortización de su deuda a partir del año 2025.

Nexus, es la sociedad controladora de Isapre Nueva Masvida (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.

Durante 2021, los ingresos consolidados de **Nexus**, como grupo ascendieron a \$ 276.674 millones, con un resultado negativo de \$ 8.480 millones. Las filiales, Isapre Nueva Masvida tuvo una pérdida de \$ 8.725 millones, mientras que Nexus Intelligence SpA, tuvo una utilidad de \$ 2.602 millones. A septiembre de 2022, los ingresos del grupo alcanzaron los \$21.998 millones, por su parte, el resultado alcanzó valores negativos de \$ 2.558 millones. La deuda consolidada de **Nexus**, a septiembre de 2022, asciende a \$ 61.640 millones.

Laura Ponce P.

Analista de Riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl