

Humphreys modifica la tendencia de los bonos de Nexus Chile Health desde “Estable” a “En Observación”

Incertidumbre para Isapre Nueva Masvida ante votación por propuesta constitucional

Santiago, 11 de agosto de 2022

Humphreys mantiene la clasificación de los bonos en “Categoría A-” de **Nexus Chile Health SpA (Nexus)** cambiando la tendencia desde “Estable” a “En Observación”.

El cambio de tendencia a la clasificación de los bonos de **Nexus Chile Health**, desde “Estable” a “En Observación” obedece a que, si se aprueba el texto constitucional que se someterá a plebiscito en el mes de septiembre, la filial Isapre Nueva Masvida, principal inversión del emisor, estaría obligada a transformarse para subsistir como sociedad con capacidad de generación de flujos.

De acuerdo con la propuesta constitucional, sería un órgano público el encargado de la administración del conjunto de los fondos del Sistema Nacional de Salud, incluidas las cotizaciones obligatorias que la ley pudiera establecer. Bajo este contexto, las isapres dejarían de percibir los ingresos que la ley actual les autoriza a cobrar y perderían su razón de ser.

En opinión de **Humphreys**, ante un triunfo de la opción apruebo en el plebiscito, una alternativa factible para la filial Nueva Masvida sería transformarse en compañía de seguros, siendo su principal desafío capturar el máximo posible de las actuales cotizaciones adicionales voluntarias (sobre el 7%) de su cartera de clientes, que a junio de 2022 asciende a 186.510 cotizantes (301.242 beneficiarios), y a partir de ello estructurar planes de cobertura de salud que sirvan de complemento a lo que ofrecería el Sistema Nacional de Salud que debiese instituirse.

Dicho lo anterior, ante un eventual apruebo del texto constitucional que se someterá a votación, la clasificación de riesgo de **Nexus Chile Health** dependerá del plan concreto que se entregue respecto a la filial y de los plazos que se establezcan para traspasar a los afiliados de las isapres al nuevo sistema de salud.

Preciso es destacar que los motivos del cambio de tendencia no responden a las pérdidas que durante 2021 y 2022 ha tenido la Isapre Nueva Masvida. A juicio de la clasificadora, bajo el actual régimen político-institucional, los resultados son reversibles en el futuro por cuanto, en lo medular, son consecuencia del congelamiento de tarifas aplicadas producto

Instrumentos clasificados:

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

de la crisis sanitaria (pandemia), situación de carácter altamente excepcional, de hecho, según lo informado por el emisor, en el segundo semestre del año los resultados serían positivos dado, en gran parte, por la aplicación de la adecuación de precios de los planes de salud, vigentes desde el mes de julio.

Humphreys entiende que las empresas reguladas estarán siempre sometidas a los riesgos propios de la regulación, pero al otorgar las categorías de riesgo se trabaja con el supuesto que las autoridades, más allá de situaciones puntuales, obrarán bajo criterios técnicos y con apego a la legalidad. Lo cual, no es contradictorio con que con cierta periodicidad los resultados del sector Isapre se vean afectados por cambios regulatorios o decisiones de la autoridad (riesgo de todas las entidades reguladas).

Nexus Chile Health, 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.

A marzo de 2022, los ingresos consolidados de **Nexus Chile Health**, como grupo, ascendieron a \$ 69.651 millones, con pérdidas por \$ 3.926 millones. Las filiales, Isapre Nueva Masvida tuvo pérdidas por \$ 2.610 millones, mientras que Nexus Intelligence SpA, tuvo un resultado de \$ 536 millones. La deuda individual de **Nexus Chile Health** a marzo de 2022, asciende a \$ 62.296 millones y el patrimonio de la compañía es de \$ 20.828 millones.

Antonio González
Analista de Riesgo
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez
Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl