

Humphreys modifica la clasificación de los bonos de Nexus Chile Health desde “Categoría A-” a “Categoría BBB”

Incertidumbre para Isapre Nueva Masvida ante votación por propuesta constitucional

Santiago, 22 de agosto 2022

Instrumentos clasificados:

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

Humphreys decidió modificar la clasificación de los bonos de **Nexus Chile Health SpA (Nexus Chile Health)** desde “Categoría A-” a “Categoría BBB” manteniendo la tendencia “En Observación”.

El cambio de la clasificación de los bonos de **Nexus**, desde “Categoría A-” a “Categoría BBB”, responde a que la Tercera Sala Constitucional de la Corte Suprema acogió doce recursos de protección que fueron presentados por afiliados respecto al alza de los precios base de los planes de salud de las isapres, todo ello considerando que la principal inversión del emisor es la Isapre Nueva Masvida. El pronunciamiento del tribunal establece que no existe una adecuada justificación respecto con la adecuación de los precios e implica que se postergaría el aumento del 7,6% aplicado a las tarifas de los afiliados y, por tanto, que las isapres debiesen restituir los reajustes ya efectuados.

En opinión de **Humphreys**, este hecho reviste dos cambios respecto con la información con que se trabajaba previamente; en primer lugar, se posterga la recuperación de los flujos que mostraba la filial Nueva Masvida, manteniéndose la presión sobre la liquidez del emisor, la cual se daba en proceso de superación. Por otra parte, del fallo se desprende que a futuro las isapres deberán justificar los incrementos de precio; no obstante, salvo que exista una clara regulación al respecto, se trata de un proceso susceptible de variadas interpretaciones. En los hechos, este requisito de justificación podría hacerse extensivo a futuros reajustes por ampliación del GES.

Sin perjuicio de lo expuesto, se reconoce que la sentencia del máximo tribunal contribuiría positivamente para disminuir la judicialización que han enfrentado las isapres en cada ocasión en que han reajustado sus tarifas.

Por otra parte, se mantiene la incertidumbre de lo que podría ocurrir en el plebiscito del día 4 de septiembre, ante una aprobación o rechazo del texto constitucional, por tanto, se mantiene la tendencia “En Observación”.

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

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Hernán Jiménez

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl