

## Ratings

**Diego Rubio**  
Analista Seguros  
[drubio@icrchile.cl](mailto:drubio@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos**  
Analista Senior Seguros  
[pagalleguillos@icrchile.cl](mailto:pagalleguillos@icrchile.cl)

**Francisco Loyola**  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros de Vida

## Fundamentos de la Clasificación

### ICR ratifica en categoría AA con tendencia "Estable", las obligaciones de BCI Seguros de Vida S.A.

BCI Seguros de Vida es propiedad del Grupo Yarur, quien tiene el control con el 60% de las acciones (a través de Empresas Juan Yarur SpA) y el 40% restante es propiedad del grupo español Mutua Madrileña, por medio de MM Internacional SpA.

En términos de gobierno corporativo, las políticas de BCI se encuentran detalladas, manteniendo sesiones regulares de comités para las principales áreas (destacan los comités de ética, inversiones, auditoría, etc.). El Grupo Yarur destaca por su tradición, y el hecho de tener ahora como socio a un importante grupo asegurador español, quien ha tenido experiencias similares a las que se están llevando a cabo en Chile, por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), relativas a Supervisión Basada en Riesgo (SBR) y ORSA, otorgándole un importante *know how* en dichas áreas.

La estrategia comercial de BCI Vida se basa principalmente en la venta de seguros de desgravamen asociados a seguros colectivos de créditos hipotecarios y de consumo, sumado a pólizas de seguros flexibles con ahorro, temporales de vida y seguros de salud colectivos. Para lo anterior, utiliza diferentes canales de distribución: *Bancaseguros*, Corredores tradicionales y agentes, *Retail* y seguros colectivos, y *Telemarketing*.

BCI Vida mantiene en *run-off* la cartera de rentas vitalicias que fueron vendidas solo hasta 2008. En relación a lo anterior, el test de suficiencia de activos (TSA a junio de 2018, muestra una tasa de reinversión de 1,07%, traduciéndose en un adecuado nivel, situando a la compañía en la parte baja en relación al mercado. La cobertura de los pasivos mantiene los primeros 7 tramos calzados en un 100%, indicando un adecuado nivel.

A junio de 2018, la aseguradora administra activos por \$223.478 millones, compuesto mayoritariamente por inversiones financieras en un 81,1% y cuentas de seguros, en un 11%.

La cartera de inversiones de BCI Vida asciende a \$160.955 millones, encontrándose diversificada, tanto por instrumento y emisor, cuya composición es estable en el tiempo, correspondiente, en su mayoría, por renta fija nacional (81,8%), mayormente instrumentos emitidos por el sistema financiero e instrumentos de deuda o crédito. Las inversiones inmobiliarias (6%) son, en su mayoría, propiedades de inversión. El porcentaje restante de las inversiones se encuentra en renta variable extranjera (5,5%), renta variable nacional (3,2%) y efectivo equivalente (3,6%).

La aseguradora, al comercializar seguros de vida tradicionales, constituye una cartera de inversiones de carácter conservador que respaldan las obligaciones con sus asegurados, razón por la que el resultado se encuentra más supeditado al rendimiento técnico que al de las inversiones.

El resultado es altamente influenciado por el margen y los gastos de administración, mostrando una evolución creciente hasta el año 2015, observándose una caída en diciembre de 2016, en línea con un menor rendimiento de las inversiones. A diciembre de 2017, la aseguradora muestra utilidades por \$10.135 millones, levemente superior al cierre anterior. A junio de 2018, el resultado es de \$3.808 millones, inferior en un 23,8%, explicado principalmente por mayores gastos de administración, ligados a incentivos y comisiones, y por un menor resultado de inversiones.

La aseguradora, conforme a su política, ha repartido dividendos durante todo el periodo de estudio, escenario que provoca contracciones en los indicadores de solvencia en periodos posteriores. A junio de 2018, muestra uno de sus indicadores más deteriorados, el endeudamiento y el patrimonio neto sobre exigido son de 4,45 veces y 1,06 veces, respectivamente.

En opinión de esta clasificadora, se mantiene su rating y tendencia estable, en atención a la volatilidad esperada en sus indicadores de solvencia y a que sus ratios de gestión no presentan variaciones significativas respecto a su comportamiento histórico.

## Definición de Categorías

### OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

#### CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Jul-12	AA-	Estable
Jun-13	AA-	Estable
Dic-13	AA	Estable
Nov-14	AA	Estable
Oct-15	AA	Estable
Oct-16	AA	Estable
Oct-17	AA	Estable
Oct-18	AA	Estable

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*