ICR Chile

ACCIÓN DE RATING

31 de julio, 2019

Comunicado Reseña Anual

RATINGS

BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA+
Tendencia	Estable
Estado Financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección Evolución de ratings

METODOLOGÍAS

Metodología de clasificación compañías de seguros de vida

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Analista Senior
pgalleguillos@icrchile.cl

Javier Mena +56 2 2896 8219
Analista
jmena@icrchile.cl

BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

Comunicado Informe de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en AA+/Estable el rating y tendencia de BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

La ratificación de rating se sustenta en que la compañía presenta una alta complementariedad entre sus negocios de vida tradicional y rentas vitalicias, conformando una base de ingresos de gran solidez y estabilidad en el tiempo, gracias al perfil de riesgo conservador de su cartera de inversiones.

BICE Vida forma parte de BICECORP S.A. (AA/Estable, por ICR), entidad con importantes participaciones en el mercado de valores y banca nacional, entre otros. La amplia experiencia del grupo, su directorio y altos ejecutivos, conforma un importante soporte económico y a la gestión de las operaciones de BICE Vida.

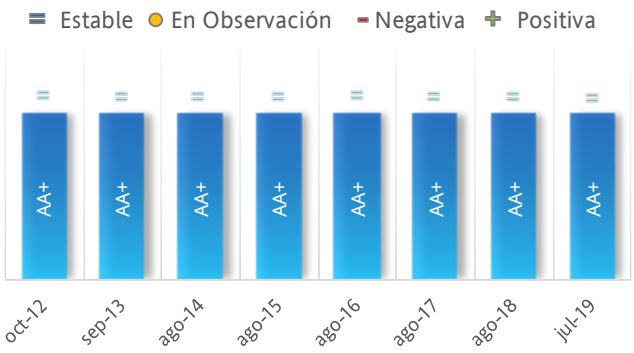
Aun cuando el 1Q-2019 exhibió una reactivación en la actividad de rentas vitalicias, el negocio previsional mermó su volumen de ventas a causa del término en el contrato SIS 2016-2018. Sin embargo, la complementariedad otorgada por el negocio tradicional, le permite a la compañía mantener estable su posición en el mercado asegurador, posicionándose como una de las 6 compañías con mayor volumen de negocio, alcanzando una participación global del 5,5% en prima directa.

La cartera de inversiones de BICE Vida, obedece a una política de inversión conservadora. El pool, compuesto principalmente por instrumentos de renta fija nacional (sin considerar inversiones CUI) de bajo riesgo (con 86% de sus instrumentos con rating sobre A-), ha permitido a la compañía obtener buenos resultados de inversiones durante los últimos 3 años, compensando así una porción importante de los costos de rentas asociados al negocio previsional.

BICE Vida mantiene una adecuada estructura de activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera y UF, generando un adecuado *hedge* de las fluctuaciones generadas por concepto de reajustabilidad y diferencias de cambio. De esta forma, la compañía logra mantener recurrencia en sus utilidades, aun cuando el resultado técnico se muestra negativo en algunos periodos.

Respecto a los indicadores de gestión, BICE Vida mantiene una eficiencia intermedia entre el mercado de seguros tradicionales y el mercado de rentas vitalicias, al tratarse una compañía diversificada en ambos negocios. Por otra parte, los indicadores de solvencia se muestran favorables y estables al 1Q-2019, manteniendo un nivel de endeudamiento de 11,56x (5% menor que 4Q-2018) y un superávit de inversión de $52.781millones (2,8% mayor que 4Q-2018).

Evolución Rating



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.

La subcategoría "+" denota una mayor protección dentro de la categoría AA.

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.