

Ratings

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
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 BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A.

BNP Paribas Cardif Seguros Vida es propiedad del banco francés BNP Paribas (clasificado en categoría Aa3 en escala internacional por Moody's). Es una compañía cuya estrategia comercial se basa en la suscripción de seguros muy especializados, asociados principalmente en los ramos donde el grupo controlador posee acabada experiencia, desempeñándose principalmente en cuatro ramos: desgravamen, vida, accidentes personales y salud. Posee una participación de mercado relevante en seguros de vida tradicionales, con una cuota del 8,2% de la prima directa de seguros de vida sin considerar el canal previsional, posicionándose como el segundo agente más grande de la industria en este segmento de negocio. En sus principales productos - desgravamen y seguros temporales -, se posiciona como líder de mercado con participaciones de 19,9% y 21,6%, respectivamente.

En términos de prima directa, a diciembre de 2017, registra \$171.509 millones, cifra 18,9% superior respecto al cierre 2017, crecimiento que fue impulsado por el mayor primaje en seguros temporales de vida y desgravamen, que obtuvieron alzas de 41,1% y 10,4% respectivamente, atribuible a nuevos negocios desarrollados por la aseguradora. Importante destacar que, para el caso de esta compañía, la prima retenida es superior a la directa desde el traspaso de la cartera asociada a Falabella, a propósito del negocio de CF, que se ve reflejado en la prima aceptada y mayores niveles de retención. Por lo tanto, la compañía exhibe una trayectoria con un crecimiento sostenido en términos de prima retenida.

A septiembre de 2018, BNP Paribas Cardif Vida reportó un crecimiento en primas de 10,4% respecto al 3Q' 2017. A lo largo del año 2018, la compañía incrementa sus niveles de retención, de mano de la mayor prima directa y porque no registra prima cedida en este periodo.

La política de inversiones tiene un enfoque conservador y restrictivo, lo cual mantiene controlados los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. BNP Paribas Cardif Vida plantea como objetivo en sus inversiones el alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones, así como mantener una alta diversificación del riesgo.

El *pool* de inversiones está compuesto en 91,2% en renta fija nacional, que corresponden principalmente a instrumentos emitidos por el sis-

tema financiero (32,8%) e instrumentos del Estado (26,9%), manteniendo también bonos corporativos de emisores de deuda pública (28,8%), y la renta variable nacional es equivalente a un 2,5% y corresponde a fondos mutuos money market y renta fija nacional.

Los resultados de la compañía han sido positivos, con excepción del cierre del año 2014¹ y, al igual que como ocurre con la prima directa y el margen, se observa una disminución en sus niveles a partir del año 2016. Al cierre del año 2017, la aseguradora obtuvo utilidades por \$2.065 millones, considerablemente inferior a los \$11.130 millones del año anterior, atribuible tanto a mayores costos de administración y un resultado de inversiones desfavorable. A septiembre de 2018, la compañía registra utilidades de \$10.243 millones, superior a los \$3.739 millones del tercer trimestre de 2017, sustentado en el mayor margen de contribución y resultado de inversiones, además de una contención en los costos de administración.

El nivel de endeudamiento de BNP Paribas Cardif Vida es acotado y con una evolución estable en relación a las compañías comparables, a septiembre de 2018, la aseguradora registra un indicador de 2,08 veces (siendo el máximo permitido de 20 veces), superior al nivel de endeudamiento respecto a igual periodo del año 2017, que fue de 1,92 veces.

Por su parte, la razón patrimonio neto sobre patrimonio exigido, a septiembre 2018, asciende a 1,46 (con un mínimo exigido de 1 vez) que, de manera recíproca a los incrementos del endeudamiento, ha disminuido respecto a lo observado en periodos anteriores.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora.

BNP Paribas Cardif es líder europeo en servicios bancarios y financieros, siendo una de las tres instituciones bancarias más importantes de Europa. El grupo mantiene sucursales en 73 países y cuenta con alrededor de 198 mil empleados. En el área de seguros la compañía se especializa en bancaseguros y cuenta con más de 40 años de experiencia y sobre 10.000 empleados a nivel mundial. Se ha posicionado como especialista en múltiples asociaciones de largo plazo con diferentes socios a través de acuerdos comerciales, alianzas estratégicas, *joint ventures*, *coaseguro* y *reaseguro*.

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
abr-10	AA-	Estable
abr-11	AA	Estable
abr-12	AA	Estable
abr-13	AA	Estable
abr-14	AA	Estable
ene-15	AA	Estable
ene-16	AA	Estable
ene-17	AA	Estable
ene-18	AA	Estable
ene-19	AA	Estable

¹ En este periodo, la compañía obtuvo pérdidas por \$2.251 millones, producto de la constitución de reservas de riesgo en curso dada la suscripción de pólizas de desgravamen con prima única, las que generan utilidades esperadas producto de la liberación de la reserva de riesgo en curso.

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 (CMF), 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.