

Ratings

Camila Rojas
Analista Seguros
crojas@icrchile.cl

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 de Vida (en adelante, BNP Paribas Cardif Vida o la compañía) es propiedad de BNP Paribas Cardif con un 99,94% de las acciones, mientras que Cardif-Assurances Risques Divers posee el 0,06% restante. Ambas compañías pertenecen a BNP Paribas.

BNP Paribas es líder europeo en servicios bancarios y financieros, siendo una de las tres instituciones bancarias más importantes de Europa. El grupo mantiene sucursales en 74 países, cuenta con alrededor de 190.000 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 (entre ellos 35 de los 100 bancos más importantes del mundo), a través de acuerdos comerciales, alianzas estratégicas, *joint ventures*, *coaseguro* y *reaseguro*.

BNP Paribas Cardif Vida 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. La participación de mercado a nivel de los principales ramos para BNP Paribas Cardif Vida, se observa que el producto más importante, el seguro de desgravamen, mantiene un 17,3% del total de mercado, situando a la compañía en el segundo lugar en ventas de este producto, mientras que, en seguros temporales de vida concentra el 22,1%, liderando con el primer lugar de la industria. El ramo de accidentes personales sigue ocupando el segundo lugar en el mercado con un 17,4% de participación.

A septiembre de 2017, BNP Paribas Cardif Vida reportó una prima directa por \$129.693 millones, superior en un 25% a lo obtenido al mismo periodo del año anterior, crecimiento que fue impulsado por el mayor primaje en seguros temporales de vida y desgravamen, que obtuvieron alzas de 41,0% y 16,9% respectivamente.

BNP Paribas Cardif Vida administra activos equivalentes a \$218.260 millones y registra un patrimonio de \$67.839 millones.

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 90,4% en renta fija nacional, que corresponden principalmente a instrumentos emitidos por el sistema financiero (34,8%) e instrumentos del Estado (29,2%), manteniendo también bonos corporativos de emisores de deuda pública (30,7%), y la renta variable nacional es equivalente a un 3,2% y corresponde a fondos mutuos money market y renta fija nacional.

La evolución de los resultados muestra utilidades positivas con excepción del cierre del año 2014¹ y, al igual que como ocurre con la prima y el margen, se observa una disminución a diciembre de 2016. A septiembre de 2017, la aseguradora obtuvo una utilidad de \$3.739 millones, presentando una caída del orden de 75,8% respecto a lo que registraba al tercer trimestre del año anterior. Este menor resultado, se explica principalmente por el menor resultado de inversiones, explicado por la importante exposición en renta fija en pesos reajustables y el efecto desfavorable en resultados que implicó los bajos niveles de inflación que tuvo el mercado local.

Los indicadores de solvencia muestran un nivel de endeudamiento de 1,92 veces (siendo el máximo permitido de 20 veces), lo que resulta mayor respecto a igual periodo del año 2016. Por otro lado, el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido alcanzó las 1,39 veces (con un mínimo exigido de 1 vez), encontrándose por debajo de las empresas comparables.

En virtud de lo anterior y 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.

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

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.

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.