

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 Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría "AA" con tendencia "Estable" las obligaciones de BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

BNP Paribas Cardif Seguros Generales es propiedad del banco francés BNP Paribas (clasificado en categoría Aa3 en escala internacional por Moody's). Es una compañía de tamaño grande en la industria de seguros generales y su actividad se centra principalmente en la comercialización de los seguros de cesantía, accidentes personales y robo.

Su participación de mercado es del 8,6% en términos de prima directa y se encuentra en el quinto lugar de la industria. Cabe señalar que, en los seguros de cesantía, accidentes personales y robo, la compañía concentra una parte significativa de la prima del mercado. A diciembre de 2017, la aseguradora cierra con una prima directa de \$209.024 millones, que no exhibe mayor diferencia respecto al volumen comercializado el año anterior, con una variación de 4,1%.

A tercer trimestre de 2018, la prima directa presenta un aumento del 4,9% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la mayor actividad que ha registrado la compañía en los últimos dos años en los segmentos de seguros de cesantía y vehículos, atribuible a nuevas carteras y negocios que incorporó la aseguradora.

La política de inversiones está en línea con la estrategia solicitada por la empresa matriz, la que busca alcanzar un nivel de calce adecuado respecto a sus obligaciones y una alta diversificación del riesgo. Su cartera está compuesta en un 91,9% de renta fija nacional, correspondiente a instrumentos emitidos por el sistema financiero equivalentes a un 38,2%, instrumentos de deuda o crédito con un 26,2% e instrumentos del Estado con un 27,6%. Un 3,3% corresponde a renta variable nacional que se compone exclusivamente de fondos mutuos *money market* y fondos mutuos de renta fija nacional.

Al cierre del año 2017, la aseguradora mantiene su ritmo de crecimiento y obtiene un margen de \$92.730 millones, denotando un alza de 23,5% respecto al año anterior, atribuible a menores costos de siniestros, debido a la no existencia de eventos catastróficos cubiertos por la compañía durante el año 2017, y menor gasto por reaseguro no

proporcional por el término de vigencia de pólizas que mantenían este tipo de contrato. Cabe destacar que, este mayor margen también ha implicado una mejora de rentabilidad en términos técnicos, reflejado en la trayectoria creciente de su margen técnico directo que aumenta desde 37,4% hasta 44,4% entre ambos años.

A septiembre de 2018, el margen de contribución alcanzó un valor de \$84.265 millones, considerablemente superior (32,2%) en relación a los \$63.717 millones registrados a septiembre del año anterior. El margen técnico directo fue de 51,0%, registrando un alza respecto a septiembre de 2017 (40,5%).

En términos de eficiencia operacional, el ratio de administración sobre prima retenida obtuvo un valor de 35,8%, y ratio combinado un nivel del 85,7%, evidenciando una estabilidad operacional adecuada para la compañía.

En relación a los indicadores de solvencia, BNP Paribas Cardif Generales presenta una evolución del endeudamiento, con bajos niveles, siendo a la fecha de análisis 1,76 veces. La razón del patrimonio neto por sobre el exigido equivale a 1,71 veces.

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

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.