	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
4-02-22	AA	Estables
3-02-21	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS GENERALES. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 FEBRERO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica la clasificación de las obligaciones de BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A. (BNP SG). Las perspectivas de la clasificación se mantuvieron “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a BNP SG está sustentada en su sólido perfil financiero, consistente estrategia competitiva y, fuerte posición competitiva. La compañía forma parte del brazo asegurador del grupo financiero francés BNP Paribas, uno de los principales grupos financieros y aseguradores europeos.

El foco estratégico de la compañía se concentra en la explotación de una base amplia de coberturas, de alto atractivo para el canal de intermediación. Junto con ello, se ha desarrollado una permanente orientación a la búsqueda de nuevas oportunidades, en base a acuerdos de mediano o largo plazo. Dentro de sus principales *sponsors* destaca Scotiabank Chile, entidad con la que mantienen a partir de 2019 un acuerdo de exclusividad para la comercialización de seguros.

La estrategia comercial está sustentada en el modelo de negocios de la casa matriz, ofreciendo seguros asociados fundamentalmente a operaciones de créditos, protecciones y bienes individuales. En Chile, la cartera de productos está compuesta de seguros de Cesantía, Robo, Accidentes Personales, Vehículos y Property. Así, la aseguradora cuenta con una cartera bien diversificada y de riesgos bastante atomizados. Aunque expuesta a los ciclos económicos, diversos ajustes de producción han tenido como base los cambios regulatorios.

El éxito de su desempeño se ha basado en sus capacidades de operación, eficiencia de suscripción, soporte técnico y fortaleza comercial. La gestión comercial de Seguros Generales y Vida es desarrollada en forma conjunta, fundamental en el logro de acuerdos de largo plazo que cubran las necesidades relevantes de los sponsors y sus clientes.

BNP SG presenta una estructura financiera altamente conservadora, con un nivel de apalancamiento muy inferior al resto de las compañías de seguros generales. Al cierre de septiembre 2021 su cartera de inversiones cubre la totalidad de sus obligaciones con asegurados, cubriendo por sobre las 2 veces la totalidad de sus reservas técnicas.

Su principal cuenta de activo corresponde a la cartera de inversiones financieras, por unos $290.000 millones al cierre de septiembre 2021, equivalente a un 83,1% del total de activos. Esta se encuentra valorizada casi en su totalidad a valor razonable, quedando expuesta a ajustes de tasas, lo cual tuvo un impacto significativo equivalente a las pérdidas de un fondo E del sistema de pensiones.

BNP SG cuenta con amplios resguardos de solvencia, para enfrentar presiones del tipo técnico, comercial, de riesgos de mercado o, de cambios regulatorios. Los dividendos pagados o comprometidos no han debilitado la solvencia global de la aseguradora. Por otra parte, nuevos cambios regulatorios, con impacto relevante en los costos del ciclo de seguros, obligarán a reevaluar tarifas y condicionados, opción que forma parte de los acuerdos de mediano o largo plazo. Por tanto no debieran exponer significativamente el patrimonio de las aseguradoras BNP.

Las aseguradoras BNP Paribas Cardif Chile comparten la estructura de administración, de sistemas de producción, la gestión comercial y técnica, aportando importantes sinergias y ahorro de costos que le permiten crear ofertas más competitivas y rentables para las partes involucradas. Desde la perspectiva matricial son consideradas como una sola unidad operacional.

El desempeño técnico de la compañía reporta un año 2021 menos favorable, respecto al periodo 2020. Hasta septiembre 2021 BNP SG alcanzaba un resultado operacional de $20.000 millones, contra $28.000 del año anterior, explicado fundamentalmente por las provisiones por deterioro, por unos $7.500 millones. Las inversiones aportaban unos $7.000 millones, neto de ajustes monetarios, que permitían cubrir los impuestos.

Como es propio de la bancaseguros, la amplia base de coberturas y el perfil altamente estandarizado de riesgos individuales permite retener una alta proporción de los negocios y lograr rentabilidades técnicas coherentes con los costos de la regulación de reservas y de la remuneración del canal.

Los resultados técnicos de la aseguradora son la base de rentabilidad de mediano plazo. Su estabilidad se basa en la atomización de los riesgos cubiertos, junto a una adecuada plataforma técnica y de tarificación. Las reservas técnicas reguladas bajo normas locales determinan el ciclo de liberación de utilidades técnicas, que suele presentar un menor plazo medio que la aseguradora hermana. A través de los años, los márgenes técnicos de BNP SG han sido satisfactorios y superiores a la industria comparable. La siniestralidad neta de su cartera es acotada e inferior a la media del mercado, bajando este año 2021.

Dada la fuerte concentración de su cartera en seguros de Cesantía, el desempeño técnico de BNP SG siempre ha estado expuesto al ciclo del empleo. Por ello, se mantienen permanentes revisiones de las tarifas y comisiones. Desde 2019 esta cartera enfrenta una mayor siniestralidad, volviendo a niveles prepandemia durante 2021, alcanzando a septiembre 2021 en torno al 30%.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El sólido y permanente respaldo financiero del grupo internacional, en conjunto con la alta experiencia de su administración y el conservador perfil de activos de respaldo permiten asignar una perspectiva “Estable” sobre la clasificación. La solidez del modelo de negocio, junto con acuerdos estratégicos de largo plazo con importantes entidades del mercado financiero local, respaldan al proyecto y a su rentabilidad.

Durante estos últimos tres años la aseguradora ha transitado con conservadurismo y alta solidez operacional frente a los diversos riesgos presentes, logrando de paso, hacer aportes de relevancia en dividendos. A juicio de Feller Rate el escenario competitivo del segmento masivo continuará muy presionado, pero a su vez, enfrentando una sólida demanda por aseguramiento.

Hacia adelante, siguen estando presentes escenarios de riesgos crediticios e incertidumbres socio políticas, que, junto a cambios regulatorios y nuevas normas IFRS, ponen a prueba las capacidades de las administraciones. En este escenario, se pueden presentar cambios en el perfil financiero de su matriz o, en los niveles de rentabilidad y solvencia local. En casos de alto impacto, podrían dar paso a una revisión a la clasificación asignada. Actualmente, Feller Rate mantiene una permanente evaluación de los resultados y solvencia del sector, que permitan apreciar oportunamente los ajustes sobre la posición competitiva, resultados y solvencia regulatoria.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no 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 a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.
Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad