	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
6-02-23	AA	Estables
4-02-22	AA	Estables

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

7 FEBRERO 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó 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 se sustenta en su sólido perfil de negocios y satisfactorio perfil financiero. 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 hacia la búsqueda de nuevas oportunidades, en base a acuerdos de mediano o largo plazo. Siguiendo la línea corporativa estratégica del grupo internacional, la aseguradora mantiene una activa gestión de alianzas de mediano plazo con canales de bancaseguros.

La estrategia comercial está sustentada en el modelo de negocios de la casa matriz, ofreciendo seguros asociados fundamentalmente a operaciones de créditos y protecciones individuales. En Chile, BNP SG comercializa una cartera compuesta de seguros de Cesantía, Robo, Accidentes Personales, Vehículos y Property.

Las aseguradoras BNP Paribas Cardif Chile comparten la estructura de administración, de sistemas de producción y 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 éxito de su desempeño se ha basado en sus capacidades operacionales, eficiencia de suscripción, soporte técnico y capacidad de innovación. La gestión comercial de ambas aseguradoras es desarrollada en forma conjunta, factor fundamental en el logro de acuerdos de largo plazo que cubran las necesidades relevantes de los *sponsors* y sus clientes.

A septiembre de 2022, BNP SG alcanza un 9,6% de la producción dentro del segmento masivo, situándose como uno de los principales referentes en este canal. Mantiene, además, el liderato en seguros de Cesantía, alcanzando un 30,0% de este mercado.

La aseguradora 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 2022 su cartera de inversiones cubría en 1,9 veces la totalidad de sus obligaciones técnicas.

Desde el punto de vista regulatorio, BNP SG mantiene niveles de cumplimiento bastante holgados, respaldados por un patrimonio formado por el capital pagado más utilidades retenidas. Los dividendos pagados o comprometidos no han debilitado la solvencia global de la aseguradora.

A septiembre de 2022, la aseguradora contaba con un patrimonio neto excedentario de más de $100.000 millones. Su superávit de inversiones es muy sólido, alcanzando, a la misma fecha, sobre los $108.000 millones, equivalente a un 59,8% de la obligación por invertir. Su endeudamiento regulatorio se mantiene en niveles muy conservadores, en torno a las 1,27 veces, muy por debajo de la industria. Por su parte, el endeudamiento financiero también permanece muy controlado, con cerca de 0,3 veces.

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.

Históricamente, los resultados técnicos de la aseguradora han sido la base de su rentabilidad de mediano plazo. Su estabilidad se basa en la atomización de los riesgos cubiertos, junto a una adecuada plataforma técnica y de tarificación. A través de los años, los márgenes técnicos de BNP SG han sido satisfactorios y superiores a la industria comparable.

No obstante, durante 2022 el desempeño técnico de la compañía reporta un deterioro, asociado, en gran medida, al desempeño de la cartera de vehículos, segmento donde la siniestralidad directa se situó sobre el 100%. Acorde con su desempeño, la aseguradora debió reconocer reservas adicionales RIP en torno a los $12.500 millones. Al cierre de septiembre, BNP SG reportaba un déficit operacional de $7.200 millones, contra $20.500 de utilidad el año anterior. Los resultados financieros por inversiones y ajustes de monedas aportaron cerca de $13.500 millones, que contrarrestaron este resultado.

Un sostenido crecimiento de sus alianzas ha obligado a efectuar mejoras de sistemas y plataformas de gestión. Ello ha impactado en ajustes transitorios al perfil de sus deudores por primas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El sólido y permanente respaldo financiero del grupo internacional, en conjunto con la manifiesta experiencia de su administración y el conservador perfil de activos de respaldo, permiten asignar perspectivas “Estables” sobre la clasificación. La solidez del modelo de negocio, administrado en conjunto con Seguros de Vida ha permitido alcanzar una amplia base de acuerdos estratégicos de largo plazo, respaldando al proyecto y su rentabilidad.

Hacia adelante, se espera consolidar el modelo operacional actualmente en marcha, lo que, junto al inicio de nuevas alianzas, consagraría al grupo BNP entre los actores de mayor relevancia en la distribución masiva. Ello le debiera permitir sortear con éxito las presiones competitivas o regulatorias que suelen afectar su desempeño. En este sentido, mejorar el desempeño sobre su cartera de vehículos, de manera de alcanzar un equilibrio operacional sobre esta línea, será su principal desafío. El soporte técnico del grupo, tanto local como regional, es otro aspecto fundamental para la sostenibilidad del proyecto en el largo plazo.

Con todo, cambios significativos sobre el perfil competitivo o financiero de las aseguradoras podrían gatillar una revisión sobre la clasificación asignada. El perfil de solvencia del grupo controlador también es relevante para la clasificación asignada.

Feller Rate mantiene una permanente evaluación de los resultados y solvencia de todo el sector, que permite apreciar oportunamente los ajustes sobre la posición competitiva, resultados y solvencia regulatoria de las distintas compañías.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400

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