	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
7-02-24	AA	Estables
6-02-23	AA	Estables

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

12 FEBRERO 2024 | 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 son “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de BNP SG se sustenta en su la solidez de su perfil de negocios y en su 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 a 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 se concentra en la comercialización seguros de Cesantía, Robo, Accidentes Personales, Vehículos y Property.

Las aseguradoras BNP Paribas Cardif Chile, de Vida y Generales, 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 2023, BNP SG alcanzó un 8,1% de la producción, situándose en el 5to lugar entre compañías de seguros generales. Destaca, además, su participación global en coberturas de Cesantía, con un 31,0% del mercado, además de mantener un 7,8% de participación en seguros de Accidentes Personales y un 7,4% en la sección de Robo.

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 de 2023, 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 una conservadora cartera de inversiones y suficientes excedentes patrimoniales. Los dividendos pagados o comprometidos no han debilitado la solvencia global de la aseguradora.

Al cierre de septiembre de 2023, la aseguradora cuenta con un patrimonio neto excedentario de más de $38.300 millones. Su superávit de inversiones se mantiene muy sólido, incluso luego de los importantes repartos de dividendos realizados en los últimos años, alcanzando al cierre de septiembre sobre los $65.200 millones. Su endeudamiento total llegó a 1,77 veces, muy por debajo de la industria de seguros generales, mientras que su endeudamiento financiero fue de 0,57 veces.

Como es propio de la bancaseguros, la amplia base de coberturas y el perfil estandarizado de riesgos individuales permite retener una alta proporción de los negocios y lograr rentabilidades técnicas de proyectividad conservadora, coherentes con la tarificación efectuada, la eficiencia alcanzada y las políticas de suscripción aplicadas.

Durante 2023, se observó un importante incremento en el volumen de gastos, asociado a remuneración de los canales de comercialización, debido a las nuevas alianzas estratégicas desarrolladas en el último tiempo.

Históricamente, los resultados técnicos de la aseguradora han sido la base de rentabilidad de mediano plazo. Estos se sustentan en la atomización de los riesgos cubiertos, junto a una adecuada plataforma técnica y de tarificación, que permite remunerar sus canales y el patrimonio de resguardo. No obstante, en los últimos años, con la reducción de su cartera, su aporte al resultado final ha disminuido.

Durante 2023, el resultado técnico presenta una mejora, gracias a un mejor desempeño en sus coberturas de vehículos, además de la acotada siniestralidad de sus coberturas de Cesantía y Robo. El resultado financiero aportó cerca de $6.600 millones al resultado, mientras que otros egresos asociados a provisiones de incobrabilidad e IVA redujeron el resultado en unos $3.000 millones. Con todo, al cierre de septiembre de 2023, la aseguradora logró un resultado por cerca de $10.000 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El sólido respaldo financiero del grupo internacional, en conjunto con la amplia experiencia de la administración local y el conservador perfil de activos de respaldo, se reflejan en perspectivas “Estables” para la clasificación.

La solidez del modelo de negocio, administrado en conjunto con BNP SV, ha permitido alcanzar una amplia base de acuerdos estratégicos de largo plazo, respaldando al proyecto y su rentabilidad de largo plazo.

Hacia adelante, se mantiene el desafío de fortalecer la penetración en los canales patrocinadores, buscando aprovechar al máximo los acuerdos de exclusividad vigentes. Una mayor actividad crediticia también ayudará el crecimiento de la cartera. 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.

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