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

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE BNP PARIBAS CARDIF SEGUROS DE VIDA S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 FEBRERO 2022 | SANTIAGO, CHILE

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

La ratificación de la clasificación asignada a BNP SV está sustenta en su satisfactorio perfil financiero, su consistente estrategia competitiva, y su 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 y protecciones individuales. En Chile, BNP SV comercializa seguros distribuidos en forma masiva, de desgravamen, vida temporal, salud, accidentes personales y de protección por incapacidad ante la invalidez. Cuenta con una amplia base de canales masivos independientes, bajo un modelo similar al de su casa matriz, logrando posiciones de liderazgo en el segmento.

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 SV presenta una estructura financiera bastante sólida, contando con una cartera de activos de alta calidad, que cubre satisfactoriamente sus pasivos técnicos. El ciclo de remuneración de sus canales genera pasivos no técnicos que presionan su endeudamiento financiero, característica propia de este modelo.

Su principal cuenta de activo corresponde a la cartera de inversiones financieras, por unos $244.000 millones al cierre de septiembre 2021, equivalente a un 82% 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.

Desde el punto de vista regulatorio, la aseguradora cuenta con satisfactorios respaldos para el cumplimiento. Cuenta con un patrimonio neto excedentario de $28.000 millones, y un superávit de inversiones de $48.600 millones respaldo satisfactorio para enfrentar escenarios económicos más presionados. El endeudamiento regulatorio alcanza a 3,41 veces, mientras que el endeudamiento financiero se mantiene más presionado, alcanzando las 0,82 veces, nivel acorde a su ciclo de seguros.

A septiembre de 2021, la participación de mercado global de BNP SV alcanzó del orden del 18,5% de las primas directas intermediadas por canales masivos, manteniéndose como uno de los principales referentes del mercado del retail de seguros.

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.

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. A través de los años, los márgenes técnicos de BNP SV han sido satisfactorios, con una siniestralidad neta de su cartera inferior a la media del mercado.

Bajo el acuerdo estratégico con Scotiabank, la aseguradora adquiere y absorbe las operaciones de Scotia Seguros de Vida (Transitoriamente Cardif Seguros Rentas Vitalicias S.A.). Posteriormente, la aseguradora traspasa las obligaciones de Rentas Vitalicias provenientes de esta cartera a otra aseguradora local, acorde a los lineamientos estratégicos definidos por BNP Paribas Cardif. Ello generó un incremento transitorio sobre el volumen de activos bajo administración, sin generar presiones significativas sobre sus índices de cumplimiento normativo o liquidez.

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 conservantismo 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

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