

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Feb-26	AA	Estables
Feb-25	AA	Estables

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

9 FEBRUARY 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación de las obligaciones de BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A. (BNP SV). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de BNP SV se sustenta en la solidez de su perfil de negocios y en su satisfactorio perfil financiero. La compañía forma parte del brazo asegurador del grupo BNP Paribas, uno de los principales grupos financieros y aseguradores del mercado europeo.

La estrategia de la compañía se focaliza en la explotación de una base amplia de coberturas, de alto atractivo para el canal de intermediación. Junto con ello, se mantiene una permanente orientación a la búsqueda de nuevas oportunidades comerciales, en base a acuerdos de mediano o largo plazo con canales intermediarios.

La gestión comercial de Seguros Generales y Vida es desarrollada en manera conjunta, fundamental en el logro de acuerdos de largo plazo que cubran las necesidades relevantes de los *sponsors* y sus clientes.

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. La operación de BNP SV se concentra en la comercialización de seguros de Desgravamen, Salud, Vidas Temporal y Accidentes Personales.

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.

BNP SV se caracteriza por mantener un rol bastante relevante en la comercialización de seguros de vida a través de canales masivos. Dentro del segmento de seguros masivos la compañía alcanza un 30,4% de participación, posicionándose como la segunda compañía del mercado. Cuenta con participaciones de relevancia en sus principales ramos, destacando Desgraven Consumo (29,3%), Temporal Vida (8,4%) e Incapacidad/Invalidez (7,4%).

La aseguradora mantiene una estructura financiera conservadora, con un nivel de apalancamiento controlado y acorde con el crecimiento de su producción. Su exposición patrimonial es acotada, a septiembre de 2025 las primas retenidas sobre patrimonio alcanzaban 0,99 veces, inferior a la media de la industria.

La aseguradora mantiene una estructura financiera conservadora, con un nivel de apalancamiento controlado y acorde con el crecimiento de su producción. Su exposición patrimonial es acotada, medido como primas retenidas sobre patrimonio, alcanzando 1,16 veces al cierre de septiembre de 2025. La cobertura de las reservas se mantiene muy robusta, con 2,22 veces, por sobre la media para aseguradoras de vida no previsional.

Desde el punto de vista regulatorio, BNP SV sostiene niveles de cumplimiento adecuados, respaldados por una conservadora cartera de inversiones y suficientes excedentes patrimoniales.

Al cierre de septiembre de 2025, la aseguradora tenía un índice de fortaleza financiera de 1,69 veces. Su superávit de inversiones era adecuado, alcanzando \$71.600 millones al cierre de septiembre, equivalentes a un 27,9% de la obligación total de inversión. El

endeudamiento regulatorio alcanzaba a 1,73 veces, indicador que evoluciona favorablemente, beneficiado por la acumulación de resultados y la ausencia de retiros de dividendos. Por su parte, el endeudamiento financiero era de 0,59 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.

Durante los últimos años, los gastos de administración mantienen una tendencia creciente, acorde con las necesidades operacionales para dar soporte a sus nuevos acuerdos estratégicos. Ello genera presiones temporales sobre su rentabilidad operacional, a la espera del fortalecimiento de su productividad y penetración en el canal.

El desempeño técnico de la aseguradora sostiene un resultado alineado a su historial, con márgenes acotados, y enfrentando trimestralmente fluctuaciones propias de los ciclos de constitución de reservas. Durante 2025, el desempeño de la compañía continuó positivo, con una controlada siniestralidad y en el *one-off* asociado a la liberación de reservas matemáticas. La siniestralidad global se mantuvo favorable, cerrando el tercer trimestre con una siniestralidad retenida ajustada en torno al 17,85%, permaneciendo estable respecto a 2024.

Con todo, al cierre de septiembre de 2025, la aseguradora reportaba un resultado operacional de \$11.155 millones, beneficiado fuertemente por la liberación de reserva matemática producida con la implementación de nuevas tablas regulatorias. El resultado financiero aportó \$11.338 millones a la última línea, mientras que los otros egresos mermaron este resultado, reconociendo el diferimiento de la liberación de reservas normativas. Con todo, la aseguradora cerró el tercer trimestre con una utilidad antes de impuestos de \$38.858 millones, duplicando el resultado del año anterior.

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, permiten asignar una perspectiva “Estable” sobre la clasificación.

La solidez del modelo de negocio, administrado en conjunto con BNP SG, ha permitido alcanzar una amplia base de acuerdos estratégicos de largo plazo, dando soporte al proyecto y su rentabilidad en el largo plazo. Hacia futuro, los principales desafíos dicen relación con la capacidad de penetración en los canales patrocinadores, lo que, junto al fortalecimiento de sus acuerdos comerciales, permitirán rentabilizar las inversiones en sistemas y soportes constituidos para su explotación.

Con todo, cambios significativos sobre el perfil competitivo o financiero de las aseguradoras locales podrían gatillar una revisión sobre la clasificación asignada. A su vez, el perfil de solvencia del grupo controlador también es fundamental para la evolución de la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Analista Secundario

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