

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Feb-21	AA	Estables
Jan-20	AA	Estables

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

8 FEBRUARY 2021 - 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 sustentada en su consistente estrategia competitiva, alta capacidad operacional y sólida posición competitiva. Relevante es además su sólida estructura financiera y de solvencia local. La compañía forma parte del brazo asegurador del grupo financiero francés BNP Paribas, uno de los principales grupos financieros europeos. Administra importantes operaciones en Latam.

En Chile, BNP SG explota una atomizada cartera de productos, orientada fundamentalmente a comercializar seguros de Cesantía, Robo, Accidentes Personales, Vehículos y Property, bajo un modelo similar al de su casa matriz.

La aseguradora mantiene una importante cuota en la comercialización de seguros generales a través de canales masivos, alcanzando el 14,7% de mercado. Mantiene participaciones de liderazgo en sus principales segmentos, alcanzando un 53,5% en el ramo de Cesantía, un 21,1% del mercado de Accidentes Personales y el 17,9% en seguros de Robo.

En 2019 la matriz de BNP SG logró un importante acuerdo regional, focalizado en la distribución y desarrollo conjunto de seguros con ScotiaBank. Asociado a este compromiso, en Chile las aseguradoras inician un proyecto de fortalecimiento tecnológico, con inversiones de cierta relevancia. En 2020 en Chile se consolida la operación financiera, adquiriendo la compañía de seguros de vida del grupo Scotia. Esto permite a BNP SG desarrollar nuevos productos, asegurando una creciente base de clientes. Hasta septiembre de 2020, la corredora del banco Scotia había intermediado cerca del 25% de las primas de las compañías de seguros BNP.

La cartera sigue un perfil muy atomizado y de desempeño dentro de márgenes que fluctúan conforme la constitución de sus reservas y la renovación de cuentas. Las tarifas se ajustan de acuerdo con la evolución de los resultados y la competitividad del sector. Su crecimiento depende fundamentalmente del compromiso y perfil de sus canales. En los últimos años, mayores presiones competitivas, con la pérdida de algunas carteras de Robo y Cesantía han provocado una importante caída de la producción.

La estructura financiera de la compañía es muy sólida, contando con una cartera de activos de alta calidad, que cubre muy ampliamente sus pasivos técnicos. La ausencia de pago recurrentes de dividendos ha permitido consolidar una fuerte base patrimonial y de activos de respaldo.

La rentabilidad operacional es muy sólida y estable, principal fuente de retornos patrimoniales. Las presiones sobre los gastos de comercialización son altas, lo que, junto al alto conservadurismo regulatorio, genera presiones sobre su rentabilidad local. Las coberturas de reaseguro son acotadas y destinadas a hacer frente, fundamentalmente, a escenarios adversos y cúmulos catastróficos.

Desde el punto de vista regulatorio, la aseguradora cuenta con amplios respaldos para el cumplimiento. Su superávit supera los \$176.300 millones, y su patrimonio neto supera en \$144.100 millones su exigencia de patrimonio por margen de solvencia. Con un endeudamiento total de 0,95 y financiero de 0,22, la compañía cuenta amplios respaldos para continuar desarrollando negocios.

El anuncio de dividendo realizado durante el mes de diciembre obedece a la estabilidad y rentabilidad alcanzada, sin generar presiones significativas sobre la solvencia de la compañía.

Los principales riesgos que enfrenta BNP SG están asociados a un mercado más competitivo, un contexto económico presionado por la pandemia y, a presiones regulatorias y legislativas. La portabilidad financiera generó presiones operacionales. La cuarentena frenó la productividad de canales. Cambios legislativos sobre el sector financiero afectaron los ciclos de ingresos y costos. Cambios regulatorios en desarrollo van a exigir mayor respaldo patrimonial.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El respaldo del grupo asegurador internacional, la experiencia de su administración, la eficiencia del soporte operacional y la sólida estructura financiera sustentan la estabilidad de su capacidad crediticia. La solidez del modelo de negocio, acuerdos estratégicos de largo plazo y, una estructura financiera local muy sólida, permiten contrarrestar el conjunto de riesgos asociados al escenario de pandemia y de cambios socio políticos.

Con todo, bajo los actuales escenarios 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. El desempeño del perfil crediticio del grupo es también considerado en la revisión permanente.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400