

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

9 FEBRUARY 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" 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 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 SG se concentra en la comercialización de 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.

BNP SG se caracteriza por mantener un rol protagónico en la comercialización de seguros generales a través de canales masivos. Dentro del segmento masivo, la aseguradora alcanza un 9,9% de la producción. Por la línea de negocios, destaca su participación global en coberturas de Cesantía (33,6%), Accidentes Personales (15,4%) y Robo (13,5%).

La aseguradora presenta una estructura financiera conservadora, con un nivel de apalancamiento muy inferior al resto de las compañías de seguros generales. Su exposición patrimonial es acotada, medido como primas retenidas sobre patrimonio, alcanzando apenas las 1,18 veces al cierre de septiembre de 2025. La cobertura de las reservas se mantuvo muy robusta, siendo de 2,03 veces, muy superior a la media de las compañías de seguros generales.

Desde el punto de vista regulatorio, BNP SG sostiene 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 2025, la aseguradora contaba con un patrimonio neto por más de \$83.845 millones, alcanzando un índice de fortaleza financiera de 1,49. Su superávit de inversiones permanece muy sólido, alcanzando sobre los \$68.900 millones, equivalente a un 43,1% de la obligación por invertir. Sus indicadores de endeudamiento se mantuvieron bastante estables, en niveles muy conservadores respecto a la media de la industria. Su endeudamiento total alcanzaba las 1,91 veces, mientras que el endeudamiento financiero era de 0,67 veces, reflejando este último las presiones por

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

pasivos no técnicos propias del segmento masivo.

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 han mantenido 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 tiene un resultado alineado a su historial, con márgenes positivos, pero enfrentando trimestralmente fluctuaciones propias de los ciclos de constitución de reservas. Durante 2025, el resultado técnico, aunque menor, continuó positivo, con una siniestralidad estable respecto a 2024 y que permaneció acotada en sus coberturas de Cesantía y Robo. No obstante, el resultado operacional hasta septiembre se mantenía deficitario.

La siniestralidad global de BNP SG se situó en torno al 22,2% hasta el tercer trimestre de 2025, siguiendo estable desde 2024 y por debajo de la media de la industria de seguros generales (33,7%). Durante 2025 el desempeño técnico de la cartera de BNP SG alcanzaba unos \$64.155 millones.

Con todo, la aseguradora reportó un déficit operacional por \$2.814 millones, mientras que el resultado financiero y otros ingresos aportaron \$7.971 millones. Así, el resultado del periodo fue de \$4.874 millones antes de impuestos.

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 perspectivas "Estable" sobre 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, 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 derivar en 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