INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

FEBRERO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.03.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.20

	Febrero 2020	Febrero 2021
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

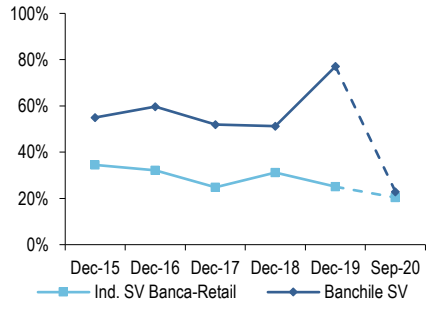
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

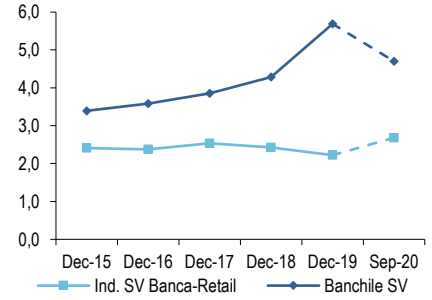
	Dic-18	Dic-19	Sept-20
Prima Directa	149.611	185.400	115.885
Resultado de Operación	14.209	17.096	4.301
Resultado del Ejercicio	12.569	18.215	4.672
Total Activos	138.592	151.099	156.439
Inversiones	114.757	123.080	127.403
Patrimonio	25.271	21.986	26.658
Part. Global Prima Directa	20,1%	22,8%	26,0%
Margen Técnico	55,9%	57,9%	45,9%
Rentabilidad Inversiones	2,2%	6,5%	1,9%
Gasto Neto	66,7%	66,2%	63,7%
ROE	51,3%	77,1%	22,9%

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación de las obligaciones de seguros de Banchile Seguros de Vida S.A. (BSV) se sustenta en el fuerte compromiso y respaldo otorgado por su controlador, su alta capacidad comercial y técnica, además del soporte tecnológico. Relevante es, además, su conservador perfil financiero, logrado por un satisfactorio nivel de cobertura de las obligaciones de seguros, por parte de los activos de respaldo del patrimonio regulatorio y del reaseguro contratado.

Desde fines de diciembre de 2019, BSV pertenece al grupo asegurador Chubb Ltd., domiciliado en Zurich, y dotado de amplia presencia en el mercado de seguros mundial.

En enero de 2019 Chubb suscribe un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros Ltda, logrando acceso exclusivo a los canales de distribución entre el banco y la compañía, para la oferta y comercialización de sus seguros. Junto con ello, en diciembre de 2019 Chubb adquiere las compañías de seguros asociadas al banco, incorporando a BSV al acuerdo estratégico.

Históricamente, el foco principal de los ingresos de seguros de BSV ha estado vinculado a la explotación del canal Banco de Chile y marginalmente de otros canales masivos de menor tamaño y potencial. Su portafolio está compuesto por seguros de desgravamen para créditos de consumo, de accidentes personales, de vida temporal y de salud catastrófica. Además, participa muy activamente en licitaciones para desgravamen hipotecario, segmento donde alcanza un 32% de las primas de la industria.

Al cierre de septiembre 2020 la aseguradora contaba con una participación del orden del 19% del mercado bancaseguros y retail, manteniendo una fuerte posición, acorde a la importancia de su principal canal.

Su amplia capacidad comercial y operacional, está respaldada por un equipo técnico y comercial de larga trayectoria, apoyados por una sólida plataforma tecnológica propia, de alta capacidad de conectividad con sus canales.

Durante 2020, la desaceleración económica resultante de la pandemia presiona la productividad y la siniestralidad. Una menor producción, en conjunto con algunos siniestros, fundamentalmente, de coberturas de desgravamen, presionaron su resultado operacional. Los resultados de inversiones también se reducen, recogiendo una estructura más conservadora de gestión de cartera. Así, durante este año 2020 los resultados esperados están en torno a los $4.500 millones, para un primer año de operación bajo el acuerdo marco.

Al cierre de diciembre 2020, BSV reportaba un patrimonio neto cercano a $26.000 millones, para un patrimonio de riesgo de $18.800 generado por margen de solvencia. Contaba con un superávit de inversiones representativas por unos $4.000 millones. Su endeudamiento total y financiero alcanzaban niveles de 5,1 y 0,65 veces respectivamente, coherentes con un menor nivel de riesgo de mercado. No obstante, los resultados operacionales están estresados, resultante de escenarios de pandemia todavía en desarrollo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La aseguradora enfrenta un importante desafío corporativo relativo al desarrollo de largo plazo del acuerdo marco. Además del apoyo estratégico y de gestión del grupo, BSV dispone de una sólida base operacional y gerencial.

Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Hacia adelante, el principal desafío de la administración de BSV está vinculado al accionar y competitividad de la propuesta comercial. El actual escenario genera presiones de ralentización y obliga al reordenamiento de los objetivos originales y del modelo de explotación.

La continuidad operacional y comercial, la distribución de gastos, la rentabilidad exigida y la recuperación de la inversión inicial son factores relevantes del desempeño futuro, aspectos que se verán beneficiados con una eventual fusión con Chubb SV, prevista para este año 2021, previa autorización regulatoria.

Bajo este escenario, las perspectivas de la clasificación asignada se consideran "Estables". Aunque de baja probabilidad de ocurrencia, un deterioro relevante en el perfil financiero del grupo controlador podría incidir negativamente en la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Amplio compromiso del grupo Chubb en el sector asegurador.
- Creciente y productiva diversificación de canales independientes y licitaciones.
- Sólido respaldo financiero y operacional otorgado por el grupo.
- Administración con experiencia en la industria.
- Perfil de riesgos comercializados altamente atomizados.

RIESGOS

- Etapa de consolidación interna.
- Altas exigencias de productividad y rendimiento implícitos en el acuerdo de largo plazo.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PROPIEDAD

La compañía pertenece al grupo asegurador Chubb Limited, conglomerado que cuenta con operaciones y negocios de seguros en alrededor de 54 países, nueve de ellos en Latinoamérica.

Las principales entidades operacionales de seguros del grupo cuentan con clasificaciones en el rango "AA" en escala internacional.

En enero de 2019 Chubb suscribe un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros Ltda, logrando acceso exclusivo a los canales de distribución entre el banco y la compañía para la oferta y comercialización de sus seguros. El acuerdo obliga a Banchile a intermediar y ofrecer, en términos exclusivos, ciertas líneas de productos de seguros desarrollados por las compañías.

Junto con ello, en diciembre de 2019 Chubb adquiere las compañías de seguros Banchile Seguros de Vida S.A. (BSV) y Segchile Seguros Generales S.A. (SSG).

PERFIL DE NEGOCIOS

> Perfil de negocios sólido, basado en la explotación del canal Banco de Chile.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

> Grupo internacional con amplia experiencia en bancaseguros y fuerte posicionamiento de mercado.

BSV comenzó sus operaciones en abril del año 2000, bajo el nombre de "Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A.". Posteriormente cambia de nombre a "Banchile Seguros de Vida S.A.". Desde el año 2000 hasta fines del año 2019 la aseguradora estuvo controlada por Quiñenco, con un 66,3%, y por el Grupo Ergas con un 33,7%.

En diciembre de 2019 Chubb adquiere las compañías de seguros Banchile Seguros de Vida S.A. y Segchile Seguros Generales S.A., incorporándolas al acuerdo marco alcanzado a principios de ese mismo año.

Actualmente Chubb Limited reporta una capitalización bursátil de más de US$76.000 millones, operando en seguros de responsabilidad civil, de daños a la propiedad, de accidentes personales, de vida y de coberturas masivas. Posee una alta capacidad de retención propia, así como recursos de gestión de catástrofes y de riesgos técnicos. Al cierre de 2020 reportó unos US$41.200 millones en primas suscritas y US$3.500 millones en resultados netos. Administra activos por US$190.700 millones y su capital asciende a US$59.400 millones.

En Latinoamérica el foco de negocios contempla posiciones relevantes en Brasil y otros países, en el sector comercial e industrial, de coberturas de Property & Casualty, además de seguros masivos Personales, de Salud y Accidentes (A&H). Cuenta entre sus operaciones con una importante reaseguradora global, denominada Chubb Tempest Re, clasificada "AA" en escala internacional.

En Chile las aseguradoras mantienen sistemas operacionales y de gestión conectados permanentemente a la casa matriz y alineados a las exigencias de la regulación local.

Sus políticas de inversiones, reaseguro, riesgos de mercado, técnicos y operacionales, son muy conservadoras respecto de un grupo asegurador acostumbra a retener riesgos contra su patrimonio consolidado.

La administración local es compartida entre las aseguradoras, contando con profesionales de amplia trayectoria en el rubro. Su directorio está formado casi exclusivamente por ejecutivos de la matriz. Durante el año 2020 se han ido consolidando las dotaciones de las dos aseguradoras de vida, a la espera de la oportunidad para fusionar ambas aseguradoras.

El desarrollo tecnológico, la innovación y la confiabilidad de su soporte operacional están basados en la fortaleza del grupo Chubb, para todas sus filiales internacionales.

Operacionalmente las aseguradoras locales mantienen sistemas de gestión de riesgos (SGR) que incorporan las mejores prácticas y estándares del modelo global del Grupo Chubb, al mismo tiempo que se alinea con la normativa chilena (NCG 309 de la CMF).

Enfrentada la pandemia, la compañía ha implementado un plan de trabajo total a distancia, basada en la solidez de sus sistemas tecnológicos. El grupo internacional posee estándares de alta exigencia frente a los riesgos que puedan afectar a su dotación.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Con posterioridad a la compra reciente BSV ha mantenido una dotación fuerte en la gestión técnica y comercial, con amplio conocimiento de la cartera y del canal. Se ha dado alta prioridad al desarrollo tecnológico denominado ENLACE, importante fortaleza diferenciadora de la gestión operacional y comercial de sus seguros masivos. ENLACE le permite mantener interfases con sus principales canales, para suscripción, producción, siniestros, comisiones, consultas y capacitación.

ESTRATEGIA

> Acuerdo Marco prioriza la productividad y rentabilidad del canal bancario y otros medios masivos independientes.

El Grupo Chubb se caracteriza por una fuerte focalización en el segmento de coberturas masivas, con foco en las necesidades de protección de sus sponsors y asegurados. Alta capacidad de suscripción y de respuesta a las demandas de sus canales son pilares fundamentales de la trayectoria del grupo en escala global.

Desde sus orígenes el énfasis estratégico de BSV se orientó a la captación de seguros de desgravamen de la cartera de colocaciones del banco relacionado, desarrollando paralelamente una oferta de seguros complementarios asociados a créditos. De esta forma se fue configurando una parrilla de productos tanto vinculantes a créditos o cuentas corrientes, como de carácter voluntario.

La oferta de productos abarca una amplia cartera de seguros de vida temporal, de salud y de accidentes personales. Su principal base generadora lo ha constituido la cartera colectiva de seguros de desgravamen destinada a cubrir créditos de consumo y licitaciones hipotecarias.

Actualmente BSV provee de cobertura de desgravamen para diversas carteras de créditos hipotecarios, no sólo relacionados con la cartera del Banco de Chile, sino también para otras entidades financieras, participando permanentemente en licitaciones públicas conforme a la regulación vigente. La competitividad de estas licitaciones somete a presión los márgenes de carteras de alto volumen.

Para el grupo asegurador Chubb, los principales desafíos del acuerdo marco se vinculan a la productividad con obtención de retornos coherentes con el apetito de riesgo del accionista. La pandemia puede ralentizar en cierta forma el logro de metas. Ciertos cambios regulatorios pueden incidir también en la diversificación y rentabilidad de los portafolios. Por ello, el soporte comercial, de innovación, de operaciones e inteligencia de negocios masivos, que caracterizan a Chubb, son soportes relevantes de un desempeño productivo en el acuerdo de largo plazo.

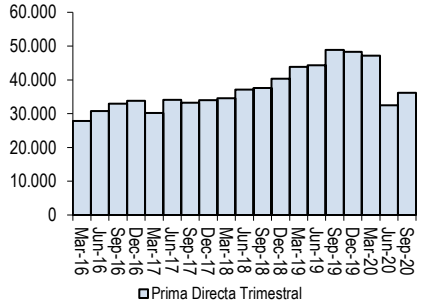
— ACUERDO MARCO CON BANCO DE CHILE

En enero de 2019, el Grupo Chubb suscribió una alianza estratégica con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros, para la distribución exclusiva de seguros a través de los canales del banco. Dicho acuerdo contempla la distribución de seguros de vida y generales, por un plazo de 15 años. El acuerdo fue presentado a la FNE, quien aprobó el contrato.

Posteriormente, en diciembre 2019 Chubb concreta la compra de las compañías de seguros Banchile Seguros de Vida (BSV) y Segchile Seguros Generales. Paralelamente se incorpora a Banchile Seguros de Vida S.A. a la alianza estratégica. Para el año 2021 se contempla la fusión de las compañías de Vida bajo la marca Chubb.

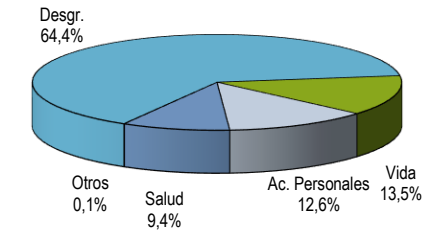
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Septiembre 2020



A septiembre de 2020 Banchile Corredores de Seguros Ltda. intermediaba primas por unos $200.000 millones, de las que un 64% correspondían a primas de seguros de vida asegurados por BSV.

Para el grupo asegurador Chubb, los principales desafíos del acuerdo marco se vinculan a la productividad con obtención de retornos coherentes con el apetito de riesgo del accionista. La pandemia puede ralentizar en cierta forma el logro de metas. Ciertos cambios regulatorios pueden incidir también en la diversificación y rentabilidad de los portafolios. Por ello, el soporte comercial, de innovación, de operaciones e inteligencia de negocios masivos, que caracterizan a Chubb, son soportes relevantes de un desempeño productivo en el acuerdo de largo plazo.

POSICIÓN COMPETITIVA

> Fuerte posicionamiento histórico, basado en la penetración de su principal canal de distribución.

La aseguradora cuenta con un importante posicionamiento de mercado, basado en una creciente base de ingresos asociados a su principal sponsor como también del desarrollo de coberturas para el mercado abierto. La incorporación de BSV al grupo Chubb efectuada desde fines de 2019 en plena crisis social, mas un ciclo de pandemia extendida a 2021 está generando algunos rezagos en la productividad del canal. Junto con ello, diversos ajustes regulatorios han incidido en cambios a los ciclos de comercialización de los seguros vinculantes.

Al cierre de septiembre 2020 la aseguradora contaba con una participación del orden del 19% del mercado bancaseguros y retail, manteniendo su posición, en coherencia con la participación del Banco de Chile, su principal canal de distribución. La participación en licitaciones hipotecarias alcanza al 32%, reportando carteras de magnitud relevante.

El desgravamen consumo es el principal generador de primas bancarizadas, con unos $48.200 millones, un 41% del primaje total.

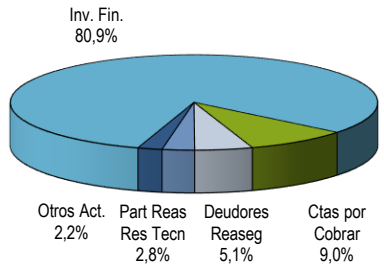
Por otra parte, entre canales independientes y cartera hipotecaria la producción no vinculada al Banco de Chile sumaba a septiembre del orden de los $25.000 millones.

Para el año 2021 los riesgos mas relevantes se vinculan a la capacidad del banco para reactivar su crecimiento en un escenario de mayor riesgo crediticio, especialmente en el segmento relevante para los seguros. Posteriormente, la cartera de operaciones crediticias debiera retomar su crecimiento de largo plazo.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

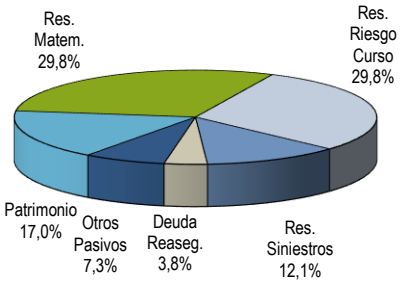
ACTIVOS

Septiembre 2020



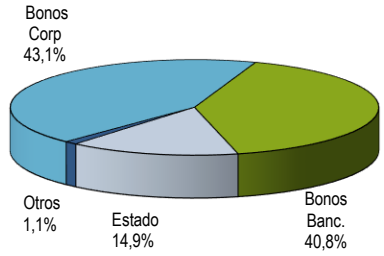
PASIVOS

Septiembre 2020



CARTERA DE INVERSIONES

Septiembre 2020



PERFIL FINANCIERO

> Perfil financiero satisfactorio, cuenta con holgados niveles de cobertura de sus obligaciones técnicas.

ESTRUCTURA FINANCIERA

> Pasivos basados en tablas propias y en la regulación de solvencia.

La estructura financiera de BSV es coherente con las características del ciclo de acumulación de reservas e inversiones de respaldo. Su ciclo de cobranza es muy eficiente, dado el acceso al canal centralizado de gestión de cobro. Los resultados técnicos son satisfactorios, con base en los conservadores parámetros técnicos utilizados para tarificar y determinar reservas. A septiembre 2020 los activos relevantes cubrían en 1,3 veces sus pasivos técnicos, nivel de cobertura sólido, coherente con el perfil de negocios desarrollado.

Al cierre de septiembre 2020, BSV administraba activos por más de $156.400 millones, de los cuales un 81% correspondían a sus inversiones financieras mantenidas principalmente a costo amortizado. Su saldo de caja alcanza unos $420 millones, contando, en todo caso, con una amplia cartera de activos de alta liquidez en inversiones.

Las cuentas por cobrar de seguros sumaban unos $21.100 millones, respaldados por créditos a asegurados y reaseguros por recuperar. Estos últimos han aumentado significativamente producto de un mayor volumen de siniestros a cargo del reaseguro. Por su parte, las cuentas por cobrar a asegurados alcanzaban del orden de los $14.000 millones, manteniendo un nivel de deterioro muy acotado.

El principal pasivo técnico de la aseguradora corresponde a sus reservas de riesgo en curso (RRC) y reservas matemáticas (RM). En conjunto alcanzan unos $93.300 millones, reflejando cada una los plazos aproximados de sus obligaciones. La RRC respalda seguros de menos de 4 años en tanto que la RM se aboca a obligaciones de más de 4 años. Una más activa participación en seguros hipotecarios licitados cuya prima se paga mensualmente expone a mayores reservas de corto plazo, así como de deudores por primas desde otros canales.

Para el cálculo de reservas matemáticas de los seguros de desgravamen consumo BSV utiliza tablas propias, mientras que para los demás seguros de vida utiliza las tablas de mortalidad M95, al igual que todo el mercado. Las reservas de seguros con devolución de primas se reconocen en base a normas técnicas equivalentes a seguros dotales sin ajustes por persistencia. Representan cerca del 10% de las reservas totales.

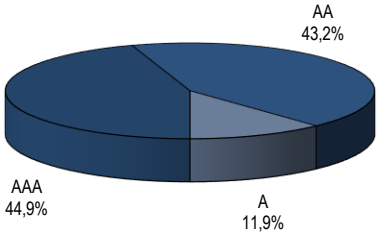
La reserva de siniestros alcanzaba del orden de los $19.000 millones, mostrando un fuerte incremento en 2020 producto de un mayor volumen de siniestros asociada a su cartera de desgravamen hipotecario y consumo. Estas reservas contienen una importante componente de Ocurridos y No Reportados OYNR, monto que alcanza un 37% de la reserva de siniestros, constituyendo así una base de conservadurismo regulatorio adicional.

Las deudas con intermediarios alcanzaban a unos $4.300 millones. En tanto, las comisiones por pagar alcanzaban a unos $2.400 millones, pasivo que se redujo significativamente gracias a las condiciones del actual contrato marco.

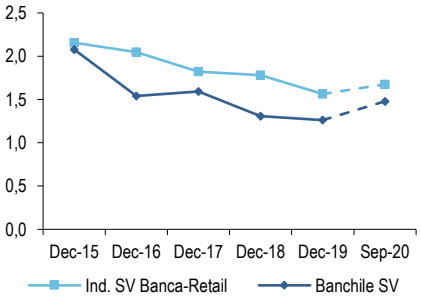
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO
RENTA FIJA NACIONAL

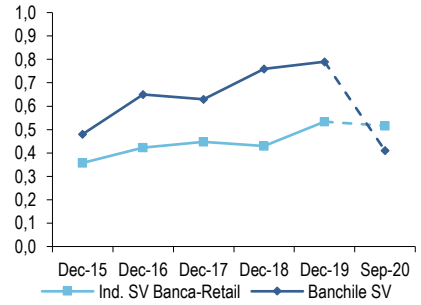
Septiembre 2020



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



El patrimonio de la aseguradora alcanzaba los $26.600 millones, compuesto principalmente del capital pagado por 2.520 millones, más utilidades acumuladas. Dados los costos iniciales del acuerdo no se contemplan dividendos en esta etapa.

INVERSIONES

> Cartera muy sólida, focalizada en dar respaldo a sus obligaciones técnicas y patrimonio.

A partir de fines de 2019, la cartera de inversiones enfrentó un fuerte ajuste, alineándose al apetito de riesgo del nuevo accionista. Bajo los lineamientos del grupo Chubb, la gestión de inversiones privilegia la liquidez y calidad crediticia de sus contrapartes, asegurando el respaldo de sus obligaciones de seguros por sobre la rentabilidad potencial.

Una alta rotación de cartera caracterizó el año 2019 generando altas utilidades por venta de inversiones, no necesariamente repetibles. Hacia futuro, el nuevo foco en la gestión acotará los ingresos por ajustes a mercado o realizados en ventas.

Al cierre de septiembre 2020, la cartera de inversiones alcanzaba unos $127.000 millones, valorizados a valor razonable. Esta se encuentra compuesta principalmente por instrumentos financieros de renta fija. Una duración promedio muy baja, junto con una alta proporción de sus activos en UF, explican la baja rentabilidad de las inversiones.

La cartera presenta una sólida calidad crediticia y una adecuada diversificación. La ausencia de renta variable local o internacional elimina factores de volatilidad patrimonial por riesgos de mercado. A pesar del complejo escenario financiero, no se observó deterioros durante 2020.

SOLVENCIA REGULATORIA

> Soporte regulatorio mantiene solidez, propia de la estabilidad del modelo desarrollado.

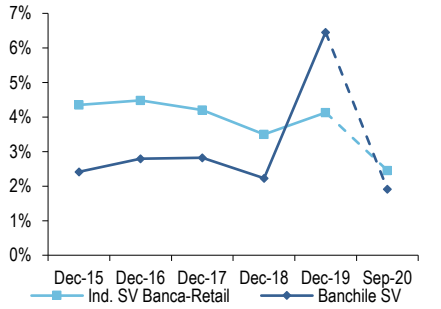
Al cierre de diciembre 2020, BSV reportaba niveles adecuados de cumplimiento regulatorio. Su patrimonio neto alcanzaba cerca de los $26.000 millones, para un patrimonio de riesgo de $18.800, generado por margen de solvencia. Contaba con excedentes de inversiones representativas por unos $4.000 millones, correspondientes fundamentalmente a siniestros por cobrar a reaseguro.

El endeudamiento total y financiero alcanzaban niveles de 5,1 y 0,65 veces respectivamente, niveles en línea con la media observada para la compañía los últimos años. Cambios en los ciclos de comisiones bajarán la presión por pasivos financieros, principal presión histórica de la regulación por solvencia de BSV.

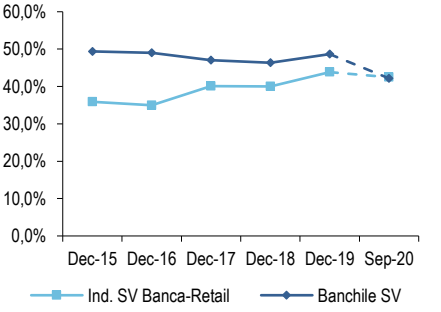
Hacia futuro, la fusión prevista con Chubb SV podría generar un fortalecimiento del patrimonio neto y de solvencia, proveyéndola de una base adicional para el crecimiento de largo plazo.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

RENTABILIDAD DE INVERSIONES

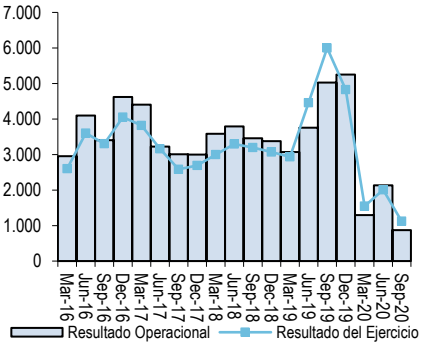


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

> Caída en la producción y alzas de siniestros se traducen en una baja transitoria del retorno operacional.

Dado su modelo de negocios, la compañía no requiere red de oficinas ni inversión en publicidad corporativa. Bajo el actual modelo de acuerdo marco los principales componentes del costo son los siniestros, las reservas regulatorias, las comisiones de intermediación y el gasto operacional.

Sus actuales gastos de administración tienen relación con el personal y en menor escala con costos del canal, cuyo principal componente fue cursado en el upfront. Con la firma del contrato marco, este último fue asumido por su compañía hermana Chubb SV.

Al cierre de septiembre, los gastos administrativos alcanzaban del orden de los $5.400 millones mensuales, mostrando una importante reducción con respecto a 2019. La tasa de gasto total alcanzaba del orden del 42% sobre primas directas, asimilándose a la industria comparable.

Bajo el modelo actual aplicado por Chubb el retorno patrimonial debe provenir casi exclusivamente del desempeño técnico de la cartera de seguros. Ello va a requerir revisiones de tarifas, selectividad de cartera, desarrollo de nuevos productos, entre otros factores.

Al cierre de septiembre 2020 el resultado operacional alcanzaba del orden de los $4.300 millones, casi un 75% menor al resultado alcanzado en 2019, reflejando la caída en la producción y alzas de siniestralidad.

Durante el último trimestre de 2020 se observó una fuerte recuperación de sus resultados, favorecida por alzas a la productividad y menor siniestralidad. Junto con ello, BSV debió pagar la amortización del primer año del intangible, del orden de los $4.000 millones, a su compañía hermana Chubb SV. Con todo, BSV logra cerrar 2020 con una utilidad cercana a los $4.500 millones.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

> Resultados técnicos determinados por desempeño de las carteras de desgravamen masivo.

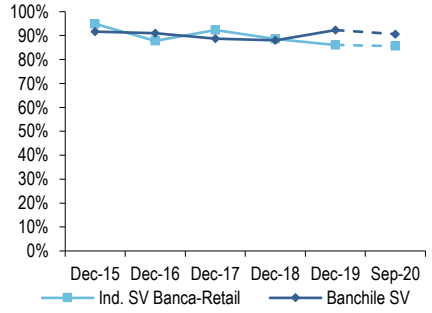
RESULTADOS TÉCNICOS

> Cartera muy atomizada, mantiene acotadas exposiciones catastróficas y un satisfactorio reaseguro de excedentes. Escenario de pandemia incrementó los siniestros.

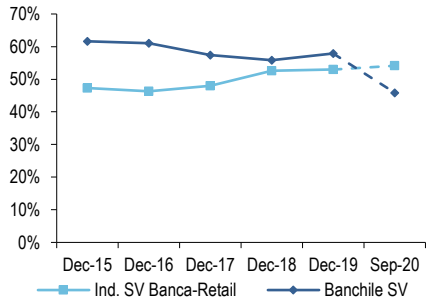
Históricamente, el desempeño técnico de la cartera de seguros masivos de BSV mantuvo una alta estabilidad, logrando mantener siniestralidades inferiores al 20% anual respecto de la prima bruta. Durante 2020, un menor volumen de negocios asociado a la desaceleración económica, junto con una mayor frecuencia de siniestros sobre su cartera de desgravamen hipotecario y consumo, presionan sus resultados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

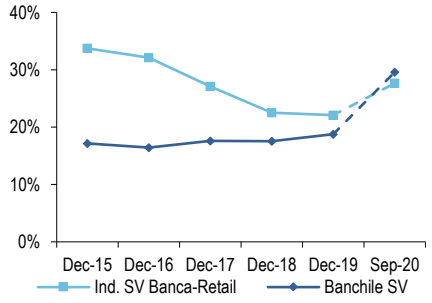
RETENCIÓN



MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



El reaseguro ha colaborado a reducir exposiciones por severidad o de cúmulos, que, para la cartera de Banco de Chile es un factor comercial relevante, aumentado por la participación en carteras hipotecarias de diferentes entidades financieras.

Con cerca de 1 millón de pólizas vigentes y, bajo un perfil muy atomizado de cartera, los negocios alcanzan una alta dispersión de riesgos. Ello le ha permitido diseñar y aplicar tablas actuariales propias tanto para tarificación como para reservas mínimas.

Con todo, las tablas regulatorias utilizadas para los seguros de corto plazo reconocen el desempeño de la masa promedio de la población. La tasa de descuento de las reservas está fijada en 3%, lo que genera cierta exposición a riesgos de descalce de tasas de interés.

Dentro de la su cartera, los seguros de Accidentes Personales y Vida Individual incluyen coberturas con devolución de primas, al 30% y 50% cada 36 meses sujeto a la persistencia.

Hasta septiembre de 2020 los seguros de desgravamen hipotecario generaron primas por $26.400 millones, logrando un fuerte crecimiento con respecto a 2019, contrarrestando en parte la caída en la producción de desgravamen consumo. Un fuerte volumen de siniestros ocurridos durante los primeros meses de 2020, asociado a mayores provisiones por Covid 19 presionaron la rentabilidad de este segmento.

De acuerdo con la administración, los siniestros efectivos ocurridos producto de la pandemia alcanzaron del orden de los US$2 millones.

Entre los principales desafíos futuros se encuentra la revisión de la cartera, su tarificación, suscripción y reaseguros, de forma de ir configurando un panel de resultados técnicos alineados a los estándares y exigencias que el grupo espera del acuerdo marco.

REASEGURO

Programa coherente con la estrategia de negocios de la aseguradora.

La cartera de productos tradicionales de la compañía cuenta con protecciones de reaseguro tipo cuota parte y excedente, que limitan la exposición máxima por individuo. Para esto, BSV mantiene una adecuada cartera de reaseguradores de larga trayectoria en la aseguradora y en el mercado. Las licitaciones hipotecarias son reaseguradas contrato a contrato.

Cuenta con el apoyo de Chubb Tempest, Hannover Re, Gen Re, Scor Re, Swiss RE y RGA Re, todos actores de alta calidad crediticia y respaldo técnico. En su gran mayoría las primas cedidas obedecen a reaseguros para licitaciones hipotecarias.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	4 Junio 2013	6 Junio 2014	5 Junio 2015	3 Junio 2016	3 Junio 2017	1 Junio 2018	6 Junio 2019	6 Marzo 2020	5 Marzo 2021
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	CW En desarrollo	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Banchile Seguros de Vida S.A.							Ind. SV Masivos	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept 2020
Balance									
Total Activo	99.481	112.291	119.496	138.592	151.099	155.310	156.439	1.244.432	1.030.335
Inversiones financieras	83.642	91.504	98.679	113.891	122.216	127.125	126.565	920.358	816.281
Inversiones inmobiliarias	887	907	844	866	864	841	837	32.582	28.249
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	10.629	13.243	12.932	16.144	20.266	18.905	14.123	95.286	67.288
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.127	4.593	4.290	5.061	4.011	5.265	4.430	71.354	65.342
Otros activos	1.196	2.043	2.751	2.630	3.742	3.174	10.482	124.797	53.121
Pasivos financieros	782	-	-	10	-	-	-	1.832	2.731
Reservas RRVV	-	-	-	-	-	-	-	90.713	41.555
Reservas SIS	965	399	320	9	2	1	1	3.319	7.443
Reserva Riesgo en Curso	24.287	27.507	32.503	38.556	45.819	41.504	46.662	128.982	113.756
Reserva Matemática	29.426	32.756	35.373	39.122	43.582	45.238	46.680	321.209	307.234
Otras Reservas Técnicas	10.793	12.431	11.082	13.097	16.020	15.611	19.459	159.521	149.716
Otros pasivos	11.296	15.714	16.482	22.526	23.690	25.301	16.979	174.757	145.914
Total patrimonio	21.931	23.484	23.735	25.271	21.986	27.655	26.658	364.100	261.984
Total pasivo y patrimonio	99.481	112.291	119.496	138.592	151.099	155.310	156.439	1.244.432	1.030.335
EERR									
Prima directa	108.948	125.404	131.558	149.611	185.400	137.115	115.885	813.183	444.968
Prima retenida	99.864	114.109	116.783	131.685	171.110	126.715	105.038	745.941	406.369
Var reservas técnicas	- 5.696	- 4.900	- 6.320	- 7.517	- 9.787	- 8.015	- 3.389	- 25.431	11.046
Costo Rentas	-	-	-	-	-	-	-	- 4.510	- 1.676
Costo de siniestros	- 16.115	- 17.926	- 19.463	- 21.755	- 30.180	- 21.516	- 29.503	- 158.683	- 114.659
Resultado de intermediación	- 10.790	- 14.443	- 15.302	- 18.363	- 22.741	- 16.556	- 16.772	- 118.531	- 59.879
Gastos por reaseguro no proporcional	- 126	- 135	- 59	- 137	- 542	- 443	- 1.940	- 2.200	- 2.572
Gastos Médicos	- 158	- 145	- 173	- 167	- 333	- 186	- 81	- 791	- 161
Deterioro de seguros	162	- 54	80	- 140	- 235	- 143	- 191	- 5.121	2.453
Margen de contribución	67.140	76.506	75.547	83.606	107.292	79.855	53.162	430.674	240.919
Costos de administración	- 53.801	- 61.441	- 61.917	- 69.397	- 90.196	- 68.007	- 48.861	- 356.472	- 188.979
Resultado de inversiones	2.041	2.578	2.804	2.552	7.941	6.569	1.827	39.368	15.547
Resultado técnico de seguros	15.380	17.643	16.434	16.761	25.036	18.418	6.128	113.569	67.488
Otros ingresos y egresos	29	27	27	75	46	51	208	- 449	49
Diferencia de cambio	- 133	94	- 29	- 20	- 7	21	- 37	- 7	- 33
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	128	- 34	- 64	212	- 330	- 100	100	- 2.339	- 446
Impuesto renta	- 3.368	- 4.177	- 4.116	- 4.459	- 6.529	- 5.005	- 1.728	- 26.162	- 16.990
Resultado del Periodo	12.035	13.553	12.251	12.569	18.215	13.384	4.672	84.613	50.069
Total del resultado integral	12.035	13.553	12.251	12.569	18.215	13.384	4.672	90.189	54.011

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

INDICADORES

	Banchile Seguros de Vida S.A.							Ind. SV Masivos	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept 2020
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,39	3,59	3,85	4,28	5,69	4,43	4,70	2,22	2,68
Prima Retenida / Patrimonio	4,55	4,86	4,92	5,21	7,78	4,58	3,94	2,05	1,55
Cobertura de Reservas (1)	1,50	1,51	1,47	1,50	1,40	1,49	1,29	1,59	1,58
Participación Reaseguo en RT	4,8%	6,3%	5,4%	5,6%	3,8%	5,1%	3,9%	10,1%	10,5%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	3,35	3,58	3,84	4,27	5,69	4,42	4,70	2,99	2,53
Endeudamiento Financiero	0,48	0,65	0,63	0,76	0,79	0,78	0,41	0,53	0,52
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	2,08	1,54	1,59	1,31	1,26	1,28	1,48	1,56	1,68
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	13,2%	10,5%	9,4%	7,2%	0,8%	6,4%	2,1%	12,5%	16,0%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	84,1%	81,5%	82,6%	82,2%	80,9%	81,9%	80,9%	74,0%	79,2%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv	68,4%	69,2%	55,9%	73,3%	25,4%	23,0%	65,7%	73,3%	92,1%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	0,6%	0,8%	0,2%	0,7%	0,2%	0,5%	-0,6%	5,3%	0,8%
Rentabilidad Inversiones	2,4%	2,8%	2,8%	2,2%	6,5%	6,8%	1,9%	4,1%	2,5%
Gestión Financiera (2)	2,0%	2,3%	2,3%	2,0%	5,0%	5,6%	1,6%	3,0%	1,9%
Ingresos Financieros / UAI	13,2%	14,9%	16,6%	16,1%	30,7%	35,3%	29,5%	33,4%	22,5%
Liquidez									
Efectiivo / Activos Totales	6,5%	19,9%	1,6%	1,3%	8,1%	51,8%	0,3%	6,7%	6,6%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	1,43	1,56
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	1,17	1,27	1,18	1,29	1,31	1,24	1,10	1,41	1,36
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	49,4%	49,0%	47,1%	46,4%	48,6%	49,6%	42,2%	43,8%	42,5%
Costo de Adm. / Inversiones	63,6%	66,5%	62,2%	60,5%	73,3%	70,9%	51,1%	37,4%	29,8%
Resultado de interm. / Prima Directa	9,9%	11,5%	11,6%	12,3%	12,3%	12,1%	14,5%	14,6%	13,5%
Gasto Neto (3)	64,8%	66,6%	66,2%	66,7%	66,2%	67,0%	63,7%	63,9%	61,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida	13,4%	13,2%	11,7%	10,8%	10,0%	9,4%	4,1%	9,9%	12,8%
Ratio Combinado	80,9%	82,3%	82,8%	83,3%	83,9%	84,0%	92,3%	85,2%	90,0%
UAI / Prima Directa	14,1%	14,1%	12,4%	11,4%	13,3%	13,4%	5,5%	13,6%	15,1%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	12,3%	12,8%	10,6%	9,7%	12,6%	12,6%	4,0%	7,1%	5,8%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	54,9%	59,7%	51,9%	51,3%	77,1%	71,6%	22,9%	25,0%	20,4%
Perfil Técnico									
Retención Neta	91,7%	91,0%	88,8%	88,0%	92,3%	92,4%	90,6%	86,1%	85,6%
Margen Técnico	61,6%	61,0%	57,4%	55,9%	57,9%	58,2%	45,9%	53,0%	54,1%
Siniestralidad Directa	23,8%	24,2%	23,0%	22,6%	22,6%	23,0%	39,4%	23,3%	30,1%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	17,1%	16,4%	17,6%	17,5%	18,8%	18,2%	29,6%	22,1%	27,6%

(1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista Principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino 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, 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. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.