



ACCIÓN DE RATING

9 de julio, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Banchile Seguros de Vida S.A.

Obligaciones compañías de seguros	AA
-----------------------------------	----

Tendencia	Estable
-----------	---------

Estado Financieros	1Q-2021
--------------------	---------

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de vida](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Simón Miranda +56 2 2896 8219
Analista de Instituciones Financieras
smiranda@icrchile.cl

Banchile Seguros de Vida S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en AA con tendencia “Estable” las obligaciones de seguros de Banchile Seguros de Vida S.A. La ratificación del rating y tendencia se fundamenta en la integración satisfactoria de su nuevo controlador, el prestigio internacional que este posee, la continuidad de los principales negocios, y la estabilidad que reflejan sus principales indicadores.

Adicionalmente, cabe destacar que, en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 31 de marzo del 2021, se acordó fusionar Banchile Seguros de Vida con Chubb Seguros de Vida, de modo que la primera será absorbida por la segunda. El acuerdo que fue aprobado por la junta, la cual estuvo compuesta por la totalidad de los accionistas de la sociedad.

Respecto a su controlador, el grupo internacional Chubb posee una sólida trayectoria y experiencia en el mercado asegurador, que ha garantizado la continuidad al negocio de la compañía, integrándola además a su marco de políticas de gestión y un alto involucramiento de sus altos ejecutivos en el gobierno corporativo. El grupo opera en 54 países, con activos consolidados a junio de 2020 por \$181,5 mil millones de dólares y una amplia experiencia en el negocio asegurador. Chubb INA Holdings Inc. posee una clasificación de A3 con tendencia estable por Moody's.

Banchile Seguros de Vida S.A., históricamente muestra un crecimiento sostenido en su volumen de suscripción, fundamentado en su capacidad de adjudicar negocios en licitaciones de desgravamen y la existencia del marco de alianza estratégica con el Banco de Chile. A su vez, su perfil de riesgo acotado en las inversiones y márgenes adecuados, le han permitido la obtención de utilidades ininterrumpidamente a lo largo del período analizado.

Al cierre del 2020, la compañía registró una prima directa de \$154.030 millones, 23,9% menor a los niveles del año 2019. Este diferencial se explicó principalmente por la menor venta de seguros de desgravamen, la cual disminuyó en \$30.442 con respecto al cierre del 2020. Al 1Q-2021, la prima directa alcanzó los \$41.788 millones, 11,4% menor a lo registrados el 1Q-2020.

En nuestra opinión, para el 2021, debiera exhibirse una recuperación en el volumen de negocio de la compañía, en la medida que la colocación de créditos vaya convergiendo a los niveles previos a la pandemia.

A marzo 2021 el resultado de última línea alcanzó los \$3.562 millones, 130,2% mayor al de marzo del 2020, producto de un mayor margen de contribución y una disminución en los gastos de administración.

Respecto a los indicadores de cumplimiento, a marzo de 2021, la aseguradora registra un endeudamiento total de 4,62 veces, el cual exhibe una disminución con respecto a las 5,1 veces alcanzadas al cierre del 2020, favorecido por un incremento en los resultados acumulados del 1Q-2021.

La industria

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 —denominada Ley del Seguro— y sus leyes complementarias. Banchile Seguros de Vida S.A., pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que reúne a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 34 compañías, incluyendo las mutualidades de seguros.

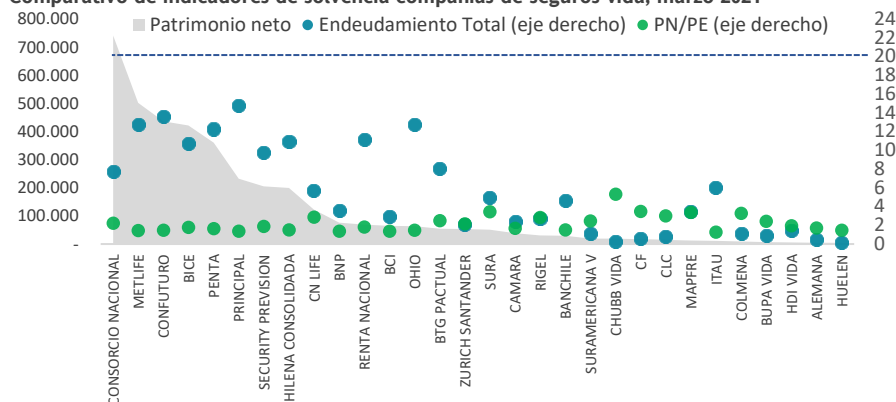
Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas acumulan \$1,09 billones a marzo de 2021, lo que implicó una disminución del 23,0% respecto al mismo periodo del 2020, por el menor nivel de ventas de rentas vitalicias y desgravamen consumo, compensado en parte por el mayor nivel alcanzado por el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

La utilidad del mercado de seguros vida fue de \$383.598 millones al 1Q-2021, resultado superior a los \$391 millones obtenido al mismo periodo 2020, explicado principalmente por el mayor ingreso del resultado de inversiones, producto de la recuperación de los mercados financieros y su efecto positivo en la renta variable. Por otro lado, se mantiene la tendencia en la disminución de los costos de rentas — producto de las menores ventas de RRVV— y disminución de los costos de siniestros, por las cuarentenas.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, a marzo 2021, alcanzaron un monto total de \$47,7 billones. Estas inversiones son en su mayoría instrumentos de renta fija nacional (55,1%) —bonos corporativos (29,8%) e instrumentos emitidos por el sistema financiero (9,5%)—, seguido de inversiones en el exterior (15,6%) e inversiones inmobiliarias (15,7%), mientras que renta variable registró un 9,6% del stock. Las inversiones presentaron una rentabilidad anualizada de 6,4%, superior al -0,6% de marzo 2020, donde se evidenció el mayor impacto de la pandemia en la cartera de inversiones.

En los indicadores de solvencia a marzo 2021, se destaca que todas las compañías mantienen un nivel de endeudamiento por debajo del límite normativo (20 veces) y respecto al PN/PE (patrimonio neto sobre patrimonio exigido), mantienen el indicador sobre 1 (veces). El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio fue 34%, superior a lo obtenido en igual periodo 2020.

Comparativo de indicadores de solvencia compañías de seguros vida, marzo 2021

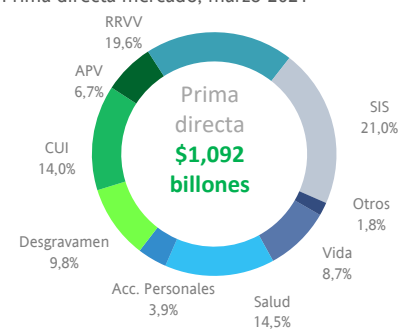


Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera mutualidades

Con relación al escenario actual, la expansión del virus COVID-19 ha generado efectos significativos en la [industria de seguros de vida](#). Principalmente, el menor dinamismo económico ha tenido efectos tanto en la demanda como en la oferta de seguros, existiendo un efecto heterogéneo en la siniestralidad de cada producto. Adicionalmente, la volatilidad en el mercado, han generado un impacto en el mercado, con consecuencias en el [resultado de inversiones de las aseguradoras](#). Se destacan las medidas implementadas por las compañías en su continuidad operativa.

Pool de productos seguros de vida con alta participación del SIS y rentas vitalicias

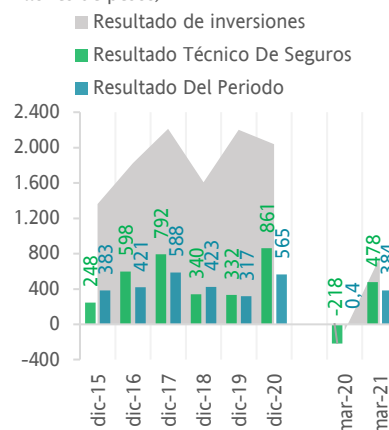
Prima directa mercado, marzo 2021



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Recuperación de las inversiones permite mayor resultado del periodo

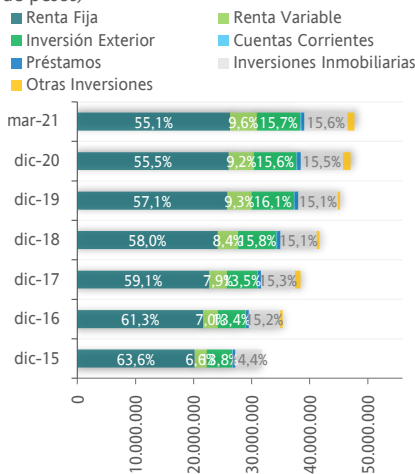
Evolución resultados del mercado (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Desplazamiento hacia inversiones en el exterior e inmobiliarias continúa al 1Q-2021

Evolución cartera de inversiones (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Frente a escenario de estrés causado por crisis sanitaria, aseguradora ve disminuido su resultado de última línea

Disminución de colocaciones crediticias durante el 2020 impacta volumen de venta del ramo de desgravamen

Históricamente la compañía ha comercializado seguros de desgravamen, vida, accidentes personales y de salud. Su estrategia comercial, ha estado especializada en bancaseguros y seguros masivos vinculados con bancos, cajas de compensación, tiendas de *retail*, cooperativas y clínicas.

A lo largo de los años, la compañía se ha caracterizado por mantener un continuo crecimiento en su volumen de negocio, compuesto mayoritariamente por seguros de desgravamen. Sin embargo, este crecimiento se vio frenado durante el 2020, debido a la caída en la colocación de créditos (a causa de la crisis sanitaria y sus implicancias económicas).

Al cierre del 2020, la compañía registró una prima directa de \$154.030 millones, 23,9% menor a los niveles del año 2019. Este diferencial se explicó principalmente por la menor venta de seguros de desgravamen, que disminuyó en \$30.442 millones con respecto al cierre del 2020. Al 1Q-2021, la prima directa alcanzó los \$41.788 millones, 11,4% menor a los registrados del 1Q-2020. En opinión de ICR, para el 2021, debiera exhibirse una recuperación en el volumen de negocio de la compañía, en la medida en que la colocación de créditos vaya convergiendo a sus niveles previos a los de pandemia.

Durante el 2020 compañía obtiene utilidades por \$4.071 millones, a pesar de escenario de estrés en seguros de desgravamen de consumo

Banchile Seguros de Vida, gracias a la continua generación de márgenes de contribución, un adecuado control de gastos y una acotada volatilidad en el desempeño de las inversiones, ha logrado la obtención de utilidades ininterrumpidamente a lo largo del período analizado.

Si bien durante el 2020, la compañía registró utilidades por \$4.071 millones, las cuales fueron 77,7% menor a las del 2019, esta abrupta caída se explica principalmente por la crisis sanitaria, la cual disminuyó el volumen de venta de seguros de desgravamen, e incrementó su siniestralidad.

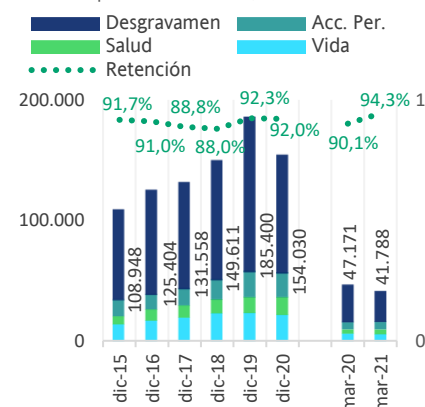
Respecto al 1Q-2021, el margen de contribución registró \$23.094 millones, superior en un 6,4% al 1Q-2020. El anterior, se vio favorecido gracias a un aumento en la variación de reservas técnicas, y una disminución tanto en la siniestralidad como en la comisión pagada a corredores y asesores previsionales.

Finalmente, a marzo 2021 el resultado de última línea alcanzó los \$3.562 millones, 130,2% mayor al de marzo del 2020, producto de un mayor margen de contribución y una disminución en los gastos de administración.

Indicadores de cumplimiento se mantienen estables y bajo los límites de cumplimiento normativo.

A lo largo de la historia de la aseguradora, los indicadores de cumplimiento reflejan una volatilidad que ha evolucionado acorde al pago de dividendos, y a los resultados de última línea que obtiene durante cada periodo. A marzo de 2021, la aseguradora registra un endeudamiento total de 4,62 veces, el cual exhibe una disminución con respecto a las 5,1 veces alcanzadas al cierre del 2020, favorecido por un incremento en los resultados acumulados del 1Q-2021. A su vez, el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio de riesgo se vio favorecido por el mismo efecto.

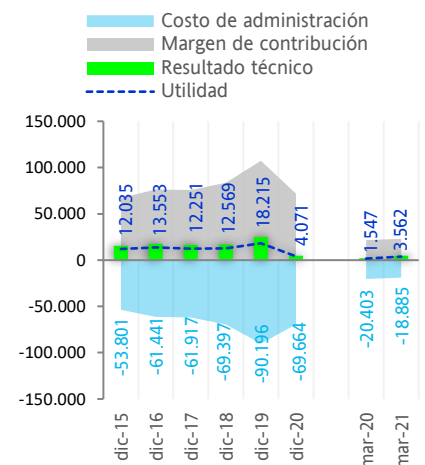
Durante el 2020, crecimiento en volumen de negocio se vio frenado por menor actividad en el ramo de desgravamen
Evolución prima directa (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 1Q-2021 utilidad alcanza los \$3.562 millones, 130,2% mayor al 1Q-2020

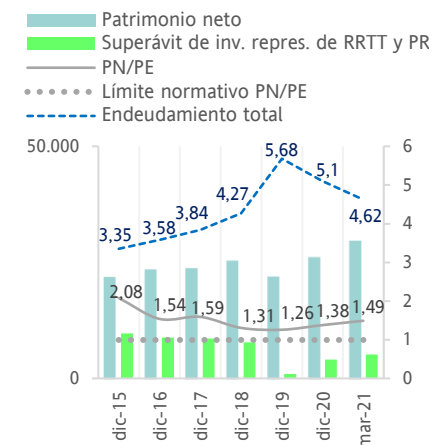
Evolución principales resultados (MM\$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Endeudamiento total, y holgura patrimonial se mantiene en los niveles históricos

Indicadores de solvencia (cifras en millones \$)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Información de la Compañía

DIRECTORIO

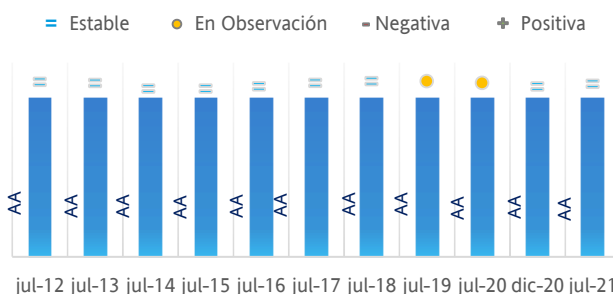
Marcos Gunn	Presidente
William Stone	Director
Mario Valdés-Lora	Director
Roberto Hidalgo C.	Director
José Sosa	Director
Mario Romanelli R.	Gerente General

LA COMPAÑÍA

Banchile Seguros de Vida está altamente especializada en bancaseguros y desarrolla un negocio enfocado en generar spread operacional, a partir de su sistema de gestión integral "Enlace".

La compañía es controlada por Chubb INA International Holdings Ltd. a través de Inversiones Vita S.A. con el 99,7% de la propiedad. Con lo anterior Banchile Vida pasa a ser propiedad de Chubb Limited, una de las compañías de seguros más grandes del mundo, con presencia en 54 países.

Evolución Rating



CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Anexo 1: Principales indicadores financieros

Estados Financieros (MM\$)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Total Activo	112.291	119.496	138.592	151.099	163.425	165.699	171.146
Total Inversiones Financieras	91.504	98.679	113.891	122.216	132.124	131.194	134.993
Total Inversiones Inmobiliarias	907	844	866	864	810	854	807
Total Cuentas De Seguros	19.460	19.121	23.042	27.656	25.604	33.193	30.855
Otros Activos	420	852	793	363	4.887	458	4.492
Total Pasivo	88.807	95.760	113.321	129.112	137.368	142.165	141.527
Reservas Técnicas	73.093	79.278	90.785	105.423	117.159	113.919	118.367
Reserva Seguros Previsionales	399	320	9	2	12	2	11
Otros Pasivos	15.179	14.852	19.277	17.370	16.962	20.083	18.962
Total Patrimonio	23.484	23.735	25.271	21.986	26.057	23.534	29.619
Capital Pagado	2.492	2.492	2.492	2.492	2.492	2.492	2.492
Resultados Acumulados	20.233	20.484	22.020	18.735	22.806	20.282	26.368
Margen De Contribución	76.506	75.547	83.606	107.292	71.996	21.697	23.094
Prima Retenida	114.109	116.783	131.685	171.110	141.770	42.509	39.422
Prima Directa	125.404	131.558	149.611	185.400	154.030	47.171	41.788
Variación de Reservas Técnicas	-4.900	-6.320	-7.517	-9.787	-3.188	-2.218	-314
Costo De Siniestros	-17.926	-19.463	-21.755	-30.180	-41.373	-11.526	-9.726
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado De Intermediación	-14.443	-15.302	-18.363	-22.741	-22.472	-6.558	-5.380
Costos De Administración	-61.441	-61.917	-69.397	-90.196	-69.664	-20.403	-18.885
Resultado De Inversiones	2.578	2.804	2.552	7.941	2.518	811	498
Resultado Técnico De Seguros	17.643	16.434	16.761	25.036	4.850	2.104	4.708
Total Resultado Del Periodo	13.553	12.251	12.569	18.215	4.071	1.547	3.562
Gasto de Administración/Prima Directa	49,0%	47,1%	46,4%	48,6%	45,2%	43,3%	45,2%
Producto de Inversiones	2,9%	2,9%	2,4%	6,6%	1,9%	2,5%	1,5%
Endeudamiento	3,58x	3,84x	4,27x	5,45x	5,1x	5,73x	4,62x
Pat. Neto/Exigido	1,54x	1,59x	1,31x	1,25x	1,38x	1,17x	1,49x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.