

BCI Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Favorable: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales) como favorable dentro del contexto local. La evaluación del perfil considera su posicionamiento de mercado sólido tanto a nivel agregado como en sus líneas principales de negocios, su diversificación adecuada de productos, así como la participación en líneas de alto desarrollo en la industria, lo que mitiga el riesgo del negocio.

Indicadores de Rentabilidad Positivos: BCI Generales mantiene indicadores de rentabilidad positivos y favorables frente al promedio de la industria y rangos metodológicos. Al cierre de 2021, los indicadores de desempeño técnico se mantuvieron beneficiados por una siniestralidad baja pero que, a marzo de 2022, se incrementaron principalmente por la línea vehicular. Fitch considera el 2022 como un período desafiante para la industria, considerando el impacto de la inflación en los costos medios y el tipo de cambio creciente. Pese lo anterior, Fitch espera que BCI Generales logre, con base en sus políticas de tarificación y suscripción, revertir los resultados deficitarios del 1T22, sustentando el mantenimiento de la Perspectiva Positiva.

Endeudamiento Estable en Rangos Altos: Los indicadores de apalancamiento de BCI Generales mostraron un leve incremento al cierre de 2021, pese a lo cual se mantuvieron inferiores al promedio histórico y por debajo de los rangos considerados en las sensibilidades de la clasificación. Fitch analiza positivamente la trayectoria de los indicadores de endeudamiento al mismo tiempo que incorpora que estos se mantienen altos en relación con aquellos presentados por el promedio de la industria y sus pares comparables.

Liquidez Amplia de Inversiones: La estrategia de inversiones es estable y deriva en un portafolio de activos orientado a la liquidez. Los indicadores de riesgo de inversiones se mantienen muy bajos y no implican un riesgo en la solvencia de la compañía. Los índices de liquidez se mantienen en los rangos superiores de lo considerado en la metodología de Fitch y cumplen ampliamente con los requerimientos de corto plazo de los negocios suscritos. La exposición a tipo de cambio se mantiene muy acotada, representando una proporción inferior al 0,5% medido en relación con el total de activos y patrimonio.

Exposición Acotada al Riesgo de Reaseguro: La estrategia de retención fue estable, con una exposición a recuperables de reaseguro que se mantiene dentro del rango moderado contemplado por Fitch. La exposición bruta a pérdidas catastróficas (asociada a la suscripción total) se mantiene en los rangos más altos contemplados por Fitch; sin embargo, la agencia considera que este riesgo permanece adecuadamente mitigado por la estructura del contrato de reaseguro catastrófico y por la calidad crediticia alta de los reaseguradores involucrados.

Clasificaciones

BCI Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional AA+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Positiva

Resumen Financiero

BCI Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	563.897	674.007
Patrimonio ^b	112.749	129.314
Resultado Neto	27.055	29.476
Índice Combinado (%)	90,2	88,9
ROAE (%)	26,4	24,4

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas.
Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 2499 3321
carolina.triat@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

BCI Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Favorable: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de BCI Seguros Generales S.A. (BCI Generales) como favorable dentro del contexto local. La evaluación del perfil considera su posicionamiento de mercado sólido tanto a nivel agregado como en sus líneas principales de negocios, su diversificación adecuada de productos, así como la participación en líneas de alto desarrollo en la industria, lo que mitiga el riesgo del negocio.

Indicadores de Rentabilidad Positivos: BCI Generales mantiene indicadores de rentabilidad positivos y favorables frente al promedio de la industria y rangos metodológicos. Al cierre de 2021, los indicadores de desempeño técnico se mantuvieron beneficiados por una siniestralidad baja pero que, a marzo de 2022, se incrementaron principalmente por la línea vehicular. Fitch considera el 2022 como un período desafiante para la industria, considerando el impacto de la inflación en los costos medios y el tipo de cambio creciente. Pese lo anterior, Fitch espera que BCI Generales logre, con base en sus políticas de tarificación y suscripción, revertir los resultados deficitarios del 1T22, sustentando el mantenimiento de la Perspectiva Positiva.

Endeudamiento Estable en Rangos Altos: Los indicadores de apalancamiento de BCI Generales mostraron un leve incremento al cierre de 2021, pese a lo cual se mantuvieron inferiores al promedio histórico y por debajo de los rangos considerados en las sensibilidades de la clasificación. Fitch analiza positivamente la trayectoria de los indicadores de endeudamiento al mismo tiempo que incorpora que estos se mantienen altos en relación con aquellos presentados por el promedio de la industria y sus pares comparables.

Liquidez Amplia de Inversiones: La estrategia de inversiones es estable y deriva en un portafolio de activos orientado a la liquidez. Los indicadores de riesgo de inversiones se mantienen muy bajos y no implican un riesgo en la solvencia de la compañía. Los índices de liquidez se mantienen en los rangos superiores de lo considerado en la metodología de Fitch y cumplen ampliamente con los requerimientos de corto plazo de los negocios suscritos. La exposición a tipo de cambio se mantiene muy acotada, representando una proporción inferior al 0,5% medido en relación con el total de activos y patrimonio.

Exposición Acotada al Riesgo de Reaseguro: La estrategia de retención fue estable, con una exposición a recuperables de reaseguro que se mantiene dentro del rango moderado contemplado por Fitch. La exposición bruta a pérdidas catastróficas (asociada a la suscripción total) se mantiene en los rangos más altos contemplados por Fitch; sin embargo, la agencia considera que este riesgo permanece adecuadamente mitigado por la estructura del contrato de reaseguro catastrófico y por la calidad crediticia alta de los reaseguradores involucrados.

Clasificaciones

BCI Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional AA+(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Positiva

Resumen Financiero

BCI Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	563.897	674.007
Patrimonio ^b	112.749	129.314
Resultado Neto	27.055	29.476
Índice Combinado (%)	90,2	88,9
ROAE (%)	26,4	24,4

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas.
Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales.

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 2499 3321
carolina.triat@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 2499 3327
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- incremento sostenido en índice de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) sobre 4,5 veces (x);
- deterioro sostenido en los indicadores operacionales, que impliquen registrar un índice combinado sostenidamente por sobre el 100% esperado para el tipo de negocios;
- disminución relevante en los indicadores de liquidez que generen una presión sobre la agilidad de la aseguradora para hacer frente a los siniestros del negocio.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- El alza en la clasificación estará determinada por la capacidad de revertir los resultados mostrados al cierre del 1T22, volviendo a registrar un indicador inferior a 100% esperado para el tipo de productos suscrito y para la categoría más alta dentro de la escala de clasificación.
- mantenimiento durante los próximos 12 meses de índice de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) inferior al promedio histórico de 3,5x, manteniendo sin cambios los factores crediticios de desempeño, riesgo de inversiones, liquidez y perfil de negocios.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de BCI Generales como “favorable” en comparación con el de las demás compañías de seguros generales en Chile. Esta consideración se sustenta en su franquicia sólida que le genera ventajas competitivas, un apetito por riesgo acotado, niveles adecuados de diversificación de negocios y una escala operativa que la posiciona dentro de las tres compañías de mayor tamaño en la industria relevante.

Durante 2021, BCI Generales mostró un crecimiento acumulado de 23,1%, 6,0% superior al presentado por la industria de seguros generales. La prima totalizada al cierre del año fue de CLP488.792 millones, a través de la cual mantuvo su posición como la segunda aseguradora de mayor tamaño en la industria. A marzo de 2022, el crecimiento anual de la operación fue de 16,1%, con lo cual la cuota de mercado de la aseguradora (12,4%) fue relativamente estable frente al cierre anual anterior y al promedio de los últimos cinco años.

La diversificación de negocios permanece favorable, con una participación en una amplia línea de productos. La composición se mantiene similar a lo observado a nivel de industria, donde las líneas vehiculares y de *property* se mantienen como las principales, concentrando, en el caso de BCI Generales, ¿ 69,7% de la suscripción a diciembre de 2021. Al cierre del año, estas líneas explicaron más de la mitad del crecimiento operacional de la aseguradora, con un aumento en ventas de 19,8% en vehículos y 29,4% en *property*. A marzo de 2022, la composición fue relativamente estable; sin embargo, el crecimiento del período estuvo derivado principalmente del negocio de accidentes personales. Este mostró, sobre una masa de negocios acotada, un aumento anual de 447,9%, lo que le permitió a BCI Generales posicionarse como la segunda aseguradora en la suscripción de dicha línea.

La distribución por canal es estable respecto a períodos anteriores y muy alineada a la mezcla de productos ofrecida. El canal directo ha mostrado un crecimiento moderado, favorecido por los cambios introducidos durante la pandemia y también por el conocimiento aportado por su accionista mayoritario.

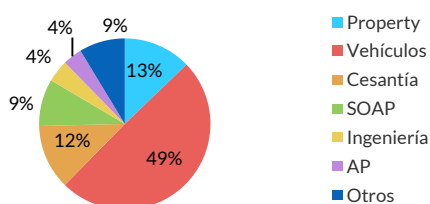
Fitch considera que el año en curso es un período desafiante para la industria de seguros generales, donde menores expectativas de crecimiento económico, niveles de inflación altos y aumentos sostenidos del dólar estadounidense podrían afectar el crecimiento potencial del negocio. En este contexto, la agencia considera que la aseguradora mantiene ventajas competitivas positivas para enfrentar el escenario más negativo, donde la diversificación de productos y la capacidad de ajustar políticas de suscripción y tarificación le permitirían mantener una posición de negocios estable y positiva frente a sus pares comparables.

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarlas a la baja en caso de ser deficientes. La agencia considera que las políticas de gobierno corporativo del Grupo BCI son robustas y cumplen con los requerimientos regulatorios de las industrias aseguradora y bancaria. BCI Generales cuenta con comités que cubren las áreas de gestión de los riesgos más relevantes que pueden generarse en la operación, en los cuales participan activamente miembros del Directorio. Fitch opina que la administración a cargo de la gestión de la compañía es efectiva, puesto que ha mantenido la independencia adecuada en sus cargos. La agencia observa que existe participación de la alta administración en la gestión de los diferentes riesgos que pueden afectar el proceso operativo de la aseguradora.

Prima Suscrita BCI Generales

Marzo 2022

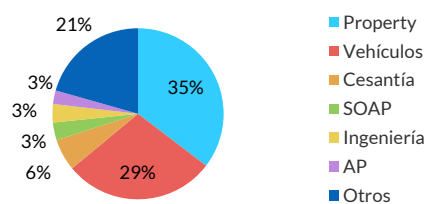


SOAP - Seguro obligatorio contra accidentes personales. AP - Accidentes personales.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Prima Suscrita Industria

Marzo 2022



SOAP - Seguro obligatorio contra accidentes personales. AP - Accidentes personales.

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Propiedad

Propiedad Neutral para la Clasificación

La propiedad de BCI Generales se distribuye entre las empresas Mutua Madrileña Automovilista Sociedad de Seguros a Prima Fija (GMM), la cual tiene una participación en la propiedad de 60%, y el holding Empresas Juan Yarur SpA y Filiales (EJY), el que mantiene el restante 40% de la propiedad.

Mutua Madrileña es una entidad líder en el mercado asegurador español y tiene una posición relevante en el segmento de seguro de salud y, dentro del segmento de seguros generales (especialmente vehículos), es uno de los tres principales actores del mercado. Mutua Madrileña cerró el año 2021 con una utilidad de EUR378,5 millones y un primaje suscrito de EUR6.521 millones, crecientes respecto al cierre del año anterior.

El restante 40% es propiedad del holding EJY, clasificado por Fitch en 'AAA(cl)' con Perspectiva Estable, cuyo activo generador de flujos principal es el Banco de Crédito e Inversiones (BCI), clasificado por Fitch en 'AAA(cl)' con Perspectiva Estable, siendo el banco más grande de Chile, medido por los préstamos totales consolidados, incluyendo las operaciones de la banca local en el exterior.

La opinión crediticia de Fitch sobre su accionista principal tiene actualmente un efecto neutral sobre la clasificación final de BCI Generales, debido a la solidez intrínseca de la clasificación de la aseguradora nacional. Pese a ello, Fitch sí mantiene una visión favorable sobre el aporte que el grupo español da a la compañía local en términos comerciales y de operación, especialmente en aquellos mercados y canales en los que ha desarrollado su mayor experiencia. De igual manera, incorpora la importancia que el grupo BCI representa para Mutua Madrileña, al ser el mercado chileno el primero elegido por este para su expansión fuera de España.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2021 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía SpA, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la página de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Capitalización y Apalancamiento

Mejora en Indicadores de Apalancamiento

Fitch evalúa positivamente el mantenimiento de indicadores de endeudamiento en niveles inferiores al promedio histórico de la compañía. Pese a que durante el 2021 los índices de apalancamiento (no ajustados por riesgo) presentaron un leve incremento, estos se mantuvieron en los rangos esperados por Fitch, con un índice de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) inferior a 3,5x. Si bien lo anterior es favorable para la perspectiva de la clasificación, la agencia continúa incorporando en su análisis que estos indicadores se mantienen levemente por sobre el promedio de sus pares comparables; sin embargo, Fitch evalúa que se mantienen adecuados para la mezcla de productos ofrecidos y el riesgo de inversiones enfrentado.

Los indicadores de apalancamiento de marzo de 2022 y diciembre de 2021 se muestran levemente superiores a igual período del año precedente. Lo anterior se debe principalmente al mayor incremento operacional, mientras la base patrimonial en ambos casos se vio fortalecida por un aumento en los resultados acumulados, los que se mantuvieron como el mayor componente patrimonial (57,4% del patrimonio total a diciembre 2021 y 59,3% a marzo 2022).

El indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo fue de 1,07x a diciembre de 2021 y de 1,11x a marzo de 2022, lo cual impuso restricciones al pago de dividendos al inicio de 2022. A la fecha de publicación del informe, no existieron anuncios de pago de dividendos, con lo cual no se espera una reducción en la base patrimonial que pudiese implicar un aumento importante de los indicadores de endeudamiento durante 2022.

Respecto al indicador de endeudamiento financiero, este se mantuvo acotado de acuerdo a los parámetros de Fitch y límites regulatorios locales, alcanzando un valor de 24,6% a marzo de 2022, levemente superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales. La deuda financiera total está representada principalmente por uso de líneas de crédito asociada a su cuenta corriente con su banco relacionado.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales (x)	0	0
Endeudamiento Financiero (%)	0	10,5
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,9	3,1
Endeudamiento Neto (x)	6,1	6,5
Endeudamiento Bruto (x)	7,4	7,9
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,2	1,1

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; BCI Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la compañía, determinada por los cambios regulatorios respecto al pago de dividendos, sostenga indicadores de apalancamiento en niveles similares a los observados durante 2021 y 2022, los que se mantendrían inferior al promedio de los últimos tres cierres anuales al 2021.
- No se esperan variaciones sustanciales en la política de dividendos, la cual se mantendría dentro de los rangos actuales y supeditada al sostenimiento de indicadores de solvencia dentro de lo exigido por la norma vigente.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a través de Capital

En mercados en desarrollo como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que en dichos mercados las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre el factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de BCI Generales es capital, con un indicador de compromisos financieros totales (fondeo a través de deuda) históricamente nulo (o muy cercano a cero).

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la estrategia de financiamiento de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales (x)	0	0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a.- No aplica. x - Veces

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores de Rentabilidad Positivos

BCI Generales presenta indicadores de rentabilidad estables, positivos y favorables en relación con el promedio de la industria aseguradora y sus pares comparables. Estos resultados han estado sustentados en políticas de tarificación y suscripción estrictas y orientadas a la búsqueda de márgenes positivos en todas sus líneas de negocio.

Al cierre de 2021, BCI Generales presentó una utilidad de CLP29.476 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio de 24,4%, la cual fue positiva respecto a 12,0% del promedio de la industria y 16,8% del promedio de compañías comparables. Esperado para el tipo de negocios suscritos, la rentabilidad provino principalmente del ingreso operacional, mientras el resultado de inversiones se mantuvo positivo y complementario a este. El indicador combinado al cierre del año fue de 88,9% y el operacional 88,0%. Ambos indicadores se presentaron favorables frente al cierre 2020, beneficiados por una reducción en el indicador de gastos, lo que compensó la mayor siniestralidad del período, misma que fue proyectada como parte del proceso de normalización de las actividades económicas en el país.

La ratificación de la Perspectiva Positiva de la clasificación considera la posición favorable de los resultados de BCI Generales frente a la industria y sus pares comparables; sin embargo, incorpora el desafiante año para la industria y la compañía, las que, durante el 1T22, mostraron importantes incrementos en los niveles de siniestralidad. A marzo de 2022, el indicador de siniestralidad de BCI Generales fue de 59,3% muy superior al promedio de 50,4% mostrado los

tres años anteriores a la pandemia. Esta mayor siniestralidad se deriva principalmente del aumento del indicador en la línea vehicular, el cual aumentó a 88,2% en marzo de 2022 desde un promedio de 64,5% los tres años previos al 2020. La mayor siniestralidad en el 1T22 derivó en un indicador combinado de 101,6%, superior al 100% esperado para la categoría de negocios, indicador que la aseguradora solamente superó en marzo de 2016.

Las perspectivas de mercado respecto al incremento en los costos de los repuestos y la tendencia creciente del tipo de cambio implicaría un año complejo en términos de resultados para la aseguradora y la industria. La capacidad que tenga BCI Generales para poder ajustar sus indicadores de gastos y sus políticas de tarificación y suscripción, con el objeto de mantener indicadores sanos en los próximos 12 meses, determinaría la ejecución de la perspectiva asignada.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE (%)	26,4	24,4
Índice Combinado (%)	90,2	88,9
Índice Operacional (%)	89,1	88
Siniestralidad (%)	44,3	45,8

Fuente: Fitch Ratings; BCI Generales,

Expectativas de Fitch

- La agencia espera resultados más ajustados respecto al promedio de los últimos cinco años producto de una presión sobre los indicadores de siniestralidad como consecuencia de la mayor inflación y creciente tipo de cambio. Pese a ello, Fitch espera que los indicadores de desempeño retornen a valores operacionales superavitarios.

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Crédito Bajo y Liquidez Amplia

La composición de activos de BCI Generales es estable, compuesta mayoritariamente por cuentas por cobrar a asegurados (diciembre 21: 43,9%) y por inversiones financieras (diciembre 21: 34,3%). Las cuentas por cobrar están asociadas a pólizas con plan de pago y los niveles de morosidad son muy acotados.

Las inversiones financieras están enfocadas principalmente en el mantenimiento de liquidez, lo que es consistente con los requerimientos del negocio. A diciembre de 2021, el portafolio de activos financieros estuvo compuesto mayoritariamente por inversiones en renta fija nacional (77,2% del total de inversiones) y activos de liquidez alta (caja y fondos mutuos de deuda de corto plazo: 12,8%). La inversión en renta variable aumentó respecto al 2020, representando 8,6% del total de inversiones. La composición del portafolio deriva en un indicador de riesgo de activos en los rangos bajos de la metodología de Fitch, con un índice de 18,0% a diciembre de 2021, derivado exclusivamente de la inversión en renta variable, mientras que la inversión en bonos bajo grado de inversión (en escala nacional) fue nula en el período.

El indicador de liquidez de BCI Generales se mantiene dentro de los niveles más altos de la metodología de Fitch y son considerados muy alineados a los requerimientos de corto plazo del tipo de negocios suscrito.

La exposición a tipo de cambio continúa acotada y, en opinión de Fitch, no representa un riesgo relevante sobre la volatilidad del resultado y el patrimonio de la compañía. La exposición neta a tipo de cambio (incluyendo ajustes por cobertura) representó 0,01% del total de activos y 0,1% del patrimonio. La diferencia de tipo de cambio fue de CLP113 millones a diciembre de 2021, equivalente a 0,4% del resultado y 0,1% del patrimonio. A marzo de 2022, la exposición del resultado al tipo de cambio fue mayor al promedio histórico, lo cual se explica por el aumento alto de la divisa internacional. Fitch incorpora en su análisis el incremento en la exposición de los resultados a la variación cambiaria, el cual podría mantenerse en el mediano plazo; sin embargo, considera que este aún se mantiene dentro de rangos acotados y no debiese representar un riesgo relevante a la gestión de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos (%)	9,9	18
Inversión en Acciones/ Patrimonio ^a (%)	8,8	0,2
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	3,8	42,7
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro Netas (%)	279,4	249,3

^a Incluye reservas catastróficas.

Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios relevantes en la composición de inversiones que pudiesen significar variaciones en los niveles de riesgo enfrentados.

Adecuación de Reservas

Influencia Baja del Riesgo de Reserva

Con base en los lineamientos metodológicos de Fitch, los indicadores de apalancamiento de reservas de la aseguradora se ubican en la categoría de ponderación baja, lo que determina que la agencia considere a este factor como de influencia acotada en el riesgo global de la aseguradora. Los indicadores de crecimiento de reservas de pérdidas pagadas sobre pérdidas incurridas y de cambio en el indicador de reservas sobre prima ganada muestran una evolución proporcional al crecimiento en los riesgos de suscripción. Con base en ello y los parámetros metodológicos de Fitch, la evolución del crecimiento de reservas tiene un impacto neutral en el factor crediticio.

Las reservas son realizadas de acuerdo a la normativa vigente, la cual Fitch considera como robusta, y sigue lineamientos internacionales. La composición de estas reservas a marzo de 2022 es coherente con el tipo de negocios suscritos, concentrando 73,3% de las reservas netas en reservas de riesgo en curso y 23,6% en reservas de siniestro. Las reservas de insuficiencia de prima aumentaron respecto a períodos anteriores, alcanzando 2,7% a marzo de 2022. Esto es consistente con los resultados técnicos de la aseguradora.

La cobertura de reservas (inversiones representativas sobre obligación de invertir) sigue cumpliendo con los requerimientos regulatorios en marzo de 2022 (1,01x); sin embargo, su margen es mucho más acotado que el promedio de los últimos cinco cierres anuales.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0,57	0,58
Apalancamiento de Reserva (x)	0,72	0,75
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,83	0,8

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones sustanciales en los principales indicadores de reservas ni en su composición. No se esperan cambios normativos con efecto relevante en este grupo de aseguradoras para el corto plazo.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Acotada al Riesgo de Reaseguro

Los indicadores de exposición a reaseguro son estables respecto a lo observado en 2020. Al cierre del 2021 el indicador de retención se mantuvo dentro de los rangos más altos contemplados en la metodología de Fitch, alcanzando 83,2%. A marzo de 2022 el índice fue de 82,0%, manteniéndose favorable para la clasificación vigente.

La exposición a reaseguro incrementó respecto al 2020, retornando a los valores mostrados durante 2019. Este incremento se debió principalmente a un retraso en un pago de cuentas por cobrar a reaseguradores, el cual se espera

se regularice en el corto plazo. Pese a al aumento, el valor mostrado tanto al cierre de 2021 como a marzo de 2022 fue estable en el rango metodológico alineado con la clasificación actual.

La exposición a eventos catastróficos en términos brutos (suscripción) es alta, al igual que lo observado en otras compañías nacionales con composición de negocios similar. Pese a ello, la compañía ha resguardado de manera adecuada esta exposición, al contemplar en su estructura de reaseguros un contrato no proporcional que limita la pérdida máxima probable por evento catastrófico a un monto inferior a 2% del patrimonio, lo que no tendría un impacto significativo en su solvencia. BCI Generales mantiene contratos por reinstalaciones adicionales, lo cual otorga una cobertura adecuada a la operación. Fitch incorpora la calidad crediticia alta de los reaseguradores con los que trabaja, así como la experiencia mostrada en la exposición a eventos catastróficos y considera que ello mitiga los riesgos de contraparte asociados.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	77,1	90,5
Pérdida Máxima Probable Neta (%)	<2,0	<2,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	83,2	83,2

Fuente: Fitch Ratings; BCI Generales.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguno.

Apéndice D: Información Financiera Adicional

BCI Seguros Generales S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Mar 2022
Efectivo Equivalente	65.916	70.166	110.538	34.500	31.838
Instrumentos Financieros	85.394	114.328	125.654	231.690	223.488
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	1.211	1.216	1.220	1.269	1.291
Propiedades de Inversión	1.211	1.216	1.220	1.269	1.291
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	296.567	374.161	378.511	469.762	466.928
Deudores de Prima	251.033	271.331	288.821	352.611	345.171
Deudores de Reaseguro	7.233	15.075	11.864	15.536	14.298
Deudores de Coaseguro	269	107	162	88	121
Participación de Reaseguro en Reservas	38.033	87.648	77.664	101.526	107.338
Activo Fijo	975	1.065	938	2.515	14.706
Otros Activos	12.950	21.933	24.700	35.797	60.128
Total de Activos	463.013	582.869	641.561	775.533	798.379
Reservas Técnicas	322.382	421.653	433.981	533.234	550.076
Riesgo en Curso	247.758	287.285	308.925	382.592	380.457
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	72.670	130.422	118.478	145.070	156.130
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.953	3.946	6.578	5.572	13.488
Pasivo Financiero	162	0	0	136	336
Cuentas de Seguros	19.715	30.088	40.867	60.563	61.055
Deudas por Reaseguro	15.459	21.597	27.367	36.610	34.138
Prima por Pagar Coaseguro	210	130	160	1.181	2.006
Otros	4.046	8.361	13.339	22.772	24.911
Otros Pasivos	33.075	40.168	55.243	53.820	52.115
Total de Pasivos	375.335	491.909	530.091	647.753	663.582
Capital Pagado	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726
Reservas	676	676	676	676	676
Utilidad (Pérdida) Retenida	27.352	30.390	49.329	73.394	79.914
Otros Ajustes	(77)	167	1.738	-6.016	-5.521
Patrimonio	87.678	90.960	111.470	127.780	134.796

Fuente: CMF.

BCI Seguros Generales S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Mar 2022
Prima Retenida	317.689	344.494	330.216	406.513	96.143
Prima Directa y Aceptada	355.921	392.545	397.028	488.792	117.316
Prima Cedida	38.231	48.050	66.811	82.280	21.172
Variación de Reservas	23.477	25.811	8.214	40.463	-4.197
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	143.306	161.806	141.564	167.034	56.408
Directo y Aceptado	185.569	219.499	169.721	208.123	67.619
Cedido	42.263	57.693	28.157	41.089	11.211
Resultado Intermediación	49.980	50.179	39.787	51.771	10.638
Costo de Suscripción	57.853	59.209	51.796	65.349	14.909
Ingresos por Reaseguro	7.873	9.029	12.008	13.578	4.271
Otros Gastos	17.941	19.543	28.814	35.408	9.294
Margen de Contribución	82.985	87.155	111.837	111.836	24.001
Costo de Administración	65.597	71.179	82.999	88.227	20.728
Resultado de Inversiones	4.138	4.322	4.004	5.050	2.253
Resultado Técnico de Seguros	21.526	20.298	32.842	28.659	5.526
Otros Ingresos y Gastos	2.584	2.356	2.741	3.312	901
Neto de Unidades Reajustables	734	607	220	4.763	923
Resultado antes de Impuesto	24.845	23.261	35.803	36.735	7.350
Impuestos	6.095	5.587	8.747	7.259	829
Resultado Neto	18.749	17.674	27.055	29.476	6.521

Fuente: CMF.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62. Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

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 (CMF), 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.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.