

BCI Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Desempeño Aún Afectado por Siniestralidad Mayor: Los indicadores operacionales de BCI Seguros Generales S.A (BCI Generales) se mantienen a marzo de 2023 aún influidos por una siniestralidad mayor, afectada principalmente por el negocio vehicular, y por un deterioro en el indicador de gastos netos producto de gastos mayores de reaseguro no proporcional. Al cierre del 1T23, el indicador combinado alcanzó 103,1% siendo superior al promedio histórico de (2018-2022: 91,6%), la industria (marzo 2023: 93,0%) y mayor que lo esperado para el tipo de negocios suscrito. La revisión de la Perspectiva a Estable considera un escenario económico más desafiante, el cual dificultó el cumplimiento de las sensibilidades de rentabilidad operacional estipuladas en las dos últimas revisiones.

Perfil de Negocios Favorable: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de 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, la que, sin embargo, mostró una concentración mayor en el ramo vehicular, influida por la caída en la suscripción en cesantía y *property* como resultado de una actividad económica menor, aunado a un proceso de revisión de la cartera que privilegió negocios de márgenes positivos.

Reducción en Indicadores de Endeudamiento: A marzo de 2023, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio anualizado) y neto mostraron una baja respecto a períodos anteriores, beneficiado tanto por un crecimiento más acotado en la suscripción como por un fortalecimiento patrimonial. Al cierre del 1T23 los indicadores fueron de 2,5x y 5,5x, respectivamente, y se alinearon al promedio de sus pares comparables en el mismo período. Fitch espera indicadores estables sustentados en resultados positivos y una distribución de dividendos moderada. La solvencia patrimonial se mantiene adecuada, con un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,2x, estable frente al promedio de los tres últimos cierres anuales (1,1x).

Liquidez Amplia de Inversiones: El perfil de riesgo de inversiones de la compañía es conservador y orientado a la liquidez. A marzo de 2023, 74,0% del portafolio de inversiones estaba compuesto por instrumentos de renta fija nacional y extranjera, todos clasificados sobre el grado de inversión en escala nacional. El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 221,4% y se posicionó en los rangos más altos según los criterios metodológicos de Fitch. Esto refleja la liquidez del portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo.

Exposición Acotada a Riesgo de Contraparte: Los indicadores de retención permanecen altos y estables, con una retención de 85,8% del total suscrito. El indicador de cuentas por cobrar a reaseguros sobre patrimonio fue de 71,4%, y se considera acotado de acuerdo a los parámetros de Fitch. La aseguradora está expuesta a riesgos catastróficos, los que están cubiertos con contrato de reaseguro no proporcional. La exposición neta a eventos catastróficos no superaría 2,0% del patrimonio por evento, lo que se considera acotado y no supondría riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales. Fitch evalúa la calidad crediticia de las contrapartes, las cuales son analizadas como altas y favorables para la evaluación del factor de clasificación.

Clasificaciones

BCI Seguros Generales S.A.

Clasificación Nacional de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora AA+(cl)

Perspectivas

Clasificación Nacional de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Estable

Resumen Financiero

BCI Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	488.792	567.243
Patrimonio ^a	129.314	160.973
Prima Retenida/ Patrimonio (x) ^a	3,1	3,0
Índice Combinado (%)	88,9	96,2
ROAE (%)	24,4	21,8

^aConsidera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio x
– Veces
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado
Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros
\(Agosto 2022\)](#)

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

Norma de Carácter General Nro62. (Mayo
1995)

Publicaciones Relacionadas

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

Enmienda

Este reporte reemplaza el publicado con el
mismo nombre el 23 de agosto de 2023. Se
actualizaron cifras en la primera página.

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Camila Alvarado
+56 2 3321 2927
camila.alvarado@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- un alza en la clasificación está determinada por la capacidad de retomar los rangos históricos de los indicadores de desempeño con un índice combinado por debajo de 95% en los próximos 12 a 18 meses;
- indicador de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) inferior a 3,0x, manteniendo estables los factores crediticios de desempeño, riesgo de inversiones, liquidez y perfil de negocios.

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

- incremento sostenido en el indicador de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) sobre 4,5x.
- deterioro continuo en los indicadores de desempeño, que implique registrar un índice combinado sostenido por sobre 100% esperado para el tipo de negocios en los próximos 12 a 18 meses.

BCI Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Clasificación

Desempeño Aún Afectado por Siniestralidad Mayor: Los indicadores operacionales de BCI Seguros Generales S.A (BCI Generales) se mantienen a marzo de 2023 aún influidos por una siniestralidad mayor, afectada principalmente por el negocio vehicular, y por un deterioro en el indicador de gastos netos producto de gastos mayores de reaseguro no proporcional. Al cierre del 1T23, el indicador combinado alcanzó 103,1% siendo superior al promedio histórico de (2018-2022: 91,6%), la industria (marzo 2023: 93,0%) y mayor que lo esperado para el tipo de negocios suscrito. La revisión de la Perspectiva a Estable considera un escenario económico más desafiante, el cual dificultó el cumplimiento de las sensibilidades de rentabilidad operacional estipuladas en las dos últimas revisiones.

Perfil de Negocios Favorable: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de 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, la que, sin embargo, mostró una concentración mayor en el ramo vehicular, influida por la caída en la suscripción en cesantía y *property* como resultado de una actividad económica menor, aunado a un proceso de revisión de la cartera que privilegió negocios de márgenes positivos.

Reducción en Indicadores de Endeudamiento: A marzo de 2023, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio anualizado) y neto mostraron una baja respecto a períodos anteriores, beneficiado tanto por un crecimiento más acotado en la suscripción como por un fortalecimiento patrimonial. Al cierre del 1T23 los indicadores fueron de 2,5x y 5,5x, respectivamente, y se alinearon al promedio de sus pares comparables en el mismo período. Fitch espera indicadores estables sustentados en resultados positivos y una distribución de dividendos moderada. La solvencia patrimonial se mantiene adecuada, con un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,2x, estable frente al promedio de los tres últimos cierres anuales (1,1x).

Liquidez Amplia de Inversiones: El perfil de riesgo de inversiones de la compañía es conservador y orientado a la liquidez. A marzo de 2023, 74,0% del portafolio de inversiones estaba compuesto por instrumentos de renta fija nacional y extranjera, todos clasificados sobre el grado de inversión en escala nacional. El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 221,4% y se posicionó en los rangos más altos según los criterios metodológicos de Fitch. Esto refleja la liquidez del portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo.

Exposición Acotada a Riesgo de Contraparte: Los indicadores de retención permanecen altos y estables, con una retención de 85,8% del total suscrito. El indicador de cuentas por cobrar a reaseguros sobre patrimonio fue de 71,4%, y se considera acotado de acuerdo a los parámetros de Fitch. La aseguradora está expuesta a riesgos catastróficos, los que están cubiertos con contrato de reaseguro no proporcional. La exposición neta a eventos catastróficos no superaría 2,0% del patrimonio por evento, lo que se considera acotado y no supondría riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales. Fitch evalúa la calidad crediticia de las contrapartes, las cuales son analizadas como altas y favorables para la evaluación del factor de clasificación.

Clasificaciones

BCI Seguros Generales S.A.
Clasificación Nacional de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora AA+(cl)

Perspectivas

Clasificación Nacional de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Estable

Resumen Financiero

BCI Seguros Generales S.A.		
(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	488.792	567.243
Patrimonio ^a	129.314	160.973
Prima Retenida/ Patrimonio (x) ^a	3,1	3,0
Índice Combinado (%)	88,9	96,2
ROAE (%)	24,4	21,8

^aConsidera reservas catastróficas de terremoto.
ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio x
– Veces
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado
Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros
(Agosto 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala
Nacional (Diciembre 2020)

Norma de Carácter General Nro62. (Mayo
1995)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2022:
Seguros Latinoamérica (Diciembre 2021)

Enmienda

Este reporte reemplaza el publicado con el
mismo nombre el 23 de agosto de 2023. Se
actualizaron cifras en la primera página.

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Camila Alvarado
+56 2 3321 2927
camila.alvarado@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- un alza en la clasificación está determinada por la capacidad de retomar los rangos históricos de los indicadores de desempeño con un índice combinado por debajo de 95% en los próximos 12 a 18 meses;
- indicador de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) inferior a 3,0x, manteniendo estables los factores crediticios de desempeño, riesgo de inversiones, liquidez y perfil de negocios.

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

- incremento sostenido en el indicador de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio) sobre 4,5x.
- deterioro continuo en los indicadores de desempeño, que implique registrar un índice combinado sostenido por sobre 100% esperado para el tipo de negocios en los próximos 12 a 18 meses.

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 una 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.

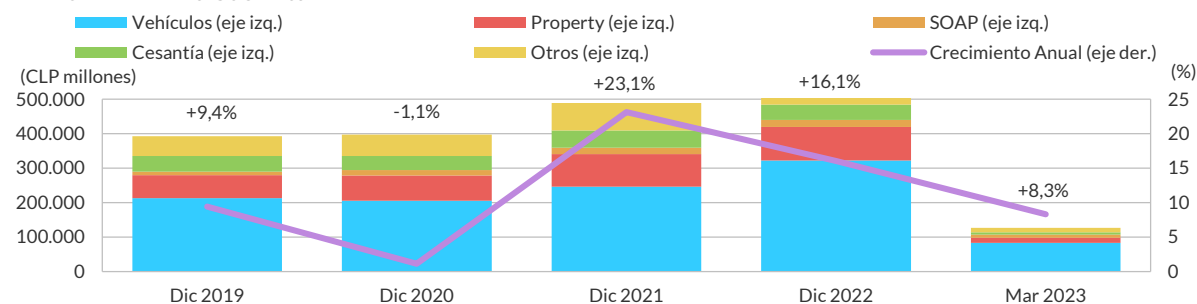
A marzo de 2023, BCI Generales mostró un crecimiento acumulado de 8,3%, más moderado que el crecimiento del cierre de 2022 (16,1%) y que el mostrado por la industria de seguros generales a igual trimestre en 2023 (+13,9%). La prima suscrita total al cierre del año fue de CLP127.059 millones, donde la mayor suscripción estuvo explicada por el ramo vehicular (+43,2%), que pudo compensar la caída de los ramos de cesantía (-57,7%) e ingeniería (-72,5%). BCI Generales mantiene su liderazgo en el mercado local, ubicándose como la compañía de mayor tamaño al cierre de 2022 y la segunda a marzo de 2023, posicionamiento que se replica en su línea principal, manteniendo en el primer lugar en el ramo vehicular.

La diversificación de negocios permanece favorable y alineada a la industria, con una participación en una amplia línea de productos. Sin embargo, a marzo de 2023, registró una concentración temporalmente mayor en el ramo vehicular (marzo 2023: 65,5%; marzo 2022: 49,5%), influida por la caída en la suscripción de cesantía (-57,7%) y *property* (-0,5%), producto de una actividad económica menor, junto con un proceso de revisión de la cartera que privilegió negocios de márgenes positivos. La distribución por canal es estable y adecuada para la categoría asignada concentrándose en el canal tradicional (corredores) y bancario, seguido de masivo (*retail*).

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.

Evolución Prima Suscrita



SOAP - Seguro obligatorio contra accidentes personales

Fuente: Fitch Ratings, CMF, BCI Generales

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 2022 con una utilidad de EUR405,3 millones y un primaje suscrito de EUR7.310 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.

Capitalización y Apalancamiento

Reducción en Indicadores de Endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento de BCI Generales se posicionan en el rango moderado de la metodología de Fitch. A marzo de 2023, el indicador de prima retenida sobre patrimonio y endeudamiento neto fue de 2,5x y 5,5x respectivamente (ambos anualizados), mostrando una reducción constante desde el cierre de 2021. Los indicadores de endeudamiento se muestran favorables frente a igual trimestre de 2022 (2,8x y 6,1x, en el mismo orden), así como respecto al promedio de sus pares comparables, que registraron 2,7x y 4,8x, respectivamente.

La mejora de los indicadores al 1T23, se explica por el fortalecimiento orgánico patrimonial, y por un crecimiento más acotado en la suscripción. A marzo de 2023, el patrimonio totalizó CLP168.791 millones, con un crecimiento anual de 25,2%. Su composición fue relativamente estable, con 67,4% asociado a resultados acumulados y 35,4% a capital pagado.

Los niveles de solvencia patrimonial son estables y positivos adecuados. A marzo de 2023, el indicador medido como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo fue de 1,2x, alineado al promedio de los últimos tres cierres anuales (1,1x). A la fecha de publicación del informe, no existen anuncios de pago de dividendos. No obstante, en caso de realizar una distribución de utilidades, Fitch no se espera incrementos relevantes en los indicadores de endeudamiento al cierre de 2023.

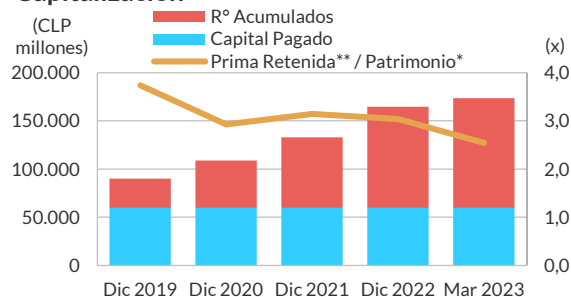
Indicadores Relevantes

(veces)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Prima Retenida/Patrimonio ^a	3,1	3,0
Endeudamiento Neto	6,5	6,3
Endeudamiento Bruto	7,8	7,4
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	1,1	1,1

^aConsidera reservas catastróficas de terremoto

Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales

Capitalización



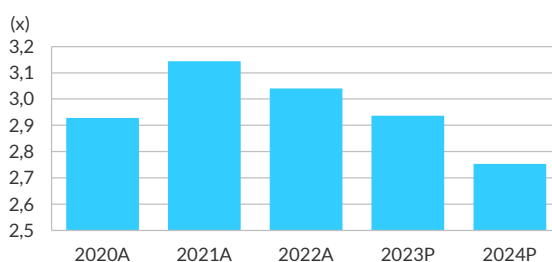
* Incluye reservas catastróficas. ** Anualizado. x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, CMF, BCI Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de endeudamiento se mantengan en los rangos actuales, sustentados en la generación de resultados positivos junto con una distribución de dividendos conservadora alineada al mantenimiento de indicadores de solvencia dentro de lo exigido por la norma vigente.

Endeudamiento: Prima Retenida/Patrimonio^a



^aIncluye reserva catastrófica. A - Actual. P - Proyección. x - veces.

Fuente Fitch Ratings, BCI Generales

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.

El indicador de endeudamiento financiero, si bien muestra un fuerte incremento a marzo de 2023, aún se mantiene acotado de acuerdo a los parámetros de Fitch, alcanzando un valor de 196,3% a marzo de 2023, superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (17,7%). La deuda financiera total está representada principalmente por uso de líneas de crédito asociada a su cuenta corriente con su banco relacionado. Según información entregada por la administración, el incremento en el indicador es puntual, por lo que Fitch espera, retome los valores históricos sin impactar la evaluación del factor crediticio.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	10,5	46,1
Cobertura Gastos financieros (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings; BCI Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia considera como puntual el incremento en la deuda bancaria, por lo que espera que el indicador de endeudamiento financiero retome los valores históricos al cierre 2023.
- Fitch no espera variaciones en la estructura de financiamiento de la aseguradora que implique un cambio en la evaluación del factor de clasificación.

Desempeño Financiero y Resultados

Siniestralidad Mayor Impacta Indicadores de Desempeño

Los indicadores de rentabilidad se mantienen positivos y competitivos frente a la industria de seguros generales, además se posicionan en rangos metodológicos favorables según criterios de Fitch. A marzo de 2023, BCI Generales registró una utilidad neta de CLP8.722 millones, lo cual se tradujo en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio promedio anualizado (ROAE) de 21,0%, superior frente al promedio de los últimos cinco cierres anuales (22,9%) y favorable respecto al promedio de la industria (16,1%).

A marzo de 2023, el indicador combinado alcanzó 103,1%, aún influido por una mayor siniestralidad especialmente relacionada con el negocio vehicular y por un deterioro en el indicador de gastos netos producto de gastos mayores de reaseguro no proporcional. Lo anterior, junto con un mejor resultado en inversiones devengadas, derivó en un indicador operacional de 100,7%, similar al registrado en igual periodo de 2022.

El indicador combinado se mantuvo superior al esperado para este tipo de negocios y mayor que el promedio histórico (2018-2022: 91,6%), lo que dificultó el cumplimiento de las sensibilidades estipuladas y explica el cambio de perspectiva de la clasificación.

Indicadores Relevantes

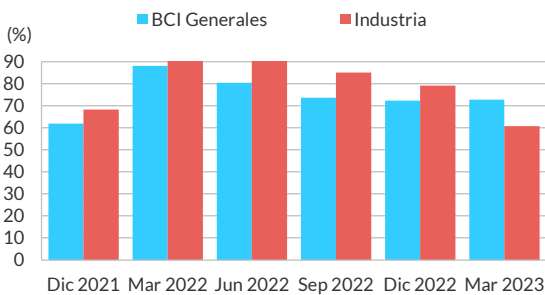
(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	24,4	21,8
Índice Combinado	88,9	96,2
Índice Operacional ^a	88,0	94,3
Siniestralidad Neta	45,8	54,7
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	43,1	41,5

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas.
ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales

Expectativas de Fitch

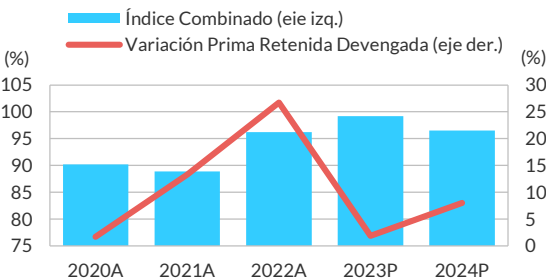
- La agencia espera que los indicadores de siniestralidad continúen disminuyendo tras las medidas adoptadas por la administración, alcanzando un indicador combinado bajo el 100%, esperado para este tipo de negocio, en los próximos 12 a 18 meses.
- Fitch espera que los indicadores de resultados de la compañía se mantengan positivos y competitivos, producto de una mejora operacional junto con un resultado de inversiones más moderado.

Siniestralidad Vehículos



Fuente: Fitch Ratings, CMF, BCI Generales

Desempeño



A – Actual, P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Crédito Bajo y Liquidez Amplia

La estructura de los activos de BCI Generales es coherente con la oferta de productos y se concentra en activos de liquidez alta para cubrir los requerimientos de corto plazo. A marzo de 2023, los activos de la aseguradora estuvieron compuestos mayoritariamente por cuentas por cobrar a asegurados (45,6%) y por inversiones financieras (33,4%). Las cuentas por cobrar están asociadas a pólizas con plan de pago y los niveles de morosidad son muy acotados.

Al 1T23, el portafolio de inversiones estuvo compuesto mayoritariamente por inversiones en renta fija nacional (68,7% del total de inversiones), activos de liquidez alta (caja y fondos mutuos de deuda de corto plazo: 6,6%) e incorpora instrumentos de renta fija extranjera (5,5%). La inversión en renta variable representó 11,4% del total de inversiones y continúa con la tendencia al alza desde 2021 (8,6%), específicamente por cuotas de fondo nacionales. La composición del portafolio deriva en un indicador de riesgo de activos de 23,5%, se mantiene en los rangos bajos de la metodología de Fitch.

Los indicadores de liquidez se posicionan en los rangos favorables según los criterios de la agencia. A marzo de 2023, el indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 221,4%, lo que refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura frente a los requerimientos de corto plazo.

A marzo de 2023, la posición neta en moneda extranjera fue de CLP2.669 millones, equivalentes a 0,3% del total de activos. El efecto de la variación de tipo de cambio al 1T23 representó 0,4% del patrimonio anualizado y 1,9% del resultado. A juicio de Fitch, lo anterior no representa un riesgo a la solvencia del negocio.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a	19,0	22,6
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados)	42,7	41,7
Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestro Netas	249,5	211,0
Diferencia de cambio/ Patrimonio	0,1	0,6

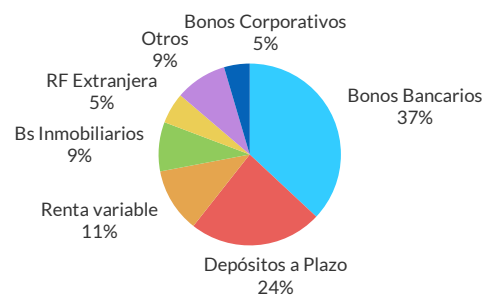
^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios en arriendo y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^bInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG – bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés)
Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones relevantes en la composición de inversiones ni de los activos que implique un cambio en la visión del riesgo del factor crediticio en el mediano plazo.

Portafolio de Inversiones

CLP339.743 millones a marzo 2023



RF – Renta fija

Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales

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 2023 es coherente con el tipo de negocios suscritos, concentrando 70,7% de las reservas netas en reservas de riesgo en curso y 28,0% en reservas netas de siniestro. Las reservas de insuficiencia de prima representaron 0,9% del total de las reservas totales y muestran una reducción respecto de marzo de 2022 explicadas por la mejora en el desempeño técnico de su ramo principal.

La cobertura de reservas (inversiones representativas sobre obligación de invertir) sigue cumpliendo con los requerimientos regulatorios en marzo de 2023 (1,07x); estable frente al promedio de los últimos tres cierres anuales.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos Netos (x)	0,6	0,5
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,8	0,9
Apalancamiento de Reservas (x)	0,8	0,7
Reserva de Riesgo en Curso/ Reservas Técnicas (%)	71,7	72,1
Reserva de Riesgo de Siniestros/ Reservas Técnicas (%)	27,2	26,5

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 Contraparte

Los indicadores de retención se mantienen altos y estables frente a períodos anteriores, con una retención de 85,8% del total suscrito, porcentaje que está en los rangos moderados según la metodología de Fitch. El indicador de reservas a cargo de reaseguradores sobre patrimonio fue de 71,4% a marzo de 2023, inferior frente a igual trimestre de 2022 (89,1%) y se considera acotado de acuerdo a los parámetros de Fitch.

La exposición a eventos catastróficos en términos brutos 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.

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

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital ^a	90,5	77,7
Pérdida Máxima Probable Neta	<2,0	<2,0
Prima Retenida/Prima Suscrita	83,2	86,3

^aIncluye reservas catastróficas

Fuente: Fitch Ratings, BCI Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguros. Asimismo, no espera incrementos en la pérdida máxima probable (PML; *probable maximum loss*) neto que pudiesen incrementar la exposición patrimonial de la compañía.

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: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Mar 2023
Efectivo Equivalente	70.166	110.538	34.500	24.719	24.794
Instrumentos Financieros	114.454	125.654	231.690	253.530	285.390
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión (CUI)	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	1.216	1.220	1.269	1.402	1.407
Propiedades de Inversión	1.216	1.220	1.269	1.402	1.407
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	374.161	378.511	469.762	563.024	547.641
Deudores Prima	271.331	288.821	352.611	435.168	424.318
Deudores Reaseguro	15.075	11.864	15.536	19.755	17.314
Deudores Coaseguro	107	162	88	2.454	1.016
Participación Reaseguro en Reservas	87.648	77.664	101.526	105.647	104.992
Activo Fijo	1.065	938	2.515	30.948	31.233
Otros Activos	21.933	24.700	35.797	37.730	39.567
Total Activos	582.995	641.561	775.533	911.353	930.032
Reservas Técnicas	421.653	433.981	533.234	626.142	619.295
Riesgo en Curso	287.285	308.925	382.592	451.238	437.553
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	130.422	118.478	145.070	165.719	173.692
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	3.946	6.578	5.572	9.185	8.051
Pasivo Financiero	126	0	136	746	3.427
Cuentas de Seguros	30.088	40.867	60.563	60.472	68.190
Deudas por Reaseguro	21.597	27.367	36.610	34.023	40.785
Prima por Pagar Coaseguro	130	160	1.181	1.152	1.298
Otros	8.361	13.339	22.772	25.297	26.107
Otros Pasivos	40.168	55.243	53.820	65.338	70.328
Total Pasivos	492.035	530.091	647.753	752.698	761.241
Capital Pagado	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726
Reservas	676	676	676	676	676
Utilidad (Pérdida) Retenida	30.390	49.329	73.394	105.021	113.743
Otros Ajustes	167	1.738	-6.016	-6.769	-5.355
Patrimonio	90.960	111.470	127.780	158.655	168.791

SIS – Seguro de invalidez y sobrevivencia. CUI – Cuenta única de inversión.

Fuente: Fitch Ratings, CMF, BCI Generales

Estados Financieros - Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Mar 2023
Prima Retenida	344.494	330.216	406.513	489.390	-17.961
Prima Directa y Aceptada	392.545	397.028	488.792	567.243	73.828
Prima Cedida	48.050	66.811	82.280	77.853	84.863
Variación Reservas	25.811	8.214	40.463	26.719	11.036
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	161.806	141.564	167.034	252.372	12.733
Directo y Aceptado	219.499	169.721	208.123	295.396	17.002
Cedido	57.693	28.157	41.089	43.025	4.269
Resultado Intermediación	50.179	39.787	51.771	56.404	11.882
Costo de Suscripción	59.209	51.796	65.349	74.011	28.522
Ingresos por Reaseguro	9.029	12.008	13.578	17.608	24.799
Otros Gastos	19.543	28.814	35.408	41.857	4.455
Margen de Contribución	87.155	111.837	111.836	112.038	8.178
Costo de Administración	71.179	82.999	88.227	104.951	1.413
Resultado Inversiones	4.322	4.004	5.050	11.207	1.561
Resultado Técnico de Seguros	20.298	32.842	28.659	18.294	11.152
Otros Ingresos y Gastos	2.356	2.741	3.312	4.628	2.431
Neto Unidades Reajustables	607	220	4.763	11.559	8.722
Resultado Antes de Impuesto	23.261	35.803	36.735	34.481	8.624
Impuestos	5.587	8.747	7.259	2.854	1.879
Resultado Neto	17.674	27.055	29.476	31.627	6.745

Fuente: Fitch Ratings, CMF, BCI Generales

Definición de Clasificaciones

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 cuentan 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 o www.fitchratings.cl.

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.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2022 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía SPA, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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 USD100,000 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 © 2023 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.