

PCR ratifica la calificación de “PEA” a la Fortaleza Financiera de BNP Paribas Cardif S.A Compañía de Seguros y Reaseguros

Lima (septiembre 18, 2024): PCR decidió mantener la clasificación de Fortaleza Financiera de BNP Paribas Cardif S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros en “PEA” y ratificar la perspectiva de “Positiva”, con información al 30 de junio de 2024. La calificación se fundamenta en su trayectoria en el mercado asegurador, principalmente en el segmento de Ramo de Vida. Asimismo, se considera la mayor colocación de primas, y el elevado apetito de riesgo que resultaron en una mejora en los márgenes e indicadores de rentabilidad. Adicional, se destaca la adecuada posición patrimonial que le permiten tener una adecuada solvencia y la mejora en los niveles de liquidez. Por último, se toma en consideración el respaldo y know how de su casa matriz. Finalmente, se considera el incremento en los niveles de siniestralidad registrados al corte de evaluación.

Las Primas Ganadas Netas de la compañía se incrementaron en 3.7%, dado la mayor cesión de primas en el ejercicio. Por otro lado, las primas de seguros netas, a jun-24 decrecieron en 4.9% interanual, totalizando S/ 318.4 MM. En detalle, las primas del Ramo Vida, ramo principal de la Compañía, presentó una reducción del 5.2% (-S/ 14.4 MM), alcanzando los S/ 264.5 MM. A nivel de producto, el decremento de las suscripciones de primas de seguros netas se explica principalmente por la reducción del producto Vida Grupo Particular, representando el 34.6% del total de Primas Suscritas. Se resalta que luego del auge en el sector, Cardif ha mantenido una participación importante en el mercado y al período de análisis mantiene el liderazgo en ese producto con una participación del 38.3%.

A jun-24, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.21x (dic-23: 1.10x) como consecuencia del incremento del activo corriente y a la reducción de sus pasivos corrientes, lo cual ubica a Cardif por encima al promedio del sector (1.15x); asimismo la liquidez efectiva se incrementó a 0.72x (dic-23: 0.61x) ubicándose por encima del mercado (0.16x). Este incremento está asociado principalmente al mayor nivel de Caja y Bancos (+S/ 18.5 MM, +11.9%), producto de los mayores niveles de depósitos a plazo que mantiene la compañía (+9.8%). Por consiguiente, se considera que la Compañía refleja una adecuada posición de liquidez para solventar sus obligaciones exigibles en el corto plazo, con una alta convertibilidad de instrumentos financieros al efectivo.

A jun-24, el patrimonio de la compañía totalizó los S/ 346.1 MM presentando un incremento de +S/ 35.0 MM (+11.2%), con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.54x a jun-24, por encima a lo registrado a dic-23 (1.35x). Adicionalmente, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se ubicó en 3.64x, el cual fue mayor a lo alcanzado a dic-23 (2.81x) y a su vez menor a lo niveles de pandemia (dic-19: 5.6x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).

A jun-24, el Resultado Técnico se incrementó, pasando de S/ 48.7 MM en jun-23 a S/ 66.5 MM a jun-24 (+S/ 17.8 MM, +36.5%), explicado principalmente por el menor nivel de comisiones y gastos técnicos registrados al corte de evaluación. Cabe señalar que el nivel de comisiones de seguros netas, a jun-24 totalizaron S/ 201.6 MM, registrando un decremento de 10.6% interanual (-S/ 23.9 MM), con ello, el Índice de Agenciamiento se ubicó en 63.9%, ligeramente por debajo a lo registrado a jun-23 (65.3%), dado el decremento de las comisiones y al incremento del nivel de primas de seguros; adicionalmente, se ubica en línea al promedio histórico de la Compañía (2019 a 2023: 63.4%).

A jun-24, la Compañía presentó resultados operativos positivos, alcanzando los S/ 51.3 MM, mayor al resultado generado a jun-23 de S/ 31.0 MM. Finalmente, la Compañía registró un Margen Técnico positivo de 21.8%, superior a lo registrado a jun-23 (15.1%) y un Margen Neto positivo de 13.7%, por encima al ratio obtenido a jun-23 (7.6%). Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 16.1% (dic-23: 11.7%, jun-23: 19.0%) y el ROA de 6.3% (dic-23: 4.3% y jun-23: 6.7%).

La Compañía posee el soporte y experiencia de su casa matriz y principal accionista, la cual cuenta con presencia en el sector bancario y de seguros a nivel mundial. Respecto a ello, viene realizando constantes aportes de capital para fortalecer el patrimonio de la Compañía y soportar su crecimiento. Cabe mencionar que la clasificación internacional de riesgo otorgada a BNP Paribas es de AA (junio 2024), Aa3 y A+ con *outlook* estable para todas las agencias.

A jun-24, los siniestros de primas de seguros netos registraron un incremento de 49.4%, alcanzando los S/ 40.6 MM, este incremento es explicado principalmente por la siniestralidad del Ramo de Vida, el cual alcanzó los S/ 27.7 MM y aumentó en +S/ 11.0 MM (+65.8%), representando el 68.3% del total de los siniestros de primas netas, el índice de siniestralidad directa se situó en 12.7% incrementando 4.6 p.p con respecto al período anterior (jun-23: 8.1%). Este incremento es explicado como consecuencia del mayor índice de siniestralidad de los tres ramos en los que participa la Compañía, en especial el Ramo vida, principal ramo de la empresa, donde el índice de siniestralidad se incrementó de 6.0% en jun-23 a 10.5% a jun-24.

Metodología

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida y generales

Información de contacto:

Información de Contacto:

Paul Solís Palomino

Analista Principal

M psolis@ratingspcr.com

Michael Landauro

Analista Senior

M mlandauro@ratingspcr.com

Oficina País

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú

T (511) 208-2530

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora