

**La tendencia cambia de "Estable" a "Favorable"**

**Humphreys ratifica clasificación de riesgo de pólizas de BTG Pactual Vida en "Categoría A"**

Santiago, 30 de enero de 2018. **Humphreys** clasifica las pólizas de **BTG Pactual Chile S.A. Compañía de Seguros de Vida (BTG Pactual Vida)** en "Categoría A", mientras que la tendencia de su clasificación se modifica de "Estable" a "Favorable".

El cambio de la tendencia de la clasificación, desde "Estable" a "Favorable" obedece a la mayor consolidación del negocio de la aseguradora, situación reflejada a septiembre de 2017 con resultados acumulados positivos, aumentando con ello la probabilidad de aumento de la clasificación en el corto plazo. Entre diciembre de 2015 y septiembre de 2017, las reservas técnicas se incrementaron desde \$ 32.933 millones a \$ 167.427 millones.

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía, "Categoría A", se sustenta en la fortaleza de su balance, que se traduce en una sólida posición patrimonial y, consecuentemente, en un elevado nivel de inversión en relación con las reservas técnicas de la compañía (1,17 veces total de inversiones sobre reservas técnicas). A ello se suma el hecho que la cartera de inversiones presenta un bajo nivel de riesgo. La estructura actual de activos y pasivos permite que la aseguradora continúe creciendo y desarrollando su modelo de negocios. Prueba de la elevada protección de las reservas queda de manifiesto al constatar que la tasa de reinversión de los activos es negativa y que sólo la renta fija nacional calificada en A- o superior, cubre el 64% de las reservas técnicas a septiembre de 2017.

La evaluación también incorpora los mecanismos e instancias de control interno y de gestión (capacidad ejecutiva) que ha desarrollado la organización los cuales permiten atenuar de mejor forma la exposición de la compañía a los riesgos operativos; todo ello sin perjuicio de reconocer que se trata de una materia que requiere consolidarse y perfeccionarse en el tiempo, producto del corto tiempo de operación de la compañía, aun cuando es una situación que va perdiendo peso con el tiempo. Asimismo se incorpora en la evaluación que el auditor interno depende directamente del directorio.



La categoría de riesgo asignada también reconoce que la compañía ha logrado conformar equipos de trabajos profesionales con formaciones acordes a las responsabilidades asumidas y que, dado su inserción en el grupo BTG, puede acceder indirectamente a economías de escala mediante el apoyo que recibe para los procesos de inversión y de análisis de riesgos, entre otras materias. Todo ello repercute en un bajo nivel de gastos de apoyos.

Por otro lado la calificación otorgada se ve restringida por cuanto la compañía lleva un bajo período operando y, por lo tanto, no alcanza aún su punto de equilibrio contable, su base estadística es poco representativa y, aún, no se ha consolidado su cultura organizacional.

La calificación otorgada también incluye como elemento adverso la dependencia que presenta la aseguradora de la operación del grupo en el cual se inserta, lo que redundará en que cualquier efecto negativo que pueda tener éste repercutirían directamente en los procesos y gestión de

BTG Pactual Vida. La clasificación también considera que la compañía posee un apoyo técnico y financiero (patrimonio matriz muy elevado) comparativamente moderado en relación con otras entidades del rubro que forman parte de consorcios aseguradores internacionales con bajos niveles de riesgo según las agencias de *rating*. Adicionalmente, la nota asignada considera como negativo la concentración de sus ingresos en el segmento previsional, que expone su desarrollo y modelo de negocio a las variables que afectan a la venta y márgenes de las rentas vitalicias.

**BTG Pactual Vida** es una empresa de seguros de vida, orientada a la venta y administración de seguros previsionales, específicamente en rentas vitalicias. La sociedad forma parte del grupo BTG Pactual, conglomerado con participación e intereses en diversos sectores económicos. La compañía comenzó a comercializar pólizas el año 2015. El primaje de la aseguradora alcanzó US\$ 109,2 millones en septiembre de 2017. A la misma fecha presentaba un nivel de reservas del orden de los US\$ 262,4 millones, las cuales se originan en el negocio previsional; un patrimonio de US\$ 47,3 millones e inversiones por US\$ 307,7 millones. Su razón de endeudamiento alcanzó a 5,61 veces en el tercer trimestre de 2017<sup>1</sup>.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [luisfelipe.illanes@humphreys.cl](mailto:luisfelipe.illanes@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[\*Clasificadora de Riesgo Humphreys\*](#)

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

---

<sup>1</sup> Nivel de endeudamiento entregado por la SVS.