



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

**BBVA Seguros de Vida
S.A.**

Junio 2010

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

BBVA SEGUROS DE VIDA

SOLVENCIA	AA-
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Eduardo Ferretti Fono: (562) 757 0423

Clasificaciones

	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010
Obligaciones de seguros	A+	A+	AA-	AA-
Perspectivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La solvencia de BBVA Seguros de Vida S.A. es muy satisfactoria. Está respaldada por una posición competitiva vinculada a los focos de negocios del grupo financiero español, por una conservadora estructura financiera, una cartera de inversiones de perfil coherente con las obligaciones que mayoritariamente cubre, y una estructura operacional liviana y eficiente, que permite desarrollar las funciones de supervisión de riesgos y operaciones que se le encomienda.

La cartera de negocios tradicionales se concentra fundamentalmente en la comercialización de seguros de desgravamen para el banco BBVA y Forum SF. Los ingresos previsionales, generados por su participación en la licitación SIS son muy significativos, aportando ingresos netos de relevancia, pero expuestos al riesgo de renovación de cartera.

Los resultados técnicos globales de la cartera de seguros tradicionales son apropiados y comparables con la industria, existiendo espacio para incrementar la productividad no vinculante, proyecto al cual se encuentra abocada la administración.

En 2009 el resultado operacional continuó siendo negativo, pero en línea con los costos técnicos de la reserva AFP y de la reserva de rentas vitalicias, siendo compensados por mejoras al producto de inversiones y por retornos del seguro SIS. Por ello, el retorno patrimonial alcanzó el mejor nivel de los últimos cinco años.

Entre 2009 y 2010 el endeudamiento ha comenzado a reducirse, en línea con la maduración del seguro con AFP BBVA Provida. Las utilidades han sido capitalizadas, lo que ha permitido sostener la etapa de crecimiento de años anteriores.

La cartera de inversiones de BBVA Vida se caracteriza por un nivel de riesgo crediticio y de exposición a riesgos de mercado muy conservador y bajo en relación al promedio de mercado. Su rentabilidad proyectada busca dar respuesta adecuada a cada tipo de seguros y compromisos.

La medición del riesgo de reinversión inherente a las rentas vitalicias de largo plazo arroja índices muy conservadores debido a los excedentes de inversiones en calce.

PERSPECTIVAS

Estables. Los principales riesgos operacionales que la aseguradora enfrenta se vinculan a la exposición al segmento de seguros previsionales de Invalidez y Sobrevivencia activa. En tanto que comercialmente se encuentra expuesta a la gestión de sus canales relacionados. En adelante se espera aumentar la diversificación de canales no relacionados y ampliar la parrilla de productos no vinculantes, lo que impondrá nuevos desafíos a la administración.

El respaldo patrimonial y de control de riesgos corporativos del grupo controlador colabora a regular su gestión de negocios y fortalecer la calidad crediticia de sus obligaciones de seguros.

Resumen Financiero

(En millones de pesos de marzo 2010)

	2007	2008	2009	Mar-10
Prima Directa	97.941	154.850	79.749	13.786
Resultado De Operación	-418	-7.485	-3.883	-562
Resultado De Inversiones	3.022	5.689	9.730	2.072
Resultado Del Ejercicio	1.580	-103	6.177	1.277
Activos Totales	187.302	271.975	269.259	253.565
Inversiones	150.721	221.895	254.674	243.285
Patrimonio	21.658	21.894	27.845	29.002
Participación de Mercado	4,5%	6,6%	3,5%	2,1%
Var. Prima Directa	33,1%	69,3%	-49,2%	-53,3%
Endeudamiento Neto	7,65	11,42	8,67	7,74
Gasto Neto	10,2%	7,9%	20,7%	67,9%
Rentabilidad Inversiones (A)	2,3%	3,1%	4,1%	3,3%
Rentabilidad Patrimonial (A)	7,8%	-0,5%	24,7%	18,0%

BBVA Seguros de Vida S.A.

HECHOS
RELEVANTES

De la aseguradora

- **Participación en segunda licitación 2010/2012 Seguro SIS.** La aseguradora participó en la segunda licitación, ganando dos fracciones, una de varones y otra de mujeres. La tasa media de adjudicación de toda la industria fue de 1,50% de la renta bruta, muy inferior a la reportada para la primera licitación. La reducción de los precios se debió a mejores escenarios macroeconómicos, de tasas de interés y de rentabilidad esperada de los fondos. Mayor madurez en el ciclo de contraloría del Sistema Médico Observador y de la estructura definida por las propias aseguradoras partícipes ha permitido también mejorar la validación de los siniestros.
- **Impacto del terremoto.** No hay registro de siniestros relevantes.
- **Crisis 2008/2009.** La estructura financiera de la aseguradora no sufrió efectos adversos relevantes. Aunque el sector bancario redujo sus colocaciones de consumo e hipotecarias no se apreció una caída significativa en los ingresos de negocios, logrando crecer en otros segmentos.

FORTALEZAS Y
RIESGOS

Fortalezas

- *Fuerte respaldo, control técnico y operacional del grupo propietario.*
- *Estructura organizacional muy eficiente.*
- *Amplia vinculación estratégica con entidades relacionadas, de servicios financieros y pensiones.*
- *Satisfactoria cobertura de reaseguro.*
- *Sólido perfil crediticio y de riesgos de mercado de la cartera de inversiones.*
- *Satisfactorio desempeño técnico y volatilidad de las reservas técnicas.*
- *SopORTE patrimonial coherente con el perfil de riesgos.*
- *Baja exposición a ajustes actuariales de las reservas de rentas vitalicias.*

Riesgos propios

- *Exposición residual a ajustes a la siniestralidad en el contrato de AFP BBVA Provi-da en run-off.*
- *Presión por diversificar canales y productos.*
- *Riesgos SIS por dos años más y su run-off.*
- *Riesgo mortalidad y reinversión de rentas vitalicias.*

Riesgos y presiones que enfrenta la Industria relevante (bancaseguros)

- *Concentración de cartera mantiene riesgos de subordinación comercial.*
- *Presiones competitivas sobre el canal generador obliga a revalidar estrategias de comercialización y sistemas de incentivos.*
- *Presiones para innovar, segmentar y fidelizar clientes.*

BBVA Seguros de Vida S.A.

- *Retornos de coberturas no vinculantes son más ajustadas y requieren de mayor inversión.*
- *Se requiere una alta independencia técnica respecto del canal vinculado.*
- *Riesgos de reclamos por estandarización de coberturas involucra presiones de imagen corporativa.*
- *Eventuales conflictos de interés limitan la diversificación de canales y negocios.*
- *Gran volumen de primas presiona a las aseguradoras a ganar participación.*
- *Dependencia del nivel de actividad del país con factores como caducidad y antiselección.*
- *Riesgos permanentes de cambios normativos al ciclo de comercialización de la banca seguros.*
- *Baja rentabilidad y volatilidad de mercado de las inversiones financieras.*
- *Futuras exigencias IFRS podrían modificar necesidades patrimoniales de la industria.*

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Propiedad

La compañía pertenece a BBVA Inversiones Chile S.A., holding financiero que controla la inversión del grupo en el sector de seguros y de pensiones local, destacando el control del 56% de las acciones de la administradora de fondos de pensiones Provida S.A., el mayor fondo de pensiones privado del país. A partir de enero de 2009 también controla el 68,18% de las acciones del banco presente en Chile.

El conglomerado español BBVA está clasificado por Standard & Poor's en AA/A-1+/negative. Es uno de los bancos de mayor tamaño y rentabilidad de España. Tiene una fuerte y diversificada posición de mercado en todos los segmentos de negocios de la industria bancaria y aseguradora. Las perspectivas negativas dicen relación con la debilidad de la economía española y del sector europeo en general.

La unidad de negocios denominada *América del Sur* comprende la actividad y resultados de los bancos filiales del Grupo en esta región y de sus sociedades, incluidas las gestoras de fondos de pensiones y las compañías de seguros, así como el negocio de Banca Privada Internacional.

El compromiso del grupo BBVA en la industria de pensiones latinoamericana es muy fuerte, lo que la ha llevado a mantener importantes respaldos patrimoniales en el entorno de los diversos escenarios técnicos que afectan el ciclo del ahorro previsional.

BBVA en Chile complementa los servicios financieros que brinda a sus clientes a través de diversas sociedades.

Administración

La estructura administrativa de la compañía es eficiente y, en esencia se focaliza fundamentalmente en la administración del riesgo operacional, de la gestión de inversiones y del control técnico y de siniestros, de sus principales negocios. La participación en la licitación SIS y la maduración de la reserva AFP antigua permitirá destinar recursos operacionales a profundizar la gestión de banca seguros y de canales masivos en general.

BBVA Seguros de Vida S.A.

POSICIÓN COMPETITIVA

Las rentas vitalicias abrieron nuevas necesidades funcionales, aunque actualmente está detenida la comercialización al mercado abierto.

La compañía cuenta con una planta bastante estable, de 26 empleados, destinados en su mayor parte a la gestión técnica y de producción, de seguros vinculados y previsionales, así como al respaldo financiero y de inversiones.

BBVA Seguros de Vida administra sistemas de información con conectividad permanente de la colocación de seguros a través de sus canales vinculados, lo que le permite mantener un adecuado control del perfil de riesgos y de las políticas de suscripción aplicadas.

El Grupo BBVA se enmarca dentro de un entorno formal de control de riesgos corporativos, propio de las instituciones financieras europeas. De esta forma la aseguradora se caracteriza por asumir riesgos operacionales y financieros muy acotados. Durante la crisis 2008/2009 la aseguradora no sufrió impactos financieros adversos.

La cartera de negocios de BBVA Seguros de Vida ha estado manifestando ajustes de cierta relevancia.

Su principal canal tradicional es vinculante, participando en los seguros de desgravamen del Banco BBVA y Forum Servicios Financieros.

El grupo decidió limitar la exposición a negocios de muy largo plazo (mercado abierto de rentas vitalicias voluntarias), debido a la demanda de capital en riesgo que involucra. No obstante, BBVA Vida debe mantener ofertas abiertas para la cartera de rentistas potenciales generados por el seguro AFP vigente con AFP Provida y actualmente por el sistema SIS.

A lo largo de los años la compañía ha logrado favorables niveles de crecimiento de sus negocios tradicionales, canalizando la distribución de sus productos a través del Banco relacionado y Forum SF, este último ingresó al grupo en 2006. Los productos temporales de vida se comercializan bajo el concepto de venta libre y se registran bajo una póliza colectiva.

En el ámbito nacional la entidad bancaria relacionada está fuertemente posicionada en créditos de consumo y para la vivienda. La dinámica comercial del banco y su compromiso con la plataforma aseguradora permite concluir que existe un amplio potencial de desarrollo futuro. No obstante, el ciclo depresivo de la crisis y la ralentización temporal del crédito hipotecario post terremoto han presionado la producción y caducidad de las carteras, lo que obligará a fortalecer la independencia técnica de la gestión de seguros.

Las proyecciones para el seguro tradicional bancarizado están vinculadas a la capacidad de la entidad financiera para fortalecer su posición competitiva y cultura aseguradora.

En 2009 se redefinió el ciclo de cobro de algunos seguros vinculantes, de forma de hacerlos más competitivos frente a la competencia bancaria, lo que redujo el primaje anualizado.

Los principales riesgos operacionales de la banca seguros y retail son la caducidad y la antiselección. Durante los periodos de crisis estos factores de riesgo se incrementan, lo que puede impactar en el resultado operacional del negocio.

BBVA Seguros de Vida S.A.

Si se compara la productividad del sistema bancario asegurador se aprecia que BBVA tiene mucho espacio para incrementar la generación de operaciones no vinculantes, en tanto que la producción vinculante es superior al promedio del sistema, medido respecto del volumen de operaciones bancarias de cada entidad generadora.

Seguro de AFP

Se mantienen vigentes dos contratos de seguros del antiguo sistema, generando primas de ajustes básicamente. Su aporte es poco relevante al total de ingresos y cada vez será menor. La participación de mercado global se verá fuertemente reducida.

Seguro SIS

La última reforma previsional contempló una modificación de los criterios de adjudicación del seguro SIS bajo el concepto de licitación por fracciones.

En 2009 BBVA Vida ganó una de las fracciones de Mujeres del contrato anual, generando primas por alrededor de \$7 mil millones por fracción y trimestre.

En 2010 BBVA Vida participó nuevamente, ganando una fracción de varones y otra de mujeres, lo que potenciará los ingresos por primas y permitirá recuperar participación de mercado.

Participación de mercado

La participación de mercado experimentó un salto en 2008, impulsado por el incremento en el primaje del contrato de seguro de AFP Provida, del seguro de desgravamen y a causa de la gestión comercial de rentas vitalicias.

A marzo 2010 la aseguradora redujo su cuota, debido a la menor actividad en el mercado de rentas vitalicias y la reducción del primaje AFP.

El plan de negocios y operaciones contempla incorporar una mayor cobertura de canales tradicionales y productos colectivos, no vinculados. También considera la participación en coaseguro con otras instituciones. Todo ello supondrá mejoras a su participación aunque muy paulatinas.

DESEMPEÑO TÉCNICO

Los resultados técnicos globales de la compañía se han ido fortaleciendo, en línea con la maduración de algunos negocios bancarios, con los ajustes efectuados a su ciclo y con la participación en el seguro SIS. Los resultados del seguro AFP antiguo se han estabilizado también.

La cartera colectiva genera parte importante de los ingresos operacionales, con retornos técnicos superiores al 60% y siniestralidad del 20%. Se destina alrededor del 20% de las primas a comisiones de cobranza, de modo que el retorno operacional neto es muy favorable.

Los seguros de rentas vitalicias generan pérdidas contables propias del ciclo de contabilización de reservas y primas. No obstante, una conservadora comercialización, unido a lo reciente de su accionar se ve reflejado en costos muy acotados. No se están comercializando rentas voluntarias, de modo que sólo se reportan rentas vinculantes al seguro AFP o SIS, muy marginales en monto. El déficit de reservas regulatorias es

BBVA Seguros de Vida S.A.

de UF 36 mil, que representa sólo un 2% de la reserva de rentas vitalicias, contra un 6% para la industria.

BBVA Seguros de Vida administra dos contratos del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) para la AFP BBVA Provida, ligada a través de su controlador con la aseguradora. El primer contrato tuvo un rendimiento bastante estrecho, pero actualmente está casi completamente consumido. Un segundo contrato, de carácter indefinido, cuyas reservas alcanzan a UF6,4 millones a marzo 2010, está reduciéndose rápidamente. Las condiciones de este contrato son simétricas con la aseguradora. No obstante, debe compartir ingresos financieros, lo que mantiene cierta presión sobre el perfil de inversiones y la rentabilidad global de la cartera de activos.

Bajo el marco de regulación para el SIS, las proyecciones de siniestralidad son más estables, arrojando retornos de cierta relevancia, que se han reflejado en alzas al rendimiento patrimonial y acumulación de recursos para todos sus partícipes. Las variables relevantes de sensibilización son la tasa de venta de rentas vitalicias, el valor y rentabilidad de los fondos de pensiones, la cesantía y el control de siniestros. La tendencia en la siniestralidad es bastante favorable, lo que permite proyectar rendimientos apropiados aun considerando la reducción en las tasas medias registradas en la segunda licitación.

Reaseguro

La compañía cuenta con protecciones proporcionales de excedente para desgravamen y vida temporal. Actualmente hay además coparticipación de algunos aseguradores locales.

La cartera de seguros SIS (primera licitación) cuenta con reaseguro cuota parte 60/40, con participación de Mapfre Re y Partner Re. La segunda licitación debiera ser similar.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La evolución del balance y de la estructura financiera de BBVA SV reporta algunas modificaciones. Las inversiones han aumentado sostenidamente, al igual que sus reservas previsionales. Los pasivos técnicos tradicionales se han estabilizado, debido a ajustes en el método de cobranza de los seguros vinculantes.

Los cambios más relevantes se relacionan con el término del seguro AFP relacionado, lo que significó una reducción importante de las cuentas por cobrar por primas. No obstante, el seguro SIS aporta ingresos de cierta relevancia, y las fricciones de cobranza no existen, dado que la operación se efectúa centralizadamente (DIS de la AACH).

Así, las inversiones financieras han aumentado aun más su peso relativo en el activo total. La ausencia de inversiones inmobiliarias le da mayor relevancia a esta concentración.

Las reservas técnicas del seguro AFP antiguo en run-off alcanzan a UF 6,4 millones, un 87% del activo total, en tanto que las reservas SIS, netas de reaseguro alcanzan a UF 0,5 millones. Las rentas vitalicias cubren el diferencial, es decir UF 2 millones. Los activos totales alcanzan a UF 12 millones.

BBVA Seguros de Vida S.A.

Los pasivos con terceros, no técnicos, están compuestos fundamentalmente por comisiones de corretaje, remuneraciones de los medios masivos e intereses financieros por pagar a la AFP.

El endeudamiento ha reportado variaciones, reflejando la evolución de sus reservas AFP. En 2009-2010 ha comenzado a bajar, en coherencia con la maduración del seguro con AFP BBVA Provida. Las nuevas reservas SIS son acotadas, no compensando el tamaño de los pasivos generados por el segundo contrato AFP, de modo que el endeudamiento ha comenzado a bajar. Las utilidades han sido capitalizadas, lo que ha permitido sostener la etapa de crecimiento de años anteriores. En el futuro el apetito por dividendos del controlador podría modificarse, ante la liberación de patrimonio regulatorio.

En 2009 el flujo neto operacional fue negativo, debido a la maduración de las reservas AFP, debiendo liquidar activos para pagar siniestros. Los ingresos operacionales están disminuyendo, debido al menor peso relativo del SIS actual.

No hay pasivos con instituciones financieras ni activos relevantes con empresas relacionadas, ajenos al ciclo de operaciones.

A marzo 2010 el superávit de inversiones era de \$11 mil millones, alcanzando al 5% de las obligaciones de reservas técnicas y patrimonio de riesgo, contando con menos recursos libres en relación a aseguradoras presentes en banca seguros o monoprodutora. No obstante, las reservas de BBVA SV se respaldan por parámetros técnicos muy conservadores, lo que unido a una tendencia a reducirse de tamaño, se refleja en bajas presiones por nuevos recursos. Así, es probable que el excedente se comience a acumular, generando nuevos recursos para destinar a otros proyectos.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

La estructura de operación de BBVA es muy flexible y liviana, no requiriendo de sucursales, de redes de comercialización, o de onerosas campañas de posicionamiento de marca, todas de alto impacto en costos indirectos. Tampoco necesita invertir en campañas de publicidad y marketing de posicionamiento. Alrededor del 50% de los gastos FECU corresponden a remuneraciones a los canales. La tasa de gastos efectivos sobre prima directa todavía es elevada en relación a otros actores del sistema banca seguros.

En 2008 el resultado operacional fue fuertemente negativo, debido fundamentalmente a la venta de rentas vitalicias. En 2009 el resultado operacional continuó siendo negativo, pero en línea con los costos técnicos de la reserva AFP y de la reserva de rentas vitalicias, que se compensaron con el producto de inversiones y mejores retornos por el seguro SIS. Durante ese año se liquidaron varias posiciones de renta fija privada y estatal, generando utilidades en la venta de papeles, ingresos no recurrentes, que permitieron incrementar el producto de inversiones en alrededor de un 25%. El retorno patrimonial alcanzó el mejor nivel de los últimos cinco años.

Durante el año 2010 la aseguradora debiera comenzar a expandirse en otras líneas de negocios tradicionales, lo que supondrá cierto incremento en gastos e inversiones operacionales. Con todo, es probable que los ingresos del seguro SIS continúen aportando retornos favorables, contribuyendo a financiar la estrategia de negocios. En el neto, la maduración de las reservas AFP BBVA Provida no debiera generar ingresos ni gastos relevantes para BBVA SV.

BBVA Seguros de Vida S.A.

INVERSIONES

La estructura de la cartera de inversiones es muy conservadora. La configuración del portafolio de inversiones es efectuada conforme a los lineamientos de riesgo del grupo y las necesidades de calce y rentabilidad de sus pasivos relevantes. Las decisiones de inversiones son tomadas por un comité de inversiones, bajo una política que segrega la cartera de acuerdo con los pasivos que cubren. La custodia se lleva a cabo en DCV.

La cartera de BBVA Vida se caracteriza por un nivel de riesgo crediticio y de exposición a riesgos de mercado muy conservador y bajo en relación al promedio de mercado.

Conforme a su política de inversiones la compañía no invierte en acciones, la renta variable esta concentrada sólo en cuotas de fondos mutuos de corto plazo, portafolio que se ha incrementado, en línea con expectativas de alzas a las tasas de interés.

El incremento en el volumen de inversiones y las condiciones del contrato N°2 del seguro AFP BBVA Provida se tradujeron en la necesidad de mantener un perfil de inversiones que pudiera dar respuesta a la rentabilidad exigida por el peso relativo de ese contrato y sus exigencias financieras. En adelante la rentabilidad media del portafolio podría mejorar.

SOLVENCIA

La solvencia de BBVA Seguros de Vida S.A. es muy satisfactoria. Está respaldada por una posición competitiva vinculada a los focos de negocios del grupo financiero español, por una conservadora estructura financiera, una cartera de inversiones de perfil coherente con las obligaciones que mayoritariamente cubre, y una estructura operacional liviana y eficiente, que permite desarrollar las funciones de supervisión de riesgos y operaciones que se le encomienda.

La cartera de negocios relevante se concentra fundamentalmente en la comercialización de seguros de desgravamen para el banco BBVA y Forum SF. No obstante, los ingresos previsionales son muy significativos, aportando ingresos netos de relevancia, pero expuestos al riesgo de renovación de cartera.

Los resultados técnicos globales de la cartera de seguros tradicionales arrojan resultados apropiados y comparables con la industria, existiendo espacio para incrementar la productividad no vinculante, proyecto al cual se encuentra abocada la administración.

En 2009 el resultado operacional continuó siendo negativo, pero en línea con los costos técnicos de la reserva AFP y de la reserva de rentas vitalicias, siendo compensados por mejoras al producto de inversiones y por retornos del seguro SIS. Por ello, el retorno patrimonial alcanzó el mejor nivel de los últimos cinco años.

Entre 2009 y 2010 el endeudamiento ha comenzado a reducirse, en línea con la maduración del seguro con AFP BBVA Provida. Las utilidades han sido capitalizadas, lo que ha permitido sostener la etapa de crecimiento de años anteriores.

La cartera de inversiones de BBVA Vida se caracteriza por un nivel de riesgo crediticio y de exposición a riesgos de mercado muy conservador y bajo en relación al promedio de mercado. Su rentabilidad proyectada busca dar respuesta adecuada a cada tipo de seguros y compromisos.

BBVA Seguros de Vida S.A.

La medición del riesgo de reinversión inherente a las rentas vitalicias de largo plazo arroja índices muy conservadores debido a los excedentes de inversiones en calce.

Los principales riesgos operacionales que la aseguradora enfrenta se vinculan a la exposición al segmento de seguros previsionales de Invalidez y Supervivencia activa. En tanto que comercialmente se encuentra expuesta a la gestión de sus canales relacionados. En adelante se espera aumentar la diversificación de canales no relacionados y ampliar la parrilla de productos no vinculantes, lo que impondrá nuevos desafíos a la administración.

El respaldo patrimonial y de control de riesgos corporativos del grupo controlador colabora a regular su gestión de negocios y fortalecer la calidad crediticia de sus obligaciones de seguros.