



## Humphreys ratifica la clasificación de MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. en "Categoría AA-"

Compañía perteneciente al grupo MAPFRE

Santiago, 22 de mayo de 2024

### Resumen Clasificación

**Pólizas: Categoría AA-**

**Tendencia: Estable**

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. (MAPFRE Vida)** en "Categoría AA-". Por su parte, la tendencia se mantiene en "Estable".

La clasificación asignada a **MAPFRE Vida**, "Categoría AA-", se sustenta en el importante apoyo que recibe de su matriz, tanto en términos financieros, operacionales y de gestión de riesgos, y en la fuerte presencia comercial del grupo a escala local (comparte administración con la compañía de seguros generales). El apoyo del grupo se ha materializado en normas sobre control y auditoría interna, las cuales se enmarcan en las políticas de MAPFRE, en reportes recurrentes a nivel regional, en aportes de capital y en una constante comunicación de la administración local con la administración del grupo dentro de la región.

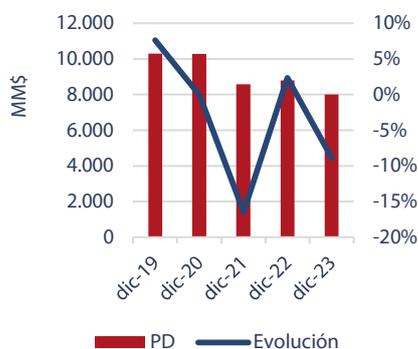
Otro aspecto que apoya la clasificación es la estrategia en la cartera de inversiones, exponiendo su riesgo principalmente a instrumentos de renta fija con buena calidad crediticia, lo cual es consistente con la política conservadora del grupo, y que se traduce, salvo excepciones, en niveles muy bajos de pérdida esperada asociada a los instrumentos y al portafolio, situación que ha sido una constante en el tiempo.

Sin perjuicio de lo anterior la clasificación se encuentra acotada por la alta concentración de su cartera de productos y su reducido tamaño en comparación con el mercado, aun considerando que ambas situaciones son consecuencia de la estrategia establecida por la compañía, implican limitaciones inherentes a la baja diversificación y accesos a economías de escala.

Si bien se reconoce la capacidad de apoyo de la matriz en términos financieros y la voluntad del controlador de velar por la solvencia de la filial local, para la mantención de la clasificación se espera que en sus indicadores financieros la empresa mantenga niveles que se consideren consistentes con la clasificación asignada. Junto con esto, no debieran debilitarse las fortalezas que sustentan la clasificación actual, especialmente la calidad del apoyo de grupo controlador (reflejada en una clasificación del grupo en escala global en grado de inversión) y el carácter conservador de su política de inversiones.

Respecto a la adquisición<sup>1</sup> de la cartera de rentas vitalicias de la Caja Reaseguradora de Chile S.A. (Caja Reaseguradora), la clasificadora estima que no generará cambios significativos en los niveles de endeudamiento, considerando que la compañía presenta un reducido apalancamiento y que el negocio

### Prima Directa



<sup>1</sup> Ver hechos recientes en el informe.



previsional es más intensivo en deuda. Tampoco la gestión de la cartera debiese representar un problema dado que la compañía administra productos de rentas vitalicias (solo que están en *run off*).

En términos de ASG, **MAPFRE Vida** no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito. No obstante, dentro de su memoria integrada cuenta con una sección donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, rango etario, entre otros, así como datos sobre la disparidad salarial de género dentro de la compañía.

La perspectiva de clasificación se mantiene en “*Estable*”, principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

En el mediano plazo, la clasificación podría verse mejorada si la compañía logra conseguir una mayor participación de mercado en los productos que comercializa como también en la eventual apertura de otros segmentos a asegurar. Estos mayores niveles de actividades y volumen le permitirán aprovechar las economías de escala ligado a una mayor diversificación de su ingreso y del margen, junto a alcanzar niveles de endeudamiento, patrimonio y cobertura de las reservas consistentes con una mejor clasificación de riesgo. Además, la empresa se podría ver favorecida frente a una mejora en la clasificación de su matriz.

**MAPFRE Vida** es una sociedad con presencia en los segmentos de seguros individuales y seguros colectivos, con una participación inferior al 1% de las ventas y reservas del mercado de seguros de vida.

Al cierre de 2023, **MAPFRE Vida** presentó reservas técnicas por \$ 39.024 millones, inversiones por \$ 46.652 millones y un patrimonio de \$ 13.793 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 8.003 millones, alcanzando así, una participación de mercado<sup>2</sup> del 0,3%. Este primaje se concentra un 72,3% en el segmento de seguros colectivos y un 27,7% en el segmento de seguros individuales.

**Marcelo Marambio L.**

Analista de Riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

**Antonio González G.**

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

**Hernán Jiménez A.**

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

<sup>2</sup> Sin considerar la prima de seguros previsionales.