

Compañía con prima directa por US\$ 183 millones a septiembre de 2019

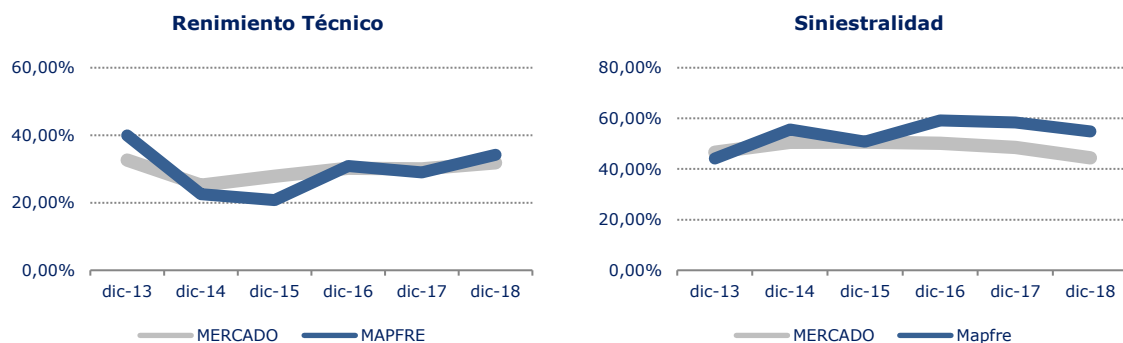
Humphreys ratifica la clasificación de MAPFRE Generales

Santiago, 08 de enero de 2020. **Humphreys** ratifica la clasificación de **MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A. (MAPFRE Generales)** en "Categoría AA". En tanto su tendencia se mantiene en "Estable".

La clasificación de riesgo, en "Categoría AA", se sustenta, principalmente, en el buen posicionamiento de mercado que exhibe la compañía (participación de mercado del orden del 7,62%) y en un estilo de administración basado en criterios técnicos, con objetivos de largo plazo bien definidos e internalizados por la organización, elementos que se acompaña con una estructura de control interno y control de gestión que mitiga adecuadamente los riesgos propios de la operación. En síntesis, se valora positivamente su capacidad competitiva y su gobierno corporativo.

También se reconoce que la compañía local dispone de una política de contratos de reaseguros que le permiten retener un riesgo efectivo compatible con su situación patrimonial. Por lo demás, se debe considerar que el riesgo de sus principales reaseguradores es aproximadamente equivalente a "Categoría AA+" en escala local.

Asimismo, el volumen de negocios de **MAPFRE Generales**, además de proveerle acceso a economías de escala, favorece el comportamiento estadísticamente normal de sus siniestros y una adecuada diversificación de los riesgos retenidos (836.277 pólizas vigentes). También se valora de forma positiva el énfasis del grupo en el desarrollo de sistemas y el importante nivel de utilidades que ha ido generando en el último tiempo (exceptuando el período 2017 en el cual se obtuvieron pérdidas).



Por otra parte, si bien su matriz mantiene una categoría de riesgo inferior respecto a los *ratings* históricos, ello responde al "techo soberano" que impone la clasificación de España. Con todo, no se puede desconocer que, dada su trayectoria y operaciones a nivel internacional, de igual forma se constituye como un factor relevante en la entrega de *know how* a su filial en Chile. También, es importante señalar que, en opinión de **Humphreys**, dada la gran diferencia de escala y patrimonio entre la filial y la matriz, es altamente probable que esta última siga capacitada para apoyar eventuales necesidades de capitalización de la firma local, más allá de su clasificación de solvencia (su patrimonio asciende a 9.198 millones de euro). Todo ello, permite presumir que la aseguradora local continuará siendo administrada bajo objetivos de mediano y largo plazo.

Adicionalmente, la clasificación de riesgo incorpora el endeudamiento exhibido por la compañía durante los últimos ejercicios, que luego de alcanzar puntualmente un nivel bajo el promedio del mercado de seguros generales volvió a estar por sobre éste; sin embargo, se considera que a

futuro la generación de utilidades podría permitir operar con un menor apalancamiento financiero (a la fecha la relación pasivo exigible sobre patrimonio es 3,1 veces).

MAPFRE Generales es una empresa de seguros multiproducto y multicanal de fuerte posicionamiento en la industria local. La compañía forma parte del Grupo MAPFRE, consorcio español de reconocido prestigio internacional, que posee una amplia experiencia en las actividades aseguradora, previsional y financiera.

A septiembre de 2019 el primaje directo acumulado de la aseguradora ascendía a aproximadamente \$ 133.560 millones, observándose, a la misma fecha, un nivel de reservas del orden de los \$ 260.460 millones, una participación del reaseguro en las reservas técnicas de \$ 205.536 millones y un patrimonio de casi \$ 58.700 millones.

Contacto en **Humphreys**:

Eric Pérez F. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: eric.perez@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 - Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

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

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".