

Compañía perteneciente al grupo MAPFRE

Humphreys mantiene la clasificación de riesgo de MAPFRE Seguros de Vida en "Categoría AA-"

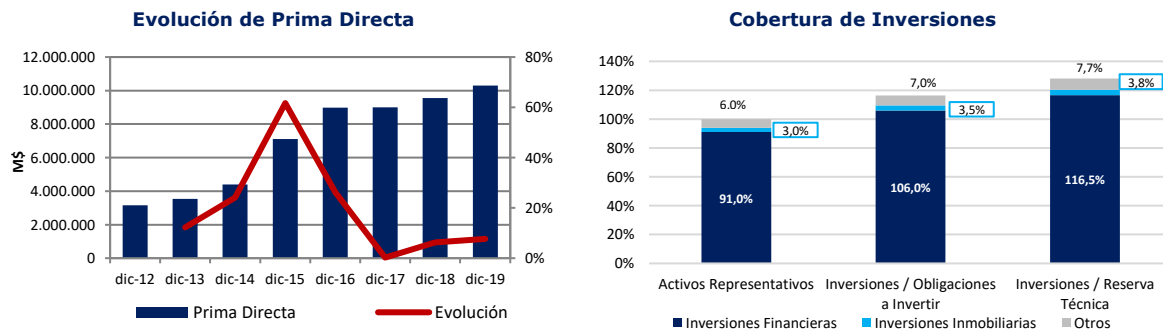
Santiago, 20 de mayo de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de **MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. (MAPFRE Seguros de Vida)** en "Categoría AA-". Por otra parte, se decidió cambiar su tendencia desde "Favorable" a "Estable".

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del COVID-19, **MAPFRE Seguros de Vida** presenta una aceptable posición de liquidez para enfrentar una eventual contracción en la recaudación en los próximos meses, tomando en cuenta el nivel de actividad que tiene la compañía como también el superávit de sus inversiones respecto a sus obligaciones para invertir.

Debido a la actual coyuntura, se retira la tendencia "Favorable" y se asigna en "Estable" con el fin de poder verificar en los hechos como la pandemia, que es de carácter global, afecta tanto a la empresa local como a su matriz española, la que, para efectos de la clasificación, se considera un soporte para **MAPFRE Seguros de Vida**. Con todo, nada impide que más adelante, con mayor información disponible, se revierta la actual decisión.

La clasificación de riesgo asignada a "Categoría AA-" obedece al comportamiento histórico mostrado por la compañía, de continuo crecimiento, y al fortalecimiento patrimonial de la compañía, que favorece su crecimiento futuro, considerando también que la compañía se beneficia por la sinergia que presenta con la compañía relacionada de seguros generales (clasificada en AA por **Humphreys**).

La clasificación asignada a **MAPFRE Seguros de Vida** 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 dentro de 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 en 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, un factor que limita la clasificación es la alta concentración de su cartera de productos, aunque es consecuencia de la estrategia establecida por la compañía, de igual forma que la reducida escala en comparación con los demás actores del mercado.

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.

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 Seguros de 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 (sin incluir rentas vitalicias). Adicionalmente, hasta abril de 2008, la compañía comercializó rentas vitalicias; por ello, a diciembre de 2019, mantenía reservas previsionales que alcanzaban los \$ 25.496 millones (su patrimonio a la misma fecha alcanzaba \$ 12.441 millones). Su primaje, durante el ejercicio 2019, alcanzó \$ 10.292 millones.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl

Contacto en **Humphreys**:

Ximena Oyarce L. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: ximena.oyarce@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".