

Producto de la mejora de las perspectivas de su Matriz y Reaseguradores

Humphreys modifica a "Estable" la tendencia de la clasificación de MAPFRE Generales

Santiago, 30 de enero de 2014. **Humphreys** cambia la tendencia en la clasificación de las pólizas de **MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A. (MAPFRE Generales)** desde "*Desfavorable*" a "*Estable*", conservando la clasificación en "*Categoría AA*".

La perspectiva de la categoría de riesgo asignada a los contratos de seguros de **MAPFRE Generales** cambia de "*Desfavorable*" a "*Estable*", en atención a que **Humphreys** estima que ha disminuido la probabilidad que se produzca una reducción en la clasificación de riesgo de su matriz y de sus reaseguradores (sociedades relacionadas), básicamente por la mayor estabilización de la economía española, factor que estaba incidiendo negativamente en las empresas domiciliadas en dicho país. En efecto, la tendencia del *rating* soberano de España se modificó para algunas agencias de "Negativa" a "Estable". Por su parte, la tendencia de las clasificaciones, tanto para MAPFRE S.A. como para las reaseguradoras MAPFRE Global Risk y MAPFRE Re, fue puesta "En Desarrollo" (anteriormente era negativa); además, que tales empresas han logrado mantener resultados positivos independiente de la situación económica en España.

La clasificación de riesgo, en "*Categoría AA*", se sustenta, principalmente, en el fuerte posicionamiento de mercado que exhibe la compañía 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 acompañan 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 A*" o "*Categoría A+*" 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. También se valora de forma positiva el énfasis del grupo en el desarrollo de sistemas y el importante nivel de resultados que ha ido generando en el último tiempo.

Por otra parte, si bien su matriz ha visto deteriorada en su clasificación de riesgo, en gran parte por la crisis que vivía España, 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 *rating* de solvencia. 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 mayor endeudamiento relativo exhibido por la compañía durante los últimos ejercicios; sin embargo, se reconoce que la generación de utilidades podría a futuro permitir operar con un menor apalancamiento.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra acotada por la fuerte concentración que presenta la compañía en el ramo de incendio y adicionales; medida, ya sea como prima directa o como margen de contribución. Asimismo, considerando que parte importante de las pólizas asociadas a este producto corresponden a grandes riesgos, se estima de elevada importancia que los reaseguradores sean de primera línea, tanto en trayectoria como en calificación de solvencia.

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 2013 el primaje acumulado de la aseguradora ascendía a aproximadamente US\$ 306 millones, observándose, a la misma fecha, un nivel de reservas del orden de los US\$ 409 millones, una participación del reaseguro en las reservas técnicas de US\$ 331 millones y un patrimonio US\$ 69 millones.

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

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 562 – 2433 5200

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (562) 2433 5200– Fax (562) 2433 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”.