

Compañía con Prima Directa por US\$ 240 millones a septiembre de 2020

Humphreys mantiene la clasificación de las pólizas emitidas por MAPFRE Seguros Generales en "Categoría AA"

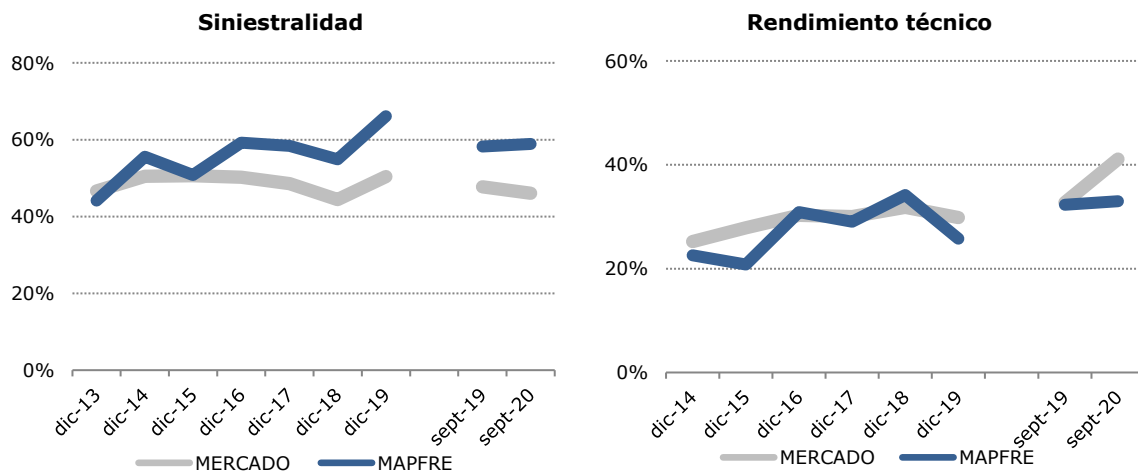
Santiago, 19 de enero de 2021. **Humphreys** ratifica la clasificación de **MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A. (MAPFRE Generales)** en "Categoría AA". En tanto su tendencia se mantiene en "Estable".

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del COVID-19, se prevé que **MAPFRE Generales** presenta una aceptable posición de liquidez para enfrentar los próximos meses, incluso considerando una eventual contracción en su nivel de actividad. Asimismo, el superávit de sus inversiones respecto a sus obligaciones a invertir favorece la posición de liquidez de la compañía.

La clasificación de riesgo, en "Categoría AA", se sustenta, principalmente, en el buen 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 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. Al 30 de septiembre la compañía exhibía una participación de mercado de 8,6%.

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; al 30 de septiembre tiene 568.175 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, no se puede desconocer la trayectoria y operaciones a nivel internacional de su matriz, la cual tiene una clasificación de riesgo superior a la de España y 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 (el patrimonio de la

matriz asciende a 9.589 millones de euros¹). 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 ha tendido a un nivel por sobre el promedio del mercado de seguros generales; sin embargo, se considera que a futuro la generación de utilidades podría permitir operar con un menor apalancamiento financiero.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra acotada por concentración que presenta la compañía en el ramo de incendio y adicionales; medida, ya sea como prima directa o como margen de contribución (con porcentajes de 67,1% y 276,3%, respectivamente). También, en términos de prima retenida, se observa concentración en el ramo vehículos (53,9%). 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.

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 opinión de la clasificadora, dentro del desafío de **MAPFRE Generales** está la necesidad de mantener o acrecentar su importancia relativa dentro del mercado, de manera de sostener en el tiempo las ventajas competitivas generadas por las economías de escala; todo ello sin afectar el perfil de riesgo de la cartera de seguros.

Cabe señalar que la clasificación se podría ver mejorada en el caso que la empresa logre mayores niveles de diversificación, en particular que disminuya la concentración de manera consolidada en el ramo de incendio y adicionales². También, y en el largo plazo, la clasificación podría subir en el caso que las clasificaciones, tanto de la matriz como de sus principales reaseguradores (empresas del grupo), tengan un aumento constante en su clasificación, más allá de los niveles exhibidos antes de la caída producto de la crisis financiera de España y algunos países de Europa. Por otra parte, la clasificación podría bajar en la medida que la compañía deteriore fortalezas como es su posicionamiento de mercado, sus niveles de control operativo y el apoyo que le brinda el grupo.

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 2020 el primaje directo acumulado de la aseguradora ascendía a aproximadamente \$ 189.645 millones, observándose, a la misma fecha, un nivel de reservas del orden de los \$ 336.471 millones, una participación del reaseguro en las reservas técnicas de \$ 286.804 millones y un patrimonio de \$ 56.638 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.ijimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<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".

¹ Patrimonio neto consolidado a septiembre de 2020.

² Dada la exposición en grandes riesgos, la empresa ingresa un mayor primaje en incendio y adicionales producto de los montos involucrados, sin desmerecer que estos riesgos han disminuido y se espera que sigan bajando.