



Humphreys ratifica la clasificación de las pólizas emitidas por MAPFRE Seguros Generales en “Categoría AA”

Compañía perteneciente al grupo MAPFRE. A septiembre de 2023, presenta un nivel de prima directa de \$ 273.498 millones.

Santiago, 22 de enero 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 Generales de Chile S.A. (MAPFRE Generales)** en “Categoría AA”. La tendencia, en tanto, se mantiene en “Estable”.

La clasificación de riesgo de **MAPFRE Generales** 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 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.

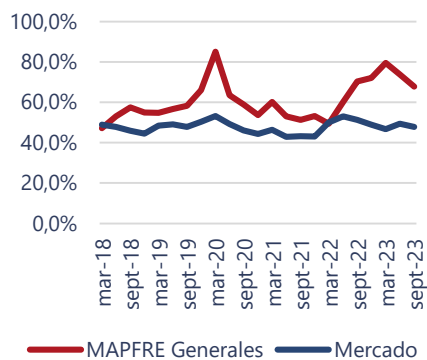
También se reconoce que la compañía local dispone de una política de contratos de reaseguros que le permiten retener un riesgo efectivo compatible con su situación patrimonial. Por lo demás, se debe considerar que el riesgo de sus principales reaseguradores es, aproximadamente, equivalente a “Categoría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

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 utilidades que ha ido generando en los últimos años.

Por otra parte, no se puede desconocer la trayectoria y operaciones a nivel internacional de su matriz, la cual tiene una clasificación de riesgo “AA”¹ 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

¹ En escala local según conversión **Humphreys**.

Siniestralidad



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 endeudamiento exhibido por la compañía durante los últimos ejercicios, el que ha tendido a situarse por sobre el promedio del mercado de seguros generales, a pesar de que ha generado utilidades en los últimos años. Si bien dicho endeudamiento responde a obligaciones que son traspasadas a reaseguradores, no inhibe el hecho mismo que implica un mayor endeudamiento relativo; entendiendo que se trata de un nivel de endeudamiento totalmente administrable por la compañía.

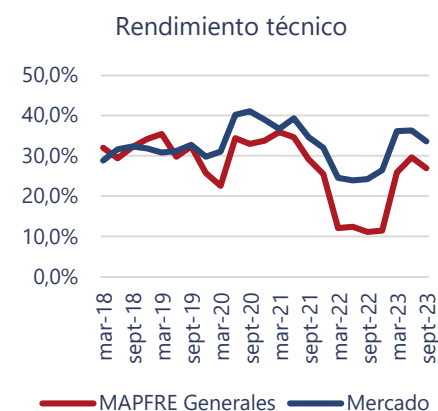
Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra acotada por la concentración que presenta la compañía en el ramo de incendio; medida, ya sea como prima directa o como margen de contribución. También, en términos de prima retenida, se observa concentración en el ramo incendio. Asimismo, 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. Sin embargo, estas concentraciones se ven mitigadas en parte por el involucramiento que tiene la matriz sobre la originación y retención de los riesgos de estos seguros — principalmente en los relacionados con incendio— y, además, por el mayor compromiso por parte de **MAPFRE Generales** en mejorar la eficiencia dentro de la rama de vehículos.

En términos de ASG, **MAPFRE Generales**, no cuenta con iniciativas ligadas a este ámbito.

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, o mejorar los niveles de eficiencia que podría alcanzar dentro de las ramas en las que opera la compañía; 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 compañía logre mayores niveles de diversificación, en particular que



disminuya la concentración de manera consolidada en el ramo de incendio², o que se observara una menor concentración de sus principales reaseguradores (empresas del grupo). Asimismo, podría ser positivo un aumento sustancial en la participación de mercado. De forma complementaria, y no excluyente, se espera una mayor consolidación de los esfuerzos realizados por la aseguradora en incrementar la eficiencia dentro de los ramos donde opera; se observa que la relación gastos de administración sobre prima directa pasa de 10,1% en 2019 a 6,6% a septiembre de 2023, elemento no menor en términos de competitividad. 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.

Al cierre de septiembre de 2023, **MAPFRE Generales** presentó reservas técnicas por \$ 666.261 millones, inversiones por un total de \$ 111.101 millones y un patrimonio de \$ 58.263 millones. A la misma fecha, el primaje directo de la compañía fue \$ 273.498 millones. En el mismo periodo, la aseguradora se posicionó como la cuarta compañía de mayor relevancia en el mercado local de seguros generales con un 8,3% de participación de mercado.

Ximena Oyarce L.

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

² Dada la exposición en grandes riesgos, la empresa ingresa un mayor primaje en incendio producto de los montos involucrados, sin desmerecer que estos riesgos han disminuido y se espera que sigan bajando además del nivel de la participación de los reaseguradores sobre éstos.