

Ratings

Diego Rubio
Analista Seguros
drubio@icrchile.cl

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	AA+	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría AA+ con tendencia “estable” las obligaciones de Mutual de Seguros de Chile.

La clasificación de Mutual de Seguros de Chile (en adelante Mutual de Seguros, la corporación o la aseguradora) se sustenta principalmente en su sólida base patrimonial que, dada su condición de corporación sin fines de lucro, no se encuentra posibilitada de repartir dividendos (dado que no posee un dueño controlador), hecho que ha influido en la mantención de altos niveles de patrimonio y, por ende, ha favorecido su posición de solvencia.

Mutual de Seguros comercializa principalmente seguros de vida individual, destacando la suscripción de los ramos dotales y de protección familiar. La corporación dispone de un amplio *pool* de productos, asociados a brindar cobertura por fallecimiento, con adicionales de muerte accidental y desmembramiento, accidentes personales y productos con componente de ahorro. Cabe señalar, que la corporación mantiene un convenio colectivo que le permite entregar cobertura a personal activo y en retiro de la Armada de Chile, situación que otorga una base importante de asegurados.

La evolución de la prima directa resulta creciente para todos los períodos en estudio, producto de las constantes mejoras en sus canales de distribución, a través de la incorporación de nuevas tecnologías, sucursales -dada la expansión geográfica de la corporación- y la asociación con diferentes socios comerciales.

A diciembre de 2017, la corporación administra activos por \$272.994 millones, compuestos principalmente por inversiones financieras en un 84,6%, seguido de inversiones inmobiliarias en un 13,6%.

La cartera de inversiones de la corporación¹ se encuentra centrada principalmente en instrumentos de renta fija, que corresponden en su totalidad a papeles nacionales, asociados principalmente a instrumentos emitidos por el sistema financiero (52,8%), instrumentos de deuda o crédito (13,3%) e instrumentos del Estado (2,3%), los que cuentan

con una buena calidad crediticia, entregando a la corporación un adecuado respaldo.

La aseguradora exhibe resultados positivos para todo el período estudiado, de modo que, para el ejercicio del año 2017, registra un resultado de \$9.331 millones, donde al igual que la dinámica del año anterior, se obtuvo una variación anual negativa, a pesar que en términos técnicos se alcanzaron mejores resultados. Para ambos casos, esto ocurre en consecuencia de pérdidas por diferencia de tipo de cambio y menores ganancias por mantener activos y pasivos en UF, lo que se ve reflejado en la cuenta “Utilidad por unidades reajustables”.

Es importante mencionar que Mutual de Seguros distribuye sus excedentes obtenidos durante cada periodo en distintos fondos patrimoniales, lo que asegura en el tiempo la solvencia de la entidad.

Al cierre del año 2017, reportó un patrimonio por \$152.712 millones, compuesto íntegramente por excedentes acumulados de períodos anteriores. El patrimonio está constituido en un 54,4% como Fondo para Bonificar a Asociados, 29,7% Fondo de Previsión y Ayuda Mutua, 14,6% Fondo de Guerra y Eventualidades y el 1,3% restante, como Fondo de Riesgo Catastrófico.

La aseguradora es clasificada en tendencia estable en atención a su capacidad de implementar de manera consistente su estrategia, reflejando, a su vez, solidez financiera en sus principales resultados e indicadores. En caso de no aplicar lo anterior, el rating o su tendencia podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalances de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o si los indicadores técnicos se deterioran o se vuelvan muy volátiles, o bien, si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su patrimonio se vea comprometido.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presenten una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría “+”, denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Jun-12	AA	Estable
Jun-13	AA	Estable
May-14	AA	Positiva
May-15	AA	Positiva
May-16	AA	Positiva
Abr-17	AA+	Estable
Abr-18	AA+	Estable

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

¹ No se consideran las inversiones CUI y activos inmobiliarios de uso propio.

Feller Rate ratifica en "AA+" la clasificación de las obligaciones de Mutual de Seguros de Chile. Las perspectivas se mantienen "Estables".

Solvencia
Perspectivas

Mayo 2017
AA+
Estables

Mayo 2018
AA+
Estables

Contacto: Joaquín Dagnino / joaquin.dagnino@feller-rate.cl | Eduardo Ferretti / eduardo.ferretti@feller-rate.cl

SANTIAGO, CHILE - 9 DE MAYO DE 2018. Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación de las obligaciones de seguros de Mutual de Seguros de Chile (Mutual). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Mutual de Seguros de Chile se sustenta en su conservador perfil financiero, su coherente y exitosa estrategia de desarrollo e innovación, y su sólida gestión y administración de los recursos. Asimismo, es relevante la acumulación de un robusto excedente de patrimonio, junto a su satisfactoria capacidad de generación de excedentes.

La institución fue creada en 1919 bajo el nombre de "La Mutual de la Armada", una Corporación de carácter mutualista. En 1958, se aprobó una reforma de estatutos, cambiando su nombre por el de "Mutual de Seguros de Chile", en atención a que dicho nombre representa de mejor forma la composición de su cartera de asegurados. Su instancia jerárquica superior está constituida por el Consejo Directivo, compuesto por representantes del sector público y privado, de la Armada de Chile, de las FF.AA. en retiro y de la propia institución. Bajo sus directrices se ha conformado una estructura de gobierno corporativo plenamente alineado a las mejores prácticas que están caracterizando a la industria aseguradora.

Mutual comercializa principalmente seguros tradicionales individuales al mercado abierto, a base de prima de riesgo y ahorro, siendo los seguros dotales, de protección familiar, seguros con componente de ahorro y rentas privadas sus principales coberturas. Su orientación a sectores de ingresos de clase media y emergente, unido a la regionalización de su red, caracterizan una estrategia que evoluciona hacia escenarios de refocalización y centralización. La entidad otorga, además, seguros colectivos para el personal activo y en retiro de la Armada, negocios que representan una base acotada de la producción total.

Nuevas inversiones en sucursales, en soporte operacional y en capacidad competitiva están colaborando a reconfigurar su perfil de seguros y su fortaleza competitiva. Un importante volumen de asegurados y diversificación de coberturas de larga data mantiene una sólida base de ingresos recurrentes.

Mutual cuenta con una sólida base de ingresos financieros, apoyados por una gestión muy activa en inversiones de carácter inmobiliario. Las obligaciones de seguros están sólidamente cubiertas, por inversiones clasificadas en los niveles más altos del espectro. El patrimonio representa 1,37 veces las reservas y está respaldado por una adecuada cartera de activos de renta fija e inmobiliaria. En los últimos cinco años, su patrimonio se ha duplicado, como consecuencia de una fuerte y estable capacidad de generar excedentes, unido a una conservadora estructura de distribución de beneficios que forman parte de las fortalezas competitivas de la entidad.

La etapa actual se caracteriza por innovación y crecimiento, basada en una estrategia de mediano plazo muy pro mercado y captación de una cartera de asegurados de crecientes necesidades de protección y ahorro. Los desafíos más relevantes dicen relación con la capacidad para rentabilizar y transformar en nuevas coberturas el importante esfuerzo realizado en inversiones y cobertura geográfica.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La sólida base patrimonial, junto a una conservadora estructura de administración de los riesgos, da forma a un proyecto muy sólido y fundamentado, que da estabilidad a su capacidad de pago de largo plazo.

www.feller-rate.com

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Nomenclatura**

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.