



## ACCIÓN DE RATING

5 de abril, 2019

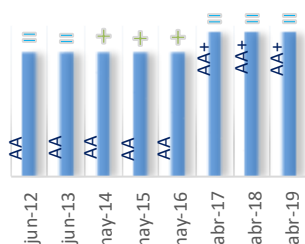
### Reseña Anual de Clasificación

#### RATINGS

##### Mutual de Seguros de Chile

Obligaciones compañías de seguros	AA+
Tendencia	Estable
Estado Financieros	4Q-2018

■ Estable      ● En Observación  
 - Negativa      + Positiva



#### METODOLOGÍAS

Metodología de clasificación compañías de seguros de vida

#### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
 Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Pablo Galleguillos** +56 2 2896 8209  
 Analista Senior  
[pgalleguillos@icrchile.cl](mailto:pgalleguillos@icrchile.cl)

## Mutual de Seguros de Chile

### Informe de Clasificación de Riesgo Anual

#### ICR ratifica rating y tendencia de obligaciones de seguro de Mutual de Seguros de Chile

La clasificación se sustenta en la solidez financiera y fortaleza patrimonial con la que opera la Corporación, bajo un perfil de negocio que se ha robustecido en el tiempo gracias a la expansión de su actividad comercial, en términos de productos y base de asegurados.

La amplia trayectoria de la institución, que este año cumple 100 años de vigencia, la ha posicionado como un agente relevante en la industria de seguros de vida tradicionales, en los segmentos en que se desempeña, orientados a la protección y ahorro.

El desempeño técnico de la Corporación se ha potenciado por el sostenido crecimiento de su prima directa, gestionada sobre una base diversificada de productos dirigidos tanto al público general como al personal activo y en retiro de la Armada de Chile, a través de su amplia red de sucursales, plataformas digitales y convenios colectivos.

En términos de márgenes, se destaca la evolución creciente que ha obtenido la Corporación al intensificar su suscripción, reflejando una adecuada gestión de su rentabilidad técnica. La alta fidelización de su cartera le otorga un carácter recurrente a su base de ingresos y, en consecuencia, mayor estabilidad a sus resultados.

El portfolio de inversiones administrado por Mutual de Seguros es implementado bajo un perfil conservador, marcado por una alta proporción de instrumentos de renta fija nacional e inversiones inmobiliarias, privilegiando a su vez sus niveles de liquidez. En cuanto a rendimiento, las inversiones exhiben una evolución mayoritariamente estable en el periodo estudiado, salvo el bienio 2017-18 que presentó una gran fluctuación en relación a los años anteriores, principalmente atribuible al desempeño irregular de la renta variable.

Al cierre de 2018, la Corporación registra \$9.002 millones de excedente, que si bien fue favorecido por el mayor margen y el control de costos ejercido, se vió afectado por la volatilidad del producto de inversiones comparativamente respecto al año anterior. No obstante, este resultado contribuye íntegramente a su fortaleza patrimonial ya que, en su calidad de mutualidad sin fines de lucro, está imposibilitada de repartir dividendos.