



ACCIÓN DE RATING

5 de abril, 2024

Comunicado de clasificación

RATINGS

MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.

Obligaciones compañías de seguros **AA-**

Tendencia **Estable**

Estado Financieros **4Q-2023**

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología de clasificación compañías de seguros de vida](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carolina Quezada
Analista de Instituciones Financieras
cquezada@icrchile.cl

MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.

Comunicado de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría AA- con tendencia Estable las obligaciones de MAPFRE Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.

La clasificación se fundamenta en la integración de negocios que existe en el grupo MAPFRE entre su compañía de seguros generales y de vida, que le permite aprovechar las sinergias entre estas, junto a el desarrollo de una estrategia de complementariedad entre los productos de ambas aseguradoras. Además, MAPFRE Vida cuenta con el fuerte respaldo de su matriz, que le permite mantener una sólida situación patrimonial y una amplia base de clientes, brindando un potencial de desarrollo a través de la venta cruzada de productos.

La estrategia de negocios se focaliza en comercialización de seguros de vida, accidentes personales y desgravamen, principalmente a través del canal colectivo. La aseguradora privilegia la rentabilidad de su cartera de productos por sobre el crecimiento, prescindiendo de aquellos negocios que no contribuyan a su resultado técnico. El volumen de negocios exhibió una fase expansiva, que se mantuvo hasta 2019. Por su parte, en los últimos tres años se observa una contracción de la prima directa, que no ha logrado restaurar lo alcanzado previo a la pandemia.

Es importante señalar que la mayoría de los contratos de reaseguro están suscritos con MAPFRE Re y tanto los canales de distribución, administración, plataformas tecnológicas, entre otros recursos, son compartidos con la compañía de seguros generales, lo cual indica un adecuado apoyo de su controlador y una eficiente estructura de gastos operacionales.

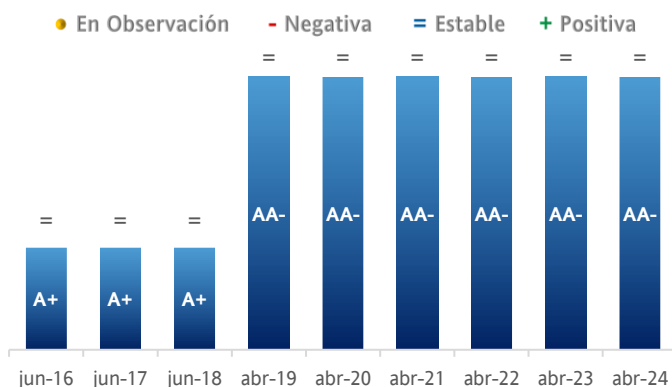
En cuanto a resultados, la compañía mantiene una relación estrecha entre sus utilidades y el margen de contribución, el cual varía principalmente acorde a los niveles de siniestralidad y variación de reservas técnicas. Al 4Q-23 la utilidad evidencia un retroceso en el comparativo anual, atribuible a la caída del margen de contribución. Por otro lado, en términos de solvencia, se destaca la amplia cobertura patrimonial y la estabilidad exhibida por el endeudamiento.

En opinión de ICR, el principal factor que sustenta la clasificación es que la compañía funciona bajo una estrategia de visión integral, en donde ésta opera en coordinación con la compañía de seguros generales, amparada a su vez por el grupo. Adicionalmente, ambas compañías poseen indicadores de solvencia y liquidez adecuados, respecto a sus pares y la industria.

El 18 de marzo de 2024, el regulador autorizó la operación con partes relacionadas, consistente en la cesión de cartera de contratos de reaseguros de pólizas de rentas vitalicias (RRVV) que se encuentran en run-off de Caja Reaseguradora de Chile S.A. (Caja Re), junto a los respectivos activos asociados a dicha cartera.

La operación involucraría un incremento de las reservas técnicas de aproximadamente 80%, similar al crecimiento que experimentaría la cartera de inversiones, la que además presenta un perfil de riesgo muy similar a la compañía, altamente conservador. Adicionalmente, la posición de solvencia mantendría un amplio margen respecto a los límites regulatorios. De esta manera, ICR estima que el traspaso de la cartera no tendría impacto en la clasificación asignada a la compañía.

Evolución Rating



CATEGORÍA AA-

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan 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 menor protección dentro de la categoría AA

Anexo 1: Principales Indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic - 18	dic - 19	dic - 20	dic - 21	dic - 22	dic - 23
Total Activo	57.587	54.823	57.769	54.139	56.618	56.634
Total Inversiones Financieras	47.161	43.012	41.318	42.827	44.907	45.382
Total Inversiones Inmobiliarias	1.392	1.339	1.217	1.273	1.424	1.270
Total Cuentas De Seguros	7.929	8.566	12.319	6.815	7.181	6.807
Otros Activos	1.105	1.907	2.915	3.224	3.105	3.175
Total Pasivo	42.767	42.382	46.111	41.957	43.731	42.841
Reservas Técnicas	35.390	36.835	39.859	37.110	39.594	39.024
Reserva Seguros Previsionales	25.958	25.496	24.905	24.697	26.527	26.459
Otros Pasivos	5.700	3.085	2.704	3.010	2.443	2.422
Total Patrimonio	14.819	12.441	11.658	12.182	12.887	13.793
Capital Pagado	13.677	13.677	13.677	13.677	13.677	13.677
Resultados Acumulados	3.144	1.386	1.131	2.311	3.700	5.075
Margen De Contribución	925	1.460	-89	2.469	2.237	1.191
Prima Retenida	6.478	6.584	7.784	6.363	5.580	6.019
Prima Directa	9.562	10.292	10.283	8.587	8.787	8.003
Variación de Reservas Técnicas	-380	277	-1.755	2.308	-160	-559
Costo De Siniestros	-3.248	-3.816	-4.182	-4.575	-1.829	-2.216
Costo de Rentas	-763	-1.076	-981	-1.032	-562	-1.023
Resultado De Intermediación	-668	-762	-843	-578	-671	-888
Costos De Administración	-3.281	-1.733	-1.912	-2.042	-2.349	-2.383
Resultado De Inversiones	8.298	1.435	1.339	1.333	1.573	1.521
Resultado Técnico De Seguros	5.942	1.162	-662	1.760	1.461	329
Total Resultado Del Periodo	5.736	1.459	281	1.685	2.284	1.375
Costos de Administración/Prima Directa	34,3%	16,8%	18,6%	23,8%	26,7%	29,8%
Producto de Inversiones	18,3%	3,0%	3,1%	3,0%	3,3%	3,2%
Endeudamiento	2,66x	3,1x	3,58x	3,11x	3,03x	2,83x
Pat. Neto/Exigido	2,43x	3,53x	3,24x	3,99x	4,04x	4,13x

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.