	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
May-24	AA+	Estables
May-23	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA+” LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE MUTUAL DE SEGUROS.

15 MAY 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Mutual de Seguros de Chile (Mutual). Las perspectivas de la clasificación se mantienen “Estables”.

La ratificación de las obligaciones de seguros de Mutual se sustenta en su sólido perfil financiero y satisfactorio perfil de negocios. El compromiso de gobernabilidad asumido por su Consejo Directivo da forma a su estrategia de largo plazo y perfil conservador de su estructura financiera.

Originada en 1919, Mutual de Seguros es una Corporación de Derecho Privado sin fines de lucro, cuyas actividades se rigen por sus Estatutos y por las normas contenidas en el título XXXIII del libro primero del Código Civil, que resulten aplicables. La corporación participa tanto en la industria privada de seguros de vida, actividad reglamentada por el DFL 251 (Ley de Seguros), como en seguros institucionales, otorgados al personal de la Armada de Chile, regidos por el DL 1.092 de 1975.

Su modelo competitivo se focaliza en coberturas de protección y ahorro altamente diversificadas y atomizadas, orientadas a segmentos socioeconómicos medios y medios emergentes. Junto con ello, acorde a su perfil mutualista, se otorgan protecciones de vida y ahorro a personal activo y en retiro de la armada. El otorgamiento de beneficios adicionales sin costo para el asegurado mutualista es un permanente apoyo a la comunidad, cuya factibilidad descansa en el espíritu de la Mutual.

Mutual cubre alrededor de 320.000 asegurados no institucionales (individuales) además de los convenios colectivos con institucionales. La prima directa alcanza los \$75.500 millones en 2023, contrayéndose un 16% con respecto al ejercicio anterior. Su ausencia en la comercialización de rentas vitalicias explica su acotado posicionamiento en el mercado de vida global, con un 1% de participación.

La estructura financiera de Mutual se caracteriza por mantener un bajo nivel de endeudamiento y un alto nivel de cobertura de sus reservas técnicas. En su conjunto los activos totales suman \$404.000 millones, correspondientes fundamentalmente a inversiones financieras e inmobiliarias, destinados a cubrir sus reservas técnicas de largo plazo y patrimonio.

La cartera de inversiones presenta una amplia diversificación y calidad crediticia sólida. Para su cartera propia, más del 75% de los instrumentos de renta fija se concentran en activos con clasificación “AA” o superior, mientras que la cartera con cuenta única de inversión CUI un 95% cuenta con clasificación “AA” o superior.

Su cartera de activos inmobiliarios supera los \$138.000 millones, contando con tasaciones y excedentes que superan al costo en torno a un 14%.

Al cierre de diciembre 2023 el endeudamiento total es de 0,72 veces y, su endeudamiento financiero alcanza a 0,08 veces. Su patrimonio de riesgo está determinado por el endeudamiento financiero, alcanzando a unos \$16.500 millones. La obligación de invertir bajo DFL 251 suma unos \$191.000 millones, contando con inversiones representativas por \$394.000 millones. Ello da forma a la alta calidad crediticia asignada a sus obligaciones de seguros.

Para el cierre de marzo 2024, los niveles de cumplimiento normativo se mantienen sólidos. Su endeudamiento total y financiero alcanzan 0,7 y 0,07 veces respectivamente, con un patrimonio de riesgo de \$14.300 millones.

Respecto del resultado operacional, el año 2023 Mutual presenta un déficit operacional de \$5.000 millones, en línea con los resultados históricos observados en la última década, y acorde a un modelo fuertemente focalizado en la gestión de inversiones. Durante este periodo la siniestralidad técnica se mantuvo bastante controlada, mostrando sólo algunas presiones por rescates.

Para el cierre de marzo 2024, la aseguradora presenta un resultado de más de \$4.400 millones, logrando un crecimiento nominal del 17%, a pesar de la menor producción de primas. Una menor carga por constitución de reservas, junto con un sólido desempeño de inversiones soportan este resultado.

Mutual mantiene protecciones de reaseguro, cediendo un 7,5% de los capitales asegurados. Por otra parte, la Corporación dispone de un Fondo Patrimonial Catastrófico por \$1.960 millones, que complementa la protección frente a alguna eventualidad. De acuerdo con sus estatutos, los excedentes anuales que se generan en cada ejercicio financiero son destinados a incrementar su patrimonio, a través de distribución en diversos fondos: Beneficio a Asociados, Previsión y Ayuda Mutua y, Para Guerra y Eventualidades.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Un modelo de negocios altamente racional bajo el modelo mutualista, junto a una amplia base patrimonial excedentaria, y una estructura operativa madura de alta experiencia para la gestión de inversiones, dan soporte a la capacidad de pago de seguros de Mutual.

La consistencia de la operación de Mutual en el tiempo, junto con sus cualidades propias y mercado cautivo, permite mantener una perspectiva "Estable" sobre la clasificación. Ello considera mantener holgados niveles de excedentes frente escenarios de menor crecimiento.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre el perfil de los activos de respaldo, en su capacidad de generación y/o cambios relevantes sobre su gobernabilidad podrían dar paso a una revisión a la baja en la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Joaquín Dagnino – Analista Principal
- ⦿ Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400