

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
May-26	AA+	Estables
May-25	AA+	Estables

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

12 MAY 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA+” la clasificación de obligaciones de Mutual de Seguros de Chile (Mutual). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones 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, de conservador perfil y con alta racionalidad técnica.

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, es un permanente apoyo a la comunidad, cuya factibilidad descansa en el espíritu de la Mutual.

Durante 2025, un 89,9% de la producción corresponden a seguros de vida privados, para el mercado abierto, mientras que el 10,1% restante corresponde a seguros institucionales. Por tipo de producto, la cartera se compone principalmente en seguros Dotes (51,3%), Seguros CUI (17,9%) y Protección Familiar (14,0%).

Mutual mantiene una posición competitiva sólida dentro del segmento de seguros de vida tradicional. En seguros dotes alcanza el 67,2% del mercado, mientras que en seguros de Protección Familiar su participación fluctúa cerca del 18,5%. Dentro de seguros CUI su posición es más acotada, con cerca de un 2,5% de cuota de mercado. El no participar en licitaciones hipotecarias ni en seguros previsionales limitan su posición en el mercado global, alcanzando un 0,9% de las primas directas de seguros de vida.

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 \$463.595 millones a marzo 2026, 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 un enfoque conservador. La calidad crediticia es alta, con más del 82% de la renta fija calificada “AA-” o superior, y el 100% de la cartera CUI con clasificación “A+” o superior. Destaca una activa política inmobiliaria, con propiedades destinadas a arriendo que han crecido y se han valorizado.

Mutual presenta una sólida posición de solvencia regulatoria, con un cumplimiento holgado tanto bajo el DFL 251 como el DL 1.092. Al cierre de 2025, mantenía un endeudamiento total bajo, apenas 0,77 veces, y endeudamiento financiero de casi 0,08 veces. Su superávit de inversiones representativas era de \$11.974 millones.

Mutual enfrenta presiones sobre su rentabilidad, asociadas a su modelo tradicional, aunque ha avanzado en eficiencia mediante ventas digitales y reestructuración geográfica. Al cierre de 2025, los gastos sobre primas alcanzaban un 27%, con

incremento interanual del 7,8%, por debajo del crecimiento de la producción. Al cierre de diciembre la siniestralidad técnica global se mantuvo bastante controlada, mostrando aún algunas presiones por rescates. Con todo, Mutual cierra el ejercicio con unos \$16.498 millones de utilidad.

Respecto del perfil técnico, los seguros dotales explican un 51,3% de la producción y el 53,3% del costo de siniestros. Durante 2025 el volumen de rescates de los seguros CUI se mantiene alto, pero reportando una mejora con relación a 2024. Al cierre de diciembre los rescates totalizaban cerca de \$14.415 millones, contra \$16.120 millones en primas, correspondientes mayormente a primas de renovación (aportes).

Respecto de los seguros institucionales, esta contempla revisiones periódicas cada cuatro años, destinadas a darle sostenibilidad y solidez, evaluando los costos y siniestralidad observada. Históricamente, la cartera institucional ha reportado cierta volatilidad, la que gracias a los últimos procesos de adecuación se ha podido controlar de mejor manera. Al cierre de 2025, el volumen de primas de Mutual alcanzaba los \$92.951 millones, de los cuales \$9.429 millones corresponden a su cartera institucional. La siniestralidad directa de la cartera institucional alcanzó un 82,2% al cierre de diciembre 2025, manteniéndose en línea con la media de los últimos dos años.

Finalmente, Mutual mantiene una estructura de reaseguro compuesta por un contrato proporcional y otro catastrófico con Mapfre Re, cediendo un 7,5% de los capitales asegurados. Además, cuenta con un contrato no proporcional que se activa ante siniestros que involucren a cuatro o más personas para seguros tradicionales. Esta cobertura se refuerza con un Fondo Patrimonial Catastrófico, lo que fortalece su capacidad de respuesta ante eventos de alta magnitud.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Un modelo de negocios altamente racional bajo el modelo mutualista, junto a una amplia base patrimonial y una estructura operativa muy madura con 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 muy 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. A su vez, mejores significativas en términos de crecimiento y diversificación, manteniendo holgados niveles de resguardo patrimonial, podrían dar paso a una revisión favorable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Enzo De Luca – Analista Secundario

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