

Mutualidad de Carabineros

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Menos Favorable: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de Mutualidad de Carabineros (Mutucar) en “Menos Favorable”, en relación con otras compañías de la industria de seguros generales y de vida. Este rango se debe a una escala operativa pequeña, la cual, si bien muestra un crecimiento producto de la autorización por parte del regulador para mantener a término los seguros de desgravamen y la comercialización de los ramos de salud y vida obligatorio, aún se mantiene acotada, lo cual limita la evaluación del factor crediticio.

Indicadores de Capitalización Holgados: Los indicadores de capitalización en ambos segmentos de negocios (vida y generales) se posicionan en los rangos más favorable según los parámetros de Fitch, beneficiados por una política amplia de retención de utilidades que compensa la imposibilidad de recibir aportes de capital debido a su condición de mutualidad. Al 3T22, el patrimonio consolidado de la mutualidad totalizó CLP167.586 millones, en el cual 87,4% estuvo representado por fondos patrimoniales, los cuales aumentan anualmente con la capitalización de 63% de las utilidades del ejercicio anterior, definido en los estatutos de junio de 2019, seguido de 12,6%, compuesto por resultados acumulados.

Resultado Técnico Deficitario: Al 3T22, el resultado técnico consolidado (vida y generales) registró una pérdida de CLP2.594 millones, principalmente por el aumento de los costos de siniestros, el cual pudo compensarse por el resultado mejor por unidades reajustables, asociado principalmente al aumento en el valor de los bienes raíces en cartera. La utilidad neta consolidada al 3T22, representada en su totalidad por el negocio de vida, totalizó CLP21.127 millones, lo cual se tradujo en un indicador de rentabilidad anualizado de 18,8%. El negocio de seguros generales registró una utilidad de CLP259 millones, explicada por el mejor resultado de inversiones, el cual absorbió los costos de la operación junto con los gastos de administración frente a una suscripción nula.

Incremento de Siniestralidad: El indicador operacional consolidado fue de 86,9%, mismo que, si bien se posiciona entre de los rangos favorables del factor crediticio, es superior al promedio de los últimos tres cierres anuales (57,7%). El indicador se afectó por un aumento en la siniestralidad de la línea de vida tradicional (septiembre 2022: 266,1%; septiembre 2021: 141,7%), la cual es superior al promedio del segmento tradicional a igual fecha (54,2%). De esta manera, la siniestralidad del ramo de salud fue de 99,4%, misma que si bien registra variaciones mayores con respecto a septiembre de 2021 (99,7%), también supera el promedio de su segmento (65,2%). Fitch incorpora que el aumento en la siniestralidad en ambos negocios responde en parte importante a la orientación social de la mutual, lo cual deriva en márgenes menores de resultados.

Portafolio de Inversiones Alineados a su Rol Social: El portafolio de inversiones en el segmento de vida se concentra en activos inmobiliarios que se arriendan a funcionarios y préstamos comerciales otorgados a sus afiliados, los que representaron 34,2% y 27,6% del total de las inversiones, respectivamente, al 3T22. Si bien, según la metodología de Fitch, estos bienes se consideran ilíquidos, la agencia incorpora en la evaluación del factor crediticio con políticas de crédito conservadoras, junto con los modelos adecuados de recaudación (descuento por planilla) que restringen eficientemente la morosidad y la vacancia de dichas inversiones, considerando además que la composición de inversiones responde a su enfoque de rol social con los miembros de la institución.

Retención Total de Primas: La corporación mantiene una retención total de sus riesgos. Según la información que entregó la administración, actualmente no cuentan con contratos no proporcionales de reaseguros que cubran la proporción de prima retenida. Una vez que la compañía reinicie su venta de seguros de incendio y terremoto, Fitch analizará la exposición al riesgo catastrófico y los indicadores de pérdida máxima probable enfrentados.

Clasificaciones

Mutualidad de Carabineros

Calificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora A+(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Mutualidad de Carabineros Consolidado (Vida y Generales)

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	384.275	398.559
Reservas Técnicas Netas	173.913	177.329
Patrimonio ^b	148.109	150.417
Prima Suscrita	27.431	26.363
ROAE (%)	8,5	7,3

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye reserva catastrófica. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías aplicables

Norma de Carácter General Nro 62.
(Mayo 1995)

[Metodología de Calificación de Seguros
\(Agosto 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala
Nacional \(Diciembre 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en
Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile:
Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio
2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- un cambio en la opinión de Fitch con respecto a la evaluación de gobiernos corporativos de la entidad, la cual se mantiene limitada por la existencia de salvedades por parte de los auditores en la revisión de estos;
- un fortalecimiento del perfil de negocios que originara un crecimiento en el volumen de operaciones o una diversificación mayor de sus productos, y que a la vez le permitiera mejorar su posición en los parámetros de Fitch.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- nuevos atrasos sostenidos en la entrega de estados financieros que impidieran que la agencia pudiera analizar la calidad crediticia de la mutualidad;
- resultados deficitarios que impactasen la estructura patrimonial de la mutualidad y que presionaran los indicadores de capitalización en forma significativa.

Mutualidad de Carabineros

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios Menos Favorable: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de Mutualidad de Carabineros (Mutucar) en “Menos Favorable”, en relación con otras compañías de la industria de seguros generales y de vida. Este rango se debe a una escala operativa pequeña, la cual, si bien muestra un crecimiento producto de la autorización por parte del regulador para mantener a término los seguros de desgravamen y la comercialización de los ramos de salud y vida obligatorio, aún se mantiene acotada, lo cual limita la evaluación del factor crediticio.

Indicadores de Capitalización Holgados: Los indicadores de capitalización en ambos segmentos de negocios (vida y generales) se posicionan en los rangos más favorable según los parámetros de Fitch, beneficiados por una política amplia de retención de utilidades que compensa la imposibilidad de recibir aportes de capital debido a su condición de mutualidad. Al 3T22, el patrimonio consolidado de la mutualidad totalizó CLP167.586 millones, en el cual 87,4% estuvo representado por fondos patrimoniales, los cuales aumentan anualmente con la capitalización de 63% de las utilidades del ejercicio anterior, definido en los estatutos de junio de 2019, seguido de 12,6%, compuesto por resultados acumulados.

Resultado Técnico Deficitario: Al 3T22, el resultado técnico consolidado (vida y generales) registró una pérdida de CLP2.594 millones, principalmente por el aumento de los costos de siniestros, el cual pudo compensarse por el resultado mejor por unidades reajustables, asociado principalmente al aumento en el valor de los bienes raíces en cartera. La utilidad neta consolidada al 3T22, representada en su totalidad por el negocio de vida, totalizó CLP21.127 millones, lo cual se tradujo en un indicador de rentabilidad anualizado de 18,8%. El negocio de seguros generales registró una utilidad de CLP259 millones, explicada por el mejor resultado de inversiones, el cual absorbió los costos de la operación junto con los gastos de administración frente a una suscripción nula.

Incremento de Siniestralidad: El indicador operacional consolidado fue de 86,9%, mismo que, si bien se posiciona entre de los rangos favorables del factor crediticio, es superior al promedio de los últimos tres cierres anuales (57,7%). El indicador se afectó por un aumento en la siniestralidad de la línea de vida tradicional (septiembre 2022: 266,1%; septiembre 2021: 141,7%), la cual es superior al promedio del segmento tradicional a igual fecha (54,2%). De esta manera, la siniestralidad del ramo de salud fue de 99,4%, misma que si bien registra variaciones mayores con respecto a septiembre de 2021 (99,7%), también supera el promedio de su segmento (65,2%). Fitch incorpora que el aumento en la siniestralidad en ambos negocios responde en parte importante a la orientación social de la mutual, lo cual deriva en márgenes menores de resultados.

Portafolio de Inversiones Alineados a su Rol Social: El portafolio de inversiones en el segmento de vida se concentra en activos inmobiliarios que se arriendan a funcionarios y préstamos comerciales otorgados a sus afiliados, los que representaron 34,2% y 27,6% del total de las inversiones, respectivamente, al 3T22. Si bien, según la metodología de Fitch, estos bienes se consideran ilíquidos, la agencia incorpora en la evaluación del factor crediticio con políticas de crédito conservadoras, junto con los modelos adecuados de recaudación (descuento por planilla) que restringen eficientemente la morosidad y la vacancia de dichas inversiones, considerando además que la composición de inversiones responde a su enfoque de rol social con los miembros de la institución.

Retención Total de Primas: La corporación mantiene una retención total de sus riesgos. Según la información que entregó la administración, actualmente no cuentan con contratos no proporcionales de reaseguros que cubran la proporción de prima retenida. Una vez que la compañía reinicie su venta de seguros de incendio y terremoto, Fitch analizará la exposición al riesgo catastrófico y los indicadores de pérdida máxima probable enfrentados.

Clasificaciones

Mutualidad de Carabineros

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora A+(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Mutualidad de Carabineros Consolidado (Vida y Generales)

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	384.275	398.559
Reservas Técnicas Netas	173.913	177.329
Patrimonio ^b	148.109	150.417
Prima Suscrita	27.431	26.363
ROAE (%)	8,5	7,3

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye reserva catastrófica. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías aplicables

Norma de Carácter General Nro 62. (Mayo 1995)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Junio 2022 \(Agosto 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- un cambio en la opinión de Fitch con respecto a la evaluación de gobiernos corporativos de la entidad, la cual se mantiene limitada por la existencia de salvedades por parte de los auditores en la revisión de estos;
- un fortalecimiento del perfil de negocios que originara un crecimiento en el volumen de operaciones o una diversificación mayor de sus productos, y que a la vez le permitiera mejorar su posición en los parámetros de Fitch.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- nuevos atrasos sostenidos en la entrega de estados financieros que impidieran que la agencia pudiera analizar la calidad crediticia de la mutualidad;
- resultados deficitarios que impactasen la estructura patrimonial de la mutualidad y que presionaran los indicadores de capitalización en forma significativa.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Mutucar entre los rangos menos favorables en comparación con el resto de las compañías de la industria nacional tanto en el segmento de vida como en el de generales. El perfil de negocios está limitado por su escala operativa pequeña, afectada por un mercado objetivo limitado, resultado de su orientación exclusiva a funcionarios policiales. Esto, junto a las restricciones actuales para la emisión de seguros de suscripción voluntaria, acota el crecimiento de la suscripción a las nuevas contrataciones de la fuerza policial en Chile. La diversificación de negocios es moderada, con una concentración mayor en negocios de suscripción obligatoria para sus afiliados (vida). El apetito por riesgo es menor al promedio de la industria y está orientado solo a cubrir las necesidades de sus afiliados.

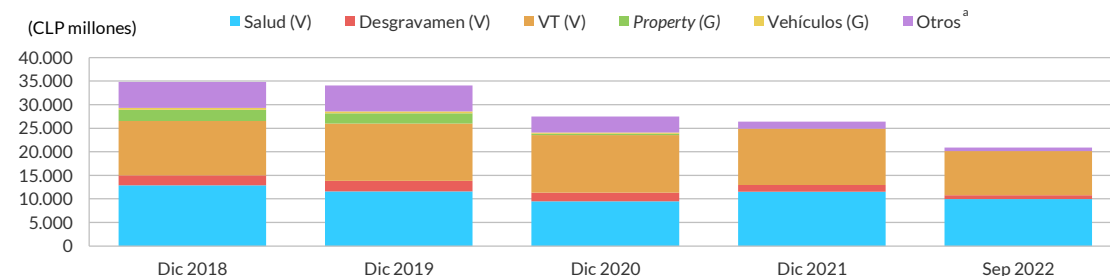
Mutucar es una entidad sin fines de lucro y se creó con el objeto de dar cobertura de vida obligatoria a los funcionarios de las fuerzas policiales de Chile y a sus familias. La corporación mantiene la suspensión de suscribir productos no obligatorios por parte del regulador, a la espera de la revisión por parte de este de los estados financieros de diciembre de 2022. Sin embargo, en el segmento de vida, el regulador ha autorizado mantener a término los seguros de desgravamen y la comercialización de los ramos de salud y vida obligatorio, con el objeto de no afectar a sus afiliados. La suscripción en el negocio de seguros generales está suspendida en su totalidad.

A septiembre de 2022, la prima suscrita consolidada totalizó CLP20.915 millones, 8% superior frente al 3T21. La suscripción mayor estuvo explicada por las líneas de salud y vida tradicional, las cuales crecieron 21,9% y 4,1% respectivamente, lo cual mitigó la caída en la línea de desgravamen (-21,5%), asociada al *run-off* de las pólizas. La composición de sus productos se concentró en 100% en el segmento de seguros de vida 47,6% de tales productos corresponden a seguros de salud complementarios, 44,5% a seguros de vida tradicional (obligatorio), 3,7% a desgravamen y 4,1% a otros.

Gobierno Corporativo

La corporación cuenta con una estructura gerencial profesionalizada y continúa fortaleciendo su gobierno corporativo y áreas de control interno, además de la incorporación de sistemas para mejorar los procesos de gestión, lo cual la agencia valora positivamente. Fitch incorpora en la evaluación del factor la mejora en el gobierno corporativo de la institución, pero se mantiene aún limitada por la existencia de opiniones con salvedades en sus estados financieros por parte del auditor externo, a pesar de la regularización en la entrega de estos al regulador.

Prima Suscrita Consolidada (Vida y Generales)



^aOtros incluye garantía y cascos. VT - Vida tradicional.

Fuente: Fitch Ratings, CMF, Mutucar Vida, Mutucar Generales

Propiedad

Propiedad Neutral

La corporación fue fundada en 1916 por un grupo de funcionarios del antiguo cuerpo de carabineros bajo el carácter de Sociedad de Socorros Mutuos. Sus principios de solidaridad y ayuda mutua a sus afiliados se mantiene como referentes hasta el día de hoy. La propiedad es neutral para la clasificación.

Capitalización y Apalancamiento

Crecimiento Patrimonial Favorecidos por Política de Retención Amplia de Utilidades

Los indicadores de capitalización son holgados, los cuales se benefician de la generación de resultados positivos, junto a una retención amplia de sus utilidades, lo que compensa la imposibilidad de la corporación de recibir aportes de capital dada su condición de mutualidad. A septiembre de 2022, el patrimonio consolidado (vida y generales) totalizó

CLP167.586 millones, (+12,8% anual), compuestos en 87,4% por reservas patrimoniales, las cuales aumentan con la capitalización de 63% de sus utilidades según los estatutos vigentes, seguidos de 12,6% por resultados acumulados. Lo anterior se traduce en indicadores de holgura patrimonial, medida como patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, de 1,0x para el negocio de vida, de acuerdo a las normas que regulan las mutualidades, y de 5,4x para el negocio de generales, ambos dentro del promedio observado por cada segmento.

La corporación muestra indicadores de endeudamiento entre los rangos favorables de la metodología de Fitch. A septiembre de 2022, en el negocio de vida, el indicador de prima retenida sobre patrimonio anualizado fue de 0,2x y un endeudamiento neto de 1,4x, ambos indicadores son estables favorables frente al segmento de vida tradicional (0,9x y 1,9x respectivamente). En el negocio de generales, el indicador de prima retenida sobre patrimonio anualizado fue nulo, resultado de la suspensión total en la venta de pólizas en dicho segmento.

Debido a las restricciones impuestas por el regulador, la corporación no ha repartido los excedentes establecidos en sus estatutos, los que, a septiembre de 2022, alcanzaron CLP42.242 millones (vida y generales) y que se encuentran provisionados en los estados financieros bajo la cuenta "otros pasivos no financieros". A juicio de Fitch el reparto de estos, si bien afectaría el tamaño del patrimonio, no generaría un deterioro en la solvencia patrimonial de la corporación.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(x)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Prima Retenida/ Patrimonio	0,2	0,2
Endeudamiento Neto	1,5	1,5
Endeudamiento Bruto	1,5	1,4
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	1,0	1,0

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de capitalización permanezcan holgados y el crecimiento patrimonial provenga tanto de la generación resultados positivos, así como de la política robusta de retención de utilidades.
- La agencia no espera cambios significativos en los indicadores de endeudamiento que puedan afectar la evaluación de factor crediticio.

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(x)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Endeudamiento Neto	0,01	0,01
Endeudamiento Bruto	0,01	0,01
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0,0	0,0
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo (x)	6,5	5,9

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Única Fuente Financiamiento la Retención de Utilidades

En mercados en desarrollo como el de Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que en dichos mercados las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

En el caso de la corporación, dada su condición de mutualidad, tiene restringido el acceso al financiamiento externo, siendo la capitalización de sus utilidades el resultante del fortalecimiento patrimonial. Según los estatutos vigentes (junio 2019), los resultados netos generados del período deben ser distribuidos en 35% a la dirección de bienestar de las instituciones policiales adscritas, 2% al departamento de bienestar de los trabajadores de la corporación y el restante 63% debe ser capitalizado por la mutualidad.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura Gastos financieros (x)	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica. x – Veces. Nota: Los indicadores son calculados tanto para Mutucar Vida como para Mutucar Generales.
Fuente: Fitch Ratings; Mutucar V, Mutucar G.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la corporación, dada su condición de mutualidad.

Desempeño Financiero y Resultados

Incremento en Costo de Siniestros Explican Resultado Técnico Negativo

A septiembre de 2022, la corporación registró una utilidad consolidada (vida y generales) de CLP21.127 millones, lo cual resultó en una rentabilidad sobre patrimonio (ROAE) anualizado de 18,8%, superior al mostrado en septiembre de 2021 (6,2%). El mejor resultado se explicó en su totalidad por el negocio de vida, el cual a su vez estuvo beneficiado principalmente por el resultado de unidades reajustables (CLP23.736 millones). Esto último, junto a un mejor resultado de inversiones devengadas, compensó el resultado técnico negativo consolidado (CLP2.594 millones).

La reducción en la suscripción, junto con un aumento en los costos de siniestros, derivó en un indicador de siniestralidad agregada de 146,6%. El deterioro del indicador de siniestralidad a septiembre de 2022, provino en su totalidad del segmento de vida, específicamente del ramo de vida tradicional (266,1%), muy superior al segmento de vida tradicional (54,2%), explicado por rescates mayores. La siniestralidad del ramo de salud a septiembre de 2022 fue de 99,4%, la que, si bien registra variaciones mayores con respecto al 3T21 (99,7%), también es superior al promedio de su segmento (65,2%).

El aumento en la siniestralidad consolidada pudo compensarse por un resultado mayor en inversiones, el cual, junto a un índice de gastos estable (21,3%), derivó en un indicador operacional de 86,9%, el cual, si bien está muy por sobre el promedio de los últimos cinco cierres anuales (48,5%), aún se mantiene en los rangos favorables según la metodología de Fitch.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(%)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE	8,5	8,4
Índice Combinado	135,2	165,5
Índice Operacional ^a	56,3	84,9
Siniestralidad Neta	108,8	118,6
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	15,6	18,0

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas.
ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Expectativas de Fitch

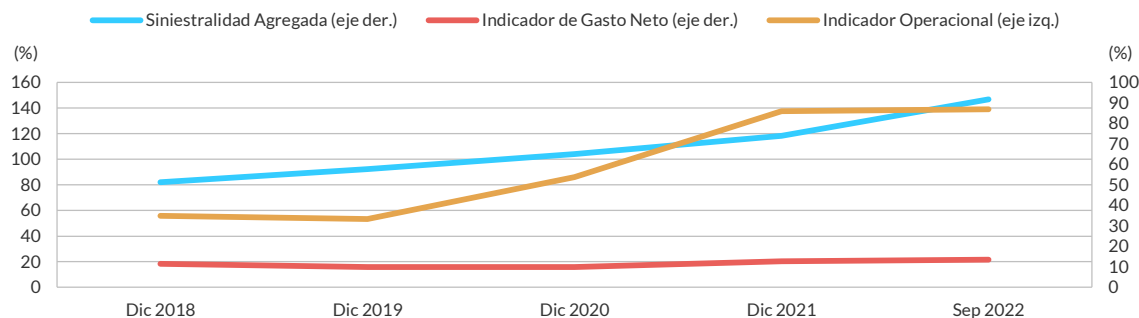
- La agencia espera que la corporación revierta la tendencia negativa de sus indicadores de desempeño, una vez que reactive la suscripción de sus pólizas.
- Fitch espera que los niveles de siniestralidad retomen los niveles históricos, considerando los ajustes en la política de suscripción y tarificación en la que está trabajando la corporación.

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(%)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE	8,4	(1,3)
Índice Combinado	27,9	n.a. ^b
Índice Operacional ^a	5,3	n.a. ^b
Siniestralidad Neta	3,4	n.a. ^b
Ratio Gasto Neto/Prima Retenida	24,5	n.a. ^b

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas. ^bNo registra primas retenida para el cálculo del indicador. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. n. a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Indicadores de Desempeño Consolidado (Vida y Generales)



Fuente: Fitch Ratings, CMF

Riesgo de Inversiones y Activos

Estructura de Activos alineado a Rol Social

La estructura de activos de la corporación es estable y coherente con el tipo de productos que ofrece con su rol social. A septiembre de 2022, 6,7% de los activos consolidados se concentró en inversiones financieras, entre las cuales se incluyeron préstamos comerciales otorgados a sus afiliados, los que cuentan con políticas de suscripción conservadoras y procesos de recaudación adecuados (descuento por planilla), los cuales acotan de manera relevante los niveles de morosidad. Esta cuenta muestra una reducción con respecto al resto de los períodos (septiembre 2022: 25,0%; diciembre 2019: 50,5% del total de activos), como resultado de la suspensión en el otorgamiento de préstamos comerciales desde junio de 2020.

La inversión inmobiliaria representó 31,2% del total de activos consolidados (vida y generales) y, alineados con el rol social de la institución, estos están orientados al arriendo por parte de los miembros de las instituciones policiales. Lo anterior explica la proporción mayor de estos activos en relación con lo mostrado por la industria en sus respectivos segmentos. Si bien las inversiones inmobiliarias son consideradas de liquidez menor y por ello de riesgo comparativo mayor, Fitch incorpora positivamente la estabilidad de los flujos generados en consideración con las políticas de crédito conservadoras y los modelos de recaudación de flujos (descuentos por planilla) que restringen eficientemente la morosidad, así como la vacancia de dichas inversiones.

A septiembre de 2022, el indicador de activos líquidos sobre reservas netas fue de 79,4%, el cual, si bien muestra una mejora respecto de los tres últimos cierres anuales (42,8%), está en los rangos moderados de la metodología de Fitch para el segmento de seguros de vida. La composición de las inversiones del negocio de seguros generales se concentra principalmente en instrumentos de renta fija nacional (84,9%) y en fondos mutuos (9,7%), con un índice de activos líquidos sobre reservas de siniestros netas muy superiores a los rangos altos contemplados por la metodología de Fitch.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos (%)	0,0	0,0
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados) (%)	0,0	0,0
Activos Líquidos/Reservas de Siniestro Neta (%) ^a	41,0	66,4
Diferencia de cambio/ Patrimonio (%)	0,0	0,0

^aInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes.

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos (%) ^a	3,8	5,2
Inversión en Acciones/Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados) (%)	27,5	27,8
Activos Líquidos/Reservas de Siniestro Neta (%) ^b	12.686,1	7.124,3
Diferencia de cambio/ Patrimonio (%)	-0,1	-0,1

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios distinto de uso propio y activos de renta fija con clasificación de BIG.

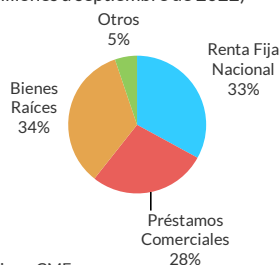
^bInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG – bajo el grado de inversión (por sus siglas en inglés).

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Expectativas de Fitch

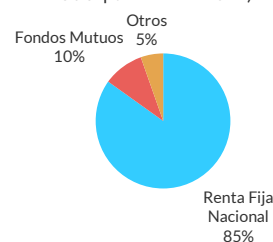
- La agencia no espera cambios en la composición de inversiones, la cual se mantiene alineada con su rol social.

Portafolio de Inversiones — Mutucar Vida (CLP 382.356 millones a septiembre de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, CMF

Portafolio de Inversiones — Mutucar Generales (CLP 18.854 millones a septiembre de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, CMF

Adecuación de Reservas

Exposición Baja al Riesgo de Reserva

La evaluación del factor crediticio de adecuación de reservas en la corporación tiene un riesgo bajo en el análisis. A septiembre de 2022, el indicador de apalancamiento de reservas fue de 0,5x para el negocio de vida y 0,01x para el negocio de generales, estables y acotados. Asimismo, el indicador de reservas de siniestro netas sobre siniestros incurridos netos fue de 0,4x y 2,5x, respectivamente, en el negocio de generales. Este último fue impactado por la suscripción nula del período.

Mutucar constituye sus reservas de acuerdo a la regulación nacional vigente. Fitch considera que el mercado nacional conserva una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de

sofisticación adecuados. El regulador mantiene un grado alto de supervisión sobre las prácticas de reservas, así como una segmentación adecuada de las mismas. Además de las reservas de prima y de siniestro, la norma incorpora reservas de insuficiencia de prima y catastrófica en función de la pérdida máxima probable y las coberturas no proporcionales.

A septiembre de 2022, las reservas técnicas consolidadas (vida y generales) crecieron 4,5% anual y estuvieron compuestas casi en su totalidad por el negocio de vida, específicamente por reservas matemáticas, las cuales, a su vez, explican el crecimiento.

El indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir fue de 14,3% en el negocio de vida, y de 169,8% en el negocio de generales, indicador afectado por la suspensión en la suscripción.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(x)	Dic 2020	Dic 2021
Reserva Neta Siniestros/Siniestros		
Incurridos Netos	0,5	0,4
Apalancamiento de Reserva	0,9	0,7
Costo Siniestro/ Siniestro Directo	1,0	1,0

x – veces

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(x)	Dic 2020	Dic 2021
Reserva Neta Siniestros/Siniestros		
Incurridos Netos (x)	0,9	(2,6)
Apalancamiento de Reserva (x)	0,01	0,01
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,6	1,0

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Expectativas de Fitch

- Las reservas técnicas podrían mostrar aumentos, una vez que la corporación retomara la venta de seguros de suscripción voluntaria.
- Pese a ello, Fitch no espera cambios significativos en la composición ni constitución de reservas, esperando que las mismas mantengan la concentración del negocio de vida.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Retención total de sus Riesgos

A septiembre de 2022, el indicador de prima retenida sobre prima suscrita fue de 100%. Según información entregada por la administración, la corporación no cuenta con contratos no proporcionales de reaseguros ni con un modelo de pérdida máxima probable ante la suspensión de la suscripción en el ramo de *property*.

Indicadores Relevantes (Mutucar Vida)

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital	0,0	0,0
Prima Retenida/Prima Suscrita	100,0	100,0

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Vida

Indicadores Relevantes (Mutucar Generales)

(%)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital	0,6	n.d. ^a
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años)	n.d.	n.d.
Prima Retenida/Prima Suscrita	99,9	0,0

^aNo registra primas retenida para el cálculo del indicador. n.d. – No disponible.

Fuente: Fitch Ratings, Mutucar Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia analizará la exposición al riesgo catastrófico y los indicadores de pérdida máxima probable enfrentados una vez que reinicie su actividad en la suscripción de líneas expuestas a dichos riesgos.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los factores clave principales que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Balance General — Mutualidad de Carabineros (Vida)

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Efectivo Equivalente	5.646	9.282	6.377	2.768	3.058
Instrumentos Financieros	27.298	25.599	64.929	114.933	142.789
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	82.192	104.999	111.158	118.778	129.611
Propiedades de Inversión	82.192	104.999	111.158	118.778	129.611
<i>Leasing</i>	0	0	0	0	0
Otras Financieras	176.340	186.148	159.834	122.874	105.698
Cuentas de Seguros	41	43	28	29	39
Deudores Prima	41	43	28	29	39
Deudores Reaseguro	0	0	0	0	0
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	0	0	0	0	0
Activo Fijo	979	1.011	1.059	1.095	1.200
Otros Activos	20.570	21.118	21.663	19.587	21.451
Total Activos	313.067	348.200	365.048	380.065	403.846
Reservas Técnicas	156.622	166.418	173.709	177.201	183.682
Riesgo en Curso	2.272	2.291	1.899	1.805	1.748
Matemáticas	145.242	154.689	161.101	165.134	169.930
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	9.107	8.851	10.504	10.037	11.783
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	0	586	206	225	222
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	12.360	17.687	25.104	28.980	26.736
Deudas por Reaseguro	0	0	0	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	12.360	17.687	25.104	28.980	26.736
Otros Pasivos	20.579	34.267	35.196	39.881	42.516
Total Pasivos	189.561	218.372	234.009	246.063	252.934
Capital Pagado	0	0	0	0	0
Reservas	106.145	114.318	121.997	127.177	130.152
Utilidad (Pérdida) Retenida	17.361	15.510	9.042	6.825	20.760
Otros ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	123.506	129.828	131.039	134.002	150.912

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estado de Resultados — Mutualidad de Carabineros (Vida)

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Prima Retenida	31.918	31.520	26.854	26.363	20.915
Prima Directa y Aceptada	31.918	31.520	26.854	26.363	20.915
Prima Cedida	0	0	0	0	0
Variación Reservas	6.360	9.933	6.079	3.959	4.735
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	22.477	21.275	23.056	26.572	23.719
Directo y Aceptado	22.477	21.275	23.056	26.572	23.719
Cedido	0	0	0	0	0
Resultado Intermediación	0	0	0	0	0
Costo de Suscripción	0	0	0	0	0
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	166	77	70	131	43
Margen de Contribución	2.916	236	(2.351)	(4.299)	(7.582)
Costo de Administración	5.397	4.740	4.112	4.602	3.903
Resultado Inversiones	16.672	15.865	10.259	6.112	8.686
Resultado Técnico de Seguros	14.191	11.360	3.796	(2.789)	(2.799)
Otros Ingresos y Gastos	0	897	1.087	192	12
Neto unidades Reajustables	4.934	5.201	6.268	13.778	23.655
Resultado Antes de Impuesto	19.125	17.459	11.152	11.182	20.868
Impuestos	0	0	0	0	0
Resultado Neto	19.125	17.459	11.152	11.182	20.868

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Balance General – Mutualidad de Carabineros (Generales)

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Efectivo Equivalente	0	302	823	31	75
Instrumentos Financieros	16.520	13.925	17.439	17.595	17.839
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	649	650	649	858	940
Propiedades de Inversión	649	650	649	858	940
<i>Leasing</i>	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	1.282	859	100	0	0
Deudores Prima	813	421	0	0	0
Deudores Reaseguro	16	152	100	0	0
Deudores Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación Reaseguro en Reservas	453	286	0	0	0
Activo Fijo	0	0	0	0	0
Otros Activos	234	4.338	217	11	9
Total Activos	18.686	20.074	19.228	18.495	18.863
Reservas Técnicas	2.106	1.597	281	128	111
Riesgo en Curso	1.116	757	60	35	20
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	0	0	0	0	0
Reserva de Sinistros	332	237	144	93	91
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	657	603	77	0	0
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	268	579	116	64	64
Deudas por Reaseguro	128	476	15	0	0
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	141	103	101	64	64
Otros Pasivos	1.041	1.729	1.838	1.887	2.013
Total Pasivos	3.415	3.905	2.234	2.080	2.189
Capital Pagado	0	0	0	0	0
Reservas	13.487	14.380	15.382	16.277	16.277
Utilidad (Pérdida) Retenida	1.821	1.778	1.608	137	397
Otros Ajustes	(37)	11	3	0	0
Patrimonio	15.271	16.169	16.993	16.415	16.674

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estado de Resultados — Mutualidad de Carabineros (Generales)

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 21	Sep 2022
Prima Retenida	2.047	1.859	577	0	0
Prima Directa y Aceptada	2.886	2.535	578	0	0
Prima Cedida	839	676	1	0	0
Variación Reservas	33	(271)	(966)	(102)	(18)
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	364	485	166	(36)	27
Directo y Aceptado	485	707	276	(36)	27
Cedido	121	221	110	0	0
Resultado Intermediación	(297)	(310)	(89)	0	0
Costo de Suscripción	0	0	0	0	0
Ingresos por Reaseguro	297	310	89	0	0
Otros Gastos	363	245	(298)	(45)	0
Margen de Contribución	1.584	1.709	1.763	183	(10)
Costo de Administración	537	584	528	674	556
Resultado Inversiones	468	381	227	230	771
Resultado Técnico de Seguros	1.515	1.506	1.462	(261)	206
Otros Ingresos y Gastos	0	(9)	(47)	0	(28)
Neto unidades Reajustables	50	93	6	43	81
Resultado Antes de Impuesto	1.565	1.591	1.421	(218)	259
Impuestos	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1.565	1.591	1.421	(218)	259

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Definición de Clasificaciones

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento 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.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

La opinión de las entidades clasificadoras 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 (CMF), 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.

Presentación de Cuentas

Mutucar, a diferencia de otras compañías de la industria, opera bajo una personalidad jurídica única de seguros de vida y generales. Sin embargo, reporta interinamente y al regulador bajo informes de gestión separados por segmento con el fin de que las pérdidas de uno no afecten su capital.

Los estados financieros a diciembre de 2020 y 2021 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Limitada, presentando salvedades con respecto de algunas cuentas donde el auditor no puede validar la documentación de soporte en las reclasificaciones que la corporación realizó para adecuarse a las normativas vigentes impartidas por las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) y por la CMF, Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la CMF.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.