



STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

METLIFE CHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
La Industria	5
Actividades	6
Situación Financiera	8
Indicadores	9
Clasificación de Riesgo	11

Responsable de Clasificación:

Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl

Analista de Clasificación:

Gustavo Lemus Sánchez
glemus@icrchile.cl
2 896 82 00

**Reseña Anual de Clasificación
Junio 2016**

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA+	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	AA+	AA+

Estados Financieros: 31 de marzo de 2016

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría AA+ con tendencia “Estable” las obligaciones de Compañía MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

MetLife Chile Seguros de Vida S.A., (en adelante MetLife Vida, la compañía o la aseguradora) es una subsidiaria de la estadounidense Metropolitan Life Insurance Company (MetLife, Inc.), uno de los principales *holdings* aseguradores a nivel mundial con más de 140 años de historia, proveedor y líder global de seguros, rentas vitalicias y programas de beneficios para empleados, sirviendo a 90 millones de clientes en más de 45 países. A través de sus subsidiarias y afiliadas, MetLife mantiene posiciones de liderazgo en los Estados Unidos, Japón, América Latina, Asia Pacífico, Europa y Oriente Medio. MetLife Inc. cuenta con una clasificación de riesgo internacional de “A-” según S&P y Fitch Ratings.

En términos de gobiernos corporativos, MetLife Vida mantiene altos estándares, conforme a las exigencias interpuestas por su matriz, y por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), ajustándose con comodidad a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408). De esta forma, la aseguradora tiene comités de trabajo en distintas áreas, entre los que destacan comité de inversiones y ALM, comité técnico y de administración de riesgo y control interno.

MetLife Vida Chile es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros de vida, ocupando el primer lugar con un 13% del total de mercado de seguros de vida y el primer lugar respecto a la comercialización de rentas vitalicias con el 17% de participación. Adicionalmente, participa tanto en los seguros tradicionales como previsionales, destacando las rentas vitalicias (RRVV), en particular las asociadas a vejez, lo que sumado a una política de inversiones consistente le permite alcanzar altos niveles de primaje y resultados operacionales importantes.

A marzo de 2016, el primaje total fue de \$180.533 millones, un 23% superior a lo obtenido a igual periodo del año 2015.

La composición de los productos ofrecidos por MetLife Vida ha presentado una evolución relativamente estable en el tiempo, salvo el año 2011, en que se realizó la fusión y adicionalmente participaba en las licitaciones del SIS, pero que luego, por motivos estratégicos dejó de hacer. Los seguros que han aumentado su porcentaje en la cartera ofertada son principalmente RRVV y los asociados a los ramos salud, APV y vida, en desmedro de los seguros de desgravamen los seguros con cuenta única de inversión (CUI).

El *pool* de inversiones de la aseguradora está bastante diversificado, compuesto en su mayoría por instrumentos de renta fija local en un 65,6%, principalmente papeles de deuda o crédito (27,6%), mutuos hipotecarios (16,8%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (14,1%) y por el Estado (3,1%). La renta fija extranjera representa el 15,5%, asociada principalmente a títulos emitidos por empresas extranjeras. Las inversiones inmobiliarias representan el 16,6% del total de la cartera. La renta variable nacional es equivalente al 1,2%, correspondiente en gran parte a fondos de inversión. El total de préstamos corresponde a 0,8%.

El test de suficiencia de activos (TSA), presentó una tasa de reinversión de 0,66% y el índice de cobertura de los pasivos exhibe una adecuada situación de calce, manteniendo con los primeros 9 tramos calzados al 100% lo que indica una adecuada cobertura, y respaldo de sus obligaciones futuras.

A diciembre de 2015, la aseguradora obtuvo un resultado de \$65.169 millones, producto en gran medida de un resultado de inversiones alto, que alcanzó los \$191.580 millones, favorecido por un crecimiento de sus activos e inversiones dada la mayor comercialización de RRVV del año. Al primer trimestre del año 2016, las utilidades fueron de \$9.778 millones.

La compañía tiene un patrimonio equivalente a \$346.321 millones, el que está compuesto principalmente por capital pagado (\$246.506 millones) y resultados acumulados.

En relación a los principales indicadores de solvencia, la evolución del endeudamiento se ha mantenido dentro de un rango estable en torno a las 12 veces, el que a contar del año 2011 incremento sus niveles, producto de la fusión, el nivel patrimonial de MetLife Vida se aumentó con el fin de sustentar la operación. A marzo de 2016 presenta un ratio de endeudamiento de un nivel de 11,7 veces, situando a la compañía en un nivel intermedio dentro de las empresas comparables.

La evolución del patrimonio neto sobre patrimonio exigido ha mantenido una evolución estable, en torno a 1,5 veces. A marzo de 2016 un ratio de 1,55 veces, situándose levemente por debajo de las empresas comparables.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

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 mayor protección dentro de la Categoría AA.

METODOLOGÍA:

Metodología de Clasificación Compañías de Seguros de Vida.

EVOLUCIÓN CLASIFICACIÓN DE RIESGO

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS	jul-12	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16
Clasificación	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Acción de Clasificación	Primera Clasificación	Confirmación	Confirmación	Confirmación	Confirmación

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.

LA COMPAÑÍA

MetLife Chile Seguros de Vida S.A., es una subsidiaria de la estadounidense Metropolitan Life Insurance Company (MetLife, Inc.), uno de los principales *holdings* aseguradores a nivel mundial con más de 140 años de historia, proveedor y líder global de seguros, rentas vitalicias y programas de beneficios para empleados, sirviendo a 90 millones de clientes en más de 45 países. A través de sus subsidiarias y afiliadas, MetLife mantiene posiciones de liderazgo en los Estados Unidos, Japón, América Latina, Asia Pacífico, Europa y Oriente Medio. MetLife Inc. cuenta con una clasificación de riesgo internacional de “A-” según S&P y Fitch Ratings.

En particular, MetLife se organiza en tres zonas a nivel mundial: i) Las Américas, que incluye a Estados Unidos y Latinoamérica; ii) EMEA: Europa, Oriente Medio y África; y iii) Asia: China, Hong-Kong, India, Japón y Otros.

En noviembre de 2010 se realizó la compra de Alico, la rama de seguros de vida de AIG. Respecto a MetLife Chile, esta transacción se tradujo, en el año 2011, en la fusión entre MetLife e Interamericana, negocio en el cual la primera fue absorbida por la segunda, aunque manteniendo el nombre MetLife para la sociedad fusionada.

En octubre de 2013, MetLife Inc. tomó el control de ProVida AFP. La mayor administradora de fondos de pensiones del país en términos de afiliados, cotizantes y activos administrados.

Durante el año 2013 el grupo desarrolló en Chile el negocio de seguros generales, a través de MetLife Chile Seguros Generales, empresa filial de MetLife Inc. Al respecto la compañía se presenta como la respuesta a una oportunidad vista por el grupo en la industria de seguros generales y, principalmente, como una forma de desarrollar nuevos productos complementarios a los comercializados por MetLife Vida.

Cabe señalar, que tanto el directorio como los ejecutivos de la Compañía, poseen una vasta experiencia tanto en la industria financiera como en el mercado asegurador chileno, hecho que facilita la toma de decisiones y permite generar políticas de largo plazo y consistente en el tiempo.

Nombre	Cargo
Jaime Carey	Presidente
Juan Levine	Director
Felipe Moro	Director
Guillermo Acuña	Director
Carlos Bargiela	Director
Andrés Merino	Gerente General

Tabla 1: Directorio MetLife Vida, junio 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En términos de gobiernos corporativos, MetLife Vida mantiene altos estándares, conforme a las exigencias interpuestas por su matriz, y por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), ajustándose con comodidad a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada recientemente por la NCG N° 408). De esta forma, la aseguradora tiene comités de trabajo en distintas áreas, entre los que destacan comité de inversiones y ALM, comité técnico y de administración de riesgo y control interno.

MetLife Vida cuenta con un esquema organizativo de gestión y supervisión de riesgos basado en el modelo de las tres líneas de defensa, el que contempla a los gestores como primera línea y son quienes tienen las primeras medidas de control interno.

La segunda línea de defensa está asociado a las áreas de gestión de riesgos, ética y cumplimiento, quienes son los encargados de llevar a cabo una supervisión independiente de las actividades de gestión de riesgos de la primera línea de defensa, en el marco de las políticas y límites establecidos por el consejo de administración.

La tercera línea de defensa recae en la auditoría interna, quien aporta una garantía independiente de la adecuación y eficacia del sistema de control interno y de otros elementos del sistema de gobierno corporativo.

MetLife
Seguros de Vida

Fecha informe:
Junio.2016

LA INDUSTRIA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 – denominada Ley del Seguro – y sus leyes complementarias. MetLife Vida pertenece al segmento denominado compañías del segundo grupo, que agrupa a aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios. La industria de seguros de vida está compuesta por 35 compañías, incluyendo aquellas denominadas mutualidades de seguros.

Respecto al desempeño de las compañías de seguros de vida, en términos de prima directa éstas han acumulado US\$7.153 millones¹ a diciembre de 2015, lo que implicó un aumento del 18,7% real, respecto al mismo período del año 2014. Los ramos de mayor incidencia son las rentas vitalicias, con un 46,1% de participación en la prima directa, seguido por seguros con CUI y APV con un 17,3%, SIS con un 9,2%, desgravamen con un 8,3%, seguros de salud con un 8,5%, seguros temporales con un 4,4% y accidentes personales y de asistencia con un 2,1%.

La utilidad del mercado de seguros vida fue de US\$ 538,8 millones al cuarto trimestre de 2015, un 18% mayor a lo obtenido en igual periodo del año 2014, aumento que se explica principalmente por altos volúmenes en las ventas de seguros.

En relación a la estructura de inversiones de la industria, las carteras de inversiones mantenidas a diciembre de 2015 alcanzaron un monto total de US\$ 45.225 millones. Estas inversiones se componen principalmente de renta fija nacional, con un 62,7% del total –principalmente bonos corporativos (31,7%) y bonos bancarios (14,1%)-, seguido de inversiones inmobiliarias con un 14,2%, inversiones en el extranjero con un 13,1% - mayoritariamente renta fija (9,3%) - renta variable con un 6,8%, préstamos con un 1,3% y otras inversiones con un 1,9% del total de la cartera.

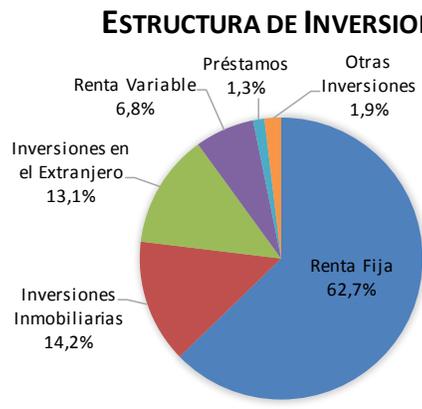


Gráfico 1: Inversiones Compañías de Seguros de Vida, diciembre 2015
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Cabe señalar que se mantiene la tendencia de cambios en los portafolios de inversión de las compañías de seguros de vida hacia una menor exposición en las inversiones de renta fija y un aumento en las inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, esto en búsqueda de un mayor retorno y riesgo relativo.

La cartera de inversiones a diciembre de 2015, en comparación con diciembre del 2014, presenta una disminución de 0,7% en instrumentos de renta fija – principalmente instrumentos del Estado y letras y bonos hipotecarios –, y un aumento en inversiones en el exterior y renta variable, ambas en un 0,4%.

Respecto a las inversiones, estas han presentado una rentabilidad al cuarto trimestre del año 2015 de un 4,4%, lo

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

¹ Tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2015, que corresponde a \$710,16 por dólar.

**MetLife
Seguros de Vida**

**Fecha informe:
Junio.2016**

que resulta inferior al 5,5% obtenido a igual periodo del año 2014. En términos de solvencia, la industria mostró un nivel de endeudamiento normativo de 10,49 veces, lo que es levemente inferior al nivel de 10,53 veces obtenido a diciembre del 2014 – siendo el máximo permitido de 20 veces –. El ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido obtenido a diciembre de 2015 fue de 1,59 veces promedio, superior al nivel de 1,50 veces obtenido al mismo periodo del año 2014.

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó al cuarto trimestre de 2015 un 13,4%, resultado superior a lo obtenido a igual periodo del año 2014 que fue de 12,6%.

ACTIVIDADES

MetLife Vida es una compañía de tamaño grande dentro de la industria de seguros de vida. Comercializa tanto seguros tradicionales como previsionales, destacando las rentas vitalicias (RRVV), en particular las asociadas a vejez, lo que sumado a una política de inversiones consistente le permite alcanzar altos niveles de primaje y resultados operacionales importantes.

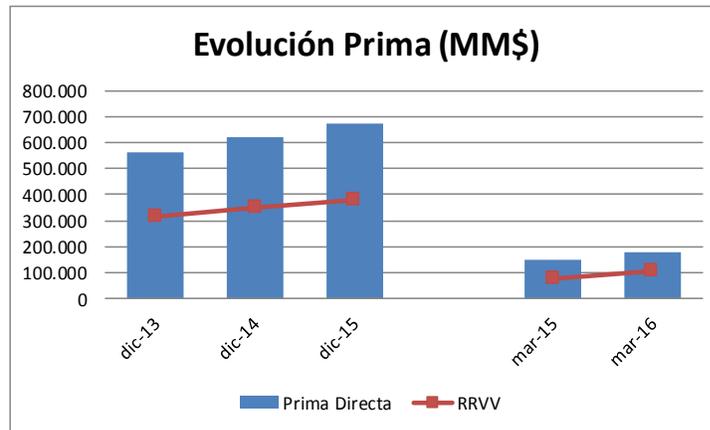


Gráfico 2: Evolución prima directa, periodo diciembre 2013-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la prima directa evidencia un crecimiento sostenido en el tiempo, presionado en gran parte por las rentas vitalicias. A diciembre de 2015, MetLife Vida alcanzó una prima directa de \$669.851 millones, mientras que a marzo de 2016 el primaje total fue de \$180.533 millones, lo que es un 23% superior a lo obtenido a igual periodo del año 2015.

Los resultados obtenidos durante los últimos periodos, relativos al aumento de la prima de rentas vitalicias están explicado principalmente por condiciones de industria. Por un lado, el mercado de pensiones creció, junto con esto el cambio de normativa² implicó una variación en la forma de cálculo de la tasa de descuento de las reservas de rentas vitalicias, permitiendo disminuir las pérdidas contables. De esta manera, las compañías han visto menos castigados sus resultados, aumentando sus esfuerzos de venta. Esto significó que la tasa de interés media de venta (TIMV)³, comenzó a subir a contar de marzo del presente año, haciendo más competitiva las rentas vitalicias frente al retiro programado.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

² NCG N°318 y NCG N°209.

³ Las bajas tasas de interés media de ventas hacen menos atractiva como modalidad de pensión a las rentas vitalicias.

MetLife Seguros de Vida

Fecha informe: Junio.2016

Dadas las características del negocio y la industria en la que está inmersa MetLife Vida, mantiene altos niveles de retención, reportando a marzo de 2016 una prima retenida equivalente a \$177.590 millones, lo que representa el 98% de la prima total, sin embargo, tiene relaciones contractuales con importantes reaseguradoras de carácter internacional⁴ como Munchener Re (A+), MAPFRE Re (A+), Swiss Re (A+), entre otras.

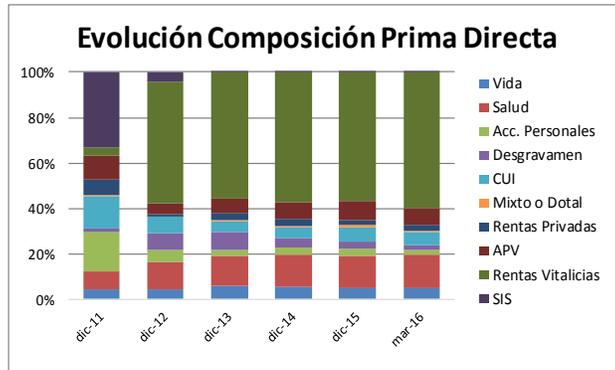


Gráfico 3: Evolución Composición Prima Directa, periodo diciembre 2011-marzo 2016

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

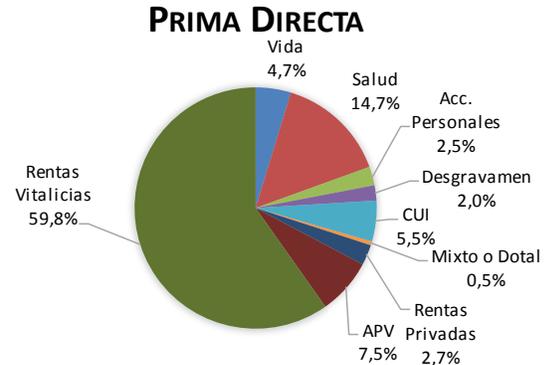


Gráfico 4: Composición prima directa, marzo 2016

(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La composición de los productos ofrecidos por MetLife Vida ha presentado una evolución relativamente estable en el tiempo, salvo el año 2011, en que la aseguradora participaba en las licitaciones del SIS, pero que luego, por motivos estratégicos dejó de hacer. Los seguros que han aumentado su porcentaje en la cartera ofertada son principalmente RRVV y los asociados a los ramos salud, APV y vida, en desmedro de los seguros de desgravamen los seguros con cuenta única de inversión (CUI).

MetLife Vida oferta sus productos a través de una amplia variedad de canales de distribución, los que se mencionan a continuación:

- **Agencia**

En MetLife existe un importante énfasis en el desarrollo de su fuerza de venta propia. Este canal presenta además una amplia variedad de productos -principalmente seguros con APV, seguros con ahorro y seguros de protección- los que evidencian durante el periodo analizado un considerable incremento en su primaje.

- **Marketing Directo**

Este negocio se encuentra dividido en 2 áreas: *retail* y clínicas. En el primero trabaja con los principales *retailers* del país y la venta de los seguros se realiza a través de *telemarketing* y también *over the counter*. Por otro lado, se trabaja con 3 clínicas y el producto comercializado es un seguro de salud catastrófico.

- **Bancaseguros**

MetLife tiene una alianza con Banco Estado, originada por la adquisición del 49,9% de la propiedad de la corredora de seguros de Banco (BECS), llevada a cabo en el año 2004. Las compañías mantienen un acuerdo de 20 años sobre la participación conjunta en 2 negocios:

1. Distribución: MetLife participa en el 49,9% de las utilidades de BECS producidas por todas las pólizas comercializadas a través del Banco.
2. Proveedor: MetLife provee los seguros de vida que BECS vende a través del Banco. Los productos que provee son:

INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

⁴ En caso de existir discrepancia en la clasificación de riesgo se considera la de menor rating.

MetLife
Seguros de Vida

Fecha informe:
Junio.2016

- Productos voluntarios no asociados a crédito, a través del mesón, cajeros y ejecutivos de cuenta.
- Productos voluntarios no asociados a crédito, a través de *TeleMarketing*.
- Productos voluntarios asociados a créditos a través de ejecutivos de cuenta.
- Productos obligatorios asociados a créditos hipotecarios.

• **Employee Benefits**

La aseguradora es la principal proveedora de seguros de beneficios para empleados, correspondientes a coberturas de salud, vida y accidentes. El foco de este negocio son las grandes empresas, donde la aseguradora mantiene contratos tanto con empresas nacionales como extranjeras, destacando los acuerdos globales desarrollados por el grupo con empresas transnacionales.

La distribución se realiza a través de una amplia red de *brokers*, los que se encuentran altamente diversificados.

• **Licitaciones**

MetLife posee una participación activa pero menor en los procesos de licitaciones. Respecto a los seguros de desgravamen para carteras hipotecarias, destacando el contrato con Banco Estado y la Mutuaría MetLife.

En relación al mercado objetivo, MetLife Vida ha establecido al mercado nacional, mediante su oferta de productos tanto individuales como colectivos y masivos.



Gráfico 5: Participación de Mercado por Prima Directa, marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La participación de mercados en términos de prima directa, MetLife Vida ocupa el primer lugar con un 13% del total de mercado de seguros de vida y el primer lugar respecto a la comercialización de rentas vitalicias con el 17% de participación.

SITUACIÓN FINANCIERA

Los activos muestran una evolución al alza constante para todo el periodo en estudio, posibilitado principalmente por un aumento en las inversiones financieras de la compañía, producto del incremento en las obligaciones, propio de una cartera que muestra una comercialización de rentas vitalicias al alza.

A marzo de 2016 la compañía administra activos por \$4.670.694 millones, compuestos mayoritariamente por inversiones financieras (82%) e inversiones inmobiliarias (15%).

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

Seguros de Vida
MetLife

Fecha informe:
Junio.2016

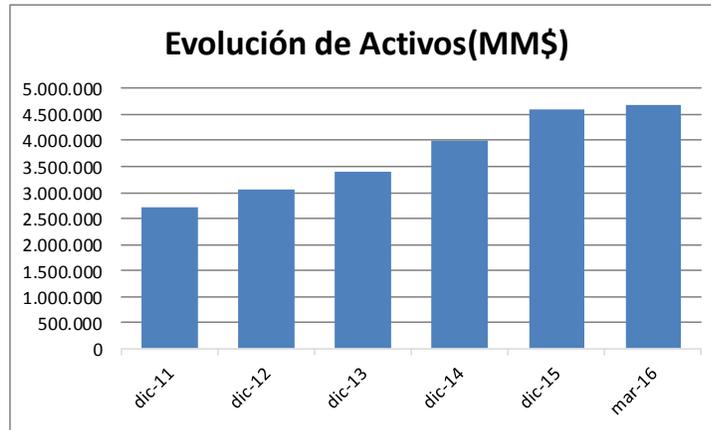


Gráfico 6: Evolución de activos, periodo diciembre 2011-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El *pool* de inversiones⁵ de la aseguradora está bastante diversificado, compuesta en su mayoría por instrumentos de renta fija local en un 65,6%, principalmente papeles de deuda o crédito (27,6%), mutuos hipotecarios (16,8%), instrumentos emitidos por el sistema financiero (14,1%) y por el Estado (3,1%). La renta fija extranjera representa el 15,5%, asociados principalmente a títulos emitidos por el empresas extranjeras.

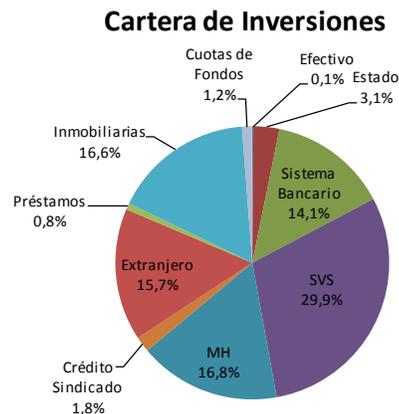


Gráfico 7: Cartera de Inversiones, marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Respecto a las inversiones inmobiliarias⁶ MetLife Vida mantiene un 16,6% del total de la cartera, compuesta por cuentas por cobrar leasing (14,5%) y propiedades de inversión (2,1%). La renta variable nacional es equivalente al 1,2%, correspondiente en gran parte a fondos de inversión. El total de préstamos corresponde en un 0,8%.

INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA

⁵ No se consideran las inversiones de seguros con cuenta única de inversión (CUI).

⁶ No considera en las inversiones inmobiliarias las propiedades de uso propio.

**Seguros de Vida
MetLife**

**Fecha informe:
Junio.2016**

En relación al test de suficiencia de activos (TSA), la compañía presentó a marzo de 2016 una tasa de reinversión de 0,66% -con un máximo permitido de 3%-, situándose en el grupo de las aseguradoras con las tasas más bajas, esto se traduce en un nivel adecuado y conservador del TSA.

En el índice de cobertura de los pasivos que presenta la compañía, se exhibe una adecuada situación de calce, manteniendo con los primeros 9 tramos calzados al 100% lo que indica una adecuada cobertura, y respaldo de sus obligaciones futuras.

Tramo	Activos (UF)	Pasivos (UF)	Calce
1	17.585.078	13.130.281	100%
2	17.874.651	12.597.140	100%
3	18.060.464	12.044.840	100%
4	20.351.616	11.438.826	100%
5	21.743.219	10.752.871	100%
6	25.531.533	14.688.263	100%
7	23.084.077	12.789.414	100%
8	39.466.707	16.758.885	100%
9	13.821.491	14.274.331	100%
10	4.310.902	9.541.778	52%

Tabla 2: Índice de Cobertura de Pasivos por Tramo, marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

El margen de contribución⁷ evidencia una alza a diciembre de 2015, presionado por el incremento en primaje ante un adecuado desempeño de los seguros colectivos, asociados principalmente al ramo de salud en aquel periodo.

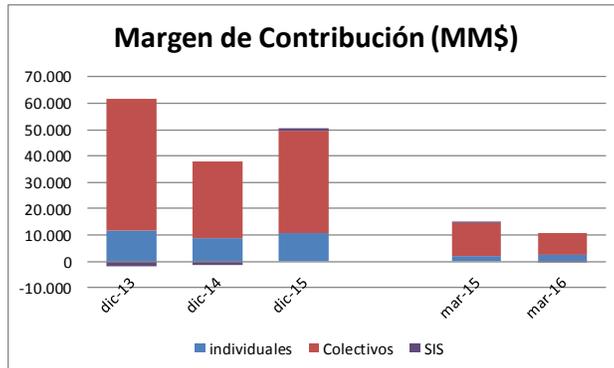


Gráfico 8: Evolución margen de contribución, periodo diciembre 2013-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

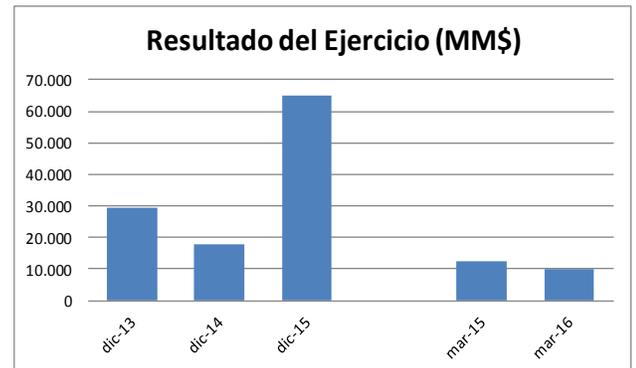


Gráfico 9: Evolución resultado, periodo diciembre 2013-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución del resultado del ejercicio presenta un comportamiento volátil, pero con utilidades para todos los periodos en estudio, producto de los positivos resultados de inversiones y de la coherencia generada a partir de la estrategia comercial y las políticas de inversiones.

A diciembre de 2015, la aseguradora obtuvo un resultado de \$65.169 millones, producto en gran medida de un resultado de inversiones alto, el que alcanzó los \$191.580 millones, favorecido también por un crecimiento de sus activos e inversiones dada la mayor comercialización de RRVV del año. Al primer trimestre del año 2016, las utilidades fueron de \$9.778 millones.

La compañía tiene un patrimonio equivalente a \$346.321 millones, el que está compuesto principalmente por capital pagado (\$246.506 millones) y resultados acumulados.

Cabe señalar que la compañía, gracias a un constante trabajo conjunto y un esquema de planificación de largo plazo, ha sabido rentabilizar los esfuerzos realizados entre las áreas actuariales y comerciales, traduciéndose durante el año 2006 en la constitución de tablas de mortalidad propias que le significaron a la compañía adecuar de mejor manera sus pasivos de forma de que respalden de manera adecuada los niveles de siniestralidad enfrentados.

**INDUSTRIA DE
SEGUROS DE VIDA**

⁷ No considera el margen de contribución de las pólizas asociadas a rentas vitalicias y otras rentas.

INDICADORES

En términos operacionales, MetLife Vida presenta una evolución con tendencia a la baja, explicado por un aumento considerable ante gastos, lo que traduce que la aseguradora está mejorando sus niveles de eficiencia. A marzo de 2016 la aseguradora obtiene un ratio de gasto de administración sobre prima directa⁸ de un 10% situándola en la parte alta respecto a las empresas comparables.

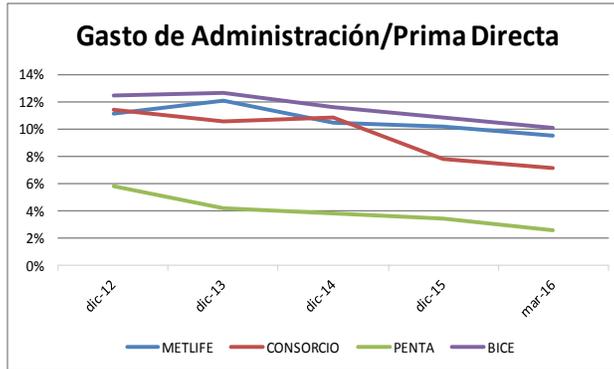


Gráfico 10: Evolución ratio Gasto de Administración sobre Prima Directa, periodo diciembre 2012-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

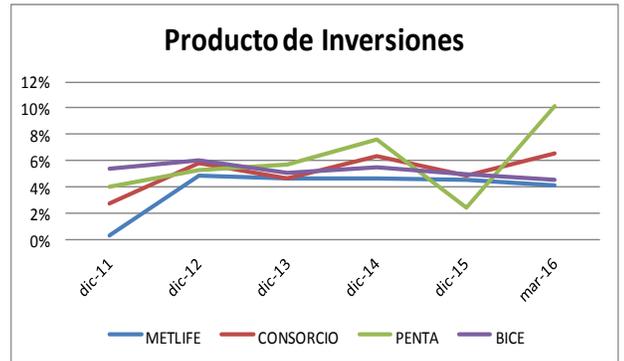


Gráfico 11: Evolución rentabilidad de inversiones, periodo diciembre 2012-marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

La evolución de la rentabilidad de las inversiones mantiene un comportamiento estable, conforme a la estrategia de la política de inversiones y los lineamientos del grupo. A marzo de 2016 MetLife Vida obtuvo un ratio de 4,1%, resultando inferior respecto a la industria.

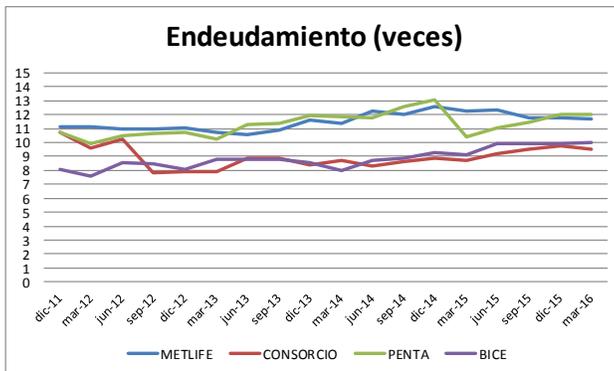


Gráfico 12: Evolución Endeudamiento Normativo, periodo diciembre 2011- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

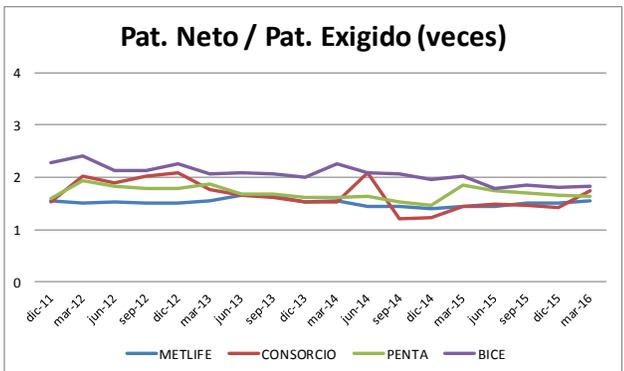


Gráfico 13: Evolución Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido, periodo diciembre 2011- marzo 2016
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

En relación a los principales indicadores de solvencia, la evolución del endeudamiento⁹ se ha mantenido dentro de un rango estable en torno a las 12 veces, el que a contar del año 2011 incremento sus niveles, producto de la fusión, el nivel patrimonial de MetLife Vida se aumentó con el fin de sustentar la operación. A marzo de 2016 presenta un ratio de endeudamiento de un nivel de 11,7 veces, situando a la compañía en un nivel intermedio dentro de las empresas comparables.

La evolución del patrimonio neto sobre patrimonio exigido¹⁰ ha mantenido una evolución estable, en torno a 1,5

⁸ El Ratio es calculado como el total de gastos de administración sobre el total de prima directa.

⁹ El Ratio de Endeudamiento corresponde al endeudamiento total en relación con el patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

¹⁰ La razón Patrimonio Neto /Patrimonio Exigido es calculado como Patrimonio Neto (PN) sobre Patrimonio de Riesgo (PR).

**Seguros de Vida
MetLife**

**Fecha informe:
Junio.2016**

veces. A marzo de 2016 un ratio de 1,55 veces, situándose levemente por debajo de las empresas comparables.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de riesgo de solvencia refleja el riesgo de pago de las obligaciones de seguros, considerando un conjunto de aspectos relevantes para el buen funcionamiento, basados en la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida de ICR Clasificadora de Riesgo.

La compañía tiene una fuerte posición en la industria, en términos marca y tradición, ligada a un controlador solvente y con presencia mundial como lo es el grupo MetLife Inc., otorgando a MetLife Vida Chile el *know-how* y soporte en las distintas áreas, manteniendo altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares internacionales. Esto le da una estabilidad considerable ante escenarios de eventuales riesgos, donde la compañía estaría menos expuesta que el promedio de los competidores.

La oferta de productos de la aseguradora es amplia, a pesar de estar concentrada en renta fija, tiene presencia importante en los distintos ramos de la industria, aprovechando una amplia variedad de canales de distribución con la que cuenta, entre ellos están agencia, bancaseguros y licitaciones.

El *pool* de inversiones está bastante diversificado, ajustado a sus políticas y lineamientos de su matriz. Junto a esto, MetLife cuenta con adecuados niveles de solvencia, tanto endeudamiento como ratio de patrimonio neto sobre exigido, conforme a los riesgos que toma la compañía.

Este rating o su tendencia podría ajustarse a la baja, conforme los indicadores técnicos se deterioren o se vuelvan muy volátiles, o si sus indicadores de solvencia empeoren de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.