

# MetLife Chile Seguros Generales S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Perfil de Negocios Acotado:** La clasificación de MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) se basa en un perfil de negocios que, según parámetros de Fitch Ratings, está en los rangos menos favorables. Fitch considera que la escala operativa acotada, la participación baja de mercado y su diversificación menor de negocios restringen las ventajas competitivas de la aseguradora. Aun así, considera que la baja en dichas ventajas se mitiga por el beneficio que le otorga la franquicia del grupo MetLife. Fitch considera que la operación de MetLife Generales se enmarca en la operación agregada del grupo en Chile.

**Mejora en Indicadores de Rentabilidad:** Durante 2021, tuvo una mejora relevante en los resultados técnicos y de última línea, revelando una utilidad de CLP1.151 millones al cierre del 3T21, y rentabilidad sobre patrimonio de 19,2%. Fitch considera los indicadores como positivos y se ubican dentro de rangos metodológicos altos; aun así, Fitch considera que tenderían a moderarse en el corto a mediano plazo, porque parte de su origen (liberación de reservas de insuficiencia de prima) es una variable no recurrente. La liberación de reserva, unida a la siniestralidad menor, permitieron tener un indicador combinado de 68,5% a septiembre 2021.

**Apalancamiento Moderado:** MetLife Generales registra indicadores de apalancamiento dentro de los rangos metodológicos bajos, así como también menores en relación con sus comparables y promedio de la industria. Los resultados positivos mostrados durante 2021 le permitieron reducir el nivel de apalancamiento debido al fortalecimiento orgánico del patrimonio. Fitch incorpora que estos índices podrían tender a aumentar en la medida que se establezca tanto el nivel de resultados como el crecimiento de operaciones de la aseguradora.

**Liquidez y Riesgo de Contraparte Bajos:** La compañía mantiene riesgo bajo de inversiones y niveles de liquidez acorde a los requerimientos de su negocio. El riesgo de contraparte es también acotado y su exposición a eventos catastróficos se encuentra acotada a través de contratos de reaseguro no proporcional que limitan adecuadamente la exposición patrimonial.

**Enfoque de Grupo:** Fitch incorpora una visión de grupo en la operación de MetLife Generales, considerándola como entidad complementaria a la operación en la industria de vida y en conjunto filiales importantes para la matriz. Si bien la compañía nacional es pequeña para la operación global, Fitch considera para su evaluación de importancia, el uso de la misma marca, la visión de complementariedad de productos con la aseguradora principal de vida, y la disposición de otorgar soporte patrimonial de su matriz, de ser requerido.

## Sensibilidades de Clasificación

**Cambio en Relevancia Estratégica:** La clasificación se vería presionada a la baja frente a una variación en la percepción por parte de Fitch de la importancia de MetLife Generales para la operación del grupo en el mercado local o de la operación local en su totalidad para su matriz.

**Perfil de Negocio:** Mejoras relevantes en el perfil de negocio, ya sea a través de un crecimiento sostenido en la escala operacional, o una mejora en los niveles de diversificación, podrían tener un efecto favorable sobre la clasificación intrínseca de MetLife Generales.

**Indicadores de Desempeño:** La clasificación podría verse beneficiada por una mejora sostenida en los indicadores de desempeño operacional de MetLife Generales. Fitch toma en cuenta la calidad de los resultados, por lo que una mejora permanente en los indicadores de eficiencia en gastos, unido a una estabilidad en los indicadores de siniestralidad, podrían mejorar la clasificación asignada.

## Clasificaciones

### MetLife Chile Seguros Generales

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA(cl)

## Perspectivas

Estable

## Resumen Financiero

### MetLife Chile Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Activos <sup>a</sup>	12.971	13.806
Patrimonio <sup>b</sup>	5.860	7.495
Resultado Neto	-924	-1
Índice Combinado (%)	118,6	107,9
ROAE (%)	-14,7	0

<sup>a</sup> Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. <sup>b</sup> Incluye reservas catastróficas  
Fuente: Fitch Ratings; MetLife Generales.

## Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros Chile \(Noviembre 2020\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2020 \(Marzo 2021\)](#)

## Analistas

Carolina Álvarez  
+56 2 2499 3321  
[carolina.alvarez@fitchratings.com](mailto:carolina.alvarez@fitchratings.com)

Carolina Ocaranza  
+56 2 2499 3327  
[carolina.ocaranza@fitchratings.com](mailto:carolina.ocaranza@fitchratings.com)

# MetLife Chile Seguros Generales S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Perfil de Negocios Acotado:** La clasificación de MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) se basa en un perfil de negocios que, según parámetros de Fitch Ratings, está en los rangos menos favorables. Fitch considera que la escala operativa acotada, la participación baja de mercado y su diversificación menor de negocios restringen las ventajas competitivas de la aseguradora. Aun así, considera que la baja en dichas ventajas se mitiga por el beneficio que le otorga la franquicia del grupo MetLife. Fitch considera que la operación de MetLife Generales se enmarca en la operación agregada del grupo en Chile.

**Mejora en Indicadores de Rentabilidad:** Durante 2021, tuvo una mejora relevante en los resultados técnicos y de última línea, revelando una utilidad de CLP1.151 millones al cierre del 3T21, y rentabilidad sobre patrimonio de 19,2%. Fitch considera los indicadores como positivos y se ubican dentro de rangos metodológicos altos; aun así, Fitch considera que tenderían a moderarse en el corto a mediano plazo, porque parte de su origen (liberación de reservas de insuficiencia de prima) es una variable no recurrente. La liberación de reserva, unida a la siniestralidad menor, permitieron tener un indicador combinado de 68,5% a septiembre 2021.

**Apalancamiento Moderado:** MetLife Generales registra indicadores de apalancamiento dentro de los rangos metodológicos bajos, así como también menores en relación con sus comparables y promedio de la industria. Los resultados positivos mostrados durante 2021 le permitieron reducir el nivel de apalancamiento debido al fortalecimiento orgánico del patrimonio. Fitch incorpora que estos índices podrían tender a aumentar en la medida que se establezca tanto el nivel de resultados como el crecimiento de operaciones de la aseguradora.

**Liquidez y Riesgo de Contraparte Bajos:** La compañía mantiene riesgo bajo de inversiones y niveles de liquidez acorde a los requerimientos de su negocio. El riesgo de contraparte es también acotado y su exposición a eventos catastróficos se encuentra acotada a través de contratos de reaseguro no proporcional que limitan adecuadamente la exposición patrimonial.

**Enfoque de Grupo:** Fitch incorpora una visión de grupo en la operación de MetLife Generales, considerándola como entidad complementaria a la operación en la industria de vida y en conjunto filiales importantes para la matriz. Si bien la compañía nacional es pequeña para la operación global, Fitch considera para su evaluación de importancia, el uso de la misma marca, la visión de complementariedad de productos con la aseguradora principal de vida, y la disposición de otorgar soporte patrimonial de su matriz, de ser requerido.

## Sensibilidades de Clasificación

**Cambio en Relevancia Estratégica:** La clasificación se vería presionada a la baja frente a una variación en la percepción por parte de Fitch de la importancia de MetLife Generales para la operación del grupo en el mercado local o de la operación local en su totalidad para su matriz.

**Perfil de Negocio:** Mejoras relevantes en el perfil de negocio, ya sea a través de un crecimiento sostenido en la escala operacional, o una mejora en los niveles de diversificación, podrían tener un efecto favorable sobre la clasificación intrínseca de MetLife Generales.

**Indicadores de Desempeño:** La clasificación podría verse beneficiada por una mejora sostenida en los indicadores de desempeño operacional de MetLife Generales. Fitch toma en cuenta la calidad de los resultados, por lo que una mejora permanente en los indicadores de eficiencia en gastos, unido a una estabilidad en los indicadores de siniestralidad, podrían mejorar la clasificación asignada.

## Clasificaciones

### MetLife Chile Seguros Generales

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA(cl)

## Perspectivas

Estable

## Resumen Financiero

### MetLife Chile Seguros Generales S.A.

(CLP Millones)	Dic 2019	Dic 2020
Activos <sup>a</sup>	12.971	13.806
Patrimonio <sup>b</sup>	5.860	7.495
Resultado Neto	-924	-1
Índice Combinado (%)	118,6	107,9
ROAE (%)	-14,7	0

<sup>a</sup> Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. <sup>b</sup> Incluye reservas catastróficas  
Fuente: Fitch Ratings; MetLife Generales.

## Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros Chile \(Noviembre 2020\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Diciembre 2020 \(Marzo 2021\)](#)

## Analistas

Carolina Álvarez  
+56 2 2499 3321  
[carolina.alvarez@fitchratings.com](mailto:carolina.alvarez@fitchratings.com)

Carolina Ocaranza  
+56 2 2499 3327  
[carolina.ocaranza@fitchratings.com](mailto:carolina.ocaranza@fitchratings.com)

## Perfil de Negocio

### Perfil de Negocios en Rango Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de MetLife Generales en el rango metodológico de “menos favorable” en comparación con otras compañías de seguros generales de la industria nacional. La clasificación del factor crediticio considera una escala operativa pequeña que limita su posición de mercado a nivel global y por línea de negocio. La diversificación de productos es considerada como moderada, al igual que la diversificación por canales de distribución. Fitch considera que los factores analizados limitan las ventajas competitivas de la aseguradora; sin embargo, la agencia reconoce que la franquicia favorece en parte su capacidad competitiva.

MetLife Generales mantiene un negocio cuya estrategia de crecimiento está alineada al crecimiento del negocio masivo de su relacionada de vida, razón que explica la variación de prima mostrada durante 2021. La aseguradora ha mantenido una tendencia decreciente en escala operacional a partir de marzo de 2020. A septiembre de 2021, la caída en prima (anual) fue de 6,2%, totalizando una prima suscrita de CLP4.265 millones.

La mezcla de productos se mantiene sin cambios respecto a períodos anteriores, con una concentración más alta en el negocio de incendio y terremoto (*property*), el que incrementó 16,4% respecto a septiembre 2020. La línea de robo se mantiene como la de segunda en relevancia en el total, pese a que mostró la mayor caída en prima en el período (-60,9% anual a septiembre de 2021).

La diversificación de productos es considerada moderada y la distribución de canales de venta está alineada con el enfoque de negocios planteado por la aseguradora. Fitch considera que el riesgo de negocio de MetLife Generales está alineado con el promedio de la industria.

La agencia no espera cambios relevantes en el perfil de negocios de MetLife Generales en el mediano plazo. Fitch incorpora la operación en esta industria como complemento a la operación principal de vida y, por ello, variaciones sustanciales en su tamaño operativo no se debiesen observar en el corto plazo.

## Propiedad

Fitch evalúa la propiedad de MetLife Generales como positiva para la clasificación. La agencia considera a la aseguradora local como importante para su matriz MetLife, Inc. [A; Perspectiva Estable] y, por ello, incorpora parte de las fortalezas financieras de esta última en el perfil intrínseco de la aseguradora local. La consideración de la importancia para su matriz incorpora, entre otros aspectos, la historia de soporte a los objetivos del grupo, el mantenimiento de una marca común, el tamaño relativo de la operación local para el grupo y el sostenimiento de resultados alineados con las expectativas de la matriz.

El grupo MetLife se posiciona como un actor líder a nivel global, con operaciones en más de 40 países y participación destacable en el mercado latinoamericano en países como Brasil, Colombia, Chile, Uruguay y México. El grupo participa en el segmento de seguros tradicionales, seguros de retiro (previsionales) y administración de activos. Las cifras consolidadas de MetLife, Inc. mostraban a diciembre de 2020 activos por USD795.146 millones y un patrimonio de USD74.817 millones. A nivel local, el grupo está presente a través de la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. (AFP Provida), MetLife Chile Seguros de Vida, MetLife Generales y MetLife Chile Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.

## Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2020 fueron auditados por EY Audit Spa, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y se encuentran disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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

### Comparación de Pares

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

## Capitalización y Apalancamiento

### Crecimiento Patrimonial Favorece Indicadores

Fitch evalúa los indicadores de apalancamiento de la aseguradora como favorables para la clasificación, ubicándose estos en los rangos bajos contemplados por la metodología al igual que en relación con el promedio de pares comprables. Durante 2021, la compañía registró una disminución importante en sus indicadores de apalancamiento, influidos tanto por una operación menor como por un fortalecimiento patrimonial producto del incremento en resultados y aportes de capital realizados en el período.

Al cierre del 3T21, el patrimonio mostró un crecimiento anual de 57,5%, explicado principalmente por un aumento en los resultados del período y que implicó una reducción en las pérdidas acumuladas de 28,9%. Al 4T20, la compañía mostró un aumento de capital aportado de CLP 1.600 millones, favoreciendo también la base patrimonial.

A septiembre de 2021, el indicador de prima retenida sobre patrimonio fue de 0,66x y el endeudamiento neto de 0,99x. ambas cifras son inferiores al promedio de los últimos cinco años (1,0x y 1,5x, respectivamente) y son menores que lo mostrado por la industria de seguros generales en el mismo trimestre (1,9x y 3,4x, en el mismo orden).

La holgura patrimonial amplia también se refleja en el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo, que alcanzó 3,0x al cierre del 3T21. Este es superior a lo presentado al cierre de 2020 y al promedio de los tres años anteriores.

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de apalancamiento de la aseguradora se mantengan dentro de un rango similar a lo presentado en promedio durante los últimos 12 meses. No se esperan en el corto plazo incrementos sustanciales en la suscripción que puedan aumentar el endeudamiento de forma relevante.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Financiamiento a Través de Capital

En mercados en desarrollo, como 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.

La fuente principal de fondeo de MetLife Generales es el capital. Durante 2021, la aseguradora no registra pasivos financieros.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Compromisos Financieros Totales (x)	-	-
Endeudamiento Financiero (%)	-	-
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	1,3	0,8
Endeudamiento Neto (x)	2,0	1,3
Endeudamiento Bruto (x)	2,0	1,3
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	2,1	2,5

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings; MetLife Generales.

### Indicadores Relevantes

	Dic 2019	Dic 2020
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	-	-
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Liberación de Reservas Favorece Indicadores de Desempeño

MetLife Generales presentó resultados positivos durante el año 2021, siendo favorables respecto a lo presentado al cierre de 2020 y al promedio de los últimos cinco años de operación. La mejora estuvo determinada principalmente por una disminución en los costos medios de siniestros, donde la mayor reducción se observó en la línea de incendios; y por una liberación de reservas de insuficiencia de prima de CLP464 millones.

A septiembre de 2021, la utilidad de la aseguradora fue de CLP1.151 millones, 365% superior a lo obtenido en igual trimestre de 2020. Los resultados se tradujeron en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio ROAE de 19,2%, igualmente favorable frente al cierre 2020 (-0,02%) y frente al promedio de los últimos cinco ejercicios (-7,0%). Pese a ello, y debido a que la liberación de reservas fue parte relevante de la mejora en los resultados, Fitch incorpora en el análisis que estos números tenderían, en el corto plazo, a cifras más similares a las presentadas en el período 2019-2020, donde la masa de negocios baja tuvo una influencia relevante en los resultados.

La siniestralidad al cierre del 3T21 fue de -3,1%. El signo del indicador estuvo influido por la variación de reservas del período; sin embargo, el mejor valor respecto a igual trimestre del año 2020 (34,8%) también estuvo favorecido por un menor costo medio de siniestro, el cual se espera sea estable durante el año 2022. El indicador de eficiencia en gastos (71,6%) también se mostró favorable respecto a septiembre de 2020 (86,5%), beneficiado por una reducción tanto en los gastos de intermediación como de administración. En conjunto, la mejora en ambos indicadores permitió registrar un combinado de 68,5% al cierre del 3T21, el cual es ampliamente inferior a lo presentado al cierre de 2020 (107,9%) y al 3T20 (121,4%).

Si bien los indicadores de desempeño presentaron una mejora sustancial respecto a períodos anteriores, Fitch incorpora que estos están influenciados por cambios contables no recurrentes y, por lo tanto, su tendencia podría variar en el corto plazo.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera liberaciones adicionales de reservas durante 2022, lo que, unido a una estabilización en los costos medios de siniestros, debiese implicar incrementos en los indicadores de desempeño operacional de la compañía, acercándose a los niveles presentados en 2019-2020.
- Los resultados menores esperados también contemplan el retroceso en los niveles de operación observados durante 2021, con un tamaño de negocios que en un escenario de estabilidad en costos, implicaría registrar indicadores deficitarios o más cercanos a un combinado de 100%.
- Fitch no espera cambios sustantivos en la estrategia de crecimiento operacional con el objeto de lograr el punto de equilibrio técnico, debido a que entiende que la estrategia de MetLife Generales es concebida en conjunto con su relacionada de vida, aspecto que es incorporado en la clasificación.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
ROAE (%)	(14,7)	(0,02)
Índice Combinado (%)	118,6	107,9
Índice Operacional (%)	117,9	107,0
Siniestralidad (%)	32,1	22,4

Fuente: Fitch Ratings; MetLife Generales.

## Riesgo de Inversiones, Activos y Liquidez

### Inversiones Orientadas a Liquidez

La estructura de activos de MetLife Generales está orientada mayormente al mantenimiento de saldos en cuentas corrientes e inversiones financieras de nivel crediticio y liquidez muy alto.

La composición de activos de la aseguradora es estable frente a períodos anteriores. A septiembre 2021, 75,1% de los activos estuvo representado por inversiones financieras, 18,2% por impuestos diferidos y 6,2% por cuentas por cobrar de seguros (mayormente relacionadas con operaciones de coaseguro). Los niveles de morosidad asociados a las cuentas por cobrar se mantienen bajos y la compañía no ha debido constituir provisión por deterioro de coaseguro.

Las inversiones financieras están representadas por depósitos en cuenta corriente (61,6%), seguidos de bonos nacionales (26,3%) y cuotas de fondos mutuos de liquidez alta (12,1%). La compañía no presenta instrumentos dentro del rango considerado riesgoso por Fitch, situación que se ha mantenido históricamente. La proporción de activos líquidos es amplia (562,8%) y se ubica en el rango más alto contemplado por la metodología de Fitch. La agencia considera que dichos niveles de liquidez permite servir de forma adecuada los requerimientos de corto plazo de la aseguradora.

MetLife Generales mantiene una exposición baja a variaciones de tipo de cambio. El descalce mantenido implicó a septiembre de 2021 una diferencia por tipo de cambio de CLP70 millones, representativo de 6,1% de los resultados del período y 1,1% anualizado sobre el patrimonio de la aseguradora. Fitch considera que la exposición a la que se enfrenta la compañía, no debiese generarle riesgo de insolvencia.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la composición de inversiones. No se esperan incremento en el riesgo promedio de los activos.

## Adecuación de Reservas

### Composición de Reservas Acorde con Estructura de Negocios

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras respecto a los requisitos de reservas, los cuales son considerados por Fitch como adecuados y rigurosos en el contexto regional. En esta línea, la aseguradora cumple con los requerimientos de reservas exigidos por la normativa vigente y, de acuerdo a ello, la agencia evalúa positivamente la estructura de reservas en la clasificación asignada.

Las reservas se componen principalmente por reservas de siniestro (58,3% de las reservas técnicas) y reservas de riesgos en curso (26,0%). Las reservas de insuficiencia de primas se redujeron de forma relevante respecto a igual trimestre de 2020, pasando de 28,7% en 2020 a 8,1% en septiembre 2021.

La relevancia del factor se mantiene como bajo en la clasificación con base en el mantenimiento de un indicador de apalancamiento de reservas bajo (0,21x). El indicador de reservas de siniestro sobre costos de reserva mostró un incremento relevante respecto a períodos anteriores, y se ubica en los rangos altos de la metodología de Fitch; sin embargo, la agencia considera que este está influido por la baja importante en los costos de siniestros y debiese volver a niveles bajo 1,0x en el corto plazo.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no prevé cambios relevantes en la estructura de reservas de la aseguradora en los próximos 12 meses.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Índice de Activos Riesgosos (%)	-	-
Inversión en Acciones/ Patrimonio (%)	-	-
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	12,1	12,0
Activos Líquidos/ Reservas de Siniestro (%)	459	389,4
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	0,3	(0,1)

Fuente: Fitch Ratings; MetLife Generales.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0,9	1,4
Apalancamiento de Reserva (x)	0,4	0,3
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	1,0	1,0

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; MetLife Generales.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Retención de Negocios Amplia

Los niveles de retención se mantienen amplios. A septiembre de 2021, el indicador de prima retenida sobre prima suscrita fue de 97,5%, levemente inferior a lo presentado en igual trimestre de 2020 (100%), producto de una mayor cesión en el negocio de *property*, que pasó de 100% a 96,7%. La baja cesión de prima limita la exposición al riesgo de contraparte, con un indicador de recuperables de reaseguro a capital igual a 0,5%, el que se ubica en los rangos bajos de la metodología de Fitch.

La estructura de reaseguros de MetLife Generales fue estable y contempla contratos proporcionales y no proporcionales de tipo catastrófico para la línea de *property*. La exposición total de la aseguradora al riesgo catastrófico es alta de acuerdo a los parámetros de Fitch; sin embargo, el contrato no proporcional suscrito, restringe de manera eficiente la exposición de su retención a pérdidas máximas por riesgo de catástrofe, dejando limitada la exposición neta a un monto inferior a 2% del patrimonio. Dicho porcentaje se ubica en los rangos favorables contemplados por la metodología de Fitch. La agencia incorpora en el análisis el riesgo de las reaseguradoras participantes en el contrato no proporcional, y considera que estas son de alta calidad crediticia y prestigio a nivel internacional, lo que limita la exposición a riesgo catastrófico.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la estructura de cesión de negocios, no previendo cambios relevantes en la exposición a riesgos de contraparte.

### Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	5,9	10,0
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	<2,0	<2,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	100	99,2

Fuente: Fitch Ratings; MetLife Generales.

---

## Apéndice A: 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

Fitch contempla a MetLife Generales como filial importante para su matriz, en consideración de que la operación en Chile es parte de la estrategia regional del grupo. Con base en lo anterior, Fitch utiliza en su clasificación un enfoque con atribución parcial, otorgando un beneficio por soporte sobre el perfil crediticio individual de la aseguradora.

Para la consideración de importancia, Fitch tomó en cuenta aspectos como: historia y perspectiva de otorgamiento de soporte patrimonial, sinergias con la matriz, la utilización de una marca común, la obtención de resultados acordes con las expectativas del grupo, el tamaño relativo al grupo internacional, y la probabilidad de que el grupo internacional decida desprenderse de su operación en Chile.

### Gobernanza Corporativa y Administración

La gobernanza corporativa y la administración de MetLife Generales se consideran efectivas y, por ello, son neutrales para la clasificación asignada. Fitch considera la independencia adecuada de las actividades del Directorio, la definición y comunicación adecuadas y claras por parte de la administración a la organización sobre el apetito de riesgo, y el mantenimiento de procesos de control de riesgos adecuados y efectivos con base en el desempeño histórico de la aseguradora.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Apéndice B: Estados Financieros

### MetLife Chile Seguros Generales S.A. – Balance General

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Efectivo Equivalente	3.353	4.477	3.921	5.182	6.183
Instrumentos Financieros	2.773	3.454	4.678	4.403	3.857
Otras Inversiones	0	0	0	0	0
Avance de Pólizas	0	0	0	0	0
Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	3.391	2.758	1.864	1.531	862
Deudores de Prima	2.685	1.628	937	84	116
Deudores de Reaseguro	368	794	344	750	14
Deudores de Coaseguro	333	336	583	695	699
Participación de Reaseguro en Reservas	3	0	0	1	33
Activo Fijo	0	0	0	0	0
Otros Activos	1.635	2.057	2.509	2.692	2.465
<b>Total de Activos</b>	<b>11.151</b>	<b>12.747</b>	<b>12.971</b>	<b>13.808</b>	<b>13.367</b>
Reservas Técnicas	2.889	3.486	4.381	3.926	3.112
Riesgo en Curso	944	1.155	1.216	798	809
Matemáticas	0	0	0	0	0
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privadas	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	1.274	1.487	2.088	2.208	1.815
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	0	0	0	0	0
Otras Reservas	672	844	1.077	919	489
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	753	1.289	1.250	1.287	447
Deudas por Reaseguro	657	1.260	1.173	1.219	352
Prima por Pagar Coaseguro	95	29	78	68	95
Otros	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	1.701	1.451	1.704	1.330	1.590
<b>Total de Pasivos</b>	<b>5.343</b>	<b>6.226</b>	<b>7.336</b>	<b>6.543</b>	<b>5.149</b>
Capital Pagado	9.168	10.668	10.668	12.268	12.268
Reservas	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	-3.360	-4.123	-5.047	-5.048	-3.897
Otros Ajustes	0	-25	14	44	-154
<b>Patrimonio</b>	<b>5.808</b>	<b>6.521</b>	<b>5.636</b>	<b>7.265</b>	<b>8.218</b>

Fuente: CMF.

MetLife Chile Seguros Generales S.A. – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Sep 2021
Prima Retenida	6.161	7.668	7.716	5.807	4.157
Prima Directa y Aceptada	6.168	7.713	7.716	5.851	4.265
Prima Cedida	7	45	0	45	108
Variación de Reservas	15	334	254	-638	-481
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	1.823	1.816	2.243	1.589	335
Directo y Aceptado	1.824	1.810	2.243	1.589	365
Cedido	1	-6	0	0	31
Resultado Intermediación	1.759	1.635	1.616	1.192	713
Costo de Suscripción	1.759	1.635	1.616	1.192	713
Ingresos por Reaseguro	0	0	0	0	0
Otros Gastos	767	2.326	2.239	1.583	841
Margen de Contribución	1.797	1.558	1.364	2.081	2.749
Costo de Administración	2.546	2.104	2.818	2.188	1.422
Resultado de Inversiones	55	57	68	72	31
Resultado Técnico de Seguros	(694)	(489)	(1.387)	(35)	1.358
Otros Ingresos y Gastos	0	117	6	-25	-11
Neto Unidades Reajustables	-42	36	-8	-67	46
Resultado antes de Impuesto	(735)	(336)	(1.389)	(126)	1.394
Impuestos	-248	-178	-465	-125	242
Resultado Neto	-488	-158	-924	-1	1.151

Fuente: CMF.

## Definiciones de Clasificación

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](http://www.fitchratings.com/site/chile) o [www.fitchratings.cl](http://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.

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/understandcreditratings>. 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](http://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 afirmo 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 © 2021 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.