

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.

Indicadores de Endeudamiento Acotados: La aseguradora continúa mostrando una reducción en los indicadores de apalancamiento, beneficiados tanto por un fortalecimiento patrimonial orgánico, sustentado en la reducción de las pérdidas acumuladas, como por una operación que ha tendido a disminuir, como consecuencia de las estrategias de grupo asumidas por MetLife en el mercado local. Al cierre de 2021 y septiembre de 2022, los indicadores de endeudamiento fueron favorables, en relación con los lineamientos de Fitch para la clasificación y con el promedio de la industria relevante. Al cierre de septiembre de 2022, el indicador de prima retenida a patrimonio fue de 0,4x, inferior al promedio del mercado de 1,6x; similar a lo anterior, el índice de endeudamiento neto alcanzó 0,7x, inferior al de la industria de 3,1x.

Resultados Positivos, pero de Mayor Volatilidad: MetLife Generales presentó resultados netos positivos al cierre de 2021 y septiembre de 2022, favorecidos por una mejora en los indicadores operacionales, gracias a una reducción relevante en sus indicadores de siniestralidad. En su análisis, Fitch evalúa la mejora en los índices de desempeño como favorable; sin embargo, considera que estos podrían mostrar un comportamiento más volátil, debido a que el desarrollo de los mismos dependería de la estrategia agregada del grupo, lo que podría afectar la estabilidad de las proyecciones de crecimiento de mediano y largo plazo.

Niveles de Liquidez Favorables: La clasificación considera los niveles de liquidez favorables que mantiene la aseguradora, los cuales se ubican en los rangos más altos contemplados por la metodología de Fitch y son amplios en el cumplimiento de las necesidades asociadas al tipo de negocios suscritos. La agencia también incorpora positivamente la exposición nula a instrumentos clasificados, como activos de riesgo, y considera que ambos indicadores permanecerían estables en el largo plazo, dado el planeamiento estratégico del grupo.

Exposición a Riesgo de Contraparte Acotada: MetLife Generales tiene una exposición a riesgo de contraparte acotada, sustentado en una retención alta de negocio y en la utilización de contrapartes (reaseguradores) de calidad crediticia elevada y reconocimiento internacional fuerte.

Enfoque de Grupo: Fitch incorpora una visión de grupo en la operación de MetLife Generales, considerándola una 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, si fuera necesario.

Clasificaciones

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional AA(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	13.806	14.121
Patrimonio ^b	7.495	8.654
Resultado Neto	(1)	1.334
Índice Combinado (%)	107,9	71,6
ROAE (%)	0	16,5

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas. Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales

Metodologías Aplicables

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

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

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

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

Analistas

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

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

Sensibilidades de Clasificación

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

- 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;
- mejora sostenida en los indicadores de desempeño operacional de Metlife Generales. Fitch toma en cuenta la calidad de los resultados, por lo que se espera que la mejora provenga de un aumento sostenido en eficiencia en gastos, unido a una estabilidad en los indicadores de siniestralidad.

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

- deterioro sostenido en los indicadores de rentabilidad que implique el mantenimiento de un ROAE promedio inferior a -3%;
- la clasificación se presionaría 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.

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.

Indicadores de Endeudamiento Acotados: La aseguradora continúa mostrando una reducción en los indicadores de apalancamiento, beneficiados tanto por un fortalecimiento patrimonial orgánico, sustentado en la reducción de las pérdidas acumuladas, como por una operación que ha tendido a disminuir, como consecuencia de las estrategias de grupo asumidas por MetLife en el mercado local. Al cierre de 2021 y septiembre de 2022, los indicadores de endeudamiento fueron favorables, en relación con los lineamientos de Fitch para la clasificación y con el promedio de la industria relevante. Al cierre de septiembre de 2022, el indicador de prima retenida a patrimonio fue de 0,4x, inferior al promedio del mercado de 1,6x; similar a lo anterior, el índice de endeudamiento neto alcanzó 0,7x, inferior al de la industria de 3,1x.

Resultados Positivos, pero de Mayor Volatilidad: MetLife Generales presentó resultados netos positivos al cierre de 2021 y septiembre de 2022, favorecidos por una mejora en los indicadores operacionales, gracias a una reducción relevante en sus indicadores de siniestralidad. En su análisis, Fitch evalúa la mejora en los índices de desempeño como favorable; sin embargo, considera que estos podrían mostrar un comportamiento más volátil, debido a que el desarrollo de los mismos dependería de la estrategia agregada del grupo, lo que podría afectar la estabilidad de las proyecciones de crecimiento de mediano y largo plazo.

Niveles de Liquidez Favorables: La clasificación considera los niveles de liquidez favorables que mantiene la aseguradora, los cuales se ubican en los rangos más altos contemplados por la metodología de Fitch y son amplios en el cumplimiento de las necesidades asociadas al tipo de negocios suscritos. La agencia también incorpora positivamente la exposición nula a instrumentos clasificados, como activos de riesgo, y considera que ambos indicadores permanecerían estables en el largo plazo, dado el planeamiento estratégico del grupo.

Exposición a Riesgo de Contraparte Acotada: MetLife Generales tiene una exposición a riesgo de contraparte acotada, sustentado en una retención alta de negocio y en la utilización de contrapartes (reaseguradores) de calidad crediticia elevada y reconocimiento internacional fuerte.

Enfoque de Grupo: Fitch incorpora una visión de grupo en la operación de MetLife Generales, considerándola una 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, si fuera necesario.

Clasificaciones

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional AA(cl)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	13.806	14.121
Patrimonio ^b	7.495	8.654
Resultado Neto	(1)	1.334
Índice Combinado (%)	107,9	71,6
ROAE (%)	0	16,5

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Incluye reservas catastróficas. Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales

Metodologías Aplicables

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

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

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

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

Analistas

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

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

Sensibilidades de Clasificación

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

- 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;
- mejora sostenida en los indicadores de desempeño operacional de Metlife Generales. Fitch toma en cuenta la calidad de los resultados, por lo que se espera que la mejora provenga de un aumento sostenido en eficiencia en gastos, unido a una estabilidad en los indicadores de siniestralidad.

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

- deterioro sostenido en los indicadores de rentabilidad que implique el mantenimiento de un ROAE promedio inferior a -3%;
- la clasificación se presionaría 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 la Compañía

Crecimiento Determinado por Estrategia de Grupo

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 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, reconoce que la franquicia favorece en parte su capacidad competitiva.

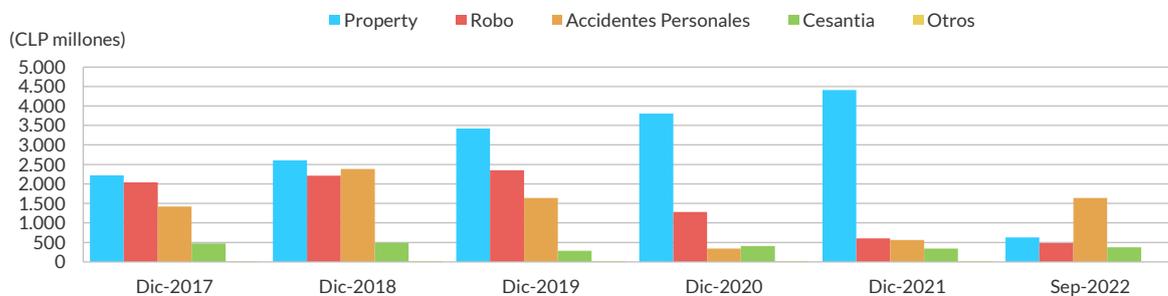
MetLife generales presentó a septiembre de 2022 una caída anual en prima de 26,6%, la cual sigue a la tendencia mostrada por la aseguradora durante el 2021. Esta caída, que está en oposición al crecimiento de la industria de 26,5%, está en línea con la estrategia de grupo MetLife en Chile, donde las decisiones de crecimiento están analizadas en conjunto con los negocios masivos de su relacionada de seguros de vida. Debido a ello, Fitch incorpora las variaciones en prima como neutral en la clasificación, pese a que, en consideración a los lineamientos metodológicos, aumentos o disminuciones relevantes frente al promedio de la industria, serían observados con cautela.

En la misma línea estratégica, la diversificación de los negocios de la aseguradora sigue la visión de grupo y por lo tanto la composición de éstos no mantiene un enfoque a la búsqueda de una diversificación más profunda que la actual. Los niveles de diversificación siguen bajos, sin embargo, a septiembre 2022 muestran una leve mejora, asociada a un crecimiento en la línea de *no property* y a una caída relevante en la suscripción de ésta última.

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.

Crecimiento Prima Suscrita – MetLife Generales



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Propiedad

Propiedad Positiva para la Clasificación

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 2021 activos por USD759.708 millones y un patrimonio de USD67.749 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.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Apalancamiento Bajos

Los indicadores de endeudamiento de la aseguradora continúan mostrando una tendencia a la baja, favorecidos tanto por una menor actividad operacional, como por un crecimiento patrimonial orgánico producto de los positivos resultados mostrados durante los últimos 18 meses. Los indicadores se mantienen en los rangos más bajos contemplados por los lineamientos metodológicos de Fitch y también se posicionan en la parte baja de lo observado en la industria de seguros generales.

A septiembre de 2022, el patrimonio de la aseguradora mostró un crecimiento anual de 15,2%, alcanzando un valor de CLP9.468 millones. La composición de éste se mantiene explicada por el capital aportado por sus dueños (último aporte al 4T20), el cual aún se encuentra reducido por los resultados acumulados negativos (CLP 2.631 pérdida acumulada), los han mostrado una tendencia a la baja producto de los resultados positivos obtenidos durante 2021 y 2022.

El mayor patrimonio y la caída de la prima en 26,6% derivaron en un indicador de prima retenida a patrimonio de 0,42x, inferior a las 0,7x de igual trimestre del año anterior y a las 1,0x registrado en promedio los últimos cinco cierres anuales. El indicador de apalancamiento operacional se mantiene por bajo el promedio de la industria, que en el mismo período alcanzó 1,6x.

La composición de inversiones de MetLife Generales se mantiene enfocada a activos de muy bajo riesgo, por lo que el indicador de endeudamiento ajustado por factores de riesgo, se mantiene muy favorable también para la puntuación del factor de clasificación. El indicador de solvencia de patrimonio neto a patrimonio en riesgo continúa amplio, con un valor de 3,1x al cierre del 3T22.

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2020	Dic 2021
Compromisos Financieros Totales	–	–
Endeudamiento Financiero (%)	–	–
Prima Retenida/Patrimonio	0,8	0,6
Endeudamiento Neto	1,3	1
Endeudamiento Bruto	1,3	1,1
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo	2,5	3,1

x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales

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.

Indicadores Relevantes

	Dic 2020	Dic 2021
Indicador de Endeudamiento Financiero (%)	0%	0%
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Expectativas de Fitch

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

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados se Mantienen Positivos

Los resultados presentados por MetLife Generales al cierre de 2021 y durante 2022 se han mantenido positivos y favorables respecto al promedio mostrado por la aseguradora los últimos 5 cierres anuales. A septiembre de 2022, la compañía mostró una utilidad de CLP1.083 millones, equivalente a una rentabilidad sobre patrimonio promedio ROAE de 15,7%.

El resultado obtenido por MetLife Generales estuvo determinado principalmente por una mejora en el resultado técnico, detonado por una reducción relevante en los costos de siniestros, los que, debido a una importante liberación de reservas de siniestros incurridos pero no reportados, se mostraron negativos en el segundo y tercer trimestre de 2022. A partir de esta reducción, la siniestralidad de la compañía en el 3T22 disminuyó en 7,6% respecto al mismo trimestre de 2021, alcanzando -10,7% al cierre del período. Esta disminución compenso el incremento en el indicador de gastos neto, indicador que estuvo afectado tanto por un aumento en los gastos de administración como por la reducción en el nivel de la operación. En el agregado, la compañía mostró un indicador combinado de 82,6% al cierre del 3T22, positivamente frente al promedio de los últimos 5 años y en los rangos favorables para la evaluación del factor de clasificación.

Fitch incorpora los positivos resultados obtenidos por la aseguradora, sin embargo, también considera la volatilidad de los mismos, la cual obedece, más que a un período de actividad menor, a una estrategia de grupo que mira los resultados de estas líneas en conjunto con aquellos ofrecidos en los canales masivos por su aseguradora relacionada de vida. Los positivos resultados mostrados a la fecha podrían tender a reducirse en el mediano plazo en la medida que se normalice el crecimiento de la operación de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE (%)	(0,02)	16,5
Índice Combinado (%)	107,9	71,6
Índice Operacional (%)	107,0	70,9
Siniestralidad (%)	22,4	2,8

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que los resultados de MetLife Generales se mantengan positivos debido a la utilización de parámetros técnicos para su suscripción; sin embargo, incorpora que la estrategia de negocio es observada en conjunto con su relacionada de seguros de vida, por lo que la volatilidad en los niveles de crecimiento y el impacto de ello en los indicadores operacionales podría mantenerse en el mediano plazo.

Riesgo de Inversiones y Activos

Inversiones Orientadas a Liquidez

MetLife Generales mantiene una estructura de activos estable, compuesta mayoritariamente (septiembre 2022: 75%) por inversiones financieras y activos de liquidez destinadas a la cobertura de reservas técnicas. La composición de inversiones se mantiene similar a períodos anteriores, con un portafolio concentrado en instrumentos de muy alta liquidez en el mercado nacional que le permiten hacer frente de manera muy adecuada a las necesidades de corto plazo inherentes al negocio suscrito.

A septiembre de 2022, 63,4% de la cartera de inversiones se mantuvo en cuenta corriente, mientras que 24,2% estuvo invertido en bonos bancarios y corporativos de alta calidad crediticia en escala nacional y 12,4% en cuotas de fondos mutuos con subyacente de renta fija y de baja duración. La cartera no mostró exposición en activos considerados riesgosos por la metodología de Fitch tanto por su volatilidad mayor (renta variable) como por su mayor riesgo crediticio (renta fija bajo el grado de inversión).

El enfoque a liquidez le ha permitido a MetLife Generales sostener un indicador de liquidez elevado, ubicándose en los rangos más altos contemplados por la clasificación de Fitch. El descalce de moneda se mantiene acotado a septiembre 2022, en línea con lo mostrado en períodos anteriores y con la estrategia de la aseguradora en esta materia. Al cierre del trimestre, el descalce de moneda equivalió a CLP 97 millones, representativo de 0,7% de activos de la aseguradora y 1,0% del patrimonio. Por su parte, la diferencia de tipo de cambio alcanzó CLP15 millones al mismo trimestre, equivalente a 1,4% de los resultados del período. Fitch considera estas exposiciones como acotadas y no representan un riesgo de solvencia a la operación.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos (%)	–	0
Inversión en Acciones/Patrimonio (%)	–	0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados) (%)	12,0	14,5
Activos Líquidos/Reservas de Siniestro (%)	389,4	225,5
Diferencia de Cambio/Patrimonio (%)	(0,1)	1,1

Fuente: Fitch Ratings; MetLife Generales

Expectativas de Fitch

- Fitch espera el mantenimiento de una cartera de inversiones estable en el tiempo y muy enfocada en el mantenimiento de liquidez. La agencia no prevé cambios relevantes en la estrategia de inversiones que impliquen una variación sobre la evaluación del factor de clasificación.

Adecuación de Reservas

Apalancamiento de Reservas Bajo

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.

Al igual que en periodos anteriores, las reservas al 3T22 se mantienen compuestas principalmente por reservas de siniestro (37,6% de las reservas técnicas) y reservas de riesgos en curso (34,1%). Las reservas de insuficiencia de primas se mantienen como parte de la estructura y están alineadas con los resultados técnicos de ciertos negocios. A septiembre de 2022 estas reservas representaron 17,8% del total. La relevancia del factor se mantiene baja en la clasificación en base al mantenimiento de un indicador de apalancamiento de reservas bajo (septiembre 2022: 0,1x; diciembre 2021: 0,20x).

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	1,4	3,6
Apalancamiento de Reserva (x)	0,3	0,2
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	1,0	0,88

x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales

Expectativas de Fitch

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

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Niveles de Retención Altos

Los niveles de retención de negocios de MetLife Generales se mantienen elevados y son consistentes con la mezcla de productos ofrecidos por la aseguradora y la atomización de riesgos subyacentes. A septiembre 2022, la retención alcanzó 98,9%, similar a 98,6% promediado los últimos 5 cierres anuales. El índice de recuperables de reaseguros a capital fue 1,0% en el 3T22, muy por bajo el promedio de los últimos 5 años (6,9%). Los indicadores se mantienen en los rangos más favorables del factor crediticio.

La estructura de reaseguros de MetLife Generales es 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 baja considerando que la mayor proporción de su exposición al negocio de *property* está relacionada a la cobertura de contenido, la cual implica una severidad menor.

La agencia incorpora en el análisis el riesgo de contraparte, y considera que las reaseguradoras involucradas en los contratos proporcionales y no proporcionales son de calidad crediticia y prestigio alto a nivel internacional, lo que limita su exposición.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro a Capital (%)	10,0	0,8
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años) (%)	<2,0	<2,0
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	99,2	94,4

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales

Apéndice A: Comparativo 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

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.

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

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.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguno.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros – Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Efectivo Equivalente	4.477	3.921	5.182	6.702	6.578
Instrumentos Financieros	3.454	4.678	4.403	3.828	3.797
Otras Inversiones	–	–	–	–	–
Avance de Pólizas	–	–	–	–	–
Cuenta Única de Inversión	–	–	–	–	–
Participaciones de Grupo	–	–	–	–	–
Inversiones Inmobiliarias	–	–	–	–	–
Propiedades de Inversión	–	–	–	–	–
Leasing	–	–	–	–	–
Otras Financieras	–	–	–	–	–
Cuentas de Seguros	2.758	1.864	1.531	1.117	647
Deudores de Prima	1.628	937	84	327	547
Deudores de Reaseguro	794	344	750	–	40
Deudores de Coaseguro	336	583	695	722	0
Participación de Reaseguro en Reservas	–	–	1	69	59
Activo Fijo	–	–	–	–	0
Otros Activos	2.057	2.509	2.692	2.543	2.784
Total de Activos	12.747	12.971	13.808	14.190	13.806
Reservas Técnicas	3.486	4.381	3.926	3.409	2.582
Riesgo en Curso	1.155	1.216	798	983	881
Matemáticas	–	–	–	–	–
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	–	–	–	–	–
Rentas Vitalicias	–	–	–	–	–
Rentas Privadas	–	–	–	–	–
Reserva de Siniestros	1.487	2.088	2.208	1.764	971
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	–	–	–	–	0
Otras Reservas	844	1.077	919	662	730
Pasivo Financiero	–	–	–	–	0
Cuentas de Seguros	1.289	1.250	1.287	440	374
Deudas por Reaseguro	1.260	1.173	1.219	352	371
Prima por Pagar Coaseguro	29	78	68	88	3
Otros	–	–	–	–	0
Otros Pasivos	1.451	1.704	1.330	1.933	1.382
Total de Pasivos	6.226	7.336	6.543	5.781	4.338
Capital Pagado	10.668	10.668	12.268	12.268	12.268
Reservas	–	–	–	–	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	(4.123)	(5.047)	(5.048)	(3.713)	-2.631
Otros Ajustes	(25)	14	44	(146)	-170
Patrimonio	6.521	5.636	7.265	8.408	9.468

Fuente: CMF

Estados Financieros – Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Prima Retenida	7.668	7.716	5.807	5.602	3.096
Prima Directa y Aceptada	7.713	7.716	5.851	5.936	3.131
Prima Cedida	45	–	45	334	35
Variación de Reservas	334	254	(638)	(187)	-207
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	1.816	2.243	1.589	473	(352)
Directo y Aceptado	1.810	2.243	1.589	539	-373
Cedido	(6)	–	–	67	-21
Resultado Intermediación	1.635	1.616	1.192	964	459
Costo de Suscripción	1.635	1.616	1.192	964	459
Ingresos por Reaseguro	–	–	–	–	0
Otros Gastos	2.326	2.239	1.583	910	293
Margen de Contribución	1.558	1.364	2.081	3.442	2.904
Costo de Administración	2.104	2.818	2.188	1.977	2.138
Resultado de Inversiones	57	68	72	46	90
Resultado Técnico de Seguros	(489)	(1.387)	(35)	1.511	856
Otros Ingresos y Gastos	117	6	(25)	(46)	90
Neto Unidades Reajustables	36	(8)	(67)	23	-60
Resultado antes de Impuesto	(336)	(1.389)	(126)	1.488	886
Impuestos	(178)	(465)	(125)	154	-197
Resultado Neto	(158)	(924)	(1)	1.334	1.083

Fuente: 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

Los estados financieros a diciembre de 2021 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Limitada, sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (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 en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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 © 2022 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.