

Metlife Chile Seguros de Vida S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de la Compañía Sólido: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (MetLife Vida) en el rango metodológico más favorable y frente a la industria de seguros de vida nacional. Considera que la aseguradora mantiene ventajas competitivas sostenibles, basadas en una participación de mercado sólida, con una posición de liderazgo a nivel agregado y en sus líneas de negocio principales, y en indicadores de diversificación que le permitirían mantener, en un escenario desafiante, una operación estable en términos de resultados.

Indicadores de Calce Favorables: A septiembre de 2022, MetLife Vida continúa mostrando niveles de calce favorables, tanto en el contexto de los lineamientos metodológicos de Fitch, como en relación a compañías comparables en la industria nacional. Los valores de suficiencia de activos se mantienen amplios y le permiten enfrentar un riesgo de reinversión bajo, como con el test de suficiencia de activos (TSA) de -1,26% a septiembre de 2022, constituyéndose como un aspecto relevante en la clasificación asignada.

Resultados Positivos y Superiores a Comparables: Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron positivos durante 2022 y favorables en relación a compañías comparables, ubicándose entre los rangos altos contemplados por la metodología de Fitch Ratings y acorde con la clasificación asignada. Durante el ejercicio 2022, MetLife Vida mostró un crecimiento relevante en su línea principal de negocios, la cual, generadora de pérdidas iniciales, implicó una reducción en los resultados operacionales de la aseguradora. Los resultados de inversiones se mantuvieron como un factor relevante en el desempeño neto, permitiendo registrar indicadores de rentabilidad competitivos en relación a sus pares, con un ROAE de 30,1% a septiembre de 2022, positivo frente a 22,9% obtenido por el promedio de sus pares.

Apalancamiento Favorecido por Crecimiento Patrimonial: El crecimiento operacional relevante de MetLife Vida durante 2022 estuvo compensado por un crecimiento patrimonial sustentado en la acumulación de resultados, lo que permitió mantener indicadores de apalancamiento en márgenes estables (septiembre 2022: endeudamiento operacional 11,0x). Si bien los indicadores de endeudamiento podrían tender a aumentar en los próximos 12 a 18 meses, acorde a la estrategia de largo plazo de la aseguradora y como consecuencia del crecimiento de la operación, la agencia considera que estos se mantendrían en los parámetros considerados en la clasificación vigente, favorecidos por una política de dividendos moderada y orientada a fortalecer el capital.

Riesgo de Inversiones Estable: La composición de inversiones de MetLife Vida es coherente con la mezcla de producto de la aseguradora y con sus requerimientos de calce. Los indicadores de activos riesgosos se mantienen estables, con un indicador de bonos bajo el grado de inversión en 39,7% a septiembre de 2022 y un indicador de activos riesgosos (incluye totalidad de cuotas de fondos) de 104,8%. Los valores registrados se mantienen dentro de lo tolerado por la clasificación vigente, al mismo tiempo que incorpora una holgura de patrimonio amplia y que permitiría hacer frente a la volatilidad implícita en activos de riesgo mayor.

Enfoque de Grupo: Fitch incorpora una visión de grupo en la operación de MetLife Vida, considerándola como una filial importante para su matriz. Si bien la compañía nacional es pequeña para la operación global, Fitch considera el uso de la misma marca, resultados de la aseguradora local acorde a lo esperado por su matriz, sinergias en áreas de importancia para la operación (inversiones) y la disposición de otorgar soporte patrimonial de ser requerido. La importancia para su matriz se ha traducido en un beneficio sobre su clasificación intrínseca.

Calificaciones

MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

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

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	7.370.829	8.089.402
Patrimonio	470.406	556.915
Endeudamiento Operativo (x) ^b	12,7	11,3
ROAE (%)	13,6	23,5
ROAA antes de impuestos (%)	1,4	2,5

^a Excluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^b Excluye reservas CUI. CUI – Cuenta única de inversión. ROAE – Resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Vida, CMF

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 de Vida en Chile \(Junio 2022\)](#)

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

La clasificación vigente es la más alta posible, por lo que no hay factores que puedan derivar en una acción positiva.

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

- deterioro en el nivel de competitividad por una caída sostenida en su escala operativa, un incremento en el perfil de riesgo de sus negocios o en un cambio en la valoración de la franquicia.
- incrementos sostenidos en los indicadores de apalancamiento operacional por sobre las 15x.
- incrementos relevantes en el riesgo de inversiones que signifiquen un deterioro en la evaluación del endeudamiento ajustado por riesgo.
- deterioro sostenido en los indicadores de suficiencia de activos y en el riesgo de reinversión.
- deterioro en la disposición a otorgar soporte por parte de la matriz que impliquen cambiar la posición estratégica de la aseguradora local.

Metlife Chile Seguros de Vida S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de la Compañía Sólido: Fitch Ratings evalúa el perfil de negocios de MetLife Chile Seguros de Vida S.A. (MetLife Vida) en el rango metodológico más favorable y frente a la industria de seguros de vida nacional. Considera que la aseguradora mantiene ventajas competitivas sostenibles, basadas en una participación de mercado sólida, con una posición de liderazgo a nivel agregado y en sus líneas de negocio principales, y en indicadores de diversificación que le permitirían mantener, en un escenario desafiante, una operación estable en términos de resultados.

Indicadores de Calce Favorables: A septiembre de 2022, MetLife Vida continúa mostrando niveles de calce favorables, tanto en el contexto de los lineamientos metodológicos de Fitch, como en relación a compañías comparables en la industria nacional. Los valores de suficiencia de activos se mantienen amplios y le permiten enfrentar un riesgo de reinversión bajo, como con el test de suficiencia de activos (TSA) de -1,26% a septiembre de 2022, constituyéndose como un aspecto relevante en la clasificación asignada.

Resultados Positivos y Superiores a Comparables: Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron positivos durante 2022 y favorables en relación a compañías comparables, ubicándose entre los rangos altos contemplados por la metodología de Fitch Ratings y acorde con la clasificación asignada. Durante el ejercicio 2022, MetLife Vida mostró un crecimiento relevante en su línea principal de negocios, la cual, generadora de pérdidas iniciales, implicó una reducción en los resultados operacionales de la aseguradora. Los resultados de inversiones se mantuvieron como un factor relevante en el desempeño neto, permitiendo registrar indicadores de rentabilidad competitivos en relación a sus pares, con un ROAE de 30,1% a septiembre de 2022, positivo frente a 22,9% obtenido por el promedio de sus pares.

Apalancamiento Favorecido por Crecimiento Patrimonial: El crecimiento operacional relevante de MetLife Vida durante 2022 estuvo compensado por un crecimiento patrimonial sustentado en la acumulación de resultados, lo que permitió mantener indicadores de apalancamiento en márgenes estables (septiembre 2022: endeudamiento operacional 11,0x). Si bien los indicadores de endeudamiento podrían tender a aumentar en los próximos 12 a 18 meses, acorde a la estrategia de largo plazo de la aseguradora y como consecuencia del crecimiento de la operación, la agencia considera que estos se mantendrían en los parámetros considerados en la clasificación vigente, favorecidos por una política de dividendos moderada y orientada a fortalecer el capital.

Riesgo de Inversiones Estable: La composición de inversiones de MetLife Vida es coherente con la mezcla de producto de la aseguradora y con sus requerimientos de calce. Los indicadores de activos riesgosos se mantienen estables, con un indicador de bonos bajo el grado de inversión en 39,7% a septiembre de 2022 y un indicador de activos riesgosos (incluye totalidad de cuotas de fondos) de 104,8%. Los valores registrados se mantienen dentro de lo tolerado por la clasificación vigente, al mismo tiempo que incorpora una holgura de patrimonio amplia y que permitiría hacer frente a la volatilidad implícita en activos de riesgo mayor.

Enfoque de Grupo: Fitch incorpora una visión de grupo en la operación de MetLife Vida, considerándola como una filial importante para su matriz. Si bien la compañía nacional es pequeña para la operación global, Fitch considera el uso de la misma marca, resultados de la aseguradora local acorde a lo esperado por su matriz, sinergias en áreas de importancia para la operación (inversiones) y la disposición de otorgar soporte patrimonial de ser requerido. La importancia para su matriz se ha traducido en un beneficio sobre su clasificación intrínseca.

Calificaciones

MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

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

Perspectiva

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos ^a	7.370.829	8.089.402
Patrimonio	470.406	556.915
Endeudamiento Operativo (x) ^b	12,7	11,3
ROAE (%)	13,6	23,5
ROAA antes de impuestos (%)	1,4	2,5

^a Excluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^b Excluye reservas CUI. CUI – Cuenta única de inversión. ROAE – Resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Vida, CMF

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 de Vida en Chile \(Junio 2022\)](#)

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

La clasificación vigente es la más alta posible, por lo que no hay factores que puedan derivar en una acción positiva.

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

- deterioro en el nivel de competitividad por una caída sostenida en su escala operativa, un incremento en el perfil de riesgo de sus negocios o en un cambio en la valoración de la franquicia.
- incrementos sostenidos en los indicadores de apalancamiento operacional por sobre las 15x.
- incrementos relevantes en el riesgo de inversiones que signifiquen un deterioro en la evaluación del endeudamiento ajustado por riesgo.
- deterioro sostenido en los indicadores de suficiencia de activos y en el riesgo de reinversión.
- deterioro en la disposición a otorgar soporte por parte de la matriz que impliquen cambiar la posición estratégica de la aseguradora local.

Perfil de la Compañía

Aseguradora Líder en Mercado Chileno

Fitch clasifica el perfil de negocios de MetLife Vida en el rango más favorable frente otras aseguradoras de vida de la industria nacional. La agencia considera que la aseguradora mantiene ventajas competitivas sostenibles, que le han permitido conservar una posición de liderazgo en la industria local y también en sus líneas de negocios principales.

Metlife Vida continúa como la aseguradora líder de la industria de seguros de vida chilena, con una participación de mercado de 18,3% a septiembre de 2022, 2,4% superior a la mostrada en el mismo trimestre de 2021. La mayor participación de mercado respecto al año anterior es resultado de un crecimiento en primaje anual de 56,8% al 3T22 (cierre 2021: 19,2% anual), derivado principalmente de la mayor suscripción en la línea de rentas vitalicias durante el 2022, negocio que luego de cuatro trimestres con retroceso en los niveles de venta, mostró un crecimiento anual de 23,8% al cierre de 2021 y 118,3% a septiembre de 2022. La segunda línea con mayor crecimiento proporcional correspondió a la línea de seguros con ahorro, con un incremento en prima suscrita de 27,4% al 3T22. El crecimiento operacional mostrado por la aseguradora estuvo en línea con el comportamiento de la industria y compañías comparables, impulsado principalmente por el aumento de tasas de interés en el período, las que favorecieron la venta de ambos productos.

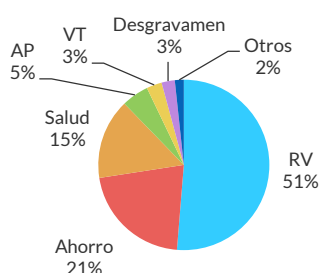
En términos de prima, Metlife Vida mantiene una diversificación de negocios en línea con lo mostrado por la industria nacional, concentrándose en la suscripción de negocios de desarrollo y conocimiento alto a nivel local, manteniendo parámetros de suscripción técnicos en todas sus líneas de negocios. La proporción mayor de negocios de renta vitalicia es transversal en compañías con orientación a la administración de activos y se explica por los montos aportados en cada suscripción. Pese a ello, la participación en los otros negocios existentes es amplia y permite mantener una adecuada gestión de riesgos. La diversificación por canal se mantiene estable respecto a períodos anteriores y es considerada alineada a la mezcla y requerimiento de los productos ofrecidos.

Gobernanza Corporativa y Administración

La gobernanza corporativa y la administración de MetLife Vida 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 respecto al apetito por riesgo, y el mantenimiento de procesos de control de riesgos efectivos con base en el desempeño histórico de la aseguradora.

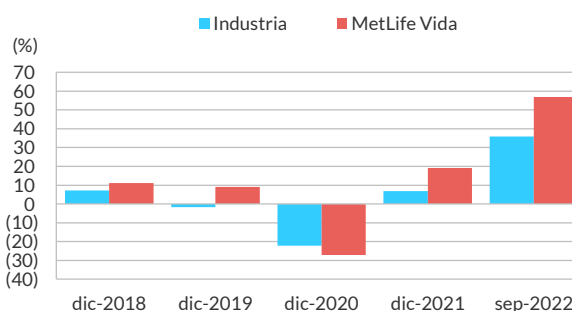
Composición Prima Suscrita

(Septiembre 2022)



RV – Rentas Vitalicias AP – Accidentes Personales VT – Vida Tradicional.
Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Crecimiento Anual Prima Suscrita



Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Propiedad

Propiedad Positiva para la Clasificación

Fitch evalúa la propiedad de MetLife Vida 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

Crecimiento Patrimonial Orgánico

Los indicadores de capitalización y apalancamiento de Metlife Vida se mantienen estables en relación a los parámetros metodológicos de Fitch que sustentan la clasificación asignada por la agencia. El análisis realizado incorpora también que estos indicadores superan el promedio de la industria y están en los rangos altos en la relación con aseguradoras comparables. El análisis de endeudamiento ajustado por su estructura de negocios y riesgo de activos, la posiciona en niveles adecuados y alineados con aseguradoras intensivas en el uso de capital y administración de activos.

Los años 2021 y 2022 implicaron para Metlife Vida un crecimiento relevante en resultados, los que, retenidos en una proporción alta, implicaron un crecimiento patrimonial orgánico de 40,8% entre el cierre de 2020 y septiembre de 2022. El fortalecimiento patrimonial de la aseguradora permitió sustentar niveles de crecimiento relevantes en la operación a partir del tercer trimestre de 2021 y mantener indicadores de endeudamiento con una tendencia moderada a la baja, aunque estables en los rangos considerados por Fitch en la clasificación. A septiembre de 2022, el apalancamiento operacional de Metlife Vida fue de 11,0x, mientras que el endeudamiento de activos fue de 13,9x, ambos favorables respecto a lo mostrado por la aseguradora en septiembre de 2021 (11,1x y 14,2x, respectivamente) aunque se mantuvieron superiores al promedio de compañías comparables, que, en el mismo trimestre de 2022, mostraron indicadores de 9,6x y 12,6x respectivamente. El indicador de solvencia de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo se mantuvo holgado en 1,5x a septiembre de 2022, y es considerado en línea con los parámetros considerados en la clasificación.

En términos de endeudamiento financiero, el indicador a septiembre de 2022 (0,4x) se mantuvo estable y bajo de acuerdo a los lineamientos de Fitch y holgado frente a los límites regulatorios. Dicho endeudamiento se mantiene explicado principalmente por las posiciones en derivados utilizados para cobertura (derivados y *swaps*) y créditos bancarios de corto plazo.

La composición patrimonial de Metlife Vida se mantiene relativamente estable, con aportes de capital que representan 37,2% del patrimonio total y resultados acumulados 93,3%. La política de distribución de dividendos es estable y se considera moderada por Fitch, lo que favorece la acumulación y crecimiento de capital de forma sana para sustentar crecimiento y mantener adecuados niveles de solvencia.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales (x)	0,5	0,5
Endeudamiento de Activos (x)	15,7	14,5
Endeudamiento Operacional ^a (x) ^a	12,7	11,3

^aExcluye reservas de Valor del Fondo). x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Vida, CMF

Expectativas de Fitch

- Fitch espera incrementos paulatinos en los indicadores de apalancamiento, respondiendo a las estrategias de crecimiento de la aseguradora, la moderación en el mediano plazo de los resultados y a la estrategia de la aseguradora respecto a los indicadores de endeudamiento de largo plazo.

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 las opciones disponibles de fondeo son pocas en dichos mercados, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia de este factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso a fondeo es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de MetLife Vida es el capital y, a septiembre de 2022, su indicador de endeudamiento financiero fue de 25,9% y estaba asociado principalmente a instrumentos de cobertura y créditos bancarios de muy corto plazo. Pese al aumento del tipo de cambio y el efecto de ello en los requerimientos de colateral de los instrumentos derivados, el indicador de endeudamiento financiero se redujo en 8,5% respecto al mismo trimestre del 2021, debido a la eliminación de los repos que fueron mantenidos durante 2021 para fortalecer liquidez.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Endeudamiento Financiero (%)	32,7	35,1
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

x – Veces. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Vida, CMF.

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones relevantes en el endeudamiento financiero que impacten este factor crediticio

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Positivos, Alineados a Clasificación Vigente

Los indicadores de rentabilidad mostrados por Metlife Vida se mantienen positivos y favorables frente al promedio de la industria de seguros de vida y a sus pares comparables y se alinean a los parámetros de desempeño considerados en la clasificación asignada. A septiembre de 2022, la utilidad de Metlife Vida fue de CLP137.556 millones, con una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE) de 30,1% y sobre activos antes de impuestos (ROAA) de 2,3%. En igual periodo, la industria de seguros de vida registró un ROAE de 22,9% y un ROAA antes de impuesto de 0,1% y en la misma línea, el segmento de aseguradoras previsionales registró indicadores de 22,9% y -0,2%, respectivamente.

Frente a 2021, los indicadores operacionales mostraron un leve deterioro producto de los mayores costos de renta asociados a la mayor venta del período (y la mayor tasa ofrecida), incrementos que fueron compensados con una mejora en los niveles de eficiencia en gastos. Pese a lo anterior, la rentabilidad de la aseguradora se mantuvo favorable frente al año anterior, producto de los ajustes por unidades de fomento (UF), los que son registrados contablemente fuera de los ingresos de la operación. Este comportamiento se observó a nivel de industria, donde Metlife Vida presentó un indicador operacional de 87,1%, mayor que 66,3% de septiembre de 2021, y el promedio del mercado, 96,5%, superior a 82,1% del mismo trimestre de 2021.

El resultado de inversiones (sin incorporar ajustes por unidades de fomento) se mantuvo como el factor principal de generación de ingresos para este tipo de aseguradoras. Pese a ello, los ingresos provenientes de esta fuente fueron inferiores a los presentados en 2021, influidos por una mayor volatilidad de mercado (especialmente en renta variable accionaria) y por resultados de renta fija inferiores, debido a las mayores tasas de interés que afectaron principalmente la rentabilidad del componente de ahorro de los seguros ofrecidos y que fue compensada por el ajuste en las reservas de valor del fondo.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE (%)	13,6	23,5
ROAA antes de Impuestos (%) ^{a, b, c}	1,4	2,5
Índice Operacional (%) ^a	78,8	70,7
Rentabilidad de Inversiones (sin CUI) (%)	3,7	4

^aSolo considera resultado de inversiones devengadas. ^bResultado antes de impuestos sobre activos promedio. ^cExcluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. ROAE – Resultado neto sobre patrimonio promedio. CUI – Cuenta única de inversión.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Vida, CMF.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera una moderación en los indicadores de rentabilidad los próximos 12 meses, producto del crecimiento en la operación esperada para ese período y los resultados de inversión, que se espera se mantengan similares a los del período actual.

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Inversiones Mayor a Industria Alineado a Tipo de Negocios Ofrecidos

Metlife Vida mantiene una composición de activos estable respecto a los años anteriores, compuesta mayoritariamente por inversiones financieras orientadas al respaldo de reservas y al cumplimiento de las necesidades de calce. El riesgo del portafolio de activos se mantiene similar a lo presentado en el 3T21, y si bien es superior a promedio de la industria de seguros de vida y se ubica en los rangos más altos de riesgo considerados por Fitch, es considerado consistente con las necesidades de rentabilidad y calce de largo plazo que busca la aseguradora.

A septiembre de 2022, el indicador de activos riesgosos fue de 104,8% y estuvo compuesto en 39,7% por la participación de inversiones bajo el grado de inversión en escala nacional y 65,1% por activos de renta variable. En este último factor se considera la totalidad de fondos de inversión, pero el indicador de activos riesgosos baja a cerca

de 85% al quitar del cálculo aquellos fondos de inversión que, por su tipo de activos subyacentes, tienden a ser similares a un activo de renta fija.

Fitch incorpora en su análisis el factor de riesgo de inversiones mostrado por la aseguradora mayor al promedio de la industria total; sin embargo, considera que este se mantiene en los rangos metodológicos adecuados para la clasificación asignada, al mismo tiempo que se mantiene dentro de los rangos observados en compañías aseguradoras comparables en la industria nacional. Fitch considera que la volatilidad que pueda implicar la mayor exposición a activos riesgosos, está adecuadamente mitigada con la holgura patrimonial mantenida por la aseguradora, así como por el soporte patrimonial que entregaría la matriz en caso de ser requerido.

La exposición a tipo de cambio por descalce de monedas se mantiene acotado y alineado a la estrategia del grupo en la materia. Esta exposición implicó un descalce en torno a CLP163.530 millones, representativos de 29,4% del patrimonio a diciembre de 2021, cifra que incrementó de manera más relevante durante el año por la evolución del tipo de cambio y que se esperaba se redujera a niveles mostrados los años anteriores (inferior a 1%). Si bien el porcentaje es alto a diciembre de 2021, Fitch considera que esto no ha tenido un impacto en la solvencia de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos (%) ^a	71,1	75,5
Bonos BIG/Patrimonio (%)	17,1	10,8
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/Patrimonio (%)	111,3	94,8
Diferencia de Cambio/Patrimonio (%)	(2,2)	0,9

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. BIG – Por debajo del grado de inversión; *below investment grade*. Nota: En renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Vida, CMF

Expectativas de Fitch

- Con base en la estrategia de la administración, Fitch no espera incrementos relevantes en el riesgo de los activos que tenga un efecto, en el corto plazo, en la evaluación del factor crediticio.

Calce de Activos y Administración de Liquidez

Indicadores de Calce Favorables

MetLife Vida mantiene indicadores de calce estables y favorables en relación a los lineamientos metodológicos de Fitch y positivos en relación a lo mostrado por aseguradoras comparables en el mercado local. Dada la orientación de negocios de la aseguradora, en la evaluación del factor crediticio la agencia ha dado mayor ponderación a la evaluación de los factores de calce en relación a los ratios de liquidez, los cuales, afectados por una estructura de inversiones de más largo plazo, se mantienen adecuados y favorables a los requerimientos de corto plazo del negocio.

A septiembre de 2022, la aseguradora registró una suficiencia de activos por UF25,8 millones y un TSA de -1,26%. La agencia considera que ambos indicadores son favorables, reflejando una adecuada holgura de activos, un calce favorable y una exposición al riesgo de reinversión muy acotada, lo que se alinea a los parámetros considerados en la clasificación vigente.

El nivel de descalce de duraciones se mantiene acotado, alcanzando un valor en torno a 2 años, estable en relación a lo presentado los últimos 3 años, se mantiene dentro del rango moderado contemplado metodológicamente para el subfactor crediticio. El indicador de liquidez es estable y adecuado al negocio suscrito por la aseguradora. A septiembre de 2022, dicho índice fue de 60,6%, similar a lo presentado en periodos anteriores, y está en el medio definido en la metodología de Fitch.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos Líquidos/Reservas	59,5	55,7
Técnicas Netas (%) ^{a,b}		
Diferencia de Duración Activos y Pasivos (años) ^c	<2,5	<2,5
Test de Suficiencia de Activos (%)	(1,2)	(1,54)
Suficiencia de Activos (UF 000)	29.721	31.710

^a Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. ^b Excluye CUI. ^c Negocio rentas vitalicias. CUI – Cuenta única de inversión.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Vida, CMF

Expectativas de Fitch

- En base a la estrategia definida por el grupo, Fitch no espera variaciones relevantes en la suficiencia de activos ni en el riesgo de reinversión de estos que implique un deterioro en la evaluación del factor. Contrario a lo anterior, la exposición mayor a productos de renta fija escalonada (frente al producto tradicional), debiese derivar, en el largo plazo, en una reducción del descalce de activos y pasivos.
- Fitch no espera cambios en la composición de inversiones que deriven en variaciones relevantes en los indicadores de liquidez.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas según Normativa

Fitch considera que la regulación chilena es rigurosa en cuanto a reservas, especialmente en el segmento de rentas vitalicias, debido a su relevancia en la estabilidad del sistema previsional. Las reservas de rentas vitalicias son calculadas utilizando tasas de mortalidad del mercado nacional, las cuales son actualizadas periódicamente. Variaciones en las expectativas de vida deben ser ajustadas en la cobertura de reservas. A septiembre de 2022, la composición de reservas se mantiene estable y concentrada en 84,8% en reservas de rentas vitalicias, seguidas por reservas del valor del fondo 10,1% y 1,4% en reservas matemáticas. La composición de activos es adecuada a la estructura de pasivos de la aseguradora, con inversiones representativas que registraron un superávit de 3% respecto a la obligación de invertir. Dicho superávit se ha mantenido dentro de parámetros holgados históricamente.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Reservas Previsionales ^a	85,8	84,2
Reservas Valor del Fondo ^a	9,4	10,7
Reservas Técnicas/Pasivos Total	95,2	93,9

^a Valores como porcentajes del total de reservas técnicas.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Vida, CMF

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones en la composición de reservas, así como tampoco se esperan cambios normativos respecto a la constitución de las mismas que pueda tener alguna injerencia en la evaluación del factor.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Baja a Riesgos Catastróficos

El perfil de reaseguro, mitigación de riesgo y riesgo catastrófico de MetLife Vida tiene influencia baja en su clasificación de fortaleza financiera. Por su orientación al sistema previsional, la retención de negocios y riesgos se mantiene sobre 98%, siendo las líneas con nivel mayor de cesión salud y vida tradicional. Estos riesgos son cedidos de forma diversificada a compañías reaseguradoras internacionales con prestigio alto y riesgo crediticio bajo. La compañía cuenta con un contrato catastrófico que expondría su patrimonio en menos de 1% en caso de enfrentar a un evento de dichas características.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro/ Patrimonio (%)	2,1	1,8
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	98,0	98,7

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Vida, CMF.

Expectativas de Fitch

- No se espera variaciones en el factor de clasificación.

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 Calificación

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

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

Fitch contempla a MetLife Vida 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.

Notching

No aplica.

Vencimientos de deuda

No aplica.

Calificaciones de corto plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la deuda

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros – Balance General

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Efectivo equivalente	46.834	44.776	30.687	66.654	28.409	76.533
Instrumentos financieros	4.058.515	4.507.849	4.999.618	5.230.401	5.716.292	6.704.909
Otras Inversiones	431.497	463.847	538.254	634.117	772.642	862.586
Avance pólizas	4.116	3.978	3.906	3.899	3.927	4.156
Cuenta Unica de Inversión	424.525	456.425	529.618	623.294	765.571	832.004
Participaciones grupo	2.856	3.444	4.730	6.924	3.144	26.426
Inversiones Inmobiliarias	841.380	961.113	1.105.034	1.137.856	1.231.221	1.320.610
Propiedades de Inversión	140.901	204.203	244.545	244.504	266.366	288.662
Leasing	700.478	756.911	860.488	893.352	964.855	1.031.948
Otras Financieras	32.032	35.671	41.096	44.017	42.807	47.168
Cuentas de Seguros	36.954	39.477	39.222	39.955	40.319	50.367
Deudores prima	29.561	28.128	30.764	29.946	30.427	40.027
Deudores reaseguro	3.029	6.774	5.339	5.838	6.079	5.930
Deudores coaseguro	406	499	20	3	5	22
Participación reaseguro en reservas	3.958	4.076	3.099	4.169	3.809	4.389
Activo Fijo	14.414	14.601	13.565	13.291	13.075	14.175
Otros activos	181.188	147.830	146.421	208.706	248.445	149.452
Total Activos	5.642.815	6.215.165	6.913.897	7.374.998	8.093.211	9.225.799
Reservas Técnicas	5.029.972	5.600.299	6.229.440	6.574.419	7.076.071	8.138.075
Riesgo en Curso	45.537	57.190	57.281	61.225	73.518	87.416
Matemáticas	104.267	110.601	102.563	98.787	105.693	116.824
Matemáticas Seguro SIS	41	28	34	34	19	4
Rentas Vitalicias	4.350.043	4.861.840	5.412.037	5.639.340	5.961.027	6.902.414
Rentas Privada	44.486	48.923	52.484	52.967	58.350	69.931
Reserva de Siniestros	63.074	69.813	78.463	88.705	115.780	134.765
Reservas CUI	417.273	449.278	524.391	618.745	758.375	824.380
Otras Reservas	5.251	2.626	2.187	14.617	3.308	2.342
Pasivo Financiero	142.247	133.273	157.762	228.272	300.655	231.974
Cuentas de Seguros	6.562	10.362	14.636	18.675	15.196	16.410
Deudas por reaseguro	3.423	7.292	8.874	9.187	7.140	7.419
Prima por pagar coaseguro	655	831	573	699	512	270
Otros	2.484	2.239	5.189	8.789	7.544	8.721
Otros Pasivos	70.382	59.190	72.672	83.226	144.374	176.837
Total Pasivos	5.249.163	5.803.124	6.474.511	6.904.593	7.536.296	8.563.296
Capital Pagado	246.506	246.506	246.506	246.506	246.506	246.506
Reservas	(114.766)	(130.486)	(146.820)	(163.502)	(182.751)	(201.969)
Utilidad (Pérdida) Retenida	261.911	296.529	339.699	387.402	493.160	617.966
Otros ajustes	0	(509)	0	0	0	0
Patrimonio	393.652	412.040	439.386	470.406	556.915	662.503

Fuente: CMF.

Estados Financieros — Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Sep 2022
Prima Retenida	791.078	878.259	958.393	690.946	829.295	919.296
Prima Directa y Aceptada	798.369	886.567	967.033	705.133	840.344	929.557
Prima Cedida	7.291	8.308	8.641	14.188	11.049	10.261
Variación Reservas	64.586	30.720	52.048	86.389	94.874	-7.682
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	776.696	868.269	963.058	619.805	726.112	867.854
Directo y Aceptado	782.721	874.943	969.933	626.822	734.613	873.857
Cedido	6.024	6.675	6.876	7.016	8.501	6.002
Resultado Intermediación	45.199	52.214	46.772	44.062	49.790	44.394
Costo de suscripción	46.553	53.765	48.497	46.563	51.809	46.267
Ingresos por reaseguro	1.354	1.551	1.725	2.501	2.020	1.873
Otros gastos	10.186	17.770	15.671	9.355	11.281	13.627
Margen de Contribución	(105.589)	(90.714)	(119.156)	(68.665)	(52.762)	1.103
Costo de Administración	84.806	97.341	121.631	116.568	131.025	105.849
Resultado inversiones	263.241	234.268	278.587	266.953	309.457	196.262
Resultado Técnico de Seguros	72.846	46.214	37.800	81.720	125.669	91.517
Otros Ingresos y Gastos	622	83	407	-18	198	3.559
Neto unidades reajustables	5.988	14.061	12.079	-3.579	23.047	66.262
Resultado Antes de Impuesto	79.456	60.358	50.285	78.123	148.914	161.338
Impuestos	15.396	11.241	6.606	16.420	27.956	23.782
Resultado Neto	64.060	49.117	43.679	61.702	120.958	137.556

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 Ltda., 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 calificaciones 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 calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. 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 Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación 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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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.