

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Limitado: La calificación de MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) se basa en un perfil de negocio que, según las directrices de Fitch Ratings, está en el rango menos favorable. Fitch considera que la limitada escala operativa de la aseguradora, su baja cuota de mercado y la menor diversificación de su negocio limitan sus ventajas competitivas. No obstante, considera que las menores ventajas competitivas individuales se compensan por el beneficio de la franquicia del grupo MetLife.

La agencia considera que la operación de MetLife Generales es parte de la operación agregada del grupo en Chile y que, por lo tanto, las variaciones en los niveles de suscripción y resultados son la consecuencia de una estrategia conjunta del grupo.

Enfoque de Grupo: Fitch incorpora una visión de grupo a la operación de MetLife Generales, considerándola una entidad complementaria a la operación de seguros de vida y, en conjunto, filiales importantes para la matriz. Si bien la compañía nacional es pequeña para la operación global, la agencia considera el uso de la misma marca, la visión de complementariedad de productos con la aseguradora principal de vida en Chile, y la disposición de apoyo patrimonial de su matriz, en caso de ser necesario.

Amplios Indicadores de Capitalización: MetLife Generales mantiene indicadores de apalancamiento bajos, que además han mostrado una tendencia decreciente, ayudados tanto por el crecimiento orgánico del patrimonio como por la reducción de los niveles de la operación. El modelo de capital basado en riesgo de Fitch (Prisma) muestra un capital confortable y estable en la categoría Extremadamente Fuerte (escala internacional), influenciado por una masa de negocio baja, inversiones de muy bajo riesgo y amplio capital influenciado por los requerimientos regulatorios del país. A nivel nacional, la puntuación del modelo la posiciona por encima de la mediana de las aseguradoras calificadas por Fitch, alineándose a sus pares comparables.

Rentabilidad Volátil: Los indicadores de rentabilidad han sido positivos en los dos últimos años, con la excepción de junio y septiembre de 2023, donde un aumento de la siniestralidad en el ramo patrimonial provocó una reducción de los beneficios de la compañía. La masa de negocio baja y la escasa diversificación de productos ha llevado a que siniestros más severos en momentos puntuales cambien el curso de los resultados de la aseguradora, generando una mayor volatilidad en relación con compañías comparables. La calificación asignada considera el desempeño promedio de los resultados de MetLife Generales, además de reconocer que la volatilidad que se presentó es consecuencia de la estrategia de desarrollo de negocios del grupo en el país.

Baja Exposición al Riesgo de Contraparte: MetLife Generales tiene una exposición limitada al riesgo de contraparte, soportada por una alta retención de negocio y el uso de contrapartes (reaseguradores) de calidad crediticia alta y fuerte reconocimiento internacional.

Calificaciones

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Escala Internacional	
Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Largo Plazo	BBB
Emisor, Largo Plazo	BBB-
Escala Nacional	
Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras	AA(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Largo Plazo	Estable
Emisor, Largo Plazo	Estable
Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras	Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros Generales S.A.		
(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos ^a	14.121	13.735
Patrimonio ^b	8.654	10.018
Resultado Neto	1.334	1.448
Índice Combinado (%)	71,6	83,1
ROAE (%)	16,5	15,5

^aConsidera activos netos de reaseguro.

^bIncluye reservas catastróficas.

ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva 2024 de Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2023\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile Junio 2023 \(Agosto 2023\)](#)

Analistas

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

Alexandre Chang
+55 21 4503 2626
alexandre.chang@fitchratings.com

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

Sensibilidades de Calificación

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

- mejora significativa del perfil de negocio debido a un aumento de la escala operativa de la aseguradora, que se espera estable y diversificada;
- mejora de la importancia estratégica en relación con MetLife Inc. según los criterios de calificación de seguros de Fitch.

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

- deterioro de la importancia estratégica en relación con MetLife Inc. según los Criterios de Calificación de Seguros de Fitch;
- deterioro permanente de los resultados técnicos y netos, que afectara a los indicadores de capital;
- en escala nacional, deterioro sostenido (superior a 18-24 meses) en los indicadores de rentabilidad que implicara el mantenimiento de un ROAE promedio inferior a -3%.

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Limitado: La calificación de MetLife Chile Seguros Generales S.A. (MetLife Generales) se basa en un perfil de negocio que, según las directrices de Fitch Ratings, está en el rango menos favorable. Fitch considera que la limitada escala operativa de la aseguradora, su baja cuota de mercado y la menor diversificación de su negocio limitan sus ventajas competitivas. No obstante, considera que las menores ventajas competitivas individuales se compensan por el beneficio de la franquicia del grupo MetLife.

La agencia considera que la operación de MetLife Generales es parte de la operación agregada del grupo en Chile y que, por lo tanto, las variaciones en los niveles de suscripción y resultados son la consecuencia de una estrategia conjunta del grupo.

Enfoque de Grupo: Fitch incorpora una visión de grupo a la operación de MetLife Generales, considerándola una entidad complementaria a la operación de seguros de vida y, en conjunto, filiales importantes para la matriz. Si bien la compañía nacional es pequeña para la operación global, la agencia considera el uso de la misma marca, la visión de complementariedad de productos con la aseguradora principal de vida en Chile, y la disposición de apoyo patrimonial de su matriz, en caso de ser necesario.

Amplios Indicadores de Capitalización: MetLife Generales mantiene indicadores de apalancamiento bajos, que además han mostrado una tendencia decreciente, ayudados tanto por el crecimiento orgánico del patrimonio como por la reducción de los niveles de la operación. El modelo de capital basado en riesgo de Fitch (Prisma) muestra un capital confortable y estable en la categoría Extremadamente Fuerte (escala internacional), influenciado por una masa de negocio baja, inversiones de muy bajo riesgo y amplio capital influenciado por los requerimientos regulatorios del país. A nivel nacional, la puntuación del modelo la posiciona por encima de la mediana de las aseguradoras calificadas por Fitch, alineándose a sus pares comparables.

Rentabilidad Volátil: Los indicadores de rentabilidad han sido positivos en los dos últimos años, con la excepción de junio y septiembre de 2023, donde un aumento de la siniestralidad en el ramo patrimonial provocó una reducción de los beneficios de la compañía. La masa de negocio baja y la escasa diversificación de productos ha llevado a que siniestros más severos en momentos puntuales cambien el curso de los resultados de la aseguradora, generando una mayor volatilidad en relación con compañías comparables. La calificación asignada considera el desempeño promedio de los resultados de MetLife Generales, además de reconocer que la volatilidad que se presentó es consecuencia de la estrategia de desarrollo de negocios del grupo en el país.

Baja Exposición al Riesgo de Contraparte: MetLife Generales tiene una exposición limitada al riesgo de contraparte, soportada por una alta retención de negocio y el uso de contrapartes (reaseguradores) de calidad crediticia alta y fuerte reconocimiento internacional.

Calificaciones

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

Escala Internacional	
Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Largo Plazo	BBB
Emisor, Largo Plazo	BBB-
Escala Nacional	
Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras	AA(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Largo Plazo	Estable
Emisor, Largo Plazo	Estable
Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras	Estable

Resumen Financiero

MetLife Chile Seguros Generales S.A.		
(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos ^a	14.121	13.735
Patrimonio ^b	8.654	10.018
Resultado Neto	1.334	1.448
Índice Combinado (%)	71,6	83,1
ROAE (%)	16,5	15,5

^aConsidera activos netos de reaseguro.

^bIncluye reservas catastróficas.

ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

[Norma de Carácter General Nro. 62 \(Mayo 1995\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva 2024 de Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2023\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile Junio 2023 \(Agosto 2023\)](#)

Analistas

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

Alexandre Chang
+55 21 4503 2626
alexandre.chang@fitchratings.com

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

Sensibilidades de Calificación

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

- mejora significativa del perfil de negocio debido a un aumento de la escala operativa de la aseguradora, que se espera estable y diversificada;
- mejora de la importancia estratégica en relación con MetLife Inc. según los criterios de calificación de seguros de Fitch.

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

- deterioro de la importancia estratégica en relación con MetLife Inc. según los Criterios de Calificación de Seguros de Fitch;
- deterioro permanente de los resultados técnicos y netos, que afectara a los indicadores de capital;
- en escala nacional, deterioro sostenido (superior a 18-24 meses) en los indicadores de rentabilidad que implicara el mantenimiento de un ROAE promedio inferior a -3%.

Perfil de la Compañía

Crecimiento Determinado por la Estrategia del Grupo

Fitch sitúa el perfil de negocio de MetLife Generales en el rango metodológico 'Menos Favorable' frente a otras aseguradoras locales de seguros generales. La puntuación del factor de calificación considera una escala operativa pequeña que limita su posición de mercado a nivel global y por líneas de negocio. La diversificación de productos se considera moderada, al igual que la diversificación por canales de distribución. La agencia considera que los factores analizados limitan las ventajas competitivas de la aseguradora. Sin embargo, reconoce que la franquicia favorece parcialmente su capacidad competitiva.

Fitch incorpora el hecho de que MetLife Generales se gestiona como parte de la estrategia del grupo en Chile, lo cual le permite participar más plenamente en la oferta de productos masivos en canales de distribución específicos, donde la oferta principal siempre se orienta mayoritariamente a productos de seguros de vida. En este contexto, el volumen de negocio de la aseguradora es reducido y volátil. A septiembre de 2023, la suscripción de primas registró una caída de 24,8% anual, que se debió a la salida de un negocio concreto. La menor suscripción se observó sobre todo en accidentes personales y *property* (contenidos), que disminuyeron 50,0% y 22,4% respectivamente. La caída de la suscripción contrasta con el crecimiento de la industria (septiembre 2023: +11,2% anual) y si bien esta diferencia es analizada como cauteloso por los criterios de Fitch, la agencia considera que es consecuencia de la estrategia agregada del grupo en el país, por lo que no tiene un efecto adicional en la nota del factor de calificación.

En la misma línea estratégica, la diversificación de los negocios de la aseguradora sigue la visión del grupo, por lo que la composición de los mismos no mantiene un foco en la búsqueda de una diversificación más profunda que la actual.

Gobierno Corporativo y Gestión

La gobernanza corporativa y la administración de MetLife Generales se consideran efectivas y, por ello, son neutrales para la calificación 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 con respecto al apetito por riesgo, y el mantenimiento de procesos de control de riesgos efectivos con base en el desempeño histórico de la aseguradora.

Propiedad

Propiedad Positiva para la Calificación

Fitch evalúa la propiedad de MetLife Generales como positiva para la calificación. 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 y el tamaño relativo de la operación local para el grupo. 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. A diciembre de 2022, las cifras consolidadas de MetLife, Inc. mostraban activos por USD666.611 millones y un patrimonio de USD27.287 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 Capitalización Holgados

Los indicadores de endeudamiento de la aseguradora continúan mostrando una tendencia a la baja, favorecidos tanto por la menor actividad operacional como por el crecimiento orgánico de capital resultado de los positivos resultados mostrados en los últimos años. Los indicadores se mantienen en los rangos inferiores contemplados por los lineamientos metodológicos de Fitch y se posicionan también en el extremo inferior del rango observado en la industria chilena de seguros de no vida.

El patrimonio de MetLife Generales ha mostrado un crecimiento orgánico estable en los últimos cinco años, favorecido por una reducción de las pérdidas acumuladas. El mayor patrimonio reportado y la menor operación del período implicaron una relación prima retenida a patrimonio de 0,33x a septiembre de 2023, alineada con la registrada en diciembre de 2022 (0,4x) e inferior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (0,9x). La tendencia a la baja es transversal a todos los indicadores metodológicos de apalancamiento de Fitch, los cuales están de los rangos más bajos y más favorables para la calificación asignada.

La composición de las inversiones de MetLife Generales sigue centrada en activos de muy bajo riesgo, lo que, unido a un amplio capital derivado de los requerimientos regulatorios, da como resultado un modelo de capital ajustado por riesgo Prisma en los niveles más altos, favorables para las expectativas de la calificación asignada y estable en los últimos tres años.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para MetLife Generales es superior a la mediana del rango de puntuaciones para 30 aseguradoras calificadas por Fitch en Chile. Esto refleja la amplitud de capital (impulsada por requerimientos regulatorios) en consideración al tamaño de la operación, unido a un portafolio de inversiones conservador y ampliamente enfocado en liquidez.

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	—	—
Prima Retenida/Patrimonio	0,6	0,4
Endeudamiento Neto	1,0	0,6
Endeudamiento Bruto	1,1	0,6
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	3,0	3,1

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- La agencia espera indicadores de deuda y capitalización estables en los próximos 12 a 18 meses. Fitch no espera aumentos en las pérdidas de la aseguradora ni incrementos operativos que presionen al alza los valores mostrados en este informe y que los ubiquen en un rango que pueda implicar una presión sobre la calificación asignada.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a Través de Capital

En los mercados en desarrollo como Chile, Fitch reconoce que la financiación de las aseguradoras procede principalmente de fondos propios. Además, considera que en estos mercados existen pocas opciones de financiamiento, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de este factor crediticio por parte de la agencia considera a Chile como un mercado cuyo acceso al financiamiento es generalmente estable, pero que podría enfrentar ciertos desafíos en períodos de estrés. MetLife Generales no registra deuda financiera en los últimos cinco años.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura de Gastos Fijos(x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la composición del financiamiento de la aseguradora.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Volátiles Debido a la Baja Masa de Negocios

MetLife Generales presenta resultados, en su promedio histórico, positivos para la calificación. Sin embargo, siguen influenciados por una masa de negocio baja y una diversificación limitada, influyendo en su estabilidad.

A diciembre de 2022, los resultados fueron positivos, con una utilidad de CLP1.448 millones y un ROAE de 15,5%. Estos se beneficiaron de márgenes de contribución positivos, que crecieron 17,2% con respecto a finales de 2021, reforzados por una reducción de los niveles de siniestralidad producto de reembolsos de reaseguro. A septiembre de 2023, el escenario es contrario al resultado de 2022, con una pérdida de CLP398 millones y un ROAE de -5,4%. En este resultado menor influyen tanto una actividad operativa menor como un aumento de la siniestralidad en el ramo de *property*, como consecuencia de los siniestros asociados a las malas condiciones meteorológicas (inundaciones) de finales de junio. Las proyecciones de la administración y las realizadas por Fitch apuntan a un cierre de ejercicio 2023 más negativo que el cierre anterior, pero con una recuperación de los indicadores durante 2024.

El indicador de gastos netos se mantiene en niveles elevados, influido principalmente por la baja escala operativa, mientras que la estructura de gastos fijos es limitada. Al 3T23, el *ratio* de gastos netos era de 120,5%, que junto con un *ratio* de siniestralidad neta de 21,9% dio lugar a un *ratio* combinado de 142,5%, superior a la media quinquenal de 97,2%. Como se observa en el segmento de seguros generales, los resultados de las inversiones son moderados, influenciados principalmente por una estrategia de inversión muy conservadora orientada hacia activos de liquidez alta, que tienen bajos niveles de rentabilidad. Como resultado, el indicador operativo varía marginalmente con respecto al indicador combinado, alcanzando un valor de 141,7% al cierre del 3T23.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	16,5	15,5
Índice Combinado	71,6	83,1
Índice Operacional ^a	70,9	82,4
Siniestralidad	2,8	-12,8

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio.

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- La agencia espera una recuperación de los resultados, aunque se prevé que sigan siendo negativos a finales de 2023.
- Fitch espera que los resultados financieros muestren una tendencia al alza en los próximos 12 meses, de nuevo en el rango medio de los últimos tres años de operaciones.
- La agencia considera en su análisis la volatilidad en los resultados a medio y largo plazo, consecuencia de la estrategia de operaciones del grupo a nivel agregado en el país.

Riesgo de Inversiones y Activos

Inversiones Orientadas a la Liquidez

MetLife Generales mantiene una estructura de activos estable, compuesta principalmente por inversiones financieras y activos de liquidez para la cobertura de provisiones técnicas. La composición de las inversiones se mantiene similar a períodos anteriores, con una cartera concentrada en instrumentos de elevada liquidez que le permiten atender adecuadamente las necesidades a corto plazo inherentes al negocio suscrito.

A septiembre de 2023, 68,0% de la cartera de inversiones era efectivo y equivalentes, mientras que 22,1% estaba invertido en bonos bancarios y corporativos calificados por encima del grado de inversión, y 9,9% en participaciones en fondos mutuos con subyacente de renta fija y baja duración. La cartera no mostraba exposición a activos considerados de riesgo por los criterios de Fitch debido tanto a una mayor volatilidad (renta variable) como a un mayor riesgo de crédito (bonos por debajo del grado de inversión).

La atención prestada a la liquidez ha permitido a MetLife Generales mantener un coeficiente de liquidez alto, que se sitúa en los rangos más altos contemplados por Fitch. El descalce de tipo de cambio se mantuvo limitado a septiembre de 2023, alineado con períodos anteriores y con la estrategia de la aseguradora en este ámbito. Este descalce ascendió a CLP53,8 millones al 3T23, lo cual representa 0,4% de los activos de la aseguradora y 0,6% del patrimonio. El efecto

de la variación de tipo de cambio en la cuenta de resultados fue de CLP2 millones (positivo), equivalente a 0,02% del patrimonio. Fitch considera que estas exposiciones son limitadas.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a	0,0	0,0
Renta Variable/Patrimonio	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (y Relacionados)	14,5	16,2
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	308,9	492,4
Diferencia de Cambio/ Patrimonio	1,1	0,0

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con calificación de BIG.
Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la calificación realizada por el regulador.
Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- La agencia espera mantener una cartera de inversiones estable a lo largo del tiempo y un enfoque fuerte en el mantenimiento de liquidez. Fitch no prevé cambios materiales en la estrategia de inversión que impliquen un cambio en la puntuación del factor de calificación.

Adecuación de Reservas

Reservas Determinadas por Requerimientos Regulatorios

La normativa chilena de seguros establece requerimientos claros en materia de reservas, los cuales Fitch considera adecuados y rigurosos en el contexto regional. En este sentido, la aseguradora cumple con los requerimientos de reservas de la normativa vigente. El factor de calificación considera el análisis de Fitch sobre la regulación chilena.

Las reservas al 3T23 se componen principalmente de reservas de siniestros (39,2% de las reservas técnicas) y reservas de riesgos en curso (30,9%). Las reservas de insuficiencia de prima se mantienen como parte de la estructura y están alineadas con los resultados técnicos. En septiembre de 2023, estas reservas representaban 22,7% del total.

La importancia del factor sigue siendo baja en la calificación basada en un indicador de apalancamiento de reservas bajo (septiembre 2023: 0,09x).

Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2021	Dic 2022
Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos	3,6	-1,6
Apalancamiento de Reserva	0,2	0,1
Costo Siniestro/Siniestro Directo	0,9	0,9

x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

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

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Baja Exposición al Reaseguro y Alta Atomización de Riesgos

Los niveles de retención del negocio de MetLife Generales se mantienen altos y son coherentes con la mezcla de productos ofrecidos por la aseguradora y la atomización de los riesgos subyacentes. A septiembre de 2023, la compañía retuvo la totalidad de su suscripción. El ratio de recuperables de reaseguro a capital fue de 1,3% en el 3T23, inferior a la media de cinco años (5,7%). Los indicadores se mantienen en los rangos más favorables del factor de crédito.

La estructura de reaseguro de MetLife Generales es estable e incluye contratos proporcionales y no proporcionales de tipo catastrófico para el ramo de *property*. La exposición global de la aseguradora al riesgo de catástrofe es baja tomando en cuenta que la mayor proporción de su exposición al negocio de *property* está relacionada con la cobertura de contenidos.

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

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital	0,8	0,2
Pérdida Máxima Probable Neta (1-250 años)	<2,0	<2,0
Prima Retenida/Prima Suscrita	94,4	98,8

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la exposición a reaseguradores y riesgos catastróficos que impliquen una revisión de la nota del factor de calificación a medio plazo.

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 factores clave principales 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 calificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

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 calificación 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, el tamaño relativo al grupo internacional, y la probabilidad de que el grupo internacional decida desprenderse de su operación en Chile.

Notching

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

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 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Efectivo Equivalente	3.921	5.182	6.702	6.761	6.799
Instrumentos Financieros	4.678	4.403	3.828	3.704	3.206
Otras Inversiones	—	—	—	—	—
Avance Pólizas	—	—	—	—	—
Cuenta Única de Inversión	—	—	—	—	—
Participaciones Grupo	—	—	—	—	—
Inversiones Inmobiliarias	—	—	—	—	—
Propiedades de Inversión	—	—	—	—	—
Leasing	—	—	—	—	—
Otras Financieras	—	—	—	—	—
Cuentas de Seguros	1.864	1.531	1.117	558	358
Deudores Prima	937	84	327	533	234
Deudores Reaseguro	344	750	—	10	99
Deudores Coaseguro	583	695	722	—	—
Participación Reaseguro en Reservas	—	1	69	15	25
Activo Fijo	—	—	—	—	—
Otros Activos	2.509	2.692	2.543	2.728	3.018
Total Activos	12.971	13.808	14.190	13.750	13.381
Reservas Técnicas	4.381	3.926	3.409	2.125	2.154
Riesgo en Curso	1.216	798	983	838	666
Matemáticas	—	—	—	—	—
Matemáticas Seguro SIS	—	—	—	—	—
Rentas Vitalicias	—	—	—	—	—
Rentas Privada	—	—	—	—	—
Reserva de Sinistros	2.088	2.208	1.764	763	845
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión (CUI)	—	—	—	—	—
Otras Reservas	1.077	919	662	525	642
Pasivo Financiero	—	—	—	—	—
Cuentas de Seguros	1.250	1.287	440	388	353
Deudas por Reaseguro	1.173	1.219	352	384	353
Prima por Pagar coaseguro	78	68	88	3	—
Otros	—	—	—	—	—
Otros Pasivos	1.704	1.330	1.933	1.369	1.426
Total Pasivos	7.336	6.543	5.781	3.882	3.933
Capital Pagado	10.668	12.268	12.268	12.268	12.268
Reservas	—	—	—	—	—
Utilidad (Pérdida) Retenida	-5.047	-5.048	-3.713	-2.266	-2.664
Otros Ajustes	14	44	-146	-134	-157
Patrimonio	5.636	7.265	8.408	9.868	9.448

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Estados Financieros - Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Sep 2023
Prima Retenida	7.716	5.807	5.602	4.122	3.096
Prima Directa y Aceptada	7.716	5.851	5.936	4.170	3.131
Prima Cedida	—	45	334	49	35
Variación Reservas	254	-638	-187	-504	-207
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	2.243	1.589	473	-462	-352
Directo y Aceptado	2.243	1.589	539	-528	-373
Cedido	—	—	67	-66	-21
Resultado Intermediación	1.616	1.192	964	613	459
Costo de Suscripción	1.616	1.192	964	613	459
Ingresos por Reaseguro	—	—	—	—	—
Otros Gastos	2.239	1.583	910	440	293
Margen de Contribución	1.364	2.081	3.442	4.034	2.904
Costo de Administración	2.818	2.188	1.977	2.897	2.138
Resultado Inversiones	68	72	46	112	90
Resultado Técnico de Seguros	-1.387	-35	1.511	1.250	856
Otros Ingresos y Gastos	6	-25	-46	86	90
Neto Unidades Reajustables	-8	-67	23	-94	-60
Resultado Antes de Impuesto	-1.389	-126	1.488	1.241	886
Impuestos	-465	-125	154	-207	-197
Resultado Neto	-924	-1	1.334	1.448	1.083

Fuente: Fitch Ratings, MetLife Generales, Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Definición de Calificaciones

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se calificarán 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 calificación.

Con todo, las entidades calificadoras 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 calificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de calificación 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 calificaciones 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 calificadoras 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 calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2022 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).

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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