



STRATEGIC ALLIANCE WITH



*Insight beyond the rating.*

## METLIFE CHILE SEGUROS GENERALES S.A.

### Contenido:

Resumen de Clasificación	2
La Compañía	4
MetLife en Chile	5
Estrategia de Negocios	6

Analistas responsables:

Alejandro Croce Mujica  
acroce@icrchile.cl

Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl

### Informe de Primera Clasificación Diciembre 2013

### Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A+	Estable

### Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros Generales	A+	-

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo clasifica las obligaciones de MetLife Chile Seguros Generales S.A, en Categoría “A+” con Tendencia “Estable”.

MetLife Chile Seguros Generales S.A es una aseguradora clasificada como tipo uno, conforme a la denominación otorgada por el Decreto de Fuerza de ley N° 251 que rige a la industria de los seguros. Lo anterior implica que el objetivo de la empresa es entregar cobertura frente al riesgo de pérdida de bienes. La aseguradora obtuvo su constitución legal el 31 de mayo del 2013, con el objetivo de iniciar operaciones a fines de este mismo año.

MetLife Chile Inversiones es una sociedad de inversión controlada por MetLife Inc, empresa estadounidense considerada uno de los holdings más grandes de compañías de seguros en Estados Unidos.

En Chile el grupo ya tenía participación a través de MetLife Chile Seguros de Vida, una de las compañías con mayor relevancia local debido al nivel operativo que posee y que la posiciona como la aseguradora con más alta participación en el mercado de los seguros de vida.

MetLife Chile Seguros Generales cuenta con un apoyo explícito de su matriz, la que a través una “Comfort Letter” se compromete a cubrir los requerimientos patrimoniales mínimos para las operaciones de la empresa. La clasificación asignada se debe al respaldo de su matriz ante requerimientos de capital.

El principal objetivo al entrar a la industria de los seguros generales es aprovechar la oportunidad dada por los buenos resultados exhibidos por la industria y utilizar las instancias comerciales que la matriz ha desarrollado a través de MetLife Chile Seguros de Vida, para completar la gama de productos que actualmente ofrece la aseguradora en Chile. De esta forma, la compañía ha desarrollado una cartera de productos pensada para funcionar por medio de los mismos canales que actualmente utiliza la aseguradora de vida

A nivel operativo, la estrategia de la compañía es aprovechar al máximo la sólida base funcional que posee actualmente MetLife Seguros de Vida, razón por la cual derivará gran parte del componente administrativo y las actividades de apoyo a la aseguradora, mediante contratos normados por su política de operaciones con relacionadas.

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

### CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

## LA COMPAÑÍA

MetLife Chile Seguros Generales S.A es una aseguradora clasificada como tipo uno, conforme a la denominación otorgada por el Decreto de Fuerza de Ley N° 251 que rige a la industria de los seguros. Lo anterior implica que el objetivo de la empresa es entregar cobertura frente al riesgo de pérdida de bienes.

La empresa obtuvo su constitución legal el 31 de mayo del 2013, con el objetivo de iniciar sus operaciones a fines de este mismo año.

Los principales accionistas de la compañía son:

- MetLife Chile inversiones
- Inversiones MetLife Holdco dos

MetLife Chile Inversiones es una sociedad de inversión controlada por MetLife Inc, empresa estadounidense considerada uno de los holdings más grandes de compañías de seguros en Estados Unidos.

Nombre	Cargo
Ronald Mayne-Nicholls	Presidente
Alejandro Fernández	Director
Marcelo Díaz	Director
Enrique Giménez	Director
Carlos Bargiela	Director
Andrés Merino	Gerente General

**Tabla 1:** Directorio MetLife Chile Seguros Generales  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

MetLife Chile Seguros Generales cuenta con un apoyo explícito de su matriz, la que a través una "Comfort Letter" se compromete a cubrir los requerimientos patrimoniales mínimos para las operaciones de la empresa. La clasificación asignada se debe al respaldo de su matriz ante requerimientos de capital.

MetLife Inc corresponde a uno de los principales holdings aseguradores de Estados Unidos y uno de los más grandes a nivel mundial. Su principal activo es la Metropolitan Life Insurance Company (MetLife).

La compañía fue fundada en 1868, en Nueva York, enfocando sus operaciones en los seguros de vida para los trabajadores industriales. Desde entonces, la aseguradora se ha mantenido como uno de los principales proveedores de seguros de vida y programas de beneficios para empleados en Estados Unidos.

MetLife posee participación global; opera en más de 50 países organizados en tres zonas: La primera "The Americas", donde se incluye tanto Latinoamérica como Estados Unidos; "EMEA" que corresponde a Europa, Medio Oriente y Africa y finalmente "Asia", donde tiene presencia en los principales países de la región.

El año 2010 marca un hito en la empresa debido a la adquisición de la American Life Insurance Company (ALICO), que correspondía al área de seguros de vida de AIG, en una transacción de US\$16,4 billones. Con la operación la empresa consolida su posición como la primera aseguradora de vida en Estados Unidos y expande aún más su participación en el mercado mundial.

A diciembre de 2012, MetLife presenta activos por US\$836,8 billones y un ingreso neto de operaciones equivalente a US\$1.202 millones.

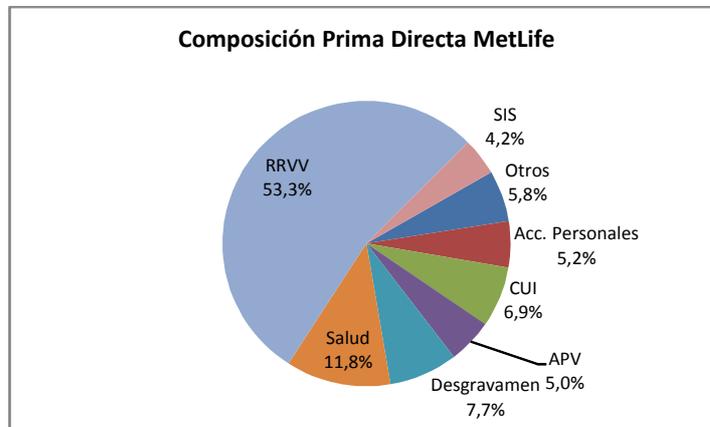
La compañía cuenta con una clasificación de riesgo internacional de "A-" según S&P y Fitch Ratings.

**METLIFE EN CHILE**

MetLife Chile Seguros de Vida corresponde a la primera incursión de MetLife Inc dentro del mercado nacional. La compañía se establece en el país en el año 2001. En el año 2010, la empresa se fusiona con la compañía de seguros Interamericana, operación derivada de la compra que MetLife Inc realizó sobre Alico (empresa que al igual que Interamericana, correspondía a una filial de AIG).

A septiembre de 2013 la compañía alcanzó una participación de mercado del 13,8% en base a su prima directa, lo que la posiciona como la primera aseguradora del mercado local en base a las ventas. Además, es la empresa de mayor tamaño en base a activos, con un 13% de participación.

Con respecto a los productos que comercializa, el Gráfico 1 describe la composición de la prima directa a diciembre 2012. Como se puede observar, la empresa suscribe principalmente seguros previsionales, donde destaca la comercialización de rentas vitalicias de vejez.



**Gráfico 1:** Composición Prima Directa Diciembre 2012  
(Fuente: Elaboración Propia con datos SVS)

Otro componente importante dentro de la prima corresponde a los seguros tradicionales, donde destacan los ramos de salud, desgravamen y los seguros con ahorro (APV y CUI).

La compañía distribuye sus productos por medio de tiendas de retail, vía telemarketing, agentes de venta, corredores y en modalidad over the counter. Además, posee una alianza con Banco Estado gracias a que en el 2004 adquirió un 49,9% de la propiedad de la corredora de seguros de la entidad (BECS).

Gracias a la capacidad operativa de la compañía, los niveles de riesgo aceptados por la empresa y la solvencia mostrada en sus operaciones, es que MetLife Vida se encuentra clasificada como "AA+" con tendencia estable.

MetLife Inc también posee participación en la industria de las pensiones en Chile debido a que en septiembre de 2013 se concretó mediante una OPA la adquisición de AFP Provida.

La administradora de fondos posee 3.371.587 afiliados, equivalentes al 35,31% del total de cotizantes del sistema, lo que la convierte en la compañía con mayor participación de mercado de su industria.

## ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

El principal objetivo al entrar a la industria de los seguros generales es aprovechar la oportunidad dada por los buenos resultados exhibidos por la industria y utilizar las instancias comerciales que la matriz ha desarrollado a través de MetLife Chile Seguros de Vida, para completar la gama de productos que actualmente ofrece la aseguradora en Chile.

De esta forma, la compañía ha desarrollado una cartera de productos pensada para funcionar por medio de los mismos canales que actualmente utiliza la aseguradora de vida. Para esto se ha buscado desarrollar un portafolio que se caracterice por tener seguros innovadores y conllevar un bajo nivel de prima. Las principales líneas de productos que desea llevar a cabo MetLife son:

- Seguros de Cesantía
- Seguros de Incendio y Robo de hogar
- Seguros de Fraude y Robo

Con respecto a los canales de distribución, MetLife espera desarrollar sus negocios a través de dos modalidades:

1. Marketing Directo: Principalmente a través de los contratos con bancos, tiendas de retail y empresas de servicios.
2. Directo al Consumidor: A través de medios electrónicos (vía mailing y página web), telemarketing y cajeros automáticos.

En cuanto a la política de inversiones de la compañía, MetLife presenta un plan de operaciones conservador, en donde destacan límites por instrumentos enfocados en garantizar una nula exposición a activos de renta variable, privilegiándose así un tratamiento de inversiones con foco en la solvencia por sobre la rentabilidad.

De forma consistente con esta política, la compañía admite también inversiones en activos internacionales, siempre que estos correspondan a instrumentos emitidos por estados, banco o instituciones financieras con una clasificación mínima equivalente a BBB nacional y que la inversión conjunta de estos no supere el 30% de la cartera total.

Con respecto a las operaciones de la compañía, MetLife Seguros Generales desarrolló una política de operaciones con relacionadas enfocada en normalizar las transacciones que tendrá con MetLife Vida. Así, la empresa regulariza la externalización de servicios, lo que contempla las siguientes áreas:

- Recursos Humanos
- Marketing
- Inversiones
- Contabilidad y Control de Gestión
- Riesgo y Auditoría interna
- Tesorería
- Fiscalía
- Servicio al cliente
- Sistemas de Soporte de Infraestructura, asistencia técnica, procesamiento de información, redes y telefonía
- Administración General (Servicios de limpieza y seguridad)

En cuanto a la gestión de riesgos, MetLife Chile utilizará el sistema de la matriz denominado "Risk Governance", el que opera bajo tres líneas de control: Área Local, Gestión de riesgo y Auditoría Interna.

La empresa presenta un plan de negocio cuyo punto de inflexión operativo es alcanzado al tercer año de actividad en el mercado.