

Ratings

Pablo Galleguillos
Analista Senior Seguros
pgalleguillos@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Obligaciones Compañías de Seguros	A+	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros Generales

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría "A+" con tendencia estable, las obligaciones de MetLife Chile Seguros Generales S.A.

MetLife Chile Seguros Generales S.A. (en adelante MetLife Generales, la aseguradora o la compañía), es controlada por MetLife Chile Inversiones Limitada con el 99,98% de participación e Inversiones MetLife Holdco Dos Limitada con el 0,02% restante. MetLife Chile Inversiones Limitada es una sociedad de inversiones controlada a su vez por MetLife, Inc., clasificada en categoría "A3/Stable" internacional por Moody's, es una empresa estadounidense considerada uno de los holdings más grandes de compañías del mercado asegurador en Estados Unidos y el mundo, con presencia en los mercados de seguros de vida y generales, siendo Metropolitan Life Insurance Company (MetLife) su principal activo y que es clasificado en categoría "Aa3/Stable" por Moody's.

MetLife Chile Seguros Generales cuenta con un apoyo explícito de su matriz, la que a través de una carta de intenciones 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 de MetLife, al contar con presencia en la industria de los seguros generales, es aprovechar la oportunidad existente en el mercado y el hecho de utilizar las instancias comerciales que la matriz ha desarrollado a través de MetLife Chile Seguros de Vida S.A., para complementar la gama de productos ofrecida en Chile.

La evolución de los niveles de prima directa comercializados por la compañía exhibe una marcada fase expansiva en el periodo de estudio, impulsada por el crecimiento en el ramo de *otros seguros*, correspondiente a seguros de robo, cesantía, entre otras coberturas ofrecidas por la aseguradora.

Al cierre del año 2017, la prima directa asciende a \$6.168 millones, superior en 66,4% al ejercicio del año anterior, cuya porción clasificada en otros seguros representa un 63,9% del total versus 43,4% registrado en el año 2016.

A septiembre de 2018, la aseguradora continúa con su ritmo de crecimiento registrando una prima directa de \$5.963 millones, considerablemente mayor que los \$4.600 millones comercializados a la misma

fecha del año anterior. Este crecimiento, al igual que para el año pasado, es atribuible a la intensificación de las ventas del ítem *otros seguros*, ramo que representa un 68% de la prima directa.

A septiembre de 2018, la compañía administra activos por \$13.141 millones y mantiene un patrimonio de \$7.146 millones, compuesto principalmente por capital pagado.

La política de inversiones de MetLife Generales presenta un plan de operaciones conservador, donde destacan límites por instrumentos enfocados en garantizar una acotada exposición a activos de renta variable, privilegiándose así un tratamiento de inversiones con foco en la solvencia por sobre la rentabilidad. Respecto de la exposición a renta variable, ésta se compone exclusivamente de fondos mutuos (fondos tipo 1, correspondientes a instrumentos de deuda de corto plazo), representando un 5,4% del total de la cartera.

Al cierre del año 2017, la compañía obtuvo un margen de \$1.797 millones que superó en 34,4% lo registrado en el ejercicio del año 2016, conforme al crecimiento de la prima directa. A septiembre de 2018, el margen de contribución alcanza un valor de \$1.184 millones, inferior en 79,6% respecto a septiembre de 2017. Este menor margen responde a mayores cargos por concepto de variación de reservas de riesgos en curso, atribuible a la mayor actividad en la comercialización de seguros de accidentes personales que exhibe la compañía durante el año 2018, ramo que explica la mayor parte de la variación en reservas.

La aseguradora presenta resultados negativos, evidenciando una madurez operativa que aún está en desarrollo, sin embargo, han ido mejorando. Al tercer trimestre de 2018, la compañía presenta una pérdida de \$161 millones, de menor magnitud que los \$181 millones que registraba a la misma fecha del ejercicio del año 2017.

En relación a los indicadores de solvencia, el nivel de endeudamiento es de 0,84 veces y la razón del patrimonio neto por sobre el exigido equivale a 2,96 veces, lo que otorga a MetLife Generales una adecuada holgura patrimonial respecto a los límites regulatorios.

En virtud de lo anterior y en opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia podría ajustarse al alza, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia mejoren y que los riesgos a los que está expuesta la compañía se vean mitigados y fortalezcan el patrimonio de la aseguradora.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

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.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN

Fecha	Rating	Tendencia
Dic-13	A+	Estable
Mar-15	A+	Estable
Dic-15	A+	Estable
Dic-16	A+	Estable
Dic -17	A+	Estable
Dic-18	A+	Estable

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.