

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	AA+	Confirmación	Estable	Confirmación	Compañías de Seguros de Vida

Fundamentos de la Clasificación

ICR ratifica en categoría AA+ con tendencia “estable”, las obligaciones de MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

MetLife Chile Seguros de Vida S.A., es una subsidiaria de la estadounidense Metropolitan Life Insurance Company (MetLife, Inc.), (en adelante MetLife), uno de los principales holdings aseguradores a nivel mundial con 150 años de historia, proveedor y líder global de seguros, rentas vitalicias y programas de beneficios para empleados, sirviendo a 90 millones de clientes en más de 45 países. A través de sus subsidiarias y afiliadas, MetLife mantiene posiciones de liderazgo en los Estados Unidos, Japón, América Latina, Asia Pacífico, Europa y Oriente Medio. MetLife, Inc. cuenta con una clasificación de riesgo internacional de “A-”.

En términos de gobiernos corporativos, MetLife Vida ha desarrollado en el tiempo sistemas y procedimientos que buscan hacer frente a los requerimientos y cambios normativos, por medio de una gestión activa de los riesgos, buscando ajustarse a los lineamientos de Supervisión Basada en Riesgos (SBR) y también a la Norma de Carácter General N°309 (modificada por la NCG N° 408), emitida por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), que introduce el concepto de ORSA¹, materia respecto de la cual, la aseguradora contrató servicios de asesoría externa para el desarrollo del primer ejercicio de cuantificación de capital económico. Mientras que, el segundo ejercicio ha sido desarrollado en forma interna.

MetLife Vida es una aseguradora de tamaño grande dentro de la industria, cuenta con una amplia oferta de pólizas para la línea individual, destacando la venta de seguros de vida con componente de ahorro. En seguros colectivos suscribe principalmente coberturas de salud, y en seguros masivos de banca y *retail* se centra en accidentes personales y desgravamen, principalmente de consumo. En relación a los seguros previsionales, comercializa rentas vitalicias y seguros con APV, siendo una de las compañías líder de la industria en esta materia.

MetLife Vida comercializa sus productos a través de una amplia variedad de canales de distribución, como agencia, marketing directo, bancaseguros, employee benefits y licitaciones.

MetLife Vida cuenta con una política de inversiones que establece la realización periódica de comités de inversiones y riesgos financieros con el fin de controlar y gestionar el cumplimiento de la estrategia, junto con mantener un adecuado perfil de riesgo del portafolio. La cartera de inversiones está bastante diversificada respecto a sus exposiciones y clases de activos. Su composición está dada mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacional (fija nacional (61,2%), inversiones inmobiliarias (17,4%) y renta fija extranjera (14,6%).

A marzo del año 2018, la compañía presentó una utilidad de \$14.390 millones, inferior a los \$25.357 millones registrados al primer trimestre del año anterior, atribuible al menor resultado de inversiones que afectó tanto a la compañía como al mercado de seguros de vida.

El nivel de endeudamiento neto, al cierre del primer trimestre del año 2018, fue de 12,67 veces y el ratio de patrimonio neto sobre patrimonio exigido, fue de 1,44 veces, lo que representa una adecuada holgura patrimonial.

En opinión de esta clasificadora, el rating o su tendencia debiesen mantenerse estables, en la medida que sus indicadores tanto técnicos como de solvencia sigan reportando los niveles históricos que presenta la aseguradora, en función de mantener acotados los riesgos que la compañía enfrenta. En caso contrario, el rating o su tendencia, podrían ajustarse a la baja, conforme a rebalances de la cartera de inversiones hacia posiciones más riesgosas o si los indicadores técnicos se deterioran o se vuelvan muy volátiles, o bien, si sus indicadores de solvencia empeoran de forma tal que su capital y patrimonio se vieran comprometidos.

Definición de Categorías

OBLIGACIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS

CATEGORÍA AA

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presenten una muy alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones 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.

La Subcategoría “+”, denota una mayor protección dentro de la Categoría AA.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN		
Fecha	Rating	Tendencia
Jul-12	AA+	Estable
Jun-13	AA+	Estable
Jun-14	AA+	Estable
Jun-15	AA+	Estable
Jun-16	AA+	Estable
Jun-17	AA+	Estable
Jun-18	AA+	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.

¹ Del concepto inglés *Own Risk Solvency Assessment*.