



INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 13 de enero de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Cambio de Clasificación

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Obligaciones de seguros	AA-	Estable

(*) International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("ICR").

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Francisco Loyola
Gerente de clasificación
+56 2 2896 8205

Pablo Galleguillos
Director Senior Instituciones Financieras
+56 2 2896 8209

Carlos Luna
Director Asociado Instituciones Financieras
+56 2 2384 9771

SERVICIO AL CLIENTE

Chile
+562 2896 8200

MetLife Chile Seguros Generales S.A.

RESUMEN

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada (ICR) reposiciona a categoría AA- desde categoría A+ y afirma la perspectiva Estable a las obligaciones de seguros de MetLife Chile Seguros Generales S.A (MetLife Generales), conforme el proceso de actualización de la metodología de clasificación de riesgo de instituciones de seguros, vigente desde noviembre de 2025.

La acción de clasificación responde a un reposicionamiento del rating de la compañía bajo la nueva matriz metodológica y no obedece a cambios materiales en el perfil del negocio o en la situación financiera de la entidad. Los principales factores considerados en este reposicionamiento son:

MetLife Generales presenta ratios de solvencia estables y holgados respecto a los límites normativos, junto a un perfil de inversiones altamente conservador. En cuanto a negocios, se observa un bajo volumen de prima directa, junto a un acotado resultado técnico, acorde a una estrategia que se complementa con la compañía homóloga de seguros de vida. Dentro de la clasificación también se considera como un aspecto positivo el pertenecer a Grupo MetLife, otorgándole un sólido gobierno corporativo, know-how y soporte en distintas áreas.

El objetivo de MetLife Generales es capitalizar las oportunidades comerciales derivadas del sólido posicionamiento de su compañía hermana de seguros de vida, MetLife Vida, con el fin de complementar el mix de productos ofrecidos en el mercado nacional. En los últimos periodos, el mix se ha concentrado mayoritariamente en seguros de incendio y otros ramos. En cuanto a participación de mercado en prima directa, la aseguradora ha mantenido históricamente una cuota reducida, registrando un promedio de 0,1%.

La trayectoria de utilidades muestra resultados oscilantes, incluso incurriendo en pérdidas en algunos periodos, producto de que la compañía funciona como un complemento del negocio de seguros de vida. En 2023 y 2024 se registraron pérdidas, principalmente por la caída en el margen de contribución, atribuible a un menor volumen de suscripción. A septiembre de 2025, se registra una pérdida de \$514 millones, menor a la contabilizadas doce meses atrás, debido a un alza en el margen de contribución, la cual fue contrarrestada por un aumento en los gastos de administración.

MetLife Generales ha mantenido una sólida solvencia patrimonial desde el aumento de capital de \$1.600 millones realizado en octubre de 2020, lo que ha permitido conservar una holgura financiera estable. Junto con una mejora en los resultados acumulados, esto ha contribuido a sostener bajos niveles de endeudamiento —registrando 0,63 veces a septiembre de 2025— y una fortaleza patrimonial que se ha mantenido sobre las 2 veces, alcanzando 2,34 veces en el mismo periodo.

La aseguradora es respaldada por un controlador sólido y la experiencia de su equipo directivo, lo que permite sustentar la perspectiva estable de la compañía, reflejando una baja probabilidad de cambios en el mediano plazo.

Fortalezas crediticias

- Sólida solvencia patrimonial.
- Respaldo de su controlador MetLife Inc. en términos de gobierno corporativo, operación y capital. Complementariedad de negocios con MetLife Vida.

Debilidades crediticias

- Resultados de última línea con cierta volatilidad, pero con generación de márgenes positivos.
- Baja diversificación de productos y de escala de negocios.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejora en la generación de utilidades de manera consistente.
- Crecimiento de la operación en términos de escala.
- Mayor diversificación de productos, de manera estable y con baja volatilidad en resultados.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Débil monitoreo de los riesgos que afecten los resultados o liquidez de la compañía. Gestión de reservas deficiente que impacte la capacidad de pago de la aseguradora.
- Aumento sostenido en los indicadores de solvencia.
- Convergencia hacia un perfil de inversión riesgoso.
- Debilitamiento del respaldo que le entrega su actual controlador MetLife Inc.

Principales aspectos crediticios

MetLife Generales presenta un mix de productos que se complementa con su homóloga de seguros de vida

El objetivo de MetLife Generales es capitalizar las oportunidades comerciales derivadas del sólido posicionamiento de su compañía hermana de seguros de vida, MetLife Vida, con el fin de complementar el mix de productos ofrecidos en el mercado nacional. En este contexto, la composición de productos en los períodos recientes se ha enfocado principalmente en seguros contra incendio y otros ramos. Respecto a la participación de mercado en prima directa, la aseguradora ha sostenido tradicionalmente una cuota limitada, con un promedio de 0,1% durante los últimos años.

La compañía exhibió una fase expansiva en el negocio hasta 2019, alcanzando una prima directa de \$7.716 millones. Desde 2020, se observa una caída del volumen de negocio, acentuándose aún más en 2022, por un menor nivel de prima directa, principalmente en los seguros de terremoto. Al cierre de 2024, la compañía exhibió un aumento de su prima directa tras dos años de caídas consecutivas, pero se mantuvo bajo los niveles previos a 2021. A septiembre de 2025, la aseguradora registra una prima directa de \$4.390 millones, lo que representa un crecimiento de 86,6% respecto al mismo período de 2024, impulsado principalmente por el aumento en la participación de incendio y otros seguros. En términos de retención, la compañía mantiene altos niveles en todos sus ramos.

Cartera de inversiones de pequeña escala con alta calidad crediticia

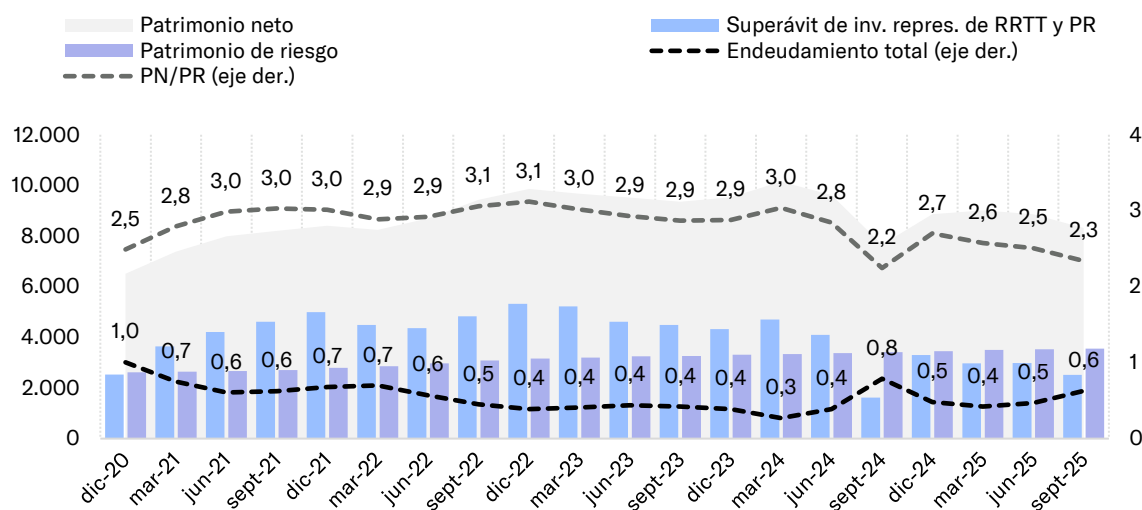
MetLife Generales presenta un acotado portafolio de inversiones, compuesto principalmente de efectivo y equivalentes y activos financieros a valor razonable. En el detalle la calidad crediticia de los instrumentos de renta fija y variable nacional muestra una estrategia altamente conservadora, conforme a los lineamientos estratégicos.

MetLife Generales presenta un bajo nivel de endeudamiento

Durante su operación, MetLife Generales ha mantenido adecuados niveles de solvencia patrimonial, respaldados por el apoyo de sus sostenedores. El último aumento de capital realizado en octubre de 2020 por \$1.600 millones, contribuyó significativamente a preservar la holgura patrimonial de la compañía. Lo anterior, en conjunto con una mejora en los resultados acumulados, han permitido que MetLife Generales disminuya su endeudamiento total desde 2020, registrando un indicador bajo 1 vez, mientras que en igual periodo aumentó su ratio de fortaleza patrimonial y se ha mantenido sobre 2 veces. A septiembre de 2025, la aseguradora contabiliza un endeudamiento total de 0,63 veces y una fortaleza patrimonial de 2,34 veces.

En cuanto al análisis de la flexibilidad financiera de la compañía, se observa una sólida capacidad para responder a demandas financieras inesperadas en situaciones de estrés. La evaluación también se centra en la disposición del grupo controlador para proporcionar aportes de capital o facilitar el acceso a financiamiento adicional cuando sea necesario.

FIGURA 1 Evolución de indicadores de solvencia (eje izq. millones de pesos, eje der. número de veces)

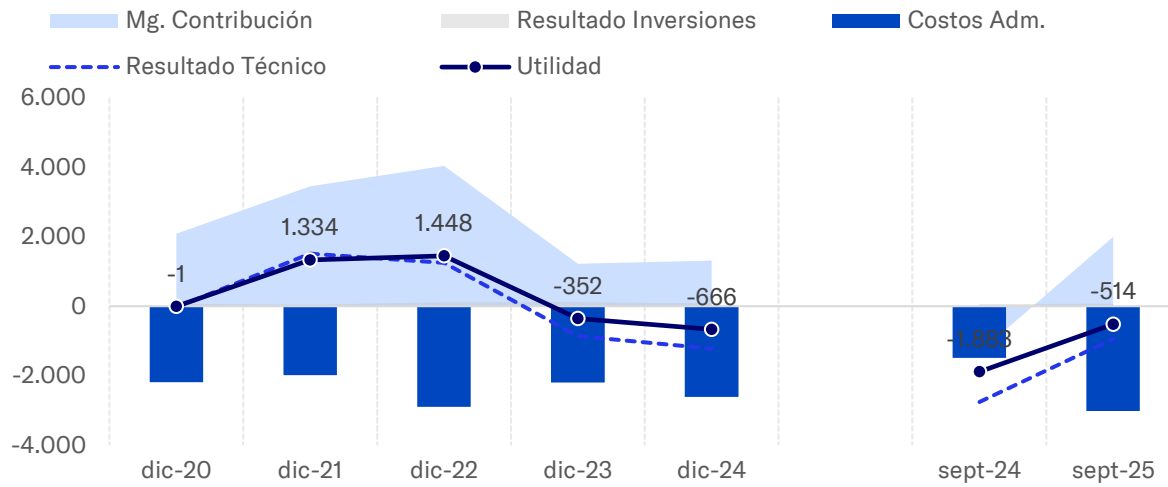


Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Menor volumen de negocio impacta la última línea

El margen de contribución ha mostrado estabilidad en los últimos años, a pesar de haber experimentado una disminución en el volumen de prima comercializada. Esta estabilidad se ha visto favorecida por una caída generalizada en los costos de siniestros. Durante 2024, el margen de contribución creció levemente en comparación con 2023, gracias a un mayor nivel de prima retenida, efecto que fue contrarrestado en gran medida por un aumento en los niveles de siniestralidad. A septiembre de 2025, el margen de contribución alcanza \$1.994 millones, sobre el margen negativo de \$1.329 millones de 2024, por un mayor nivel de prima retenida y menores costos de siniestros.

En términos de utilidades, la trayectoria muestra resultados más oscilantes, incluso incurriendo en pérdidas en algunos periodos, producto de que la compañía funciona como un complemento del negocio de seguros de vida. Entre los años 2023 y 2024 se registraron pérdidas, principalmente por la caída en el margen de contribución, atribuible a un menor volumen de suscripción. A septiembre de 2025, la última línea alcanza una pérdida de \$514 millones, donde si bien se registró un crecimiento significativo en el margen de contribución, este efecto fue contrarrestado por el aumento en los costos administrativos del periodo.

FIGURA 2 Evolución principales cuentas de resultados (millones de pesos)

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Otras consideraciones

MetLife Generales, subsidiaria de la estadounidense Metropolitan Life Insurance Company (MetLife, Inc. clasificada en categoría A3/Stable por Moody's Ratings) forma parte del Grupo MetLife, una de las compañías líder en servicios financieros, seguros, anualidades, beneficios para empleados y gestión de activos, con más de 150 años de historia, operando en más de 40 mercados de América, Asia y Europa.

MetLife tiene una fuerte posición en la industria, en términos de marca y tradición, ligada a un controlador solvente y con presencia mundial, otorgándole el know-how y soporte en las distintas áreas, con altos niveles de gobierno corporativo, en términos de políticas, procedimientos y estándares.

Anexo

Principales indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-25
Inversiones financieras	9.585	10.530	10.465	9.767	8.760	8.574
Cuentas por cobrar de seguros	1.529	1.048	543	315	662	1.030
Activos	13.808	14.190	13.750	13.251	13.162	13.661
Reservas técnicas	3.926	3.409	2.125	2.116	2.513	3.216
Reserva de riesgos en curso	798	983	838	690	988	1.619
Reserva de siniestros	2.208	1.764	763	688	338	248
Pasivos	6.543	5.781	3.882	3.718	4.272	5.245
Capital pagado	12.268	12.268	12.268	12.268	12.268	12.268
Resultados acumulados	-5.048	-3.713	-2.266	-2.618	-3.284	-3.798
Patrimonio	7.265	8.408	9.868	9.533	8.891	8.416
Margen de contribución	2.081	3.442	4.034	1.216	1.314	1.994
Prima retenida	5.807	5.602	4.122	3.020	3.774	4.335
Prima directa	5.851	5.936	4.170	3.003	3.661	4.390
Costo de siniestros	-1.589	-473	462	-448	-784	-795
Costos de administración	-2.188	-1.977	-2.897	-2.196	-2.609	-3.009
Resultado de inversiones	72	46	112	119	82	72
Resultado técnico de seguros	-35	1.511	1.250	-861	-1.214	-942
Resultado del periodo	-1	1.334	1.448	-352	-666	-514
Ratio combinado	83,6%	61,1%	74,6%	107,6%	108,4%	103,2%
Costos de siniestros / prima retenida	27,4%	8,4%	-11,2%	14,9%	20,8%	18,3%
Costos de administración / prima retenida	37,7%	35,3%	70,3%	72,7%	69,1%	69,4%
ROE	0,0%	17,0%	15,8%	-3,6%	-7,2%	8,7%
Endeudamiento total	1,00x	0,68x	0,39x	0,39x	0,48x	0,63x
Patrimonio neto / exigido	2,49x	3,01x	3,12x	2,88x	2,56x	2,34x
Superávit de inversiones	2.535	4.988	5.319	4.324	3.305	2.514

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
MetLife Chile Seguros de Vida S.A.						
Fortaleza financiera compañía de seguros	AA-.cl	AA-	Estable	-	A+	Estable

Metodología Utilizada

→ Metodología de Clasificación de Instituciones de Seguros - (28/11/2025), disponible en <https://icrchile.cl/metodologias/>

Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

AA: Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan 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.

Perspectiva Estable: Indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

ICR agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

2. Información financiera considerada para la clasificación: 30 de septiembre de 2025.

3. 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, 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.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO BENCHMARK, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN BENCHMARK.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.