

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Mar-24	AA+	Estables
Mar-23	AA+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE CHUBB SEGUROS CHILE S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

15 MARCH 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "AA+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb Seguros Chile S.A. (Chubb SG). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb SG se sustenta en el importante soporte patrimonial otorgado por el grupo controlador, su sólido perfil financiero local y en su fuerte perfil de negocios. Asimismo, es relevante su satisfactorio respaldo de reaseguro y su consistente alineación al apetito de riesgos de su matriz.

Chubb SG pertenece a Chubb Ltd, grupo asegurador mundial domiciliado en Zurich, con importante presencia global y regional. La matriz entrega un permanente apoyo técnico y competitivo, además de definición de líneas de negocios y capacidad de reaseguro.

La estrategia de negocios de Chubb SG está completamente alineada a la visión del grupo asegurador. Los segmentos Property & Casualty, RC, Transporte e Ingeniería son pilares relevantes del foco competitivo, en tanto que los seguros Personales, de Salud y Accidentes se orientan a coberturas distribuidas masivamente.

La comercialización se realiza fundamentalmente a través de intermediarios tradicionales y *retail*, sin requerir de una red de oficinas comerciales.

Desde 2019 Chubb mantiene con un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros Ltda., logrando acceso exclusivo a sus canales de distribución, para la oferta y comercialización de seguros. Este acuerdo está alcanzando una importante proporción de la producción total, reflejando la maduración exitosa del vínculo de largo plazo.

Al cierre de 2023, Chubb SG reportaba primas por cerca de \$375.000 millones, alcanzando un market share del 7,8%. Gracias a la experiencia y foco del grupo controlador, Chubb SG mantiene participaciones de mercado de relevancia en sus principales líneas de negocio, alcanzando a septiembre 2023 un 6,1% en Terremoto, un 6,9% en Incendio, un 42,5% en Robo, un 18,2% en Casco Transporte, un 14,6% en RC y un 22,8% en Accidentes Personales.

La aseguradora dispone de un soporte muy sólido de reaseguro matricial, que respalda del orden del 78% de las primas cedidas, Su parrilla independiente posee sólidas características, delineado con apoyo de su matriz. De esta forma, la solvencia de su reaseguro está alineado a los estándares corporativos del grupo Chubb, lo que fortalece su acceso y la calidad del reaseguro disponible.

La estructura financiera de Chubb se basa en una cartera de inversiones consolidada, junto al apoyo de reaseguro de soporte a sus obligaciones. El 66,7% de las reservas técnicas está respaldado por sus reaseguradores, contando, además, con créditos a asegurados, que dan sustento al ciclo de la cobranza anual de la producción y egresos del reaseguro.

Al cierre de septiembre 2023, la cartera de inversiones alcanzaba unos \$217.100 millones. Esta se focaliza en inversiones de alta liquidez, sólida calidad crediticia y amplia diversificación, estando valorizadas a valor razonable. La cartera inmobiliaria corresponde a unos \$3.000 millones, apenas un 1,4% del total de inversiones, constituida fundamentalmente por bienes raíces de uso propio.

La aseguradora mantiene satisfactorios niveles de resguardos para su cumplimiento regulatorio. El endeudamiento total alcanzaba del orden de las 2,23 veces, mientras que

su endeudamiento financiero era de 0,83 veces, presionado por los pasivos con sus sponsors. Su patrimonio neto alcanza sobre los \$127.300 millones, para un patrimonio de riesgo de \$106.200 millones. Por último, presenta un superávit de inversiones de \$91.800 millones, saldo que fluctúa trimestral frente a los pagos de compromisos por dividendos.

Desde la perspectiva local, la eficiencia de la aseguradora arroja niveles de gasto a primas directas promedio superior a la media del mercado, atribuible a los gastos de distribución de cargo de los canales masivos y a la amortización de intangibles.

Al cierre de diciembre 2023, el resultado operacional alcanza sobre los \$12.600 millones, contrayéndose cerca de un 33% con respecto a 2022, reflejo del incremento nominal de la carga de gastos. El resultado técnico se contrae levemente durante el periodo, reconociendo una mayor carga de constitución de reservas por crecimiento. La siniestralidad global de la cartera se mantuvo controlada, manteniéndose muy por debajo de la industria de seguros generales.

Con todo, al cierre de 2023 la aseguradora alcanzaba un resultado antes de impuestos por \$27.100 millones, reconociendo una contracción del 17% con respecto al periodo anterior. Un menor resultado por ajuste de monedas explica la mayor parte del diferencial.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conservador perfil financiero y comercial de Chubb SG, fuertemente alineados a los estándares operacionales y de gestión de riesgos del grupo brindan un fuerte soporte y estabilidad a su desempeño.

El soporte crediticio del grupo es muy sólido, lo que ha permitido enfrentar inversiones relevantes, para alcanzar alianzas de largo plazo. Además, en estos últimos años, el conservadurismo de la gestión de riesgos técnicos y del perfil financiero le han permitido enfrentar escenarios más complejos sin sufrir dificultades operacionales ni financieras. Por su parte, la alianza estratégica evidencia un avance exitoso, apoyado también por el sólido desempeño competitivo de la entidad financiera.

Este conjunto de fortalezas permite asignar perspectivas "Estables" sobre la clasificación asignada. Junto con ello, el soporte del grupo Chubb constituye un fundamento contingente relevante de la clasificación asignada

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Joaquín Dagnino – Analista Principal
- ⦿ Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400