



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Chubb Seguros Chile S.A.

Reseña anual

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Junio 2024

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **AA**
Tendencia **Favorable**

EEFF base Marzo 2024

Estado de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Inversiones	90.053.480	131.124.382	182.897.679	215.899.645	217.185.217	230.239.542
Cuentas por cobrar de seguros	119.397.814	129.658.506	115.813.498	119.446.653	176.091.993	140.351.531
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	225.457.084	169.415.504	150.737.879	157.751.878	182.184.175	174.649.622
Otros activos	100.846.037	91.084.649	95.849.380	94.239.485	81.472.453	81.917.840
Total activos	535.754.415	521.283.041	545.298.436	587.337.661	656.933.838	627.158.535
Reservas Técnicas	286.565.638	232.412.735	221.997.022	231.659.109	272.869.224	265.412.617
Deudas por operaciones de seguro	67.985.051	78.126.192	74.834.168	78.965.395	110.813.597	91.573.668
Otros pasivos	32.878.047	49.059.963	71.550.177	78.601.456	82.101.853	76.186.925
Total pasivos	387.428.736	359.598.890	368.381.367	389.225.960	465.784.674	433.173.210
Total patrimonio	148.325.679	161.684.151	176.917.069	198.111.701	191.149.164	193.985.325
Total pasivos y patrimonio	535.754.415	521.283.041	545.298.436	587.337.661	656.933.838	627.158.535

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Margen de contribución	61.828.466	86.745.885	87.614.755	115.681.944	115.099.609	27.402.756
Prima directa	235.317.793	249.824.543	269.147.411	331.999.009	375.588.373	59.436.727
Prima cedida	134.987.919	149.851.186	155.278.978	192.006.539	212.385.791	27.664.748
Prima retenida	120.271.845	128.412.402	131.471.289	157.536.010	181.242.503	36.646.939
Costos de siniestro	21.329.932	26.464.204	20.779.041	26.327.936	30.766.172	7.761.460
Resultado de intermediación	-3.868.088	-9.503.733	-15.457.154	-21.439.378	-19.399.701	-3.809.732
Costos de administración	64.921.175	67.295.768	75.032.260	96.730.351	102.494.515	29.192.545
Resultado de inversiones	534.928	398.078	-356.497	3.685.322	10.587.800	2.481.741
Resultado final	-386.802	17.559.937	21.468.552	31.613.693	22.506.171	1.871.703

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Chubb Seguros Chile S.A. (Chubb Seguros) es una empresa de seguros orientada a la comercialización de productos masivos, con énfasis en las ramas de incendio y otros seguros. La sociedad pertenece al grupo asegurador Chubb Limited, con casa matriz en Suiza y presencia en 54 países.

Al cierre de marzo de 2024, **Chubb Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 265.413 millones, inversiones por \$ 230.240 millones y un patrimonio de \$ 193.985 millones. En el mismo periodo, su primaje fue de \$ 59.437 millones, alcanzando una participación de mercado del 5,1%.

La clasificación de las obligaciones de **Chubb Seguros** en “*Categoría AA*” se fundamenta principalmente en el efectivo respaldo que le entrega la matriz en términos operativos, comerciales y de control de riesgos, así como por el adecuado posicionamiento que mantiene la compañía dentro de su segmento relevante. En esta misma línea, el apoyo que brinda Chubb Limited a su filial en Chile se materializa mediante el establecimiento de una organización matricial al interior del grupo, además de la sólida solvencia financiera que la matriz le entrega a la entidad local.

Complementariamente, la clasificación de riesgo reconoce la capacidad exhibida por la empresa para aumentar sus márgenes de contribución y mantener una elevada prima directa.

La estrategia de negocio desarrollada por la entidad le ha permitido alcanzar una participación relevante en los ramos que constituyen su segmento objetivo: transporte 22,0% y 11,6% para la rama de otros seguros.

Desde otra perspectiva, como elemento limitante se considera la alta concentración de los ingresos, dado que más del 75% del negocio masivo se concentra en sólo dos *sponsors*. Sin embargo, este riesgo se mitiga en parte por el contrato marco que tiene con su principal *sponsor*, el cual permite mantener un nivel de originación de negocio cautivo. Además, la importancia relativa de los gastos de administración de la sociedad en relación con sus ventas es superior a la tasa de la industria.

Conjuntamente, la evaluación incorpora que, para efecto de la suscripción de sus reaseguros, la aseguradora depende del grupo, el cual, pese a considerar las necesidades locales en términos de cobertura de riesgo, fija las tarifas a nivel global.

En el mediano plazo, la clasificación podría verse favorecida en la medida que la compañía logre alcanzar mayores volúmenes de operación y, con ello, tener una mayor diversificación de productos y canales de venta, junto con una mayor estabilización de los resultados finales y un aumento en la participación de mercado nacional.

La tendencia se mantiene en “*Favorable*” dada la necesidad de la clasificadora de seguir monitoreando si es que se produce o insinúa una tendencia positiva por el potencial aumento que se espera del negocio de la compañía.

Para la mantención de la clasificación es necesario el apoyo de la matriz a la filial, en especial en lo relativo a los contratos de reaseguros y que **Chubb Seguros** no presente deterioros significativos en su capacidad de pago o niveles de endeudamiento.

En términos de ASG, la compañía no cuenta con iniciativas formales ligadas a este ámbito. No obstante, dentro de su memoria integrada considera una sección donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, nacionalidad, entre otros.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en el ámbito operativo, de control y desarrollo de productos.

Fortalezas complementarias

- Cesión de riesgos a aseguradoras de alta solvencia.
- Sólidos programas de reaseguros
- Adecuado posicionamiento de mercado (debilitado en último trimestre).

Fortalezas de apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones.
- Bajo endeudamiento relativo.

Riesgos Considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).
- Control de costos de reaseguro.
- Menor eficiencia comparativa.

Definición categoría de riesgo

Categoría AA

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

Tendencia Favorable

Corresponde a aquella clasificación que podría mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Hechos recientes

Marzo 2024

Al cierre de marzo de 2024, **Chubb Seguros** presentó una prima directa de \$ 59.437 millones, monto equivalente a una disminución de un 20,2% respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2023. Por su

parte, la prima retenida de la compañía, en el mismo periodo, fue de \$ 36.647 millones, lo que significó un descenso de un 5,1% en comparación a marzo de 2023.

A su vez, los costos de siniestros de la compañía alcanzaron un monto de \$ 7.761 millones, lo que corresponde a un incremento 27,7%, mientras que los costos de administración sumaron un total de \$ 29.193 millones, representando un 49,1% de la prima directa y equivalente a un aumento de un 10,6% respecto al primer trimestre de 2023.

A la misma fecha, la aseguradora presentó ganancias por \$ 1.871 millones. Las reservas técnicas en tanto fueron de \$ 265.413 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 230.240 millones. **Chubb Seguros** finalizó el primer trimestre de 2024 con un nivel de patrimonio de \$ 193.985 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de la matriz: Chubb Limited es un grupo económico y asegurador de elevada solvencia que posee una importante presencia en el negocio de los seguros a nivel mundial. A marzo de 2024, la matriz contaba con un patrimonio de US\$ 64 mil millones y se encuentra clasificado —bajo la conversión realizada por los criterios de **Humphreys** de escala global a local— en “*Categoría AAA*”. El apoyo que brinda Chubb Limited a su filial en Chile se traduce en el respaldo financiero otorgado, lo que cobra especial relevancia a la hora de evaluar la capacidad de pago de las obligaciones locales de **Chubb Seguros**. Adicionalmente, el grupo ejerce controles directos sobre la compañía, estableciendo una organización matricial que reporta a su filial internacional. El área comercial en tanto queda remitida a las decisiones de la organización a nivel nacional, aunque la suscripción de nuevos productos requiere de aprobación regional. **Chubb Seguros** representa un 0,31% del patrimonio de su matriz.

Solvencia de reasegurador: La capacidad de pago de la compañía descansa sobre la solidez de la política de reaseguro establecida por su casa matriz, la cual se ve fortalecida tanto por la solvencia de sus reaseguradores como por las capacidades y respaldo que se entregan. Un 100% de los reaseguradores presenta una clasificación “*Categoría AA*” o superior en escala local según conversión **Humphreys**.

Rendimiento técnico: En términos globales, la aseguradora ha presentado constantemente un rendimiento técnico por sobre los niveles presentados por el mercado. Lo anterior se explica principalmente por la contribución positiva que significa en el margen la comisión por reaseguro. En los tres últimos años, el rendimiento técnico promedio de la compañía ha sido 67,9%, mientras que dicho indicador para el mercado fue de 30,8%.

Participación de mercado: Desde el año 2019 hasta 2023 la compañía presentó una adecuada participación de mercado, en torno al 7%; no obstante, esta fortaleza se ha ido debilitando a marzo de 2024, cayendo su presencia de mercado a cerca de 5%.

Factores de riesgo

Bajo control en los costos de reaseguros: La compañía contrata la gran mayoría de sus reaseguros con su matriz, siendo esta última quien define las políticas de precios para las comisiones a pagar. Si bien

históricamente el resultado de intermediación ha sido uno de los pilares en los ingresos de **Chubb Seguros**, esto no implica que a futuro las políticas de precios puedan ser modificadas, dado que, aunque las decisiones de reaseguro del grupo consideran las necesidades de sus filiales, estas son tomadas a nivel global.

Concentración de los canales de venta: Actualmente, la compañía vende gran parte de sus seguros a través de corredores y alianzas con *sponsors*. A la fecha, la aseguradora concentra más del 75% del negocio masivo en sólo dos *sponsors*, lo que permite presumir que de ocurrir el término del convenio podría llevar a una fuerte caída en sus ingresos o aumentar los esfuerzos para mantener los niveles de prima directa que mostrado en los últimos años. Sin embargo, este riesgo se mitiga en parte por el contrato marco que mantiene con su principal *sponsor*, el cual permite mantener un nivel de originación de negocio cautivo.

Menor eficiencia: La compañía presenta niveles de relación entre gastos de administración y prima directa mayores a los del mercado. Al cierre del primer trimestre de 2024, el ratio alcanzó las 0,49 veces, mientras que el mercado las 0,19 veces.

Antecedentes generales

La compañía

Chubb Seguros forma parte de Chubb Group, una de las mayores compañías de seguros a nivel global, con operaciones en 54 países. El grupo entrega seguros comerciales y personales, seguros de salud complementarios y seguros de vida, entre otros, a diversos segmentos de clientes. El 14 de enero de 2016, ACE adquirió The Chubb Corporation y adopta el nombre de esta última en forma global, generando de esta manera la marca Chubb Limited.

En Chile, **Chubb Seguros** cuenta hoy con el activo apoyo de su matriz en materias técnicas, comerciales y de reaseguros, sin perjuicio que la confección del plan comercial es íntegramente responsabilidad de la administración local. Por otra parte, en nuestro país la estructura administrativa de la compañía se caracteriza por mantener una administración conjunta con Chubb Vida S.A.¹ (empresa del mismo grupo), compartiendo la dirección general y las gerencias de Operaciones, Administración y Finanzas, Sistemas y Contraloría.

La administración de la compañía se realiza en forma matricial, de esta manera cada unidad, además de tener un superior a nivel local, depende de un jefe regional responsable de los resultados del grupo en Latinoamérica. No obstante, el apoyo específico a una materia en particular se realiza a través del país que tenga mayor conocimiento y desarrollo del tema.

La administración de la compañía está conformada por un directorio compuesto por nueve miembros (cinco directores titulares y cuatro suplentes).

En cuanto al primaje directo de la compañía, este se ha incrementado en los últimos años, alcanzando al cierre de 2023 un monto de \$ 375.588 millones, lo que significó un alza de un 13,1% respecto al cierre de

¹ Clasificada en "Categoría AA- "por **Humphreys**.

2022. Situación contraria, es la que se da durante el primer trimestre de 2024, en donde la prima directa tuvo una disminución de un 20,2% respecto al mismo periodo de 2023, presentando un primaje de \$ 59.437 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa en los últimos años.

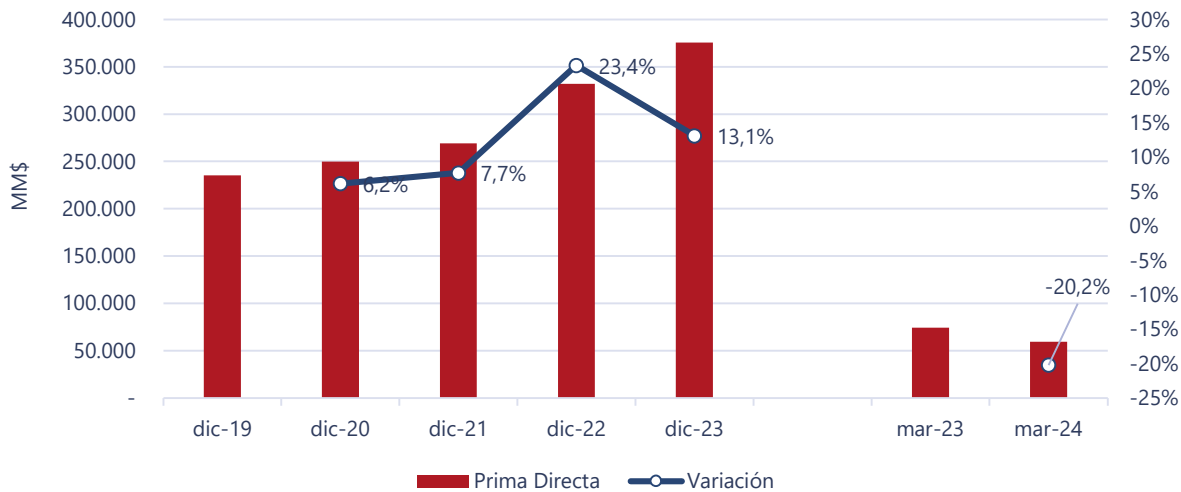


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Chubb Seguros se ha concentrado históricamente en las ramas otros² e incendio, las que al cierre del primer trimestre de 2024 representaron un 66,7% y 19,6% del primaje directo, respectivamente. En términos de margen de contribución, en el mismo periodo, la rama transporte es la que mayor concentración presenta con un 32,6%, seguida por la rama incendios la que a la misma fecha concentra un 18,1% del total. La Ilustración 2 y la Ilustración 3 presentan la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

² Incluye robo, responsabilidad civil, accidentes personales, entre otras líneas.

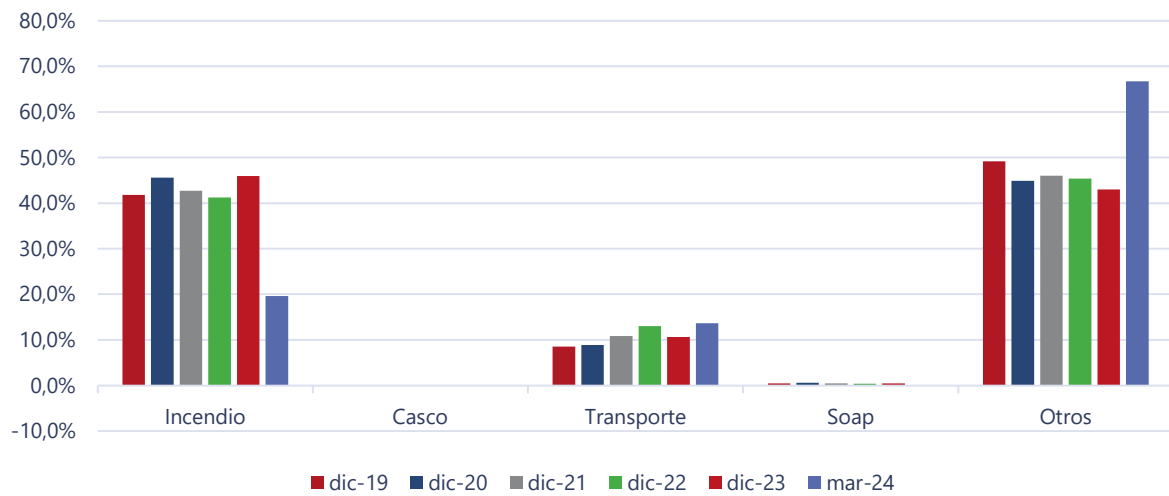


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

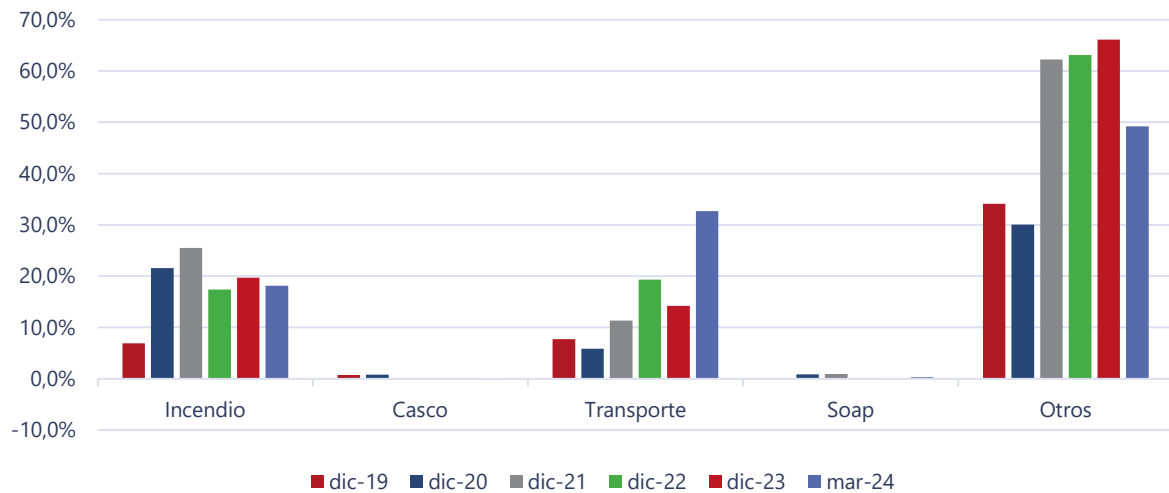


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles históricamente inferiores a los del mercado, alcanzando en los últimos tres cierres anuales un indicador promedio de 17,6%, mientras que el mercado promedió un 48,2%. Al cierre del primer trimestre de 2024, la siniestralidad de **Chubb Seguros** fue de 21,2%, evidenciando una leve tendencia al alza. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la aseguradora y el mercado.

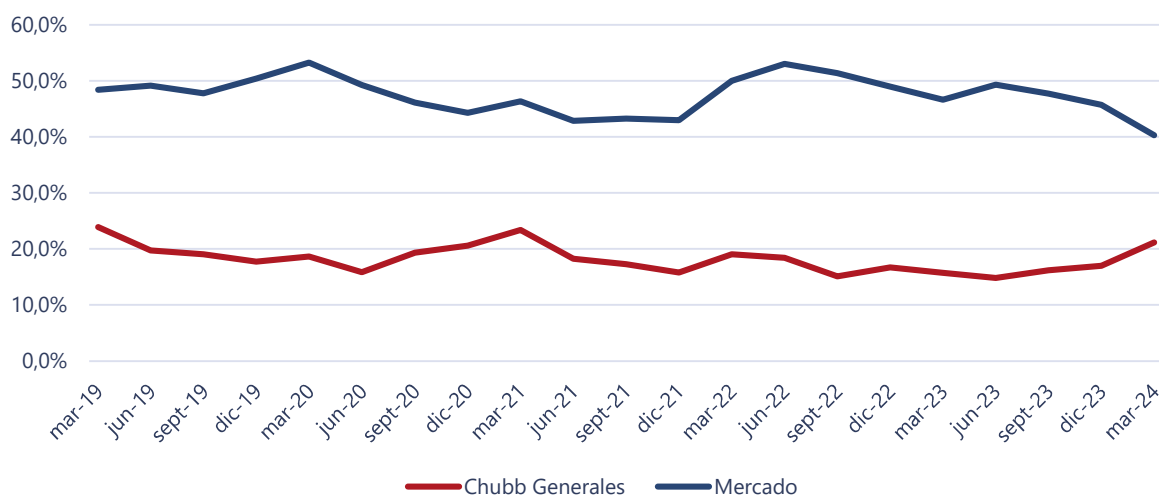


Ilustración 4: Sinistralidad Chubb Seguros y Mercado

En cuanto al rendimiento técnico de **Chubb Seguros**, este se ha mantenido por sobre los niveles presentado por el mercado en los periodos analizados, promediando en los últimos tres cierres anuales un indicador de 67,9%, mientras el mercado presentó una relación promedio de 30,8%. Al cierre del primer trimestre de 2024, el rendimiento técnico de la compañía fue de 74,8%. En la Ilustración 5 se presenta el comportamiento del rendimiento técnico de la aseguradora y del mercado en los últimos años.

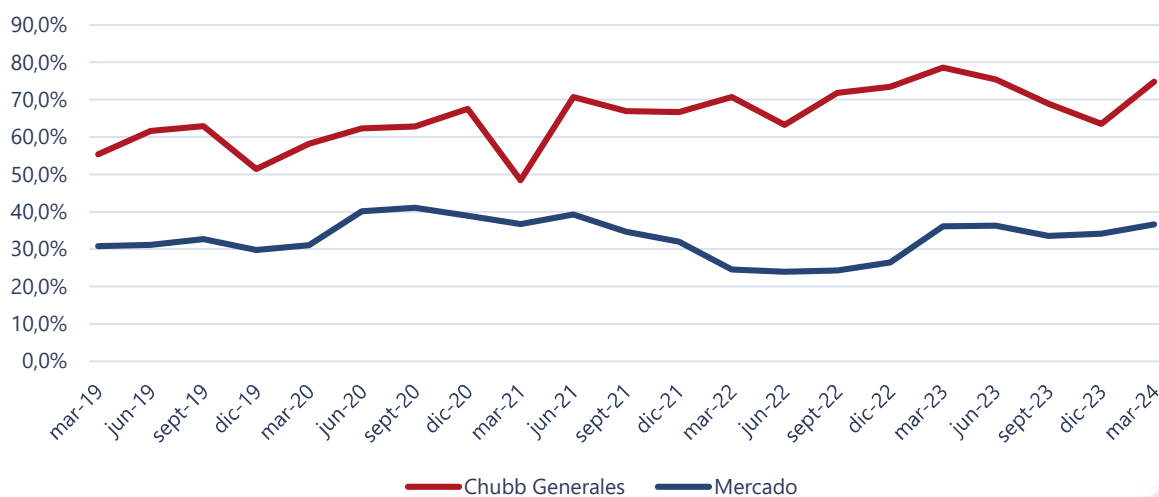


Ilustración 5: Rendimiento técnico Chubb Seguros y Mercado

Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Chubb Seguros** históricamente ha presentado una participación de mercado por sobre el 6%. Al cierre de 2023, la participación de mercado de la compañía fue de un 7,6%, participación similar a la que presentó en el mismo periodo de 2022, en donde alcanzó un 7,3%. No obstante, al término

del primer trimestre de 2024 la aseguradora alcanzó una participación de mercado de un 5,1%. A pesar de presentar una disminución de su participación, **Chubb Seguros** se mantiene como la sexta compañía dentro de la industria de seguros generales. La Ilustración 6 muestra el comportamiento de la participación de mercado de la aseguradora en los últimos años.

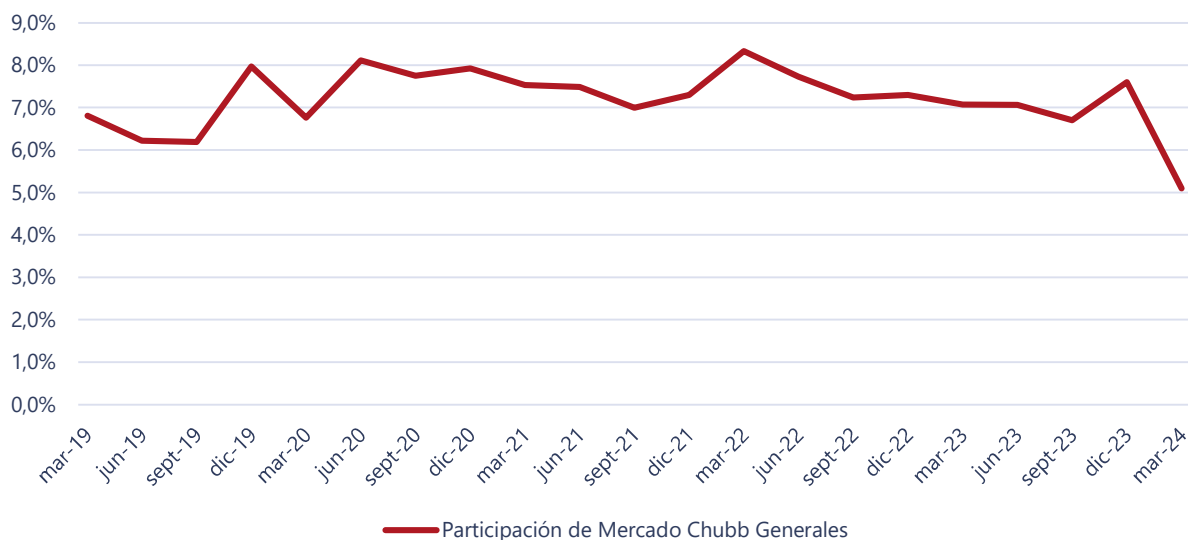


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Al cierre del primer trimestre de 2024, **Chubb Seguros** contaba con 417.881 pólizas vigentes, concentrándose un 62,8% en la rama de incendios. A su vez, presentaba capitales asegurados directos \$ 236.263 mil millones. En promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada póliza. En la Tabla 1 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 1: Pólizas vigentes

Ramo	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Incendio	23.760	206.474	192.067	318.260	262.225	262.350
Vehículo	-	-	-	-	-	-
Casco	11	41	42	50	35	30
Transporte	1.568	3.335	3.164	5.859	2.604	2.396
Soap	5.785	15	12	45	18	18
Otros	20.195	88.868	82.344	179.752	154.001	153.087
Total	51.319	298.733	277.629	503.966	418.883	417.881

Reaseguros

Al cierre del primer trimestre de 2024, **Chubb Seguros** presenta una retención del 61,7% de su prima directa. Los contratos de reaseguros vigentes han sido suscritos con reaseguradores de elevada solvencia. La totalidad de la prima ha sido cedida a reaseguradores clasificados en "Categoría AA" o superior (en

escala local según conversión **Humphreys**). La Tabla 2 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre del primer trimestre de 2024.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ³
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	44,4%	AAA
Lloyd's Syndicate 0033	22,8%	AAA
Allianz Global Corporate & Spec	7,0%	AAA
Lloyd's Syndicate 1084	3,8%	AAA
Lloyd's Syndicate 1919	3,6%	AAA
Swiss Reinsurance America Corp	2,9%	AAA
Lloyd's Syndicate 3624	2,4%	AAA
Hannover Rück Se	1,8%	AAA
Scor Uk Company Limited	1,5%	AA+
Lloyd's Syndicate 2012	1,1%	AAA
Otros	8,6%	
Total	100%	

Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 36,2% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 58,6% de inversiones financieras, 0,5% en inversiones inmobiliarias, 35,1% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 5,8% a otros. A continuación, la Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Chubb Seguros**.

³ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

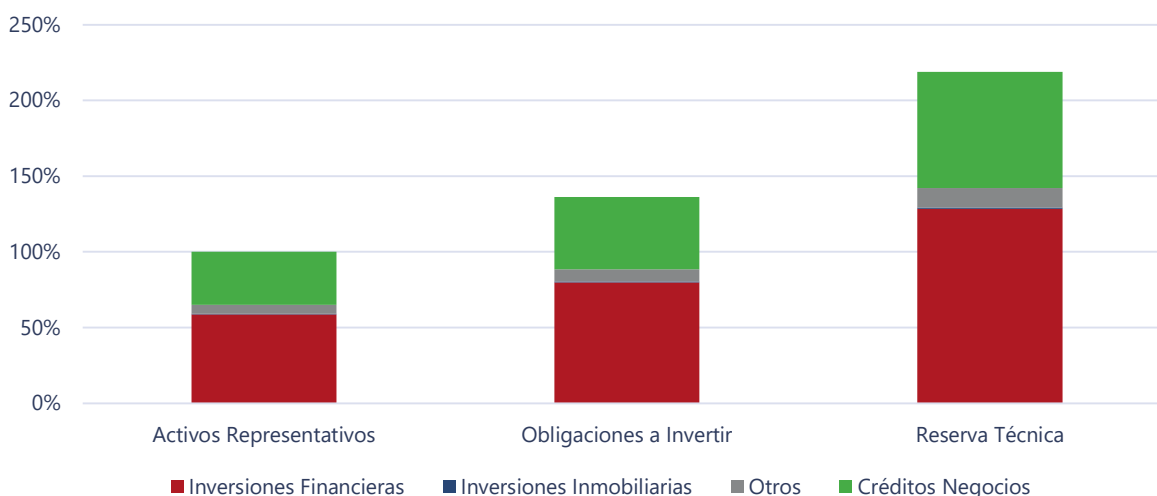


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

Dentro de las principales ramas que comercializa **Chubb Seguros**, incendio fue la que presentó un mayor incremento durante el último año. Al cierre de 2023, dicha rama presentó una prima directa de \$ 172.482 millones, monto superior en un 26,0% con respecto al mismo periodo de 2022, en donde el primaje fue de \$ 136.886 millones; durante el primer trimestre de 2024, la prima directa fue de \$ 11.662 millones. Por su parte, la rama otros, también, mostró un aumento en su primaje, pasando de tener \$ 150.528 millones en diciembre de 2022 a \$ 161.463 millones en diciembre de 2023, lo que significó un alza de un 7,3%, mientras que al cierre del primer trimestre del año en curso la prima directa fue de \$ 39.664 millones. Situación contraria es la que presentó la rama transporte, la que pasó de tener \$ 43.134 millones a \$ 39.918 millones en los últimos dos cierres anuales, reduciéndose en un 7,5%; al cierre del primer trimestre de 2024, su prima directa fue de \$ 8.110 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

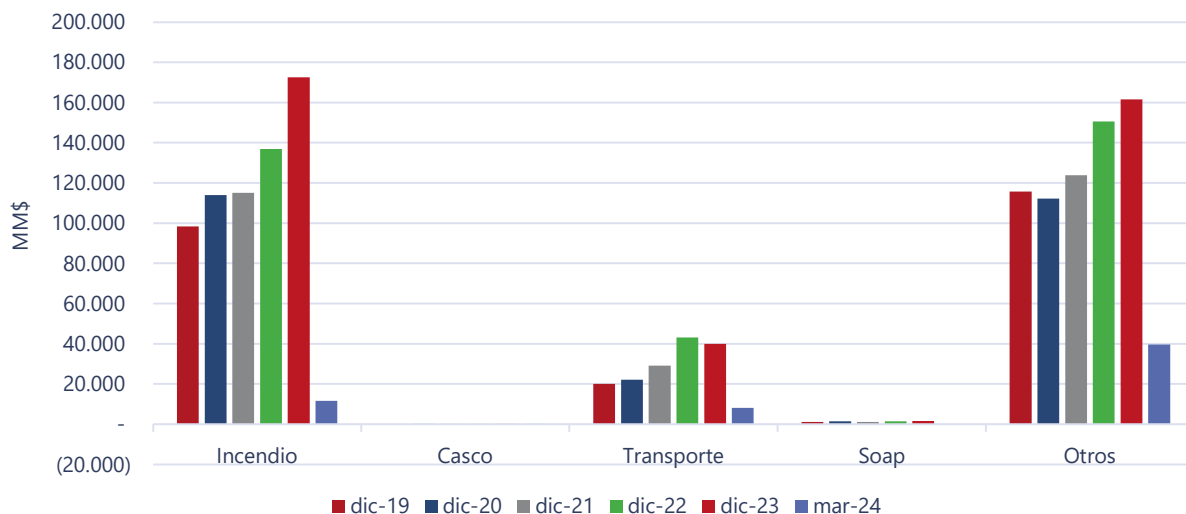


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Durante 2023, la rama incendio presentó, en términos de prima directa, un aumento en su participación de mercado con respecto a 2022, pasando de un 7,6% a 8,1%. Por el contrario, al cierre del primer trimestre de 2024, dicha rama tuvo un decrecimiento en la participación de mercado, alcanzando un 2,9%⁴. Por su parte, la rama otros también presentó un incremento en la participación de mercado en los últimos dos cierres anuales, pasando de un 12,3% a un 14,0%; al cierre del primer trimestre del año en curso, su participación alcanzó un 11,6%. La rama transporte en tanto tuvo un leve descenso entre 2022 y 2023, pasando de una participación de un 23,3% a un 22,1%; para el cierre de marzo de 2024, la participación de mercado se mantuvo en niveles similares a los del cierre del año anterior. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de la aseguradora.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Incendio	10,0%	9,0%	8,0%	7,6%	8,1%	2,9%
Casco	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Transporte	20,0%	19,7%	20,8%	23,3%	22,1%	22,0%
Soap	2,1%	2,8%	2,0%	2,2%	2,5%	0,0%
Otros	12,6%	13,1%	12,1%	12,3%	14,0%	11,6%
Total	8,0%	7,9%	7,3%	7,3%	7,6%	5,1%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad de las ramas que opera la compañía, estas han tenido variaciones menores en los últimos cierres anuales. Al cierre de 2023, las ramas incendio y otros mantuvieron niveles similares a

⁴ La disminución para esta rama se explica por el término de contrato con uno de sus corredores.

los alcanzados al cierre de 2022, pasando de tener un indicador de 11,2% y 16,7% a 12,5% y 17,0%, respectivamente. Situación similar es la que ocurre con la rama transporte, en donde la relación de costos de siniestros sobre el margen de contribución pasó 32,5% en 2022 a 28,8% en 2023.

Para el cierre del primer trimestre de 2024, los seguros de incendio y otros presentaron una siniestralidad de un 50,6% y 33,8%, respectivamente, mientras que el indicador para la rama transporte fue de -250,1%. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las principales ramas que opera la compañía

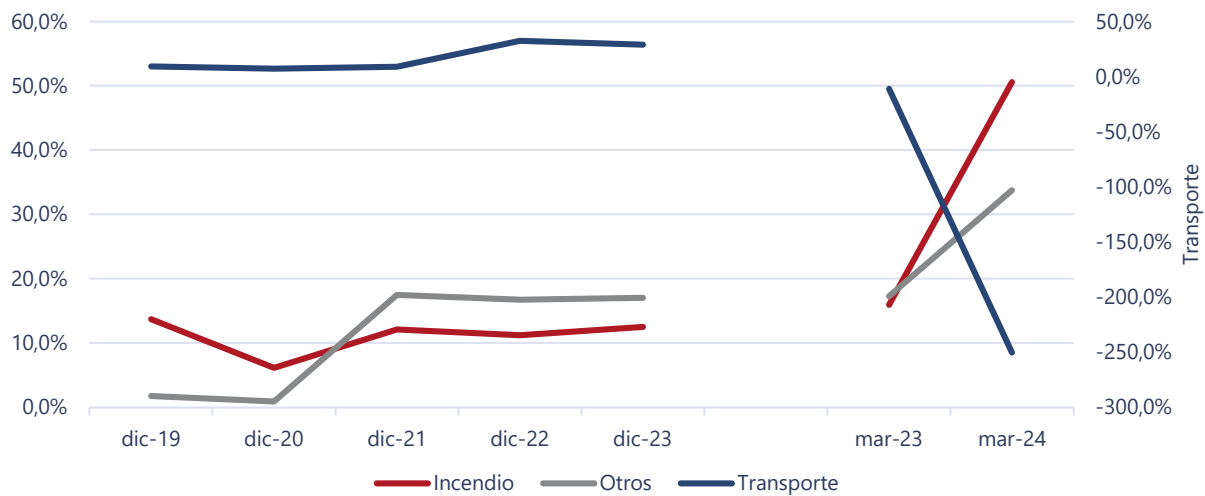


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar dicho indicador del cierre de 2023 con el cierre del año anterior, se puede apreciar que las tres principales ramas que opera la compañía tuvieron un leve descenso. Las ramas de incendio y otros pasaron de tener indicadores de 53,8% y 66,3% a 46,1% y 62,8% respectivamente, mientras que la rama transporte pasó de una relación de 257,8% a 178,5%.

Al cierre del primer trimestre de 2024, el rendimiento técnico de las ramas de incendio y otros fue de 204,4% y 41,7%, respectivamente, mientras que la rama de transporte alcanzó 468,1%. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de **Chubb Seguros** durante los últimos años.

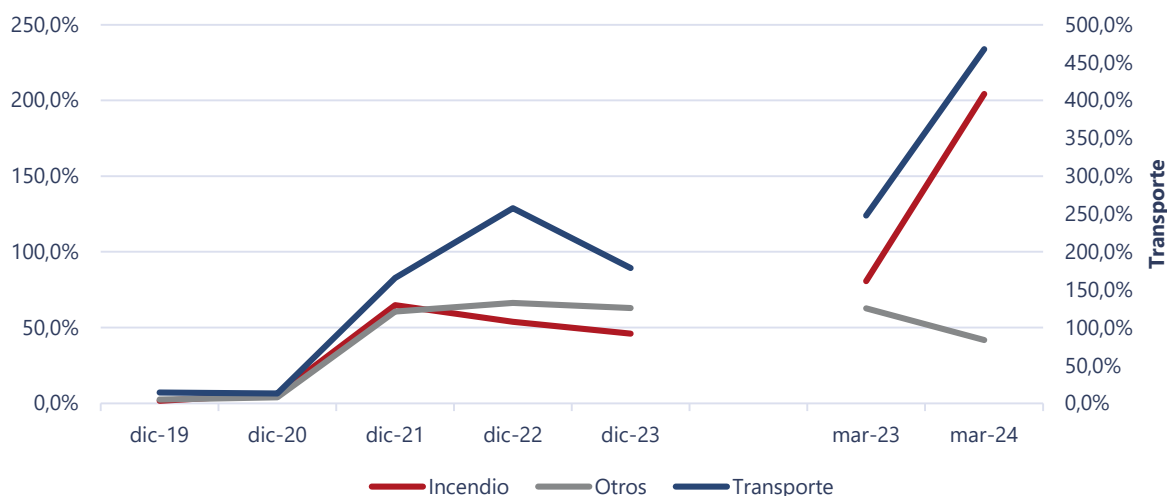


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, **Chubb Seguros** ha mostrado flujos de caja operacionales volátiles, obteniendo al cierre de 2023 \$ 29.367 millones. Durante el primer trimestre de 2024, la aseguradora presentó un déficit por \$ 636 millones. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

(M\$ de cada período)	Flujo de efectivo IFRS				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	13.712.573	-	1.741.598	29.367.156	-635.595
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-423.612	-89.941	-1.193.741	-425.055	-9.901
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	0	-6.200.000	-6.440.566	33.588.315	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	31.311.079	45.071.719	27.213.756	23.667.111	20.720.694
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	45.071.719	27.213.756	23.667.111	20.720.694	20.570.830

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Chubb Seguros**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido en niveles inferiores a los alcanzados por el mercado, promediando 2,2 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedió 4,6 veces en el mismo periodo. A cierre del primer trimestre de 2024, el indicador para la compañía fue de 2,2 veces. Si se ajusta el indicador por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza a 1,3 veces al cierre de marzo de 2024. La Ilustración 11 presenta la evolución de indicador en los últimos años.

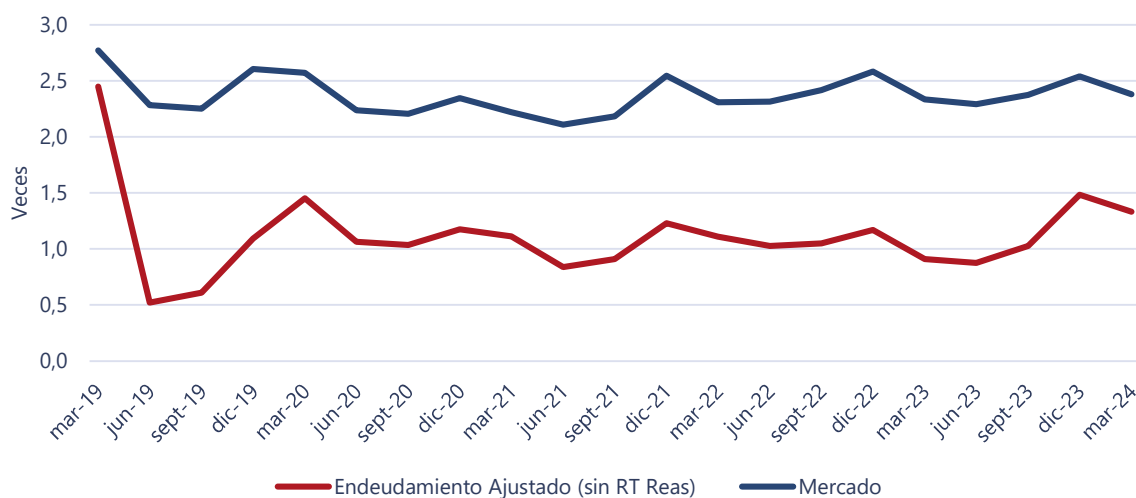


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, **Chubb Seguros** presentó al cierre de 2023 un patrimonio total de \$ 193.985 millones, lo que significó una disminución de un 3,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Al cierre del primer trimestre de 2024, la compañía mantenía un patrimonio de \$ 193.985 millones. En cuanto al resultado de la aseguradora, este obtuvo una baja de un 28,8% en el último año, pasando de \$ 31.613 millones en diciembre de 2022 a \$ 22.506 millones en diciembre de 2023; al cierre de marzo del año en curso, el resultado fue de \$ 1.872 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

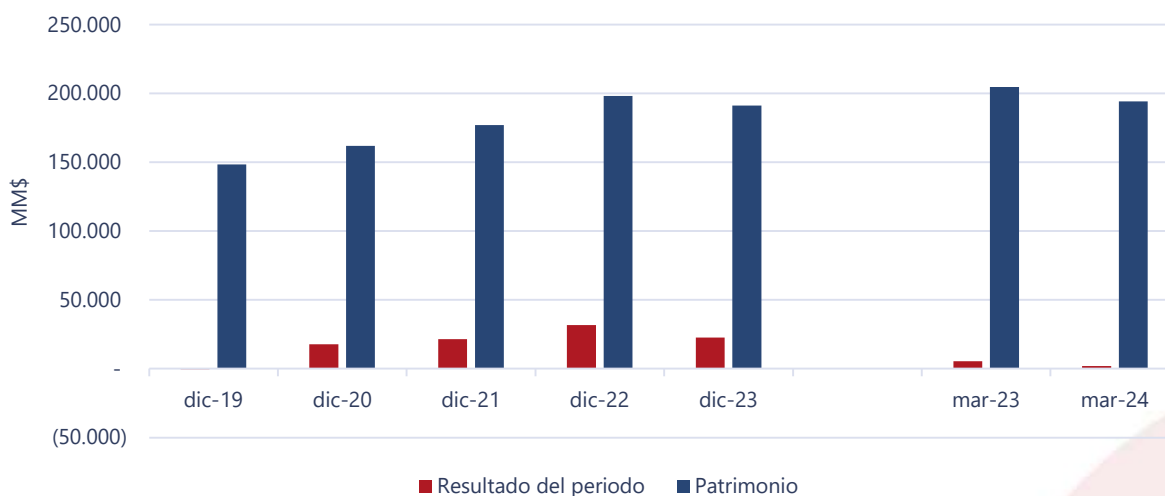


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Chubb Seguros**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado una menor eficiencia que el mercado. Al cierre del primer trimestre de 2024, el indicador fue de 49,1%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 60,0% para la compañía y 29,7% para el mercado.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Chubb Seguros** alcanzó al cierre de marzo de 2024 un indicador del 106%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

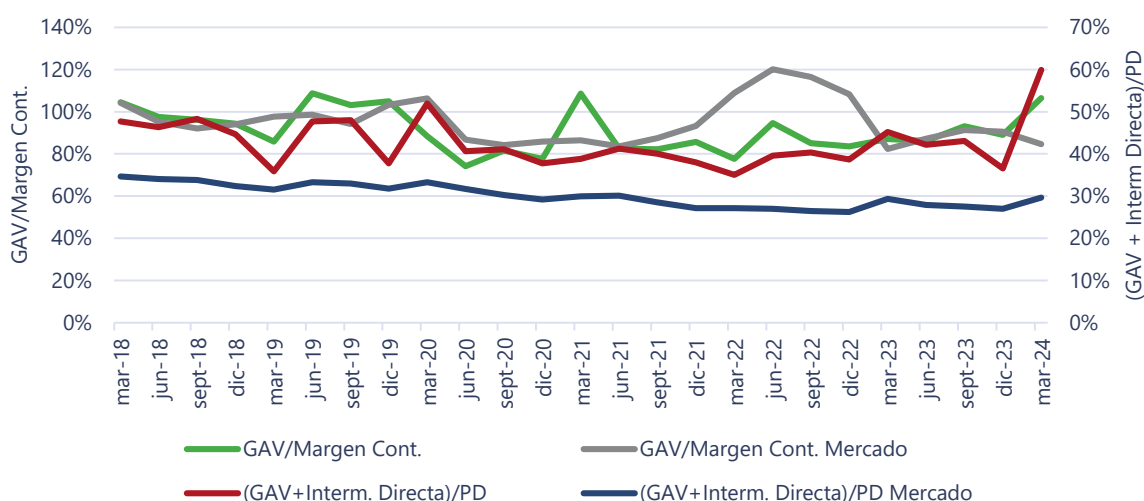


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 5 con los principales ratios de **Chubb Seguros** y el mercado, respectivamente.

Tabla 5: Ratios

Chubb Seguros	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Gastos adm. / Prima directa	27,6%	26,9%	27,9%	29,1%	27,3%	49,1%
Gastos adm. / Margen contribución	105,0%	77,6%	85,6%	83,6%	89,0%	106,5%
Margen contribución / Prima directa	26,3%	34,7%	32,6%	34,8%	30,6%	46,1%
Resultados Op. / Prima directa	-1,3%	7,8%	4,7%	5,7%	3,4%	-3,0%
Resultado final / Prima directa	-0,2%	7,0%	8,0%	9,5%	6,0%	3,1%

Mercado	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	19,1%
Gastos adm. / Margen contribución	103,3%	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	84,6%

Margen contribución / Prima directa	18,7%	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	22,6%
Resultados Op. / Prima directa	-0,6%	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	3,5%
Resultado final / Prima directa	2,1%	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	6,2%

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."