

Chubb Seguros Chile S.A.

Cambio de Clasificación

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Marzo 2025

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas

AA+²

Tendencia

Estable³

EEFF base

Diciembre 2024

Estados de Situación Financiera IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Inversiones	131.124.382	182.897.679	215.899.645	217.185.217	196.037.534
Cuentas por cobrar de seguros	129.658.506	115.813.498	119.446.653	176.091.993	190.379.881
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	169.415.504	150.737.879	157.751.878	182.184.175	240.142.646
Otros activos	91.084.649	95.849.380	94.239.485	81.472.453	82.688.186
Total activos	521.283.041	545.298.436	587.337.661	656.933.838	709.248.247
Reservas técnicas	232.412.735	221.997.022	231.659.109	272.869.224	340.015.586
Deudas por operaciones de seguro	78.126.192	74.834.168	78.965.395	110.813.597	120.274.883
Otros pasivos	49.059.963	71.550.177	78.601.456	82.101.853	71.640.447
Total pasivos	359.598.890	368.381.367	389.225.960	465.784.674	531.930.916
Total patrimonio	161.684.151	176.917.069	198.111.701	191.149.164	177.317.331
Total pasivos y patrimonio	521.283.041	545.298.436	587.337.661	656.933.838	709.248.247

Estados de Resultados IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Margen de contribución	86.745.885	87.614.755	115.681.944	115.099.609	110.636.204
Prima directa	249.824.543	269.147.411	331.999.009	375.588.373	340.400.818
Prima cedida	149.851.186	155.278.978	192.006.539	212.385.791	188.313.890
Prima retenida	128.412.402	131.471.289	157.536.010	181.242.503	181.692.857
Costos de siniestro	26.464.204	20.779.041	26.327.936	30.766.172	29.225.615
Resultado de intermediación	-9.503.733	-15.457.154	-21.439.378	-19.399.701	-17.187.853
Costos de administración	67.295.768	75.032.260	96.730.351	102.494.515	107.724.929
Resultado de inversiones	398.078	-356.497	3.685.322	10.587.800	7.514.121
Resultado final	17.559.937	21.468.552	31.613.693	22.506.171	12.997.699

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales (29-02-2024).

² Clasificación anterior: AA.

³ Tendencia anterior: Favorable

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 2024, **Chubb Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 340.016 millones, inversiones por \$ 196.038 millones y un patrimonio de \$ 177.317 millones. En el mismo periodo, su primaje fue de \$ 340.401 millones, alcanzando una participación de mercado del 6,6%.

El cambio de clasificación desde “*Categoría AA*” a “*Categoría AA+*” se sustenta en la consolidación del volumen de prima directa que la compañía ha mantenido desde la absorción de Segchile Seguros Generales S.A. Al cierre de 2024 **Chubb Seguros** registró un primaje directo de \$ 340.401 millones, monto superior en un 26,5% comparado con el mismo periodo de 2021, previo a la compra de la aseguradora. Sumado a lo anterior, **Chubb Seguros** ha logrado incrementar el número de pólizas vigentes en un 59,5% desde 2021, mostrando al cierre de 2024 un total de 442.574 pólizas. Adicionalmente, se valora positivamente el bajo nivel de endeudamiento que mantiene la firma (1,4 veces en promedio en los últimos tres cierres anuales), lo que permite presumir que tendría la capacidad de poder seguir expandiendo el volumen del negocio. Además, debe considerarse que junto a la compañía opera la aseguradora de Vida, también con el nombre Chubb, que en cierta medida apoya el acceso a economías de escala.

Por su parte, la tendencia se modifica desde “*Favorable*” a “*Estable*” dado que, a juicio de la clasificadora, la sociedad ha logrado alcanzar niveles de primaje que se podrían, eventualmente, mantener en el corto y mediano plazo.

La clasificación de las obligaciones de **Chubb Seguros** en “*Categoría AA+*” se fundamenta principalmente en el sólido respaldo operativo, comercial y de control de riesgos que le entrega la matriz, la cual cuenta con clasificación equivalente a “*AAA*” en escala local. Asimismo, se considera el adecuado posicionamiento que mantiene la compañía dentro de su segmento relevante. En este contexto, el apoyo que brinda Chubb Limited a su filial en Chile se materializa mediante el establecimiento de una organización matricial al interior del grupo, junto con la sólida solvencia financiera que la matriz le entrega a la entidad local.

Adicionalmente, la clasificación de riesgo reconoce la capacidad exhibida por la empresa para aumentar sus márgenes de contribución y sostener un elevado nivel de prima directa. Su estrategia de negocio le ha permitido consolidar una participación significativa en los ramos que constituyen su segmento objetivo: alcanzando una cuota de mercado del 20,3% en transporte y 11,9% para la rama de otros seguros.

Desde otra perspectiva, uno de los factores limitantes es la alta concentración de los ingresos, dado que más del 50% del negocio se concentra en solo dos *sponsors*⁴. Sin embargo, este riesgo se mitiga en parte por el contrato marco que tiene con el principal de ellos, el cual le 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.

⁴ Referentes a comisiones de *sponsor* o intermediación.

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.

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

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.

“+”: Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Diciembre 2024

Al cierre de diciembre de 2024, **Chubb Seguros** presentó un primaje directo de \$ 340.401 millones, un 9,4% menos a lo registrado en el mismo periodo 2023. Por su parte, la prima retenida de la compañía en el mismo periodo fue de \$ 181.693 millones, monto similar al alcanzado al cierre de 2023 (\$ 181.243 millones).

Por su parte, los costos de siniestros fueron \$ 29.226 millones, monto 5,0% inferior al año anterior, mientras que los costos de administración tuvieron un incremento de un 5,1% en el mismo periodo comparativo, alcanzando los \$ 107.725 millones al cierre de 2024.

A la misma fecha, la aseguradora presentó ganancias por \$ 12.998 millones. Las reservas técnicas fueron de \$ 340.016 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 196.038 millones. **Chubb Seguros** finalizó el año 2024 con un nivel de patrimonio de \$ 177.317 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 diciembre de 2024, la matriz contaba con un patrimonio de US\$ 68 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 0,26% del patrimonio de su matriz.

Participación de mercado: Desde el año 2019, salvo excepciones, la compañía ha mantenido una participación de mercado en torno al 7%. Al cierre de 2024, la aseguradora presentó una participación del 6,6%, lo que la posicionó como la sexta compañía de seguros generales.

Rendimiento técnico: En términos globales, la aseguradora ha logrado mantener 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 últimos tres cierres anuales, el rendimiento técnico promedio de la compañía ha sido 65,9%, mientras que dicho indicador para el mercado fue de 32,6%.

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. A diciembre de 2024, el 100% de los reaseguradores presenta una clasificación “*Categoría AA+*” o superior en escala local según conversión **Humphreys**.

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 50% del negocio en sólo dos de estos acuerdos⁴, 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 de 2024, el ratio alcanzó las 0,32 veces, mientras que el mercado las 0,18 veces.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo Anual en www.humphreys.cl en la sección Compañías de Seguros – Seguros Generales.

“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.”