

Chubb Seguros de Vida Chile S.A.

Reseña anual

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

nadia.aravena@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Abril 2025

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas
Tendencia

AA+
Estable

EEFF base

Diciembre 2024

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Inversiones	11.685.435	182.689.298	205.999.342	217.042.712	214.777.923
Cuentas por cobrar seguros	339.892	21.467.937	25.139.861	17.104.808	21.576.782
Participación reaseguro en reservas técnicas	274.747	3.621.285	7.540.378	3.346.510	1.650.291
Otros activos	66.775.159	57.163.174	54.888.064	51.408.338	52.913.576
Total activos	79.075.233	264.941.694	293.567.645	288.902.368	290.918.572
Reservas técnicas	1.769.693	119.455.893	132.374.363	122.319.893	115.752.795
Deudas por operaciones de seguro	183.910	11.471.689	13.631.402	9.472.605	6.197.281
Otros pasivos	3.131.036	21.695.405	41.434.870	47.908.279	56.970.703
Patrimonio	73.990.594	112.318.707	106.127.010	109.201.591	111.997.793
Total pasivos y patrimonio	79.075.233	264.941.694	293.567.645	288.902.368	290.918.572

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Margen de contribución	6.553.807	8.830.332	92.136.797	110.500.796	118.130.601
Prima directa	2.269.162	40.309.696	157.069.394	172.250.875	173.937.077
Prima cedida	526.666	4.000.379	14.451.854	11.053.275	2.591.045
Prima retenida	1.742.496	36.309.317	142.617.540	161.197.600	171.346.032
Costos de siniestro	761.461	8.030.411	42.293.043	40.074.638	43.533.567
Resultado de intermediación	-44.102	5.247.594	23.350.092	19.171.438	23.089.376
Costos de administración	6.171.466	6.800.687	67.927.305	76.460.774	78.919.070
Resultado de inversiones	45.672	339.246	1.754.052	7.034.635	5.503.611
Resultado final	4.219.639	9.003.152	22.583.289	31.902.275	31.456.372

¹ Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Chubb Seguros de Vida Chile S.A. (Chubb Vida) comenzó sus operaciones en marzo de 2005, concentrando sus actividades en seguros tradicionales, preferentemente masivos. La compañía enfoca sus esfuerzos, en el segmento Bancaseguros y *Retail* con más del 95% de su prima directa, principalmente en las ramas de Desgravamen Consumos y Otros y Salud.

Al cierre de 2024, **Chubb Vida** presentó reservas técnicas por \$ 115.753 millones, inversiones por \$ 214.778 millones y un patrimonio de \$ 111.998 millones. A la misma fecha, su prima directa alcanzó los \$ 173.937 millones, con lo que registró una participación de 5,5% con respecto al mercado de seguros de vida².

La clasificación de las pólizas emitidas por la compañía en "*Categoría AA+*" se fundamenta, principalmente, en el importante apoyo que le brinda su matriz, Chubb Limited. Lo anterior se ve reflejado tanto en el ámbito operativo, de control y de desarrollo de productos, así como también, en el respaldo financiero entregado, lo cual redundará en un nivel de soporte técnico y administrativo superior al esperado para una compañía del tamaño y nivel de utilidades de esta aseguradora.

Otro aspecto relevante que apoya la clasificación asignada es la participación de mercado que mantiene **Chubb Vida**. Actualmente, la compañía se posiciona, en términos de prima directa, dentro de las siete principales compañías que participan en la industria de seguros de vida. Además, si solo se considera el segmento principal en el que participa, Bancaseguros y *Retail*, la aseguradora se posiciona en el tercer lugar, con una participación de un 14,3% medido sobre prima directa. Lo anterior le permite, además, un mayor acceso a economías de escala, y también que la siniestralidad tienda a mantener un comportamiento estadísticamente normal.

Además, se reconocen como elementos positivos la buena cobertura de sus reservas y el perfil de su cartera de inversiones, el cual es conservador. Paralelamente, se valora su bajo endeudamiento relativo, la atomización de los riesgos y la cesión de riesgos a aseguradoras de alta solvencia, los que cuentan con una elevada clasificación en escala local.

Entre los elementos que restringen la clasificación, se considera la concentración que mantiene la compañía en dos de sus ramas, las que concentran más del 50% de su prima directa. Sin embargo, esta concentración se ha visto disminuida durante los últimos años y se encuentra en niveles acordes a la clasificación, además se considera favorable el hecho que la entidad se encuentra incursionando en el segmento Colectivos tradicionales, específicamente en la rama de Salud. Lo mencionado le permite a **Chubb Vida** mejorar la diversificación de cartera.

También se observa como elemento restrictivo la baja diversificación de sus canales de distribución, debido a que la compañía presenta una alta concentración de sus ventas en *sponsory/o* alianzas, donde Banco de Chile es su principal canal.

En términos de ASG, **Chubb Vida** está trabajando en una política de sostenibilidad. Además, dentro de su memoria integrada considera una sección donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, rango etario, entre otros, así como datos sobre la disparidad salarial de género dentro de la compañía.

² Sin considerar la prima directa provenientes de seguros previsionales.

La perspectiva de la clasificación en el corto plazo se califica en “*Estable*”, principalmente porque no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la compañía.

Para que la aseguradora mantenga la categoría de riesgo actual resulta necesario que no se experimente un deterioro significativo en las fortalezas que determinan su clasificación de riesgo, y, en especial, que se mantenga la relación con su matriz respecto, al apoyo entregado a nivel financiero y *know how* por parte de este último; asimismo, el debilitamiento de la matriz podría conllevar a una disminución en la clasificación de riesgo.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en el ámbito operativo, de control, desarrollo de productos y respaldo financiero.
- Posicionamiento de mercado

Fortalezas complementarias

- Cesión de riesgos a reaseguradores de alta solvencia.
- Bajo nivel de endeudamiento.

Fortalezas de Apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones

Riesgos considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos y canales de distribución.

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, 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.

"+" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados diciembre 2024

Chubb Vida presentó, al cierre de 2024, una prima directa de \$ 173.937 millones, lo cual implicó un aumento de un 1,0% respecto al mismo periodo del 2023. Por otro lado, los costos de siniestros ascendieron a \$ 43.534 millones, un 8,6% mayor a lo mostrado el año anterior, mientras que, los costos de administración fueron \$ 78.919 millones, lo que significó un aumento del 3,2% respecto a diciembre de 2023.

A la misma fecha, la aseguradora generó ganancias por \$ 31.456 millones. En cuanto a las reservas técnicas, estas fueron de \$ 115.753 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 214.778 millones. **Chubb Vida** finalizó el año 2024 con un nivel de patrimonio de \$ 111.998 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo de la matriz: Chubb Limited es un grupo internacional que posee una importante presencia en el negocio de los seguros a nivel mundial, con un patrimonio, al cierre de 2014, de aproximadamente US\$ 68,4 mil millones. Además, el *holding* cuenta con una clasificación, en escala local, de “*Categoría AAA*”³ con perspectiva “*Estable*”. Respecto al apoyo que le brinda Chubb a su filial en Chile, este 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 Vida**. 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.

Participación de mercado: En términos de prima directa, **Chubb Vida** se presenta como una de las siete principales compañías de seguros de vida, cerrando el 2024, con una participación del 5,5% del mercado, sin considerar las ramas asociadas a seguros de rentas vitalicias. Al considerar el segmento principal en el que participa, Bancaseguros y *Retail*, su participación asciende a un 14,3% posicionándose en el tercer lugar a nivel de mercado.

Política de reaseguros: A la fecha, la compañía cede sus riesgos a reaseguradores de elevada solvencia, dado que todos se encuentran clasificados en “*Categoría AAA*”. Al cierre de diciembre de 2024, el principal reasegurador corresponde a Scor Reinsurance Company, el cual concentra un 51,3% de la prima cedida.

Bajo nivel de endeudamiento: **Chubb Vida** ha presentado históricamente un reducido nivel de endeudamiento en relación al mercado⁴. Al cierre de 2024, el indicador fue de 1,60 veces; si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza las 1,58 veces.

Cartera de inversión conservadora: Actualmente, las inversiones de la compañía ascienden a \$ 214.778 millones, las que equivalen a 1,9 veces las reservas técnicas de **Chubb Vida**. La cartera de inversiones se concentra principalmente en instrumentos de renta fija, alcanzando un 96,5% del total, los que mantienen un bajo riesgo dado que, el 96,2% de estos, se encuentran con una clasificación en “*Categoría AA-*” o superior, cubriendo íntegramente las reservas.

Factores de riesgo

Concentración de la cartera de productos y canales de distribución: Si bien, tras la fusión con Banchile Seguros de Vida S.A., la compañía ha logrado diversificar su cartera de productos, sumado a que, durante los últimos dos años la compañía ha incursionado en el mercado de Salud del segmento Colectivos tradicionales, más del 50% de su primaje directo se concentra en dos ramas: Desgravamen Consumos y Otros (42,2%) y Salud (20,6%) del segmento Bancaseguros y *Retail*, lo que implica una mayor exposición a fluctuaciones en los flujos de ambas ramas. En términos del margen de contribución, un 52,1% corresponde a la rama Desgravamen Consumos y Otros y un 16,9% a Salud. Respecto a los canales de distribución, el Banco de Chile es el principal *sponsor* de la compañía, producto del acuerdo de distribución que mantienen. Lo anterior provoca que la mayor parte de la prima directa de **Chubb Vida** provenga de esta colaboración. Es importante destacar que el riesgo asociado a la concentración en el principal canal de distribución se ve atenuado debido a que la asociación entre ambas empresas es a largo plazo.

³ Conversión de escala global hecha de acuerdo con criterios de **Humphreys**.

⁴ Para el cálculo del endeudamiento de mercado no se consideran a las compañías que participan en rentas vitalicias.

Antecedentes generales

La compañía

Chubb Vida es una compañía de seguros chilena inserta en el grupo asegurador internacional Chubb, con casa matriz en Suiza y presencia en 54 países. La propiedad y control de la compañía se materializa a través de tres vehículos de inversión: Inversiones Vita S.A. con un 57,86% de las acciones, Chubb INA International Holdings Limitada con un 41,91% y AFIA Finance Corporation Limitada con un 0,23%.

A nivel local la estructura de la compañía mantiene una administración conjunta con Chubb Seguros Chile S.A. (empresa del mismo grupo), donde comparten la dirección general y las gerencias de operaciones, administración y finanzas, sistemas y contraloría.

Para sus operaciones, **Chubb Vida** cuenta con el apoyo técnico y control que le brinda su matriz Chubb Limited, dejando a la administración en Chile la confección del plan comercial.

En cuanto al volumen de operaciones de la compañía, se puede apreciar que el primaje directo se ha incrementado en los últimos años tras la absorción de Banchile Seguros de Vida S.A., pasando de tener \$ 40.310 millones en 2021 a \$ 173.937 millones al cierre de 2024, lo anterior se traduce en un aumento de un 1,0% si se compara con el cierre de 2023. La Ilustración 1 muestra la evolución de la prima directa de la aseguradora durante los últimos cinco años.

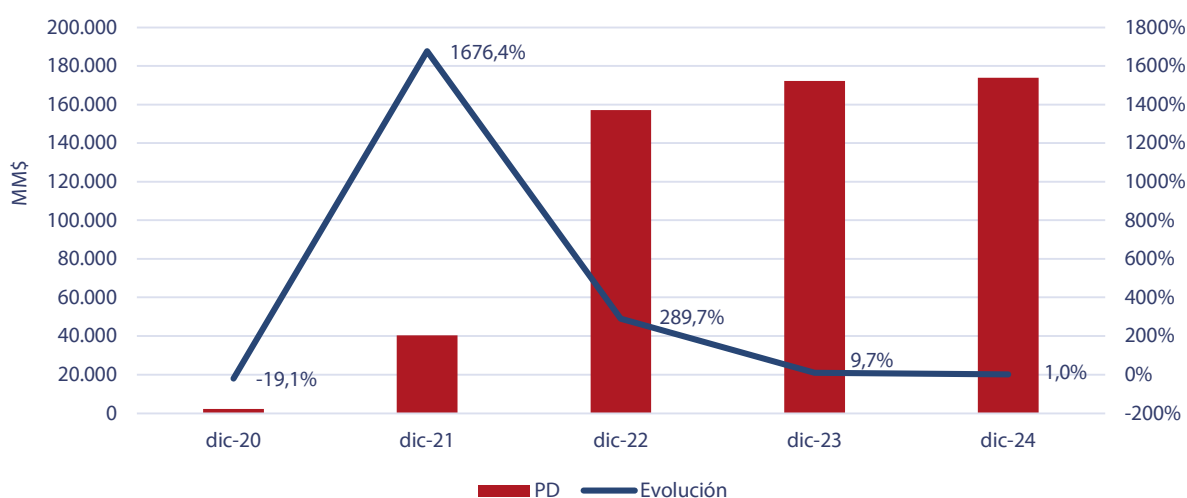


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Al término del año 2024, **Chubb Vida** ha enfocado su negocio en el segmento Bancaseguros y *Retail*, el cual representa un 95,4% del total de su primaje. Dentro de este segmento, la prima se ha concentrado principalmente en las líneas de Desgravamen Consumos y Otros, Salud y Accidentes Personales, las cuales representaron 42,2%, 20,6% y 13,2%, respectivamente. En cuanto al 4,6% restante, este corresponde al segmento Colectivos tradicionales, principalmente Salud. Respecto al margen de contribución estas subramas mencionadas representaron un 52,1%, 16,9% y 13,6%, respectivamente. En la Ilustración 2 e Ilustración 3

muestran la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución del segmento, Colectivos tradicionales y Bancaseguros y *Retail* en relación con el respectivo total de la compañía.

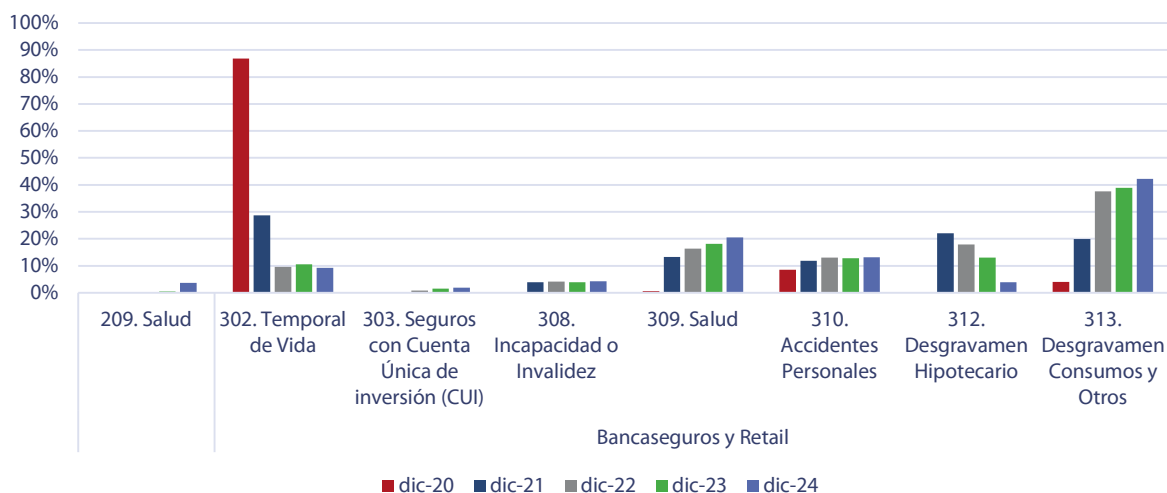


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

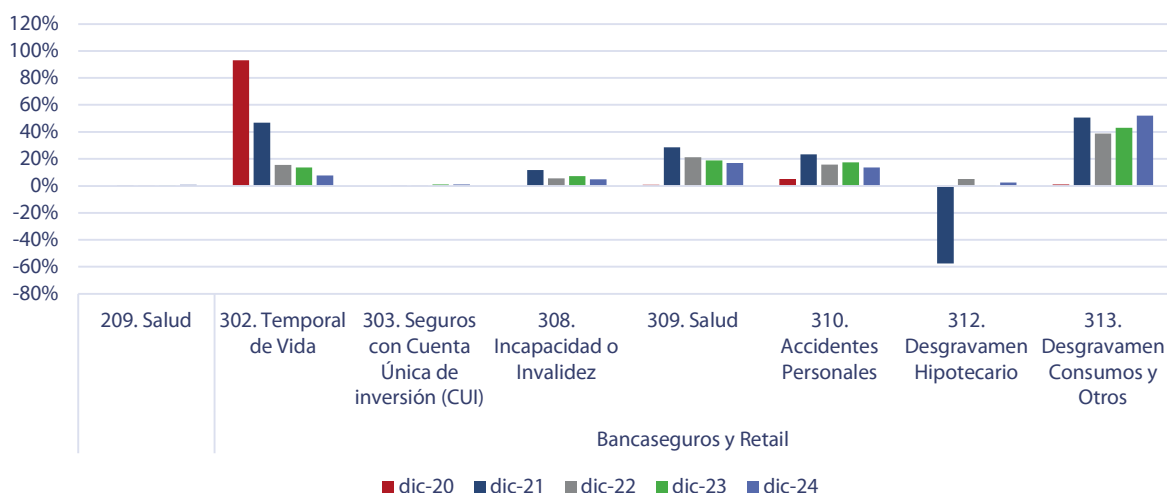


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

Siniestralidad y rendimiento técnico global

En cuanto a la siniestralidad global de la compañía, desde junio de 2021, se ha mantenido por debajo del mercado⁵, oscilando entre 24,9% y 29,7% en los últimos tres cierres anuales. Al cierre de diciembre de 2024, **Chubb Vida** presentó un indicador de 25,4%, mientras que la siniestralidad del mercado a la misma fecha fue de

⁵ Siniestralidad de mercado considera a todos las compañías de seguros de vida, incluidas las que participan en rentas vitalicias.

37,0% (pero con distinto *mix* de productos). La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía y del mercado durante desde 2020 a 2024.

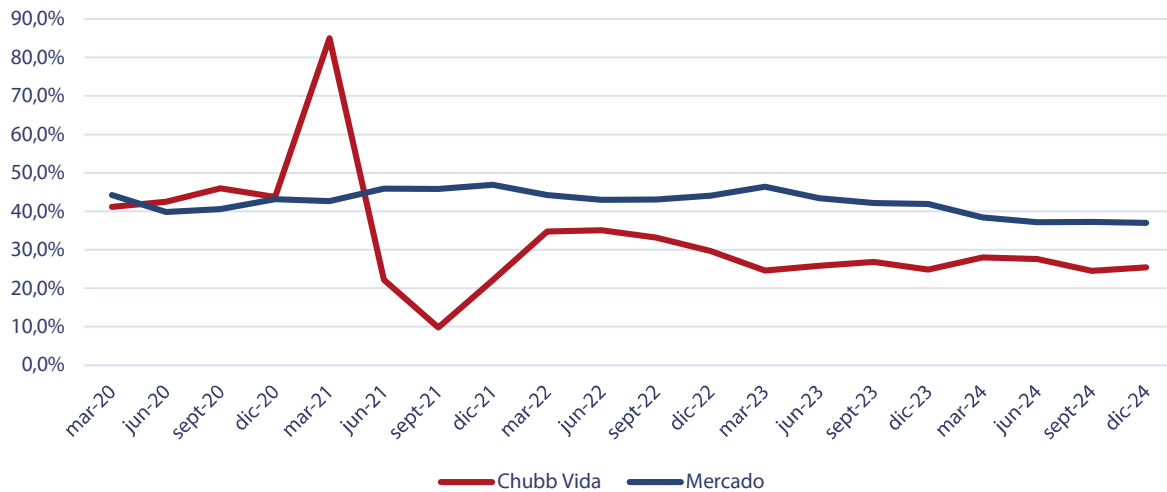


Ilustración 4: Siniestralidad Chubb Vida y Mercado

Por su parte, el rendimiento técnico, se mantenido en un nivel por sobre el mercado⁶, alcanzando un promedio, para los últimos tres cierres anuales de 67,4%, mientras que el mercado promedio, para el mismo periodo, un indicador negativo de 11,6%. A diciembre 2024, el rendimiento técnico de **Chubb Vida** fue de 68,9%. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comportamiento del rendimiento de la compañía y del mercado en los últimos periodos.

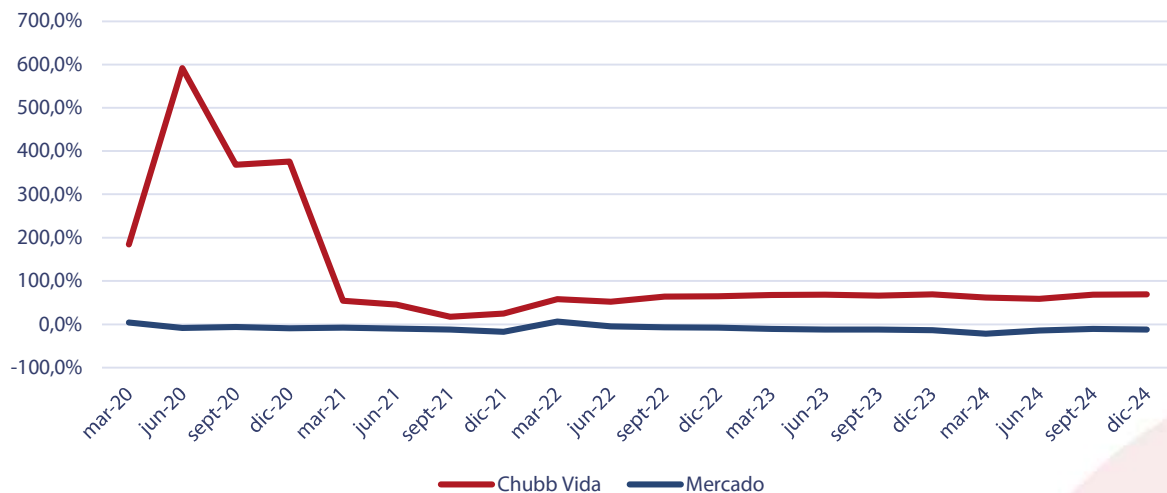


Ilustración 5: Rendimiento técnico Chubb Vida y Mercado

⁶ Rendimiento técnico de mercado considera a todos las compañías de seguros de vida, incluidas las que participan en rentas vitalicias

Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Chubb Vida** se mantiene entre las diez principales compañías de seguros de vida que opera en el país. Al cierre de 2024, la aseguradora alcanzó una participación de mercado de 5,5% de la prima directa del mercado, sin considerar la prima correspondiente a seguros previsionales. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de **Chubb Vida** durante los ultimo cinco años.

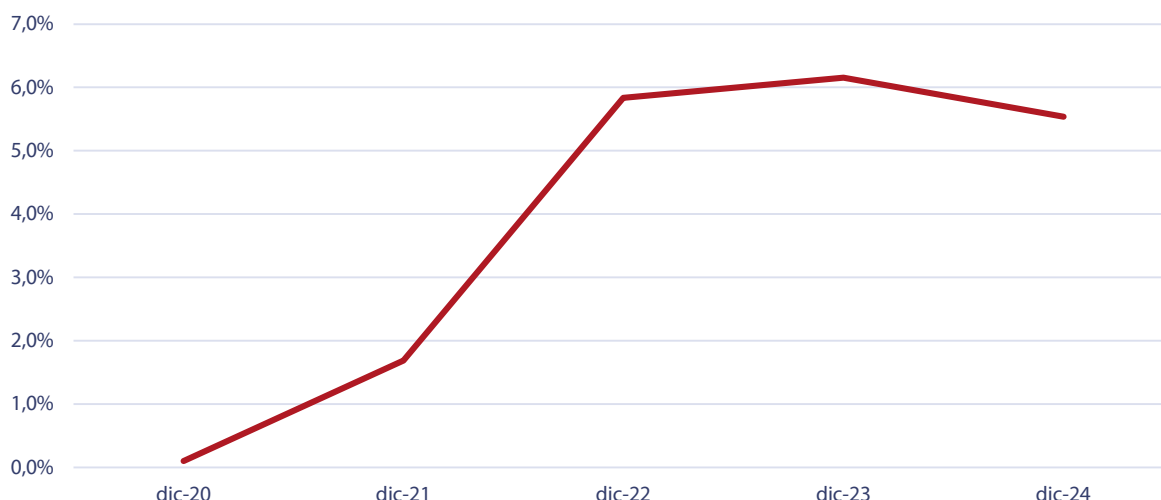


Ilustración 6: Participación de mercado

Reaseguros

A diciembre de 2024, **Chubb Vida** presenta una retención del 98,5% de su primaje directo. A la misma fecha, la prima cedida fue transferida a reaseguradores con elevada solvencia, los que mantienen una clasificación de riesgo en "Categoría AAA"³. Lo anterior se puede apreciar en la Tabla 1 donde se presentan los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre de 2024.

Tabla 1: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
Scor Reinsurance Company	51,3%	AAA
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	45,0%	AAA
Rga Reinsurance Company	3,6%	AAA
General Reinsurance AG	0,1%	AAA

Inversiones

Al cierre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 25,2% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 78,9% las reservas técnicas. Estos activos son, principalmente, inversiones financieras las que concentran un 96,5%, mientras que, créditos de negocios y otros mantienen un 0,4% y un 3,1%, respectivamente, tal como se muestra en la Ilustración 7.

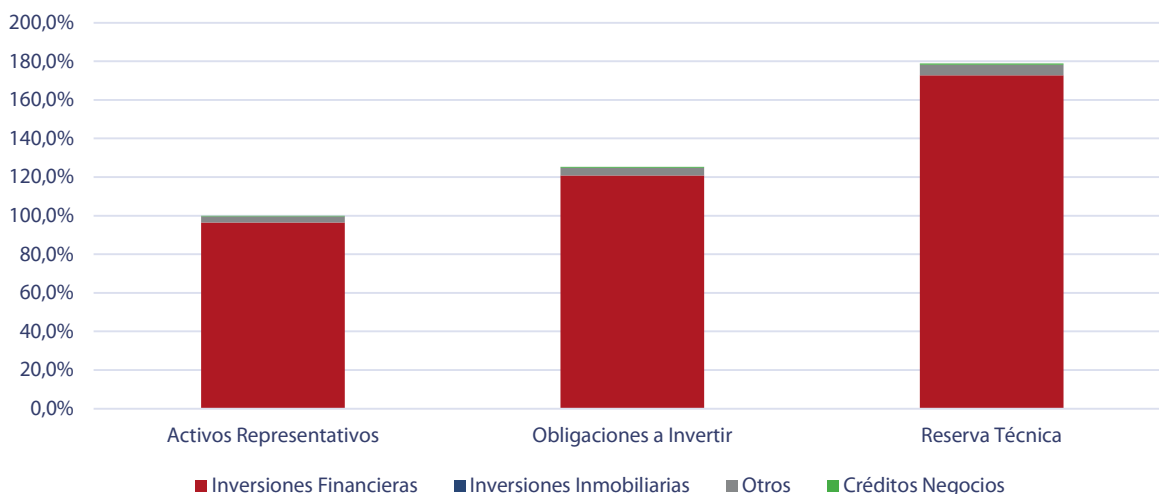


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos tradicionales

Evolución de la prima directa por producto

En relación con el segmento de Bancaseguros y *Retail*, a diciembre de 2024 la compañía presentó una disminución en la prima directa equivalente a un 3,0% respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando la cifra de \$ 166.006 millones. En cuanto a la principal rama en que opera la compañía, seguro de Desgravamen Consumo y Otros, al cierre de 2024, esta exhibió un incremento del 9,3% frente al año anterior, llegando a los \$ 73.332 millones. Por otro lado, la segunda rama más importante de **Chubb Vida**, que es el seguro de Salud, decreció en un 14,3% entre los mismos periodos mencionados, posicionándose en \$ 35.701 millones. Respecto al segmento Colectivos tradicionales, este presenta un crecimiento, alcanzando un total de \$ 7.921 millones a diciembre 2024, principalmente en la rama de Salud. En la Ilustración 8 se puede observar la evolución de la prima directa de las principales ramas de la compañía.

Posicionamiento de productos

En cuanto al posicionamiento de mercado de las distintas ramas en las que participa la compañía, la principal rama de la compañía, en términos de primaje, Desgravamen Consumo y Otros del segmento Bancaseguros y *Retail*, presentó, al cierre de diciembre de 2024, una disminución de la participación de mercado⁷, alcanzando un 14,4% (15,0% en diciembre de 2023), mientras que la segunda rama más relevante, seguro de Salud del mismo segmento, se posicionó en un 19,5%, levemente inferior al nivel mostrado en el año anterior. Respecto a la rama de Salud del segmento Colectivos tradicionales, la principal de dicho segmento, en términos de prima directa, alcanzó una participación de mercado, a diciembre 2024, de 0,8%, superior al 0,1% alcanzado al cierre de 2023. La Tabla 2 muestra la evolución de la participación de mercado de cada rama en la que participa la compañía.

⁷ En términos de prima directa.

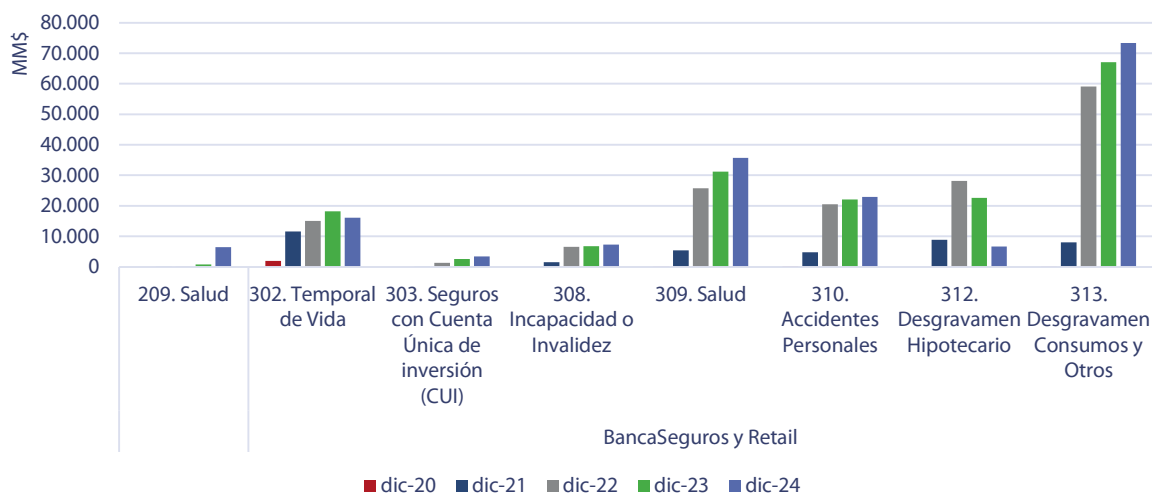


Ilustración 8: Evolución y distribución de la prima directa

Tabla 2: Participación de mercado por rama

Segmento	Ramo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Colectivos tradicionales	202. Temporal de Vida	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,7%
	209. Salud	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,8%
	210. Accidentes Personales	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	1,6%
Bancaseguros y Retail	302. Temporal de Vida	1,6%	8,5%	18,0%	21,6%	23,2%
	303. Seguros con Cuenta Única de inversión (CUI)	0,0%	0,1%	2,4%	3,7%	4,2%
	308. Incapacidad o Invalidez	0,0%	5,6%	12,6%	10,7%	12,9%
	309. Salud	0,0%	6,6%	18,6%	20,1%	19,5%
	310. Accidentes Personales	0,2%	4,8%	17,0%	17,1%	15,5%
	311. Asistencia	0,0%	2,8%	7,7%	7,1%	6,1%
	312. Desgravamen Hipotecario	0,0%	15,2%	27,6%	24,6%	6,5%
	313. Desgravamen Consumos y Otros	0,0%	2,6%	13,5%	15,0%	14,4%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, la principal rama de la compañía, Desgravamen Consumo y Otros, del segmento Bancaseguros y Retail presentó, al cierre de 2024, un indicador de 18,5%, equivalente a un incremento con respecto al año anterior, donde se tuvo una siniestralidad de 16,7%. Situación similar muestran las ramas de Salud, Accidentes Personales y Temporal de Vida, del mismo segmento, las que obtuvieron un aumento del indicador pasando de 20,5%, 10,2% y 12,0% a un 31,3%, 11,7% y 38,9%, respectivamente, en el mismo periodo comparativo. La Ilustración 9 muestra la evolución de la siniestralidad por rama de la aseguradora, donde se consideraron las ramas que presentan más de un 5% del primaje directo de la compañía a diciembre de 2024.

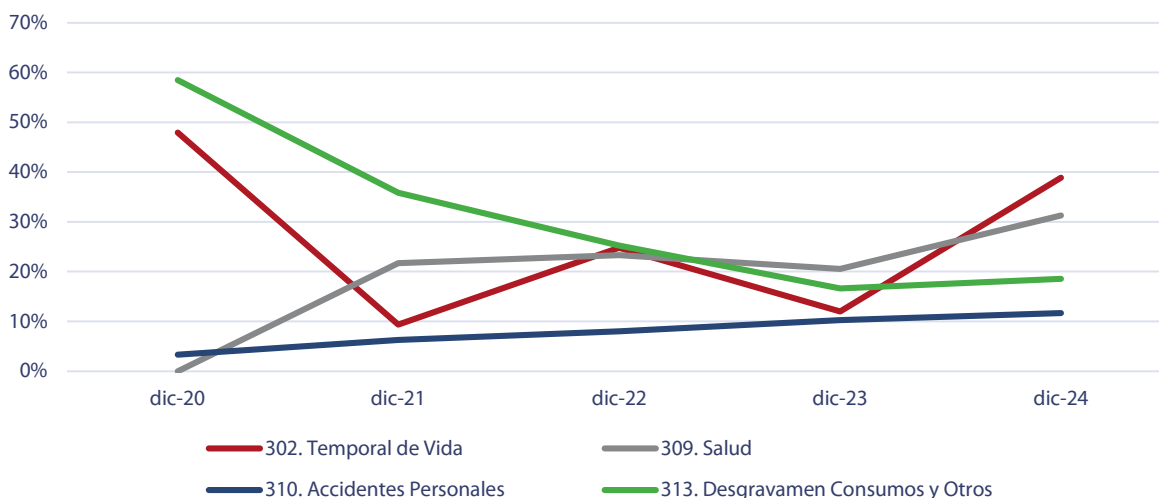


Ilustración 9: Sinistralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Bajo el mismo criterio mencionado para la siniestralidad, la Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico por rama en la que participa **Chubb Vida** (sobre 5% del primaje). La rama de seguro de Desgravamen Consumos y Otros del segmento Bancaseguros y *Retail*, ha mantenido un rendimiento técnico con una tendencia al alza durante los últimos años, mostrando al cierre de 2024 un indicador de 85,0% (72,1% al cierre de 2023), mientras que las ramas de Salud, Accidentes Personales y Temporal de Vida, del mismo segmento, mostraron una caída en el indicador al compararlo con lo alcanzado en 2023.

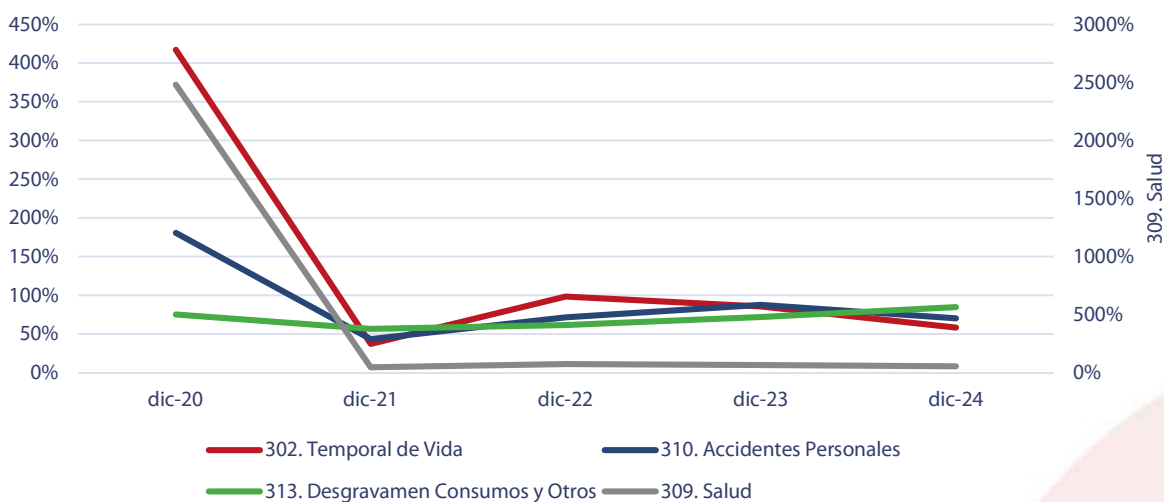


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Desde 2021, **Chubb Vida** ha mostrado su capacidad para generar flujos operacionales positivos, registrando al cierre de 2024 \$ 25.402 millones (\$ 12.155 millones a dic-23). La Tabla 3 presenta el flujo de caja de la compañía.

Tabla 3: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-251.438	18.864.256	37.546.270	12.155.090	25.402.147
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	0	0	-657.466	668.321	-736.432
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	0	-6.967.000	-28.700.946	-26.014.987	-28.677.178
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	1.038.560	769.851	12.784.973	20.995.211	8.934.071
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	769.851	12.784.973	20.995.211	8.934.071	6.659.284

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Chubb Vida**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido históricamente en niveles por debajo del mercado⁸ el que, al cierre de 2024, obtuvo un indicador de 2,29 veces, mientras que la relación de la compañía fue de 1,60 veces a la misma fecha. Si el ratio se ajusta por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento de la compañía y del mercado, a la misma fecha fueron de 1,58 veces y 2,25 veces, respectivamente. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador durante los últimos años.

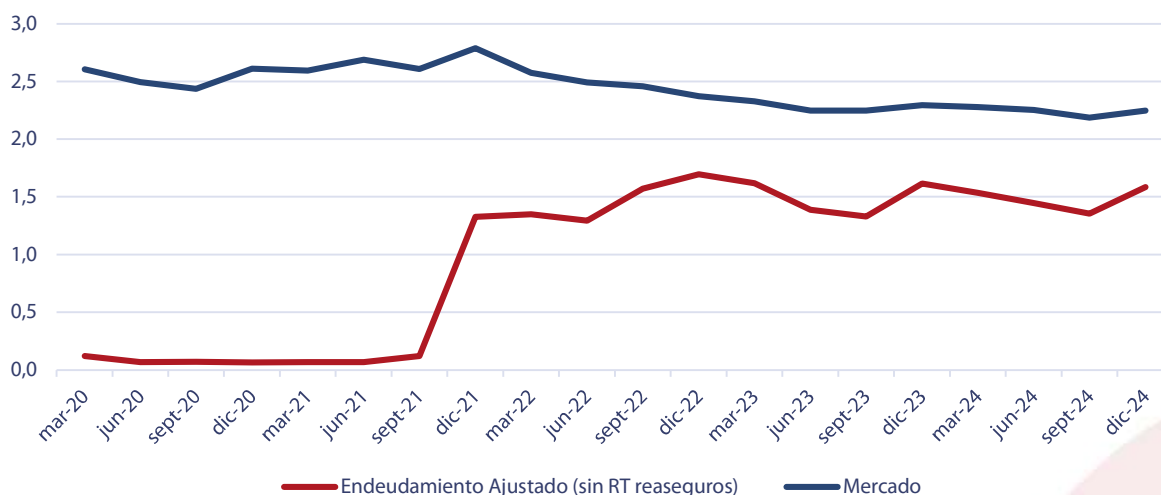


Ilustración 11: Endeudamiento

⁸ Se excluyen compañías que ofrecen rentas vitalicias

Por otro lado, al cierre de 2024, el patrimonio de **Chubb Vida** ascendió a \$ 111.998 millones, monto superior en un 2,6% a los \$ 109.202 millones alcanzados a diciembre de 2023. En cuanto al resultado de la compañía, este ha mantenido a un crecimiento en los años analizados, excepto en 2024, donde totalizó \$ 31.456 millones, lo que representa una leve disminución equivalente a un 1,4% con respecto a las utilidades obtenidas en 2023. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

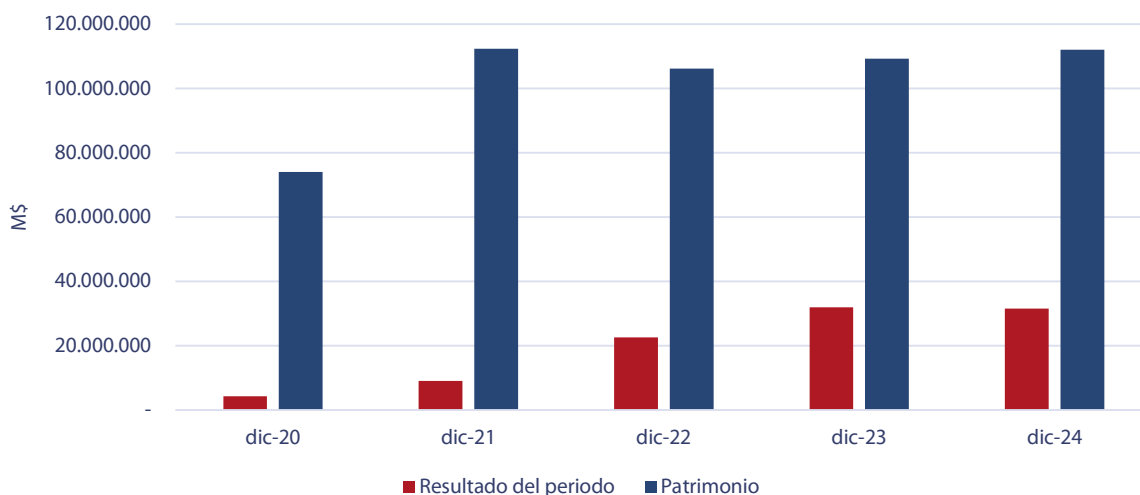


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

Margen y gastos

La Ilustración 13 muestra la evolución de indicadores de eficiencia de la compañía y el mercado, respecto a este último, es importante mencionar que, para el cálculo de los indicadores, se incluyen a las compañías que operan en el mercado de rentas vitalicias, y que, debido al tipo de negocio que manejan, tienden a mostrar indicadores más bajos en comparación con las aseguradoras de vida que no participan en este segmento.

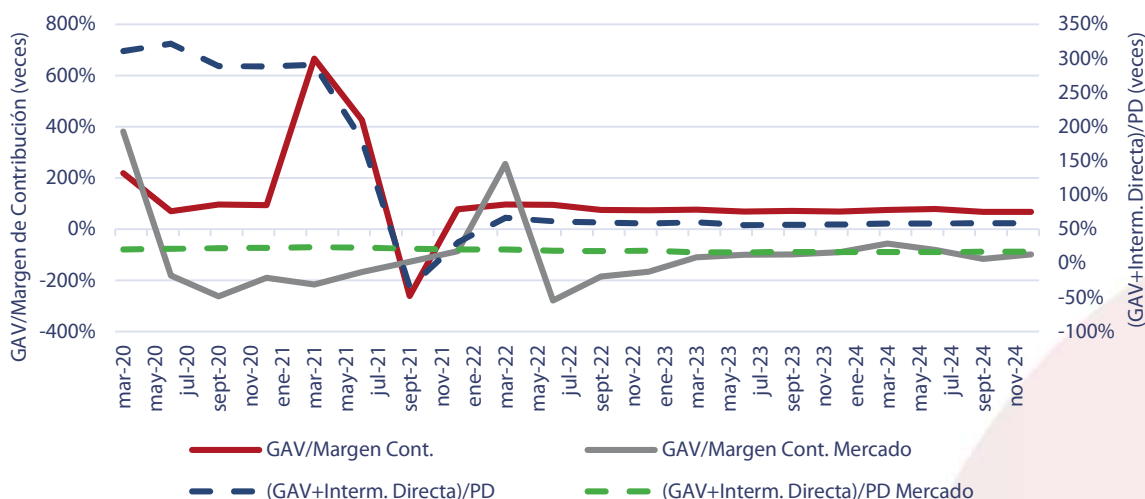


Ilustración 13: Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Chubb Vida**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, se puede observar que dicha relación promedió, para los últimos tres cierres anuales, un 44,3%, mientras que el promedio de mercado fue de 12,9%. Al incluir la intermediación directa considerando los mismos periodos, el indicador promedió para **Chubb Vida** y el mercado fue de 58,1% y 17,5%, respectivamente.

Por otro lado, al analizar el indicador de gastos de administración sobre margen de contribución, la compañía se sitúa en valores positivos, donde el promedio de los últimos tres cierres anuales ascendió a 69,9%, mientras que el mercado presentó un indicador promedio, para los mismos periodos, de -118,6% (margen de contribución negativo).

Ratios

A continuación, se presentan las Tabla 4 y Tabla 5 con los principales ratios de **Chubb Vida**, comparada con el mercado.

Tabla 4: Ratios de Chubb Vida

Chubb Vida	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Gastos adm. / Prima directa	272,0%	16,9%	43,2%	44,4%	45,4%
Gastos adm. / Margen contribución	94,2%	77,0%	73,7%	69,2%	66,8%
Margen contribución / Prima directa	288,8%	21,9%	58,7%	64,2%	67,9%
Resultados Op. / Prima directa	16,8%	5,0%	15,4%	19,8%	22,5%
Resultado final / Prima directa	186,0%	22,3%	14,4%	18,5%	18,1%

Tabla 5: Ratios de mercado

Mercado	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Gastos adm. / Prima directa	16,5%	14,9%	13,7%	12,5%	12,5%
Gastos adm. / Margen contribución	-189,9%	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-99,2%
Margen contribución / Prima directa	-8,7%	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-12,6%
Resultados Op. / Prima directa	-25,2%	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-25,1%
Resultado final / Prima directa	12,1%	19,4%	15,4%	9,4%	9,0%

"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."