

INFORME DE CLASIFICACION

CHUBB SEGUROS CHILE S.A.

FEBRERO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.03.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.20

	Febrero 2020	Febrero 2021
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

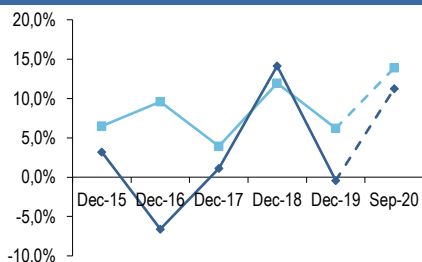
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

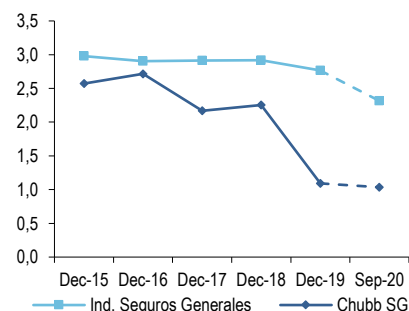
	Dic-18	Dic-19	Sept-20
Prima Directa	166.523	235.318	172.270
Resultado de Operación	3.305	-3.093	11.537
Resultado del Ejercicio	5.308	-387	13.144
Total Activos	243.374	535.754	503.559
Inversiones	57.867	90.053	143.013
Patrimonio	40.186	148.326	162.244
Part. Global (PD)	6,2%	8,3%	8,0%
Siniestralidad Ajustada ⁽⁴⁾	22,3%	26,9%	24,5%
Margen Neto	35,1%	26,3%	36,3%
Gasto Neto	66,0%	58,2%	58,0%
ROE	14,1%	-0,4%	11,2%

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb Seguros Chile S.A. (Chubb SG) se sustenta en el fuerte alineamiento corporativo a los estándares y foco de negocios de su matriz, reflejada en su posicionamiento de mercado, cartera de negocios, reaseguros disponibles y políticas de riesgos.

Chubb SV pertenece a Chubb Ltd, grupo asegurador mundial domiciliado en Zurich, con importante presencia global y regional.

En enero de 2019 el grupo Chubb suscribe un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile, logrando acceso exclusivo a los canales de distribución entre el banco y la compañía, para la oferta y comercialización de sus seguros. A septiembre 2020 aportaba al 30% de la producción de seguros generales.

La estrategia de negocios de Chubb SG está completamente alineada a la visión del grupo asegurador, focalizándose en los segmentos comerciales e industriales, además de accidentes personales. Dispone de un amplio apoyo de reaseguro matricial e independiente, que respalda el 74% de las reservas técnicas. La matriz entrega un importante apoyo técnico y competitivo, además de definición del apetito de riesgo y supervisión del desempeño. Junto con ello, las líneas personales masivas dan forma a la retención de primas.

La comercialización se realiza fundamentalmente a través de intermediarios tradicionales y retail. No utiliza redes de oficinas comerciales.

Al cierre de 2020, Chubb SG reportó primas por cerca de \$250.000 millones, con un crecimiento cercano al 20% con respecto a 2019. Los resultados operacionales alcanzaron cerca de los \$19.400 millones, reflejando una baja siniestralidad y alzas de precios de los seguros a la propiedad.

La cobranza se ha mantenido en niveles satisfactorios, reflejo del perfil de sus coberturas relevantes. La cartera de inversiones cuenta con un sólido perfil crediticio, recursos destinados principalmente a respaldar su patrimonio.

Los indicadores de cumplimiento regulatorio de Chubb SG son muy satisfactorios. Al cierre de 2020, el endeudamiento total alcanzaba del orden de las 2,3 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba las 0,8 veces, manteniéndose presionado por el ciclo de pago sus intermediarios. Su patrimonio neto alcanzaba sobre los \$79.600 millones, para un patrimonio de riesgo por \$64.000 millones, mientras que la obligación de invertir era cubierta en un 127,7%.

Durante 2020 el desempeño técnico se recuperó, revirtiendo las pérdidas generadas en 2019, año marcado por siniestros catastróficos y de la crisis social. La carga de gastos muestra un leve incremento, reconociendo la remuneración del canal bancario. Con todo, al cierre de diciembre Chubb SG alcanzó una utilidad del orden de los \$17.600 millones.

Hacia adelante, el principal desafío de la administración está vinculado a mantener una plena alineación a los focos y apetito de riesgo del grupo asegurador, en un entorno de gastos de comercialización y de la operación, controlados. El riesgo de solvencia de sus reaseguros está alineado a los estándares corporativos del grupo Chubb. La dependencia a grandes intermediarios es alta, pero alineada al foco matricial.

Analista: Joaquin Dagnino
Joaquin.dagnino@feller-rate.com

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de la clasificación asignadas son "Estables". La aseguradora enfrenta un importante desafío corporativo relativo tanto a la recuperación de la actividad económica del país, al desarrollo de largo plazo del acuerdo marco y a los ciclos del reaseguro externo. Dispone para ello de una sólida base de apoyo estratégico y de gestión del grupo Chubb, quien, a través del apoyo de reaseguro entrega un significativo apoyo comercial y técnico.

Aunque de baja probabilidad de ocurrencia, un deterioro relevante en el perfil financiero del grupo podría incidir negativamente en la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Permanente respaldo financiero, operacional y de reaseguro del grupo propietario.
- Sólido respaldo financiero y operacional otorgado por el grupo.
- Administración con experiencia en la industria.
- Conservantismo de su estructura financiera.
- Coyuntura socio política genera oportunidades de diversificación y crecimiento.

RIESGOS

- Dependencia a grandes corredoras.
- Cartera de negocios masivos presiona los costos operacionales.
- Presiones regulatorias permanentes.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.

PROPIEDAD

La compañía pertenece al grupo asegurador Chubb Limited, conglomerado que cuenta con operaciones y negocios de seguros en alrededor de 54 países, nueve de ellos en Latinoamérica.

Las principales entidades operacionales de seguros del grupo cuentan con clasificaciones en el rango "AA" en escala internacional.

En enero de 2019 Chubb suscribe un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros Ltda, logrando acceso exclusivo a los canales de distribución entre el banco y la compañía para la oferta y comercialización de sus seguros.

Junto con ello, en diciembre de 2019 Chubb adquiere las compañías de seguros Banchile Seguros de Vida S.A. (BSV) y Segchile Seguros Generales S.A. (SSG).

PERFIL DE NEGOCIOS

Estrategia y posicionamiento coherentes con el modelo de negocios de la matriz.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Grupo internacional con amplia experiencia y fuerte posicionamiento de mercado.

Actualmente Chubb Limited reporta una capitalización bursátil de más de US\$76.000 millones, operando en seguros de responsabilidad civil, de daños a la propiedad, de accidentes personales, de vida y de coberturas masivas. Posee una alta capacidad de retención propia, así como recursos de gestión de catástrofes y de riesgos técnicos. Al cierre de 2020 reportó unos US\$41.200 millones en primas suscritas y US\$3.500 millones en resultados netos. Administra activos por US\$190.700 millones y su capital asciende a US\$59.400 millones.

En Latinoamérica el foco de negocios contempla posiciones relevantes en Brasil y otros países, en el sector comercial e industrial, de coberturas de Property & Casualty, además de seguros masivos Personales, de Salud y Accidentes (A&H). Cuenta entre sus operaciones con una importante reaseguradora global, denominada Chubb Tempest Re, clasificada "AA" en escala internacional.

En Chile las aseguradoras mantienen sistemas operacionales y de gestión conectados permanentemente a la casa matriz y alineados a las exigencias de la regulación local.

Sus políticas de inversiones, reaseguro, riesgos de mercado, técnicos y operacionales, son muy conservadoras respecto de un grupo asegurador acostumbra a retener riesgos contra su patrimonio consolidado.

La administración local es compartida entre las aseguradoras, contando con profesionales de amplia trayectoria en el rubro. Su directorio está formado casi exclusivamente por ejecutivos de la matriz. Durante el año 2020 se han ido consolidando las dotaciones de las aseguradoras de vida, a la espera de la oportunidad para fusionar ambas aseguradoras. Ello debiera colaborar a la distribución de los gastos grupales y matriciales.

El desarrollo tecnológico, la innovación y la confiabilidad de su soporte operacional están basados en la fortaleza del grupo Chubb, para todas sus filiales internacionales.

Operacionalmente las aseguradoras locales mantienen sistemas de gestión de riesgos (SGR) que incorporan las mejores prácticas y estándares del modelo global del Grupo Chubb, al mismo tiempo que se alinea con la normativa chilena (NCG 309 de la CMF).

Enfrentada la pandemia, la compañía ha implementado un plan de trabajo total a distancia, basada en la solidez de sus sistemas tecnológicos. El grupo internacional posee estándares de alta exigencia frente a los riesgos que puedan afectar a su dotación.

ESTRATEGIA

Foco en segmentos técnicos, seguros masivos y líneas personales, plenamente alineada al apetito matricial.

La estrategia de la aseguradora local es plenamente coherente con el foco grupal. Bajo los lineamientos competitivos predefinidos, las bases del desarrollo se sustentan en fortalecer la diversificación de la cartera, sus canales de distribución y la cobertura geográfica, bajo la marca Chubb

Para Chubb 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 de líneas personales distribuidos masivamente, para el sector retail.

El soporte técnico matricial da forma a la gestión técnica reflejada en políticas de suscripción y de tarificación, en sus capacidades de reaseguro por riesgo y cúmulos, así como por su eficiencia de respuesta e innovación para los segmentos masivos.

La compañía comercializa sus productos a través de corredores tradicionales y masivos reportando cierto grado de concentración en aquellos de mayor tamaño y capacidad competitiva, lo que la expone a presiones comerciales y de costos de intermediación.

Su modelo de negocios no requiere red de oficinas ni de importantes inversiones en publicidad, reduciendo la carga de costos indirectos, pero aumentando la dependencia a los canales externos, a las comisiones de intermediación y a los ciclos del reaseguro global.

— ACUERDO MARCO CON BANCO DE CHILE

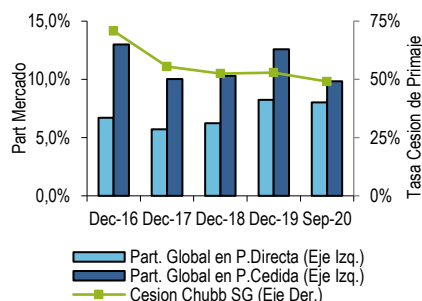
En enero de 2019, el Grupo Chubb suscribió una alianza estratégica con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros, para la distribución exclusiva de seguros a través de los canales del banco. Dicho acuerdo contempla la distribución de seguros de vida y generales, por un plazo de 15 años. El acuerdo fue presentado a la FNE, quien aprobó el contrato.

Posteriormente, en diciembre 2019 Chubb concreta la compra de las compañías de seguros Banchile Seguros de Vida (BSV) y Segchile Seguros Generales (SSG). Paralelamente se incorpora a Banchile Seguros de Vida S.A. a la alianza estratégica. Para el año 2021 se contempla la fusión de las compañías de cada segmento bajo la marca Chubb.

A septiembre de 2020 Banchile Corredores de Seguros Ltda. intermediaba primas por unos \$200.000 millones, de las que un 25% correspondían a primas de seguros de Chubb SG.

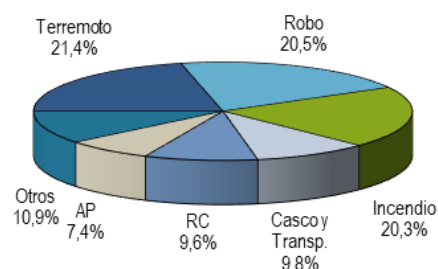
Para el grupo asegurador Chubb, los principales desafíos del acuerdo marco se vinculan a la productividad con obtención de retornos coherentes con el apetito de riesgo del accionista. La pandemia puede ralentizar en cierta forma el logro de metas. Ciertos cambios regulatorios pueden incidir también en la diversificación y rentabilidad de los portafolios. Por ello, el soporte comercial, de innovación, de operaciones e inteligencia de negocios masivos, que caracterizan a Chubb, son soportes relevantes de un desempeño productivo en el acuerdo de largo plazo.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESION



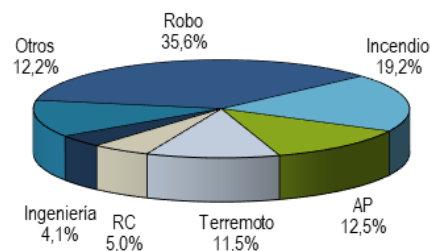
PRIMA DIRECTA

Septiembre 2020



PRIMA RETENIDA

Septiembre 2020



POSICIÓN COMPETITIVA

Fuerte capacidad comercial en segmentos relevantes.

Hasta septiembre 2020 el primaje captado alcanzó del orden de los \$172.000 millones, mostrando un fuerte crecimiento con respecto a 2019. El contrato marco fue responsable de unos \$12.000 millones del crecimiento.

El fuerte ajuste de tarifas post crisis social apoyó los segmentos de property. Los negocios aceptados, tanto regionales como en coaseguro, representaron unos \$23.000 millones, asociadas mayoritariamente a coberturas de incendio/sismo.

A pesar de no participar en el mercado de seguros de Automóviles, Chubb SG logra posicionarse como una de las principales compañías de seguros generales del mercado local. Al cierre de septiembre 2020, Chubb SG alcanzaba un 7,9% de participación de mercado, situándose como la sexta compañía más grande del mercado.

Gracias a la experiencia y foco del grupo controlador, Chubb SG mantiene participaciones de mercado de relevancia en sus principales líneas de negocio, con un 8% en Incendio/Terremoto, un 49% en Robo, un 15% en Transporte, un 16% en RC y un 28% en Accidentes Personales.

Al cierre de septiembre 2020 la producción a través de canales masivos representó cerca del 40% de los ingresos brutos de Chubb SG, correspondiente principalmente a coberturas de Robo y AP. A esa fecha Chubb SG alcanzaba un 11% de participación en las primas intermediadas por canales masivos. La reducción de la actividad crediticia del año 2020 ha repercutido significativamente en la producción de seguros masivos, muy evidente en la cartera AP.

Al cierre de 2020, la cartera bruta alcanzó cerca de \$ 249.800 millones, con un 20% de crecimiento anual. De estos, cerca de unos \$68.000 millones fueron comercializados a través de Banchile Corredora de Seguros. La prima retenida por su parte alcanzó los \$128.400 millones, apenas un 7% mayor con respecto a 2019, reflejando una menor retención de riesgos durante el último trimestre.

PERFIL FINANCIERO

Sólido perfil financiero, basado en el apoyo brindado por el accionista mediante aportes de capital y reaseguro.

ESTRUCTURA FINANCIERA

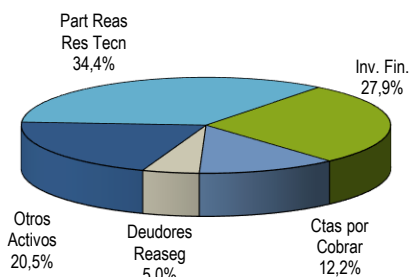
Estructura acorde con un modelo de negocios que privilegia la eficiencia en el uso de los recursos patrimoniales.

Durante 2019, en el contexto del contrato marco con Banco de Chile, las compañías Chubb SV y Chubb SG enfrentaron una serie de cambios en su estructura financiera, reflejando los importantes aportes de capital que esta operación exigió.

Al cierre de septiembre 2020 Chubb SG administraba activos por más de \$503.000 millones, equivalentes al 8,9% del mercado de seguros generales. Su principal activo de respaldo corresponde a la participación del reaseguro en sus reservas técnicas, alcanzando sobre los \$173.000 millones, respaldando un 74% del total de las reservas técnicas.

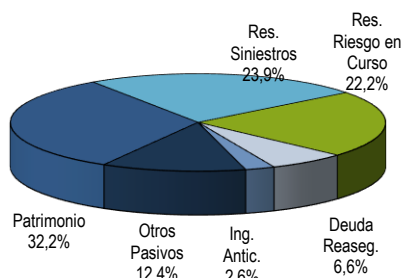
ACTIVOS

Septiembre 2020



PASIVOS

Septiembre 2020



La cartera de inversiones financieras alcanzaba unos \$140.000 millones, compuesta en un 60% por instrumentos financieros valorizados a mercado y en un 40% por efectivo. La alta liquidez fortalece la capacidad de la compañía para enfrentar escenarios de mayor siniestralidad. Las inversiones inmobiliarias son acotadas, correspondiente a propiedades y muebles de uso propio.

Las cuentas por cobrar de seguros alcanzaban del orden de los \$93.000 millones, cubriendo la reserva retenida, e incrementándose significativamente durante el último año. El deterioro alcanza a unos \$14.000 millones, de carácter recurrente, reflejando la exposición a operaciones de seguros masivos, reaseguros y coaseguros. En los 12 últimos meses sólo se han contabilizado unos \$600 millones de mayor provisión.

Otros activos relevantes corresponden a la cuenta de Up-Front pagada al Banco de Chile, por unos \$84.500 millones, monto que se amortiza en unos 15 años, por \$5.700 millones anuales. Junto con ello, la compañía mantiene saldos de impuestos diferidos asociados a esta operación por cerca de \$5.500 millones, con una importante reducción respecto del año anterior, de cargo de los impuestos del periodo.

Sus principales pasivos corresponden a las reservas técnicas de Riesgo en Curso (RRC) y De Sinistros. El contrato marco junto al alza en tarifas, ha incrementado los volúmenes de reservas.

Al cierre de septiembre, la RRC alcanzaba cerca de los \$112.000 millones, presentando cierta volatilidad asociado al ciclo de producción de cuentas de prima única. La reserva de siniestros por su parte alcanzaba unos \$120.000 millones, compuesta en un 95% por siniestros en proceso de liquidación, algunos provenientes de la crisis social. La reserva por siniestros ocurridos y no reportados OYNR alcanzaba a \$4.600 millones, reduciéndose significativamente en el último año.

Las deudas con reaseguradores alcanzaban del orden de los \$33.000 millones, des pues de un máximo alcanzado al primer trimestre, reflejo del ciclo de tarifas.

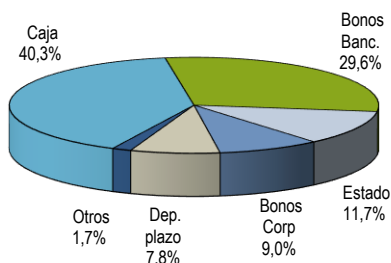
Unos \$29.000 millones correspondían a primas pendientes por pagar a reaseguradores del grupo Chubb, reflejando la relevancia del grupo en al apoyo de reaseguro. El resto de los pasivos corresponden principalmente a primas por pagar de coaseguro, provisiones de gastos asociados al canal masivo, y otros impuestos.

Al cierre de septiembre 2020, el patrimonio alcanzaba del orden de los \$162.200 millones, cerca del 15% del patrimonio de todo el mercado de seguros generales, incrementándose significativamente en 2019 gracias al aporte de capital recibido para financiar la operación con Banco de Chile. Cerca del 20% del aporte fue destinado a cubrir gastos tributarios generados por una vez en la operación.

En términos de liquidez, entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020 las inversiones aumentaron en unos \$70.000 millones. La caja y equivalente alcanzaron a \$57.000 millones, reflejo del adecuado equilibrio entre ingresos y egresos operacionales.

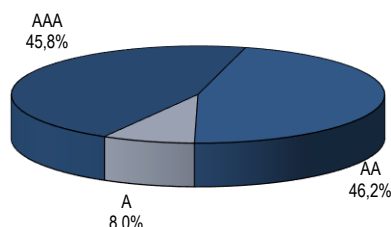
CARTERA DE INVERSIONES

Septiembre 2020

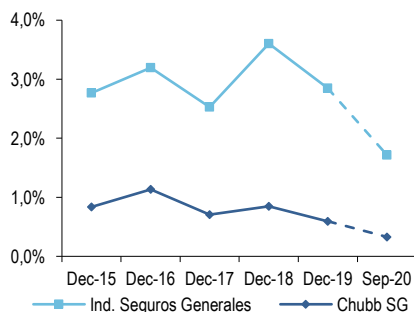


PERFIL CARTERA RENTA FIJA LOCAL

Septiembre 2020



RENTABILIDAD INVERSIONES



INVERSIONES

Cartera muy sólida, focalizada en dar respaldo a sus obligaciones técnicas y patrimonio.

Bajo los lineamientos del grupo, las compañías locales privilegian la liquidez y el perfil de sus contrapartes, de manera de asegurar un buen respaldo del patrimonio, objetivo fundamental de la política de inversiones. Las carteras son gestionadas operacionalmente por Sura AGF, bajo los lineamientos y supervisión de las aseguradoras.

Su cartera se mantiene concentrada en inversiones de alta liquidez, valorizadas a valor razonable, mantenido un alto saldo en efectivo. Las operaciones de reaseguro necesitan contar con cierta flexibilidad de caja y moneda extranjera, para enfrentar los ciclos de pago. Al cierre de septiembre 2020, la cartera de inversiones alcanzaba unos \$140.600 millones aumentando significativamente con respecto al periodo anterior, en línea con el desempeño técnico y los ajustes necesarios producto de la nueva alianza comercial.

La cartera inmobiliaria corresponde tan sólo a un 1,7% del total, constituida fundamentalmente por el bien raíz propio utilizado como oficinas.

Propio de un perfil altamente conservador, y de la proporción de sus activos en UF/dólares, la rentabilidad de inversiones es muy acotada. La propensión a mantener activos líquidos en moneda extranjera es propia del ciclo de primas y siniestros de reaseguro que caracterizan a Chubb SG.

La cartera presenta una sólida calidad crediticia y una amplia diversificación. La ausencia de renta variable local o internacional elimina factores de volatilidad patrimonial por riesgos de mercado. A pesar del complejo escenario financiero, durante 2020 no se observó deterioros ni otros ajustes relevantes a inversiones. Los ajustes a mercado se reportan en otros resultados integrales, y suman unos \$200 millones en los 4 últimos trimestres.

SOLVENCIA REGULATORIA

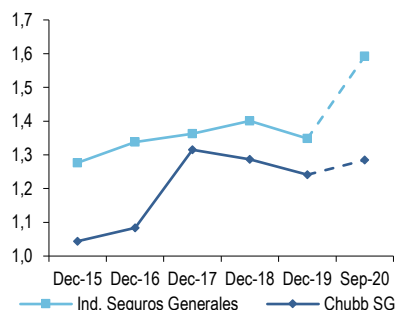
Perfil de solvencia regulatoria satisfactorio, refleja el fuerte compromiso matricial.

A lo largo de su historial las aseguradoras Chubb han recibido permanentes aportes de capital destinados a fortalecer su posición de negocios frente a una regulación local muy exigente. El aporte mas significativo es el contexto del acuerdo marco con Banco de Chile, donde recibió un aporte por más de \$108.000 millones, destinados a cubrir el Up-Front y los gastos administrativos e impuestos. Estos activos no son aceptados para respaldar el patrimonio neto.

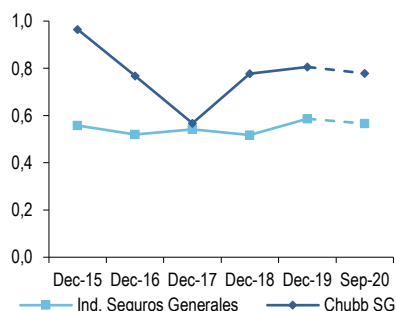
Con los aportes efectuados, al cierre de 2020 Chubb SG mantenía sólidos resguardos para su cumplimiento regulatorio. El endeudamiento total alcanzó del orden de las 2,34 veces, por debajo de la media de la industria de seguros generales, mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba las 0,8 veces, manteniéndose presionado por el ciclo de pago de sus pasivos de reaseguro y con sus intermediarios.

Su patrimonio neto de activos no efectivos alcanza sobre los \$79.600 millones, para un patrimonio de riesgo por \$64.000 millones, determinado por endeudamiento. La obligación de invertir alcanzaba unos \$186.400 millones, respaldado con una cartera de inversiones representativas por más de \$237.900 millones, es decir, con un superávit en torno al 27,7%.

PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



ENDEUDAMIENTO FINANCIERO



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Indicadores de gastos reconocen la mayor dependencia a los canales masivos.

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 del upfront.

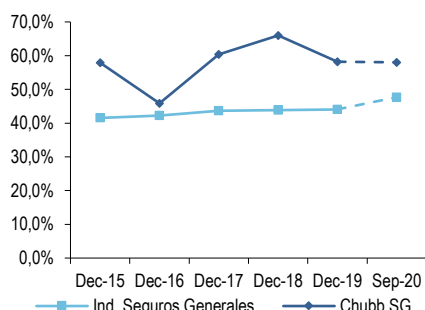
La fusión ACE CHUBB, enfrentada en 2018, se reflejó en la estructura temporal de gastos. compensado parcialmente con el volumen de negocios generado posteriormente.

Con la firma del acuerdo con Banco de Chile, la compañía debió asumir nuevos gastos tanto efectivos como contables. El crecimiento posterior en primas comienza a apoyar sus índices de eficiencia.

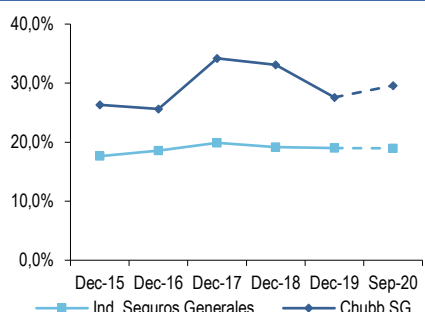
Un importante desafío corporativo lo constituye la consolidación del modelo de negocios que el acuerdo marco requiere. Por ello, el control presupuestario continuará siendo muy relevante para todas las aseguradoras del grupo en Chile. La pandemia y el trabajo HO puede generar espacios de ahorros de costos de comercialización, de uso de oficinas, de gastos de viajes corporativos, entre otros.

Durante 2020 el desempeño técnico se recuperó, revirtiendo las pérdidas generadas en el contexto de los disturbios de finales de 2019. La estructura de gastos muestra un incremento, reconociendo la remuneración del canal bancario. El desempeño por inversiones se mantuvo favorable, aunque acotado. Con todo, al cierre de 2020, Chubb SG alcanzó una utilidad de \$17.560 millones.

GASTO NETO

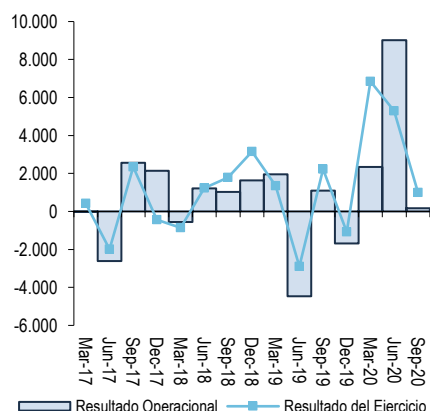


GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Perfil de riesgos combina exposición catastrófica, con severidad por riesgos industriales y, retenciones de carteras masivas.

RESULTADOS TÉCNICOS

Siniestralidad se recupera en 2020, en línea con la acotada frecuencia de siniestros catastróficos.

Chubb SG es un actor relevante en negocios de mayor envergadura y esencialmente catastróficos, lo que expone al patrimonio global a pérdidas por severidad tanto operacional como de cúmulos. No obstante, cuenta con un sólido programa de reaseguro, donde su matriz juega un rol fundamental. Cada filial debe mantener un alto apego a las políticas de suscripción de riesgos del grupo, siendo supervisados periódicamente y mediante sus sistemas de producción integrados matricialmente. Entre otros aspectos, se controlan los cúmulos catastróficos.

Ciclos de costos de sus protecciones de exceso de pérdida suelen incidir en los resultados técnicos, lo mismo que los siniestros contra la retención. El tercer trimestre de 2020 fue altamente ácido en estos costos, ciclo parcialmente compensado por liberaciones de reservas de riesgos en curso.

En sus segmentos industriales y comerciales la retención es acotada, en tanto que, para seguros individuales es alta. Sus líneas de Robo y Accidentes Personales son retenidas casi en un 100%. En promedio la retención se ubica en torno al 58%, lo que es consistente con retenciones de riesgos catastróficos y operativos de cierta envergadura, como acostumbra el perfil de Chubb.

Ello permite complementar ingresos por devengo con un margen técnico apoyado por los ingresos del ciclo del reaseguro. El resultado de intermediación explica del orden del 50% del resultado operacional de 2020.

Sin la incursión en coberturas como automóviles la siniestralidad de su cartera se ha mantenido históricamente en niveles medios del 35%, reportando 28% para 2020. Propio de la exposición a grandes riesgos, la ocurrencia de catástrofes naturales genera presiones temporales sobre su retención, y costos de reaseguro.

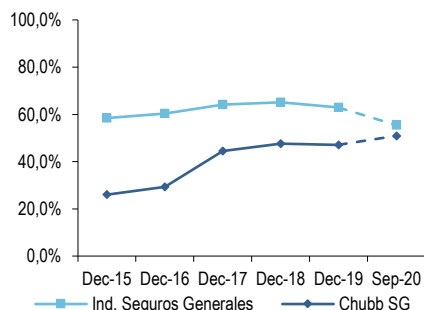
Durante 2019, producto de los disturbios sociales ocurridos a final de año, la siniestralidad directa cerró el año con un 63% y la retenida en 26%. En 2020 la ausencia de catástrofes naturales y la menor ocurrencia de eventos políticos favoreció su desempeño técnico, alcanzando una siniestralidad del 30%, por debajo de su media histórica.

— IMPACTO DISTURBIOS SOCIALES

A finales de 2019, las movilizaciones sociales impactaron a la industria de seguros local, que se vio enfrentada a importantes siniestros y nuevos riesgos. Una alta exposición a daños físicos a la propiedad, por incendio, saqueo y robo, en un contexto de conmoción popular, generaron una inusual frecuencia de siniestros y de demandas por cobertura.

Frente a ello, el reaseguro aplicó un incremento en los precios de property, junto con la inclusión de cláusulas, deducibles y sublímites frente a riesgos políticos. Al mismo tiempo, se han intensificado las impugnaciones de liquidaciones de siniestros, inducido por la interpretación de coberturas frente a una crisis sistémica.

RETENCIÓN

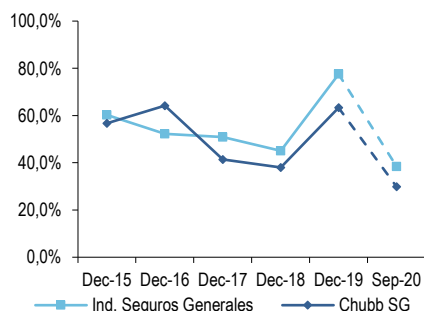


En el caso de Chubb SG, acorde a su relevante participación en los segmentos de Property y Casualty, se recibieron reclamos por montos relevantes, asociados al segmento retail. No obstante, su sólido soporte de reaseguro permitió que el impacto financiero para la aseguradora local fuera muy acotado. Al cierre de 2020 se mantienen algunos siniestros en proceso de liquidación.

REASEGURO

Programa de reaseguro respaldado por la matriz.

SINIESTRALIDAD DIRECTA



El programa de reaseguro de Chubb es muy dependiente del grupo mundial y, coherente con el perfil de riesgos globales. El security list es supervisado directamente por la casa matriz, quien establece las contrapartes y sus capacidades máximas.

Los excedentes sobre la capacidad de retención global o, aquellos riesgos que superan el perfil de la casa matriz, son administrados facultativamente por cada filial, sujeto a políticas y procedimientos que deben estar aprobados por las políticas del grupo.

Hasta septiembre, un 47% de las primas cedidas se colocaron directamente en reaseguradoras del Grupo Chubb. El reaseguro proporcional colocado con otros reaseguradores muestra una alta diversificación y calidad crediticia. Por otra parte, la protección catastrófica es contratada con Hannover.

La retención por riesgo y catastrófica es determinada matricialmente, en función de programas globales que se aplican a cada filial, a sus resultados y al patrimonio. Así, el riesgo patrimonial por exposición a siniestros severos se basa en los lineamientos de la política de suscripción y del programa de reaseguro global.

Durante 2020, la ausencia de catástrofes naturales y otros grandes siniestros permitieron alcanzar resultados cedidos al reaseguro muy favorables, cubriendo la totalidad de las pérdidas de 2019.

	06 Mayo 2013	07 Mayo 2014	07 Mayo 2015	06 Mayo 2016	06 Mayo 2017	13 Marzo 2018	04 Marzo 2019	06 Marzo 2020	05 Mar 2021
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Chubb Seguros Chile S.A.							Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept 2020
Balance									
Total Activo	245.013	256.794	228.779	243.374	535.754	332.688	503.559	5.639.804	5.645.393
Inversiones financieras	34.905	31.201	36.169	55.580	87.627	73.344	140.620	1.494.704	1.769.229
Inversiones inmobiliarias	2.122	2.165	2.312	2.287	2.427	2.385	2.394	47.190	50.179
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	36.588	40.259	33.151	32.229	88.522	28.133	61.471	1.344.009	1.158.379
Deudores por operaciones de reaseguro	13.576	15.658	19.907	22.062	22.916	22.438	25.058	128.222	164.566
Deudores por operaciones de coaseguro	4.285	1.535	5.039	3.975	1.909	2.100	2.584	51.489	55.689
Part reaseguro en las reservas técnicas	140.949	153.062	118.012	112.641	225.457	91.304	173.362	2.147.999	2.031.176
Otros activos	12.587	12.913	14.191	14.601	106.896	112.985	98.070	426.191	416.175
Pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	0	3.351	2.675
Reservas Técnicas	156.664	176.599	150.886	145.733	286.566	128.907	234.218	3.684.082	3.437.886
Deudas de Seguros	48.785	42.241	28.377	37.567	67.985	27.948	61.757	640.861	681.038
Otros pasivos	10.437	10.041	14.558	19.888	32.878	25.894	45.340	384.094	433.550
Total patrimonio	29.127	27.913	34.959	40.186	148.326	149.939	162.244	927.416	1.090.243
Total pasivo y patrimonio	245.013	256.794	228.779	243.374	535.754	332.688	503.559	5.639.804	5.645.393
EERR									
Prima directa	158.173	158.695	138.983	166.523	235.318	129.209	172.270	2.850.964	2.149.777
Prima retenida	44.297	51.228	70.769	88.096	120.272	72.636	99.451	1.814.732	1.211.522
Var reservas técnicas	-248	-5.771	-3.425	-4.232	-25.592	-4.655	-1.061	-20.130	96.574
Costo de siniestros	-16.829	-17.508	-16.418	-16.054	-21.330	-13.851	-19.215	-910.923	-548.150
Resultado de intermediación	22.433	22.399	12.417	4.737	3.868	3.324	4.902	-184.981	-95.567
Gastos por reaseguro no proporcional	-11.094	-11.430	-12.566	-11.721	-15.374	-10.839	-20.047	-166.684	-156.333
Deterioro de seguros	1.612	-1.658	-1.187	-2.378	-15	-895	-1.518	-1.544	-10.699
Margen de contribución	40.170	37.261	49.589	58.448	61.828	45.719	62.512	530.471	497.346
Costos de administración	-41.656	-40.654	-47.526	-55.143	-64.921	-47.129	-50.975	-541.619	-407.630
Resultado de inversiones	310	378	271	490	535	395	353	43.874	23.431
Resultado técnico de seguros	-1.177	-3.015	2.335	3.794	-2.558	-1.014	11.890	32.725	113.147
Otros ingresos y egresos	762	1.140	195	366	449	269	304	26.545	18.649
Diferencia de cambio	501	-1.190	24	1.190	-73	787	3.311	-3.599	6.439
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	730	-107	-2.340	1.793	462	257	1.817	7.422	4.739
Impuesto renta	119	1.332	131	-1.835	1.333	385	-4.178	-9.718	-35.796
Resultado del Periodo	935	-1.841	346	5.308	-387	684	13.144	53.375	107.178
Total del resultado integral	935	-1.841	346	5.227	-94	1.519	13.919	65.112	120.516

INDICADORES

	Chubb Seguros Chile S.A.							Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept 2020
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	2,57	2,72	2,17	2,25	1,09	0,61	1,04	2,77	2,32
Prima Retenida / Patrimonio	1,52	1,84	2,02	2,19	0,81	0,65	0,82	1,96	1,48
Cobertura de Reservas	1,14	1,13	1,20	1,28	1,25	1,47	1,46	1,23	1,31
Participación Reaseguro en RT	90,0%	86,7%	78,2%	77,3%	78,7%	70,8%	74,0%	0,58	0,59
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	2,70	2,44	1,78	2,32	2,63	1,51	2,14	2,91	2,63
Endeudamiento Financiero	0,96	0,77	0,57	0,78	0,81	0,59	0,78	0,59	0,57
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,04	1,08	1,32	1,29	1,24	1,69	1,28	1,35	1,59
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	15,3%	5,2%	5,5%	23,2%	20,6%	19,4%	27,9%	10,9%	19,5%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	14,2%	12,2%	15,8%	22,8%	16,4%	22,0%	27,9%	26,5%	31,3%
Rentabilidad Inversiones	0,8%	1,1%	0,7%	0,8%	0,6%	0,7%	0,3%	2,8%	1,7%
Gestión Financiera	0,6%	-0,4%	-0,9%	1,4%	0,2%	0,6%	1,5%	0,8%	0,8%
Ingresos Financieros / UAI	188,7%	29,0%	-953,8%	48,6%	-53,7%	481,6%	31,6%	76%	24%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	6,7%	4,8%	5,8%	10,0%	5,8%	8,6%	11,4%	4,4%	7,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,10	0,05	0,27	0,60	0,39	2,09	0,53	0,18	0,43
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	2,78	3,04	2,86	2,32	4,51	1,96	3,21	5,66	4,85
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	26,3%	25,6%	34,2%	33,1%	27,6%	36,5%	29,6%	19,0%	19,0%
Costo de Adm. / Inversiones	119,3%	130,3%	131,4%	99,2%	74,1%	64,3%	36,3%	36,2%	23,0%
Result. de interm. / Prima Directa	14,2%	14,1%	8,9%	2,8%	1,6%	2,6%	2,8%	-6,5%	-4,4%
Gasto Neto	57,9%	45,9%	60,3%	66,0%	58,2%	70,9%	58,0%	44,1%	47,7%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-3,4%	-6,6%	2,9%	3,8%	-2,6%	-1,9%	11,6%	-0,6%	7,4%
Ratio Combinado	108,6%	89,9%	88,5%	87,0%	78,5%	93,3%	82,2%	99,4%	99,6%
UAI / Prima Directa	0,5%	-2,0%	0,2%	4,3%	-0,7%	0,2%	10,1%	2,2%	6,7%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,4%	-0,7%	0,1%	2,2%	-0,1%	0,3%	4,2%	1,1%	2,8%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	3,2%	-6,6%	1,1%	14,1%	-0,4%	1,0%	11,2%	6,2%	13,9%
Perfil Técnico									
Retención Neta	26,0%	29,2%	44,5%	47,6%	47,1%	50,3%	50,9%	62,9%	55,4%
Margen Técnico	25,4%	23,5%	35,7%	35,1%	26,3%	35,4%	36,3%	18,6%	23,1%
Siniestralidad Directa	56,7%	64,2%	41,4%	38,1%	63,3%	11,9%	29,9%	77,5%	38,5%
Siniestralidad Cedida	67,2%	68,4%	58,4%	47,5%	96,6%	21,8%	29,3%	106,3%	25,9%
Siniestralidad Retenida	38,0%	34,2%	23,2%	18,2%	17,7%	19,1%	19,3%	50,2%	45,2%
Siniestralidad Retenida Ajustada	51,1%	51,5%	30,0%	22,3%	26,9%	24,2%	24,5%	56,0%	47,6%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	90,2%	89,4%	81,3%	83,9%	91,2%	79,9%	89,2%	76,9%	75,8%

(1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino – Analista principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.