



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Chubb Seguros Chile S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

María José Durán O.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

mariajose.duran@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Junio 2023

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	AA
Tendencia	Favorable¹
EEFF base	Marzo 2023

Estado de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23
Inversiones	57.866.688	90.053.480	131.124.382	182.897.679	215.899.645	215.557.032
Cuentas por cobrar de seguros	62.492.142	119.397.814	129.658.506	115.813.498	119.446.653	80.179.758
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	112.640.839	225.457.084	169.415.504	150.737.879	157.751.878	153.338.804
Otros activos	10.374.722	100.846.037	91.084.649	95.849.380	94.239.485	94.769.706
Total activos	243.374.391	535.754.415	521.283.041	545.298.436	587.337.661	543.845.300
Reservas Técnicas	145.733.088	286.565.638	232.412.735	221.997.022	231.659.109	225.643.829
Deudas por operaciones de seguro	37.567.464	67.985.051	78.126.192	74.834.168	78.965.395	45.188.898
Otros pasivos	19.888.237	32.878.047	49.059.963	71.550.177	78.601.456	68.374.077
Total pasivos	203.188.789	387.428.736	359.598.890	368.381.367	389.225.960	339.206.804
Total patrimonio	40.185.602	148.325.679	161.684.151	176.917.069	198.111.701	204.638.496
Total pasivos y patrimonio	243.374.391	535.754.415	521.283.041	545.298.436	587.337.661	543.845.300

Estado de resultados IFRS						
M\$ de cada año	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23
Margen de contribución	58.447.930	61.828.466	86.745.885	87.614.755	115.681.944	30.347.089
Prima directa	166.523.077	235.317.793	249.824.543	269.147.411	331.999.009	74.460.747
Prima cedida	97.121.666	134.987.919	149.851.186	155.278.978	192.006.539	40.823.566
Prima retenida	88.096.160	120.271.845	128.412.402	131.471.289	157.536.010	38.619.757
Costos de siniestro	16.053.846	21.329.932	26.464.204	20.779.041	26.327.936	6.076.150
Resultado de intermediación	-4.736.784	-3.868.088	-9.503.733	-15.457.154	-21.439.378	-6.519.602
Costos de administración	55.142.996	64.921.175	67.295.768	75.032.260	96.730.351	26.396.044
Resultado de inversiones	489.558	534.928	398.078	-356.497	3.685.322	1.966.474
Resultado final	5.308.044	-386.802	17.559.937	21.468.552	31.613.693	5.390.512

¹ Tendencia anterior: Estable.

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 del primer trimestre de 2023, **Chubb Seguros** presentó reservas técnicas por \$ 225.644 millones, inversiones por \$ 215.557 millones y un patrimonio de \$ 204.638 millones. En el mismo periodo, su primaje fue de \$ 74.461 millones, alcanzando una participación de mercado del 7,1%.

El cambio de tendencia desde “Estable” a “Favorable” obedece a que, tras la consolidación del proceso de absorción de Segchile Seguros Generales S.A., **Chubb Seguros** tendría el potencial de aumentar su negocio asegurador, lo que podría, eventualmente, lograr una mayor posición de mercado y con ello apoyar su capacidad para acceder a economías de escala. De hecho, comparando el primaje directo del año 2022 con 2021, previo a la compra, se observa un crecimiento del orden del 23,4% que debiese seguir incrementándose en el año en curso.

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 compañía 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 25,4%, incendio 7,3% y 13,8% para la rama de otros seguros.

Como elemento limitante, cabe agregar 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. Sin embargo, excluyendo la cuenta de otros costos de administración y ventas, la aseguradora presenta un indicador levemente superior al del mercado.

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.

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

Fortalezas de apoyo

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

Riesgos Considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).

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.

Hechos recientes

Marzo 2023

Al cierre del primer trimestre de 2023, **Chubb Seguros** presentó una prima directa de \$ 74.461 millones, un 4,8% menos a lo presentado en el mismo periodo de 2022, mientras que los costos de siniestros fueron de \$ 6.076 millones, monto 11,5% inferior al año anterior. Por su parte, los costos de administración mostraron un alza de 33,2% en el mismo periodo comparativo, alcanzando los \$ 26.396 millones al cierre de marzo de 2023.

A la misma fecha, la aseguradora presentó ganancias por \$ 5.391 millones. Las reservas técnicas en tanto fueron de \$ 225.644 millones, mientras que las inversiones, tanto financieras como inmobiliarias, totalizaron \$ 215.557 millones. **Chubb Seguros** finalizó el primer trimestre de 2023 con un nivel de patrimonio de \$ 204.638 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 2023, la matriz contaba con un patrimonio de US\$53 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 0,49% 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 69,2%, mientras que dicho indicador para el mercado fue de 32,5%.

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 2023, el ratio alcanzó las 0,35 veces, mientras que el mercado las 0,18 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.² (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 diez miembros (cinco directores titulares y cinco suplentes).

En cuanto al primaje directo de la compañía, este se ha incrementado en los últimos años, alcanzando al cierre de 2022 un monto de \$ 331.999 millones, lo que significó un alza de un 23,4% respecto al cierre de 2021. Situación contraria, aunque no de manera sustancial, es la que se da durante el primer trimestre de 2023, en donde la prima directa tuvo una disminución de un 4,8% respecto al mismo periodo de 2022, presentando un primaje de \$ 74.461 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa en los últimos años.

² Clasificada en "Categoría AA-" por **Humphreys**.



Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Chubb Seguros se ha concentrado históricamente en las ramas de incendio y otros³, las que al cierre del primer trimestre de 2023 representaron un 37,2% y 48,9% del primaje directo, respectivamente. En términos de margen de contribución, en el mismo periodo, otros se posicionó como la principal rama con un 58,4% del total. La Ilustración 2 y la Ilustración 3 presentan la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.



Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

³ Incluye robo, responsabilidad civil, accidentes personales, entre otras líneas.

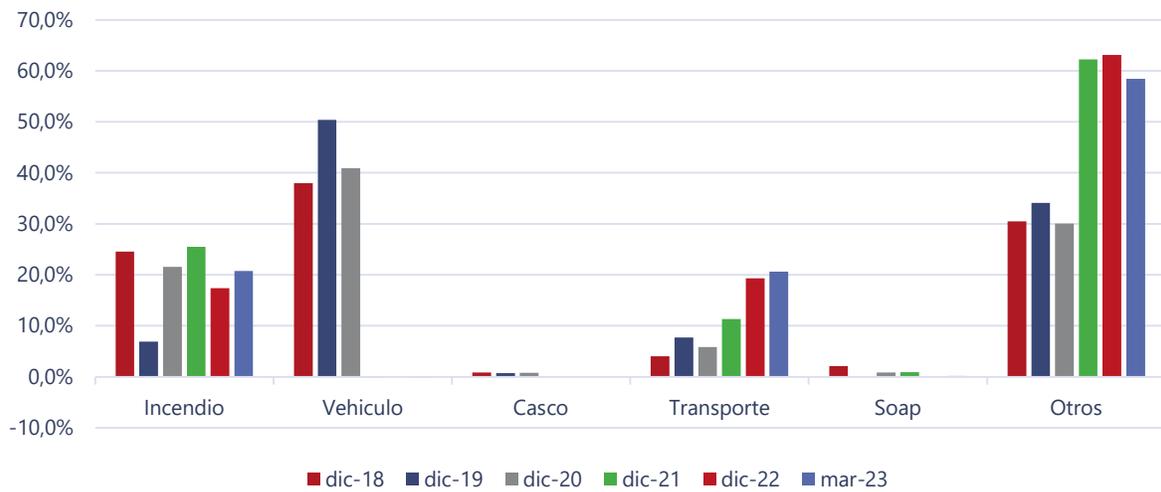


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

Siniestralidad y rendimiento técnico global

En los últimos años, en términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado, alcanzando en los últimos tres cierres anuales un indicador promedio de 17,7%, mientras que el mercado presentó un indicador de 45,4%. Al término del primer trimestre de 2023, la siniestralidad de **Chubb Seguros** fue de 15,7%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la aseguradora y el mercado.

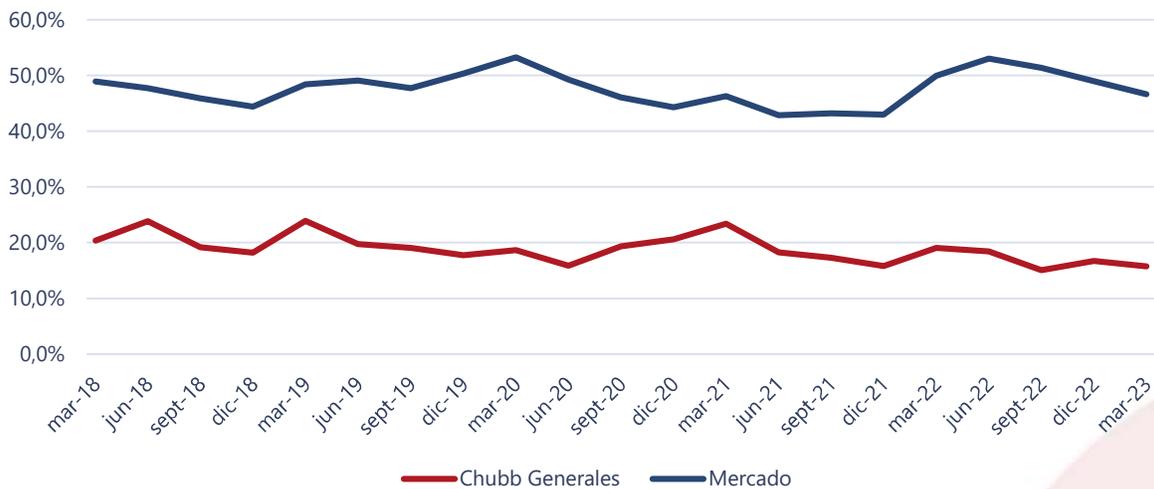


Ilustración 4: Siniestralidad Chubb Seguros y Mercado

Por otra parte, el rendimiento técnico de la compañía ha presentado niveles por sobre los alcanzados por el mercado, promediando un indicador, en los últimos tres cierres anuales, de 69,2%, mientras que el mercado presentó una relación de 32,5%. Al cierre del primer trimestre de 2023, el rendimiento técnico de

Chubb Seguros fue de 78,6%. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comportamiento del rendimiento técnico de la aseguradora y del mercado en los últimos años.

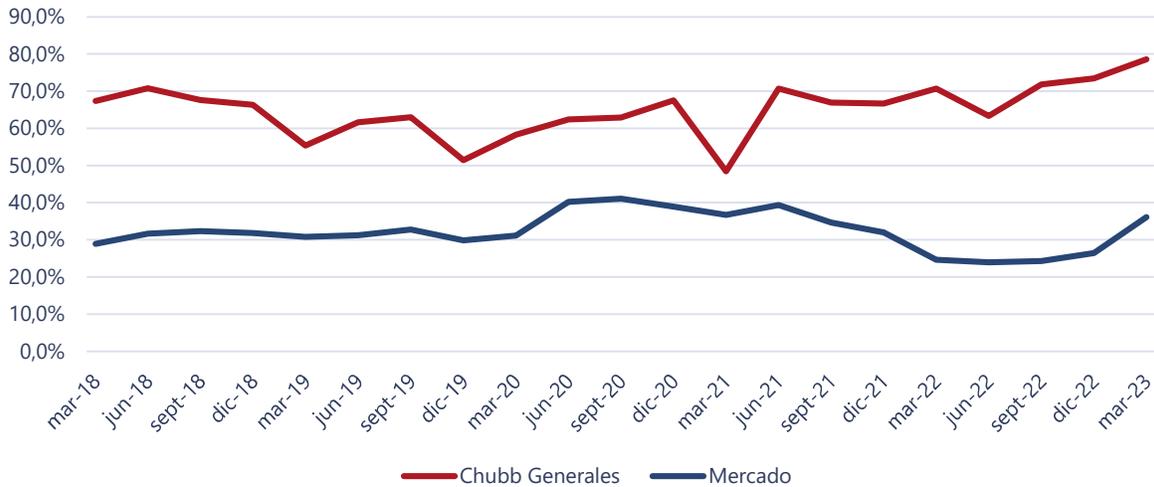


Ilustración 5: Rendimiento técnico Chubb Seguros y Mercado

Industria y participación de mercado

Al cierre de 2022, la compañía presentó, en términos de prima directa, una participación de mercado de 7,3%, manteniéndose en el mismo nivel que en 2021. Respecto al primer trimestre de 2023, **Chubb Seguros** ha mantenido una participación de mercado similar a la alcanzada en periodos anteriores, presentando 7,1% de participación, lo que la posiciona 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 2023, **Chubb Seguros** contaba con 491.896 pólizas vigentes, concentrándose un 63,2% en la rama de incendios. A su vez, presentaba capitales asegurados directos \$ 261.571 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	mar-23
Incendio	23.760	206.474	192.067	318.260	310.811
Vehículo	-	-	-	-	-
Casco	11	41	42	50	46
Transporte	1.568	3.335	3.164	5.859	5.811
Soap	5.785	15	12	45	45
Otros	20.195	88.868	82.344	179.752	175.183
Total	51.319	298.733	277.629	503.966	491.896

Reaseguros

Al cierre del primer trimestre de 2023, **Chubb Seguros** presenta una retención del 51,9% 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 semestre de 2023.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁴
CHUBB TEMPEST REINSURANCE LTD.	55,7%	AAA
Münchener Rückversicherungs	5,8%	AAA
Allianz Global Corporate & Spec.	5,3%	AAA
CHUBB INA OVERSEAS INSURANCE	5,1%	AAA
Lloyd's Syndicate 1183	2,7%	AAA
Zurich Insurance Company Limite	1,9%	AAA
Partner Reinsurance Europe Se	1,6%	AAA
Hannover Rück Se	1,6%	AAA
SWISS REINSURANCE COMPANY LTD	1,5%	AAA
Lloyd's Syndicate 2987	1,5%	AAA
Otros	17,1%	
Total	100%	

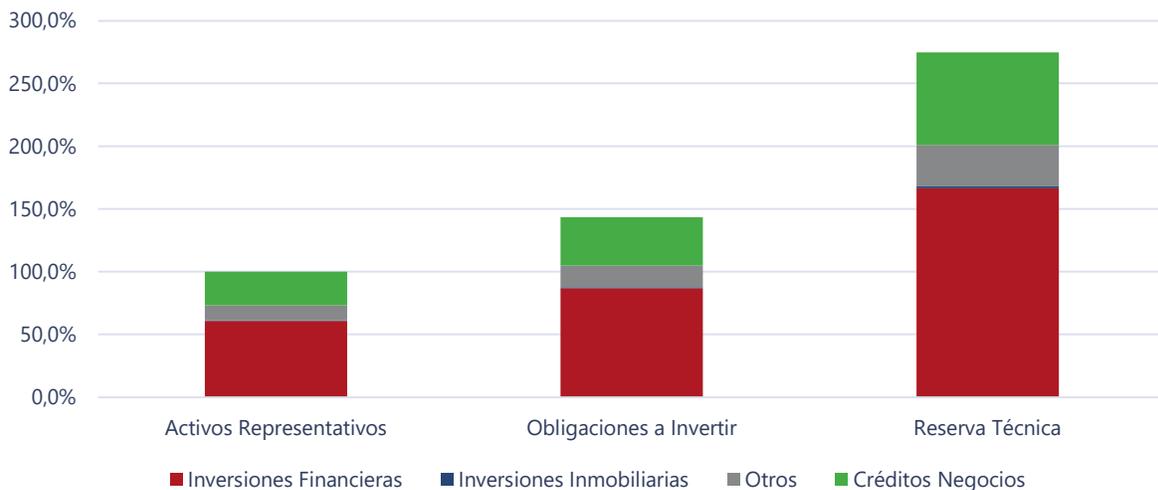


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Inversiones

Al cierre del tercer trimestre de 2023, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 43,3% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 60,5% de inversiones financieras, 0,6% en inversiones

⁴ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

inmobiliarias, 26,9% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 11,9% a otros. A continuación, la Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Chubb Seguros**.

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

En 2022, la prima de la rama otros, la más importante de **Chubb Seguros**, presentó un incremento de un 21,6% respecto a lo obtenido en 2021, alcanzando \$ 150.528 millones; durante el primer trimestre de 2023, su primaje fue de \$ 36.424 millones. Por su parte, la rama de incendio también mostró un aumento en su primaje, pasando de tener \$ 115.023 millones en 2021 a \$ 136.886 millones en 2022, lo que se traduce en un incremento de un 19,0%, mientras que al cierre del primer trimestre del año en curso el primaje fue de \$ 27.664 millones. En cuanto a la rama transporte, esta pasó de tener \$29.101 millones a \$ 43.137 millones en los últimos dos cierres anuales, incrementándose en un 48,2%; al cierre del primer trimestre de 2023, su prima directa fue de \$ 10.353 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

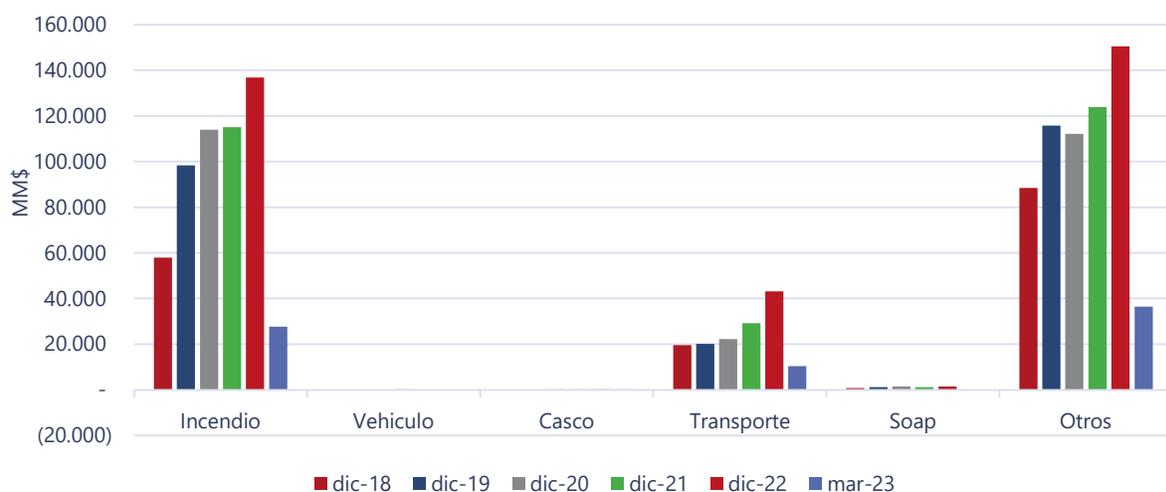


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Dentro de las principales ramas de la compañía, transporte es la que ha alcanzado un mayor posicionamiento de mercado durante los últimos años. Al cierre de 2022 dicha rama se posicionó en el mercado de seguros generales con una participación de un 23,3%, seguida por las ramas de otros e incendio, las que a la misma fecha alcanzaron un 12,3% y 7,6%, respectivamente. Situación similar es la que se presenta en el primer trimestre de 2023, en donde la rama transporte sigue siendo la rama que presenta una mayor participación de mercado, con un incremento a 25,4%, mientras que la rama Otros aumentó a un 13,8%. La rama incendio en tanto, presentó una participación de un 7,3% en la misma fecha. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas de **Chubb Seguros**.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2019	2020	2021	2022	mar-23
Incendio	10,0%	9,0%	8,0%	7,6%	7,3%
Vehículos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Casco	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Transporte	20,0%	19,7%	20,8%	23,3%	25,4%
Soap	2,1%	2,8%	2,0%	2,2%	0,0%
Otros	12,6%	13,1%	12,1%	12,3%	13,8%
Total	8,0%	7,9%	7,3%	7,3%	7,1%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, esta ha tenido variaciones menores en sus principales ramas, otros e incendio, presentando una baja al cierre de 2022 con respecto a 2021, pasando de tener un indicador de 17,5% y 12,1% a 16,7% y 11,2%, respectivamente. Situación contraria es la que mostró la rama de transporte, en donde el indicador ascendió de un 9,0% en 2021 a 32,5% al término de 2022.

Para el cierre del primer trimestre de 2023, los seguros de incendio y otros presentaron una siniestralidad e 15,9% y 17,3% respectivamente, mientras que el indicador para la rama de transporte fue de -11,1%. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las distintas ramas de la compañía en los últimos años.

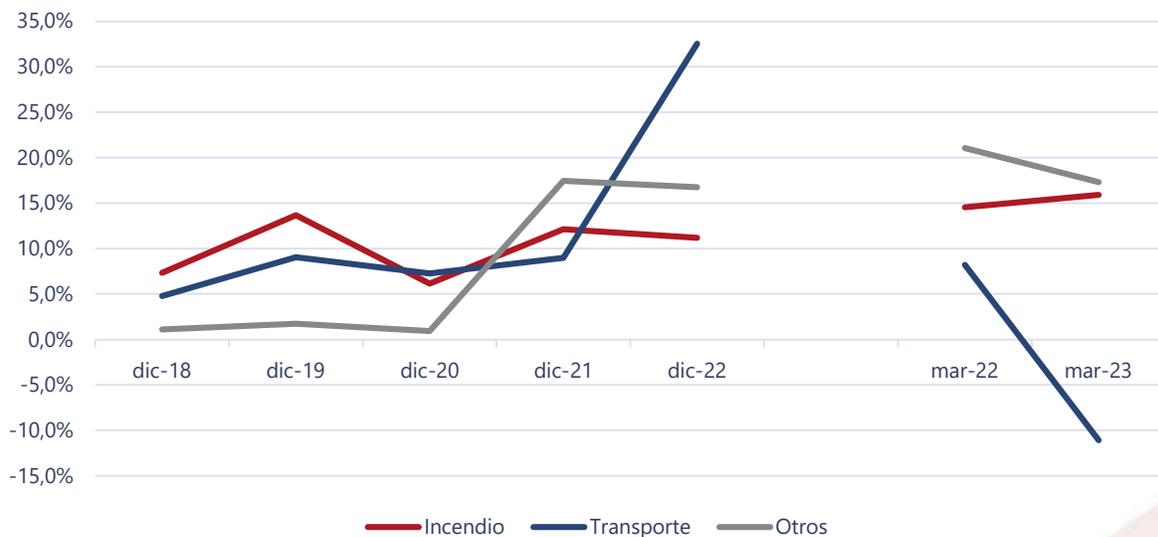


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar dicho indicador del cierre de 2022 con el cierre del año anterior, se puede apreciar que las ramas de otros y transporte tuvieron un incremento, pasando de un indicador de 60,7% y 165,6% a 66,3% y 257,8%, respectivamente. Situación distinta presentó la rama de

incendio, la que presentó una baja entre los mismos periodos, pasando de tener un rendimiento técnico de 64,8% a un 53,8%.

Al cierre del primer trimestre de 2023, el rendimiento técnico de las ramas de otros y transporte fue de 62,7% y 247,8%, respectivamente, mientras que la rama de incendio alcanzó un 80,7%. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

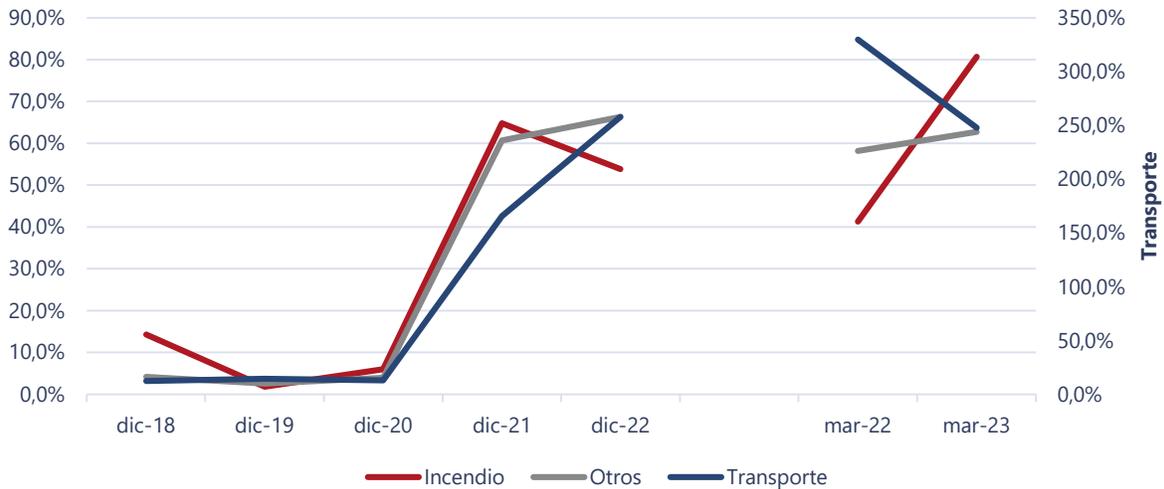


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, **Chubb Seguros** ha presentado flujos de caja operacionales volátiles, obteniendo al cierre de 2022 \$ 1.742 millones, revirtiendo así el déficit presentado en 2021. Durante el primer trimestre de 2023, la aseguradora obtuvo un flujo operacional de \$ 8.846 millones. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-15.043.654	13.712.573	-	1.741.598	8.845.997
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-88.482.720	-423.612	-89.941	-1.193.741	-402.282
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	108.234.338	0	-6.200.000	-6.440.566	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	24.376.255	31.311.079	45.071.719	27.213.756	23.667.111
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	31.311.079	45.071.719	27.213.756	23.667.111	31.829.748

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Chubb Seguros**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha sido menor al alcanzado por el mercado, promediando 2,1 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedió 4,4 veces en el mismo periodo. A cierre del primer trimestre de 2023, el indicador para la compañía fue de 4,1 veces. Si se ajusta el indicador por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza niveles inferiores a la unidad al cierre de marzo de 2023. La Ilustración 11 presenta la evolución de indicador en los últimos años.

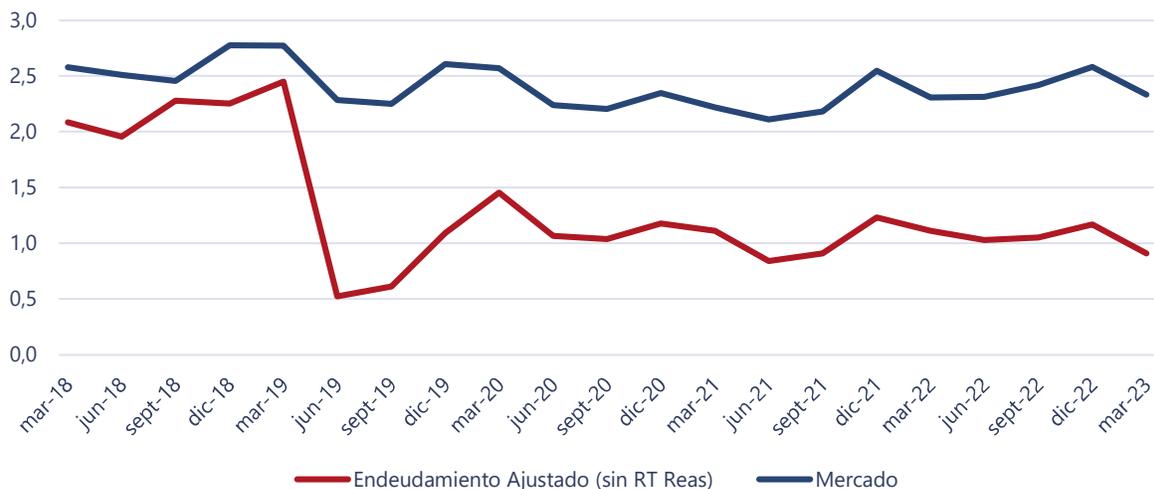


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

En cuanto al patrimonio, **Chubb Seguros** presentó al cierre de 2022 un total de \$ 198.112 millones, lo que significó un incremento de un 12,0% con respecto al mismo periodo de 2021. Al cierre del primer trimestre 2023, la aseguradora mantenía un patrimonio de \$ 204.638 millones. En cuanto al resultado de la compañía, este también tuvo un aumento en el último año, pasando de \$ 21.469 millones en 2021 a \$ 31.614 millones en diciembre de 2022; al cierre de marzo de 2023, el resultado fue de \$ 5.391 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

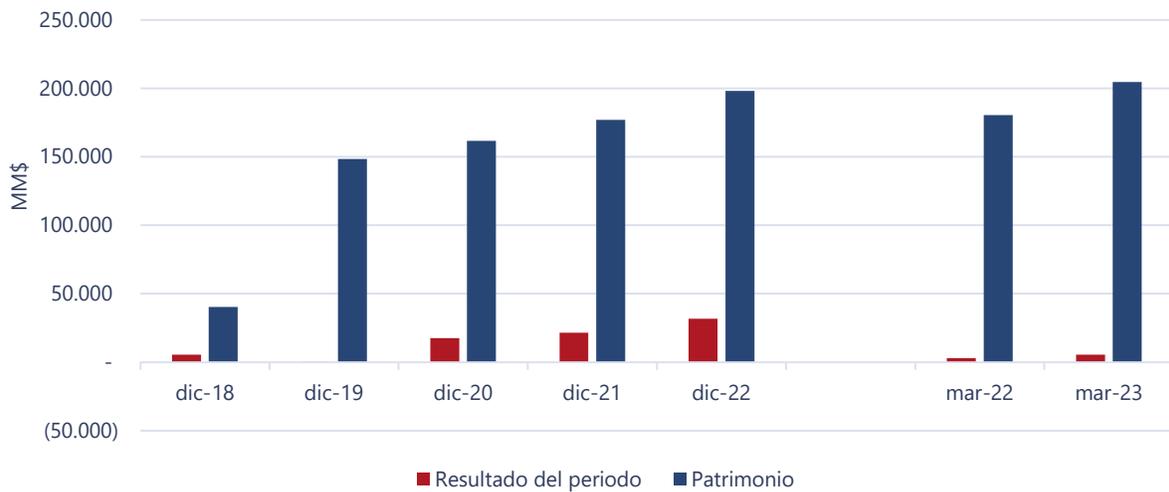


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

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 2023, el indicador fue de 35,4%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 45,2% para la compañía y 29,3% 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 2023 un indicador del 87,0%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

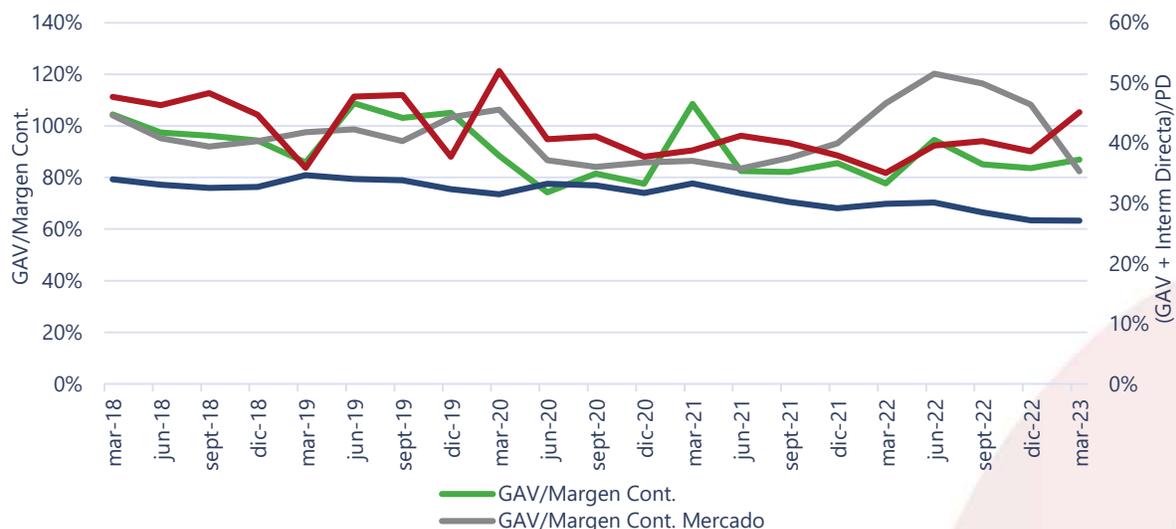


Ilustración 13: Eficiencia

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	mar-23
Gastos adm. / Prima directa	27,6%	26,9%	27,9%	29,1%	35,4%
Gastos adm. / Margen contribución	105,0%	77,6%	85,6%	83,6%	87,0%
Margen contribución / Prima directa	26,3%	34,7%	32,6%	34,8%	40,8%
Resultados Op. / Prima directa	-1,3%	7,8%	4,7%	5,7%	5,3%
Resultado final / Prima directa	-0,2%	7,0%	8,0%	9,5%	7,2%

Mercado	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	18,2%	16,2%	15,6%	18,0%
Gastos adm. / Margen contribución	103,3%	85,9%	93,3%	108,2%	82,4%
Margen contribución / Prima directa	18,7%	21,2%	17,4%	14,5%	21,8%
Resultados Op. / Prima directa	-0,6%	3,0%	1,2%	-1,2%	3,8%
Resultado final / Prima directa	2,1%	4,4%	4,1%	4,1%	5,8%

"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."