

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Mar-26	AA+	Estables
Mar-25	AA+	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "AA+" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE CHUBB SEGUROS CHILE S.A. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

10 MARCH 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb Seguros Chile S.A. (Chubb SG). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb SG se sustenta en el importante soporte patrimonial otorgado por el grupo controlador, su sólido perfil financiero local y su fuerte perfil de negocios. Asimismo, es relevante su satisfactorio respaldo de reaseguro y su consistente alineación al apetito de riesgos de su matriz.

Chubb SG pertenece a Chubb Ltd, grupo asegurador mundial domiciliado en Zurich, con importante presencia global y regional. La matriz entrega un permanente apoyo técnico y competitivo, además de definición de líneas de negocios y capacidad de reaseguro.

La estrategia de negocios de Chubb SG está completamente alineada con la visión del grupo asegurador. 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 distribuidas masivamente. La comercialización se realiza fundamentalmente a través de intermediarios tradicionales y *retail*, sin requerir de una red de oficinas comerciales.

Desde 2019 Chubb mantiene con un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros Ltda., logrando acceso exclusivo a sus canales de distribución, para la oferta y comercialización de seguros. Este acuerdo está alcanzando una importante proporción de la producción total, reflejando la maduración exitosa del vínculo de largo plazo.

Al cierre de septiembre de 2025, la compañía exhibía una posición competitiva sólida, sustentada en una capacidad comercial robusta en segmentos relevantes, una participación de mercado significativa (7,0% a septiembre de 2025) y una presencia destacada en varias líneas de negocio, apoyada además por canales masivos y bancarios de distribución.

La compañía administraba activos por \$621.846 millones, con una cartera de inversiones financieras de \$193.238 millones (principalmente a valor razonable), cuentas por cobrar a asegurados por \$127.491 millones y una cartera inmobiliaria acotada, mientras que sus pasivos se concentraban principalmente en reservas técnicas de riesgo en curso y de siniestros. Su estructura mantiene pasivos operacionales y de reaseguro acotados en relación con la escala del negocio, junto con una posición patrimonial y de liquidez satisfactorias.

A septiembre de 2025, Chubb SG presentaba un cumplimiento normativo satisfactorio, con adecuados niveles de solvencia y holguras regulatorias. En particular, exhibía un índice de fortaleza financiera de 1,41 veces. Su apalancamiento es acotado, reportando a septiembre de 2025 un endeudamiento total de 1,74 veces y endeudamiento financiero de 0,71 veces. El superávit de inversiones representativas alcanzaba los \$87.921 millones, equivalente a un 36,7% por sobre la obligación de invertir, lo que respalda su capacidad de cumplimiento bajo la normativa vigente.

Hasta el tercer trimestre, Chubb SG evidenciaba una rentabilidad al alza y una eficiencia relativamente estable, aunque con gastos sobre primas superiores al promedio de la industria, explicados por su estructura de distribución y amortización de intangibles. En este contexto, los gastos administrativos alcanzaron \$80.722 millones, con una leve baja interanual, y los ingresos por cesión de carteras cubrieron cerca del 17,1% de dichos

gastos.

La compañía presentó una mejora en su resultado de operación, que alcanzó \$5.729 millones, mientras que el resultado de inversiones se redujo a \$4.032 millones. No obstante, los ajustes de moneda y diferencias de tipo de cambio aportaron positivamente al resultado financiero, permitiendo que la compañía cerrara el período con una utilidad de \$13.919 millones, superior a la registrada en el año anterior.

A septiembre de 2025, la siniestralidad de Chubb SG se mantenía controlada, favorecida por la ausencia de eventos catastróficos relevantes, en un contexto donde la compañía está expuesta a riesgos de severidad por su foco en negocios industriales y catastróficos. En este marco, la siniestralidad directa de la cartera se ubicó en torno a 32,0%, por debajo de septiembre de 2024, mientras que la siniestralidad retenida se mantuvo estable y acotada en 16,3%.

Chubb SG basa su programa en protecciones de reaseguro tipo cuota parte y excedente para su cartera de productos tradicionales, que limitan la exposición máxima por individuo. El *security list* es supervisado directamente por la casa matriz, quien establece las contrapartes y sus capacidades máximas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conservador perfil financiero y comercial de Chubb SG, fuertemente alineados a los estándares operacionales y de gestión de riesgos del grupo, brindan un fuerte soporte y estabilidad a su desempeño.

El soporte crediticio del grupo es muy sólido, lo que ha permitido afrontar inversiones relevantes, para alcanzar alianzas de largo plazo. Además, en estos últimos años, gracias al conservadurismo de la gestión de riesgos técnicos y del perfil financiero, ha podido sobrellevar escenarios más complejos sin sufrir dificultades operacionales ni financieras.

Este conjunto de fortalezas permite asignar perspectivas “Estables”. Junto con ello, el soporte del grupo Chubb constituye un fundamento contingente relevante de la clasificación asignada.

Aunque de baja probabilidad de ocurrencia, deterioros significativos en sus indicadores de solvencia normativa, en su rentabilidad o en el perfil de cartera podrían gatillar una revisión a la baja de clasificación. Con todo, esta se mantendrá apalancada a la evolución del perfil crediticio de la matriz.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Director Senior

Contacto: Enzo De Luca - Tel. 56 2 2757 0400