

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
Mar-23	AA+	Estables
Mar-22	AA	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA+" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE CHUBB SEGUROS DE VIDA CHILE. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

9 MARCH 2023 - SANTIAGO, CHILE

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

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb SV se sustenta en el importante soporte patrimonial otorgado por el grupo controlador y en el fuerte perfil de negocios consolidado en los últimos años. Asimismo, es relevante su satisfactorio respaldo de reaseguro y su consistente alineación al apetito de riesgos de su matriz.

Chubb SV 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.

El foco de negocios se basa en la comercialización de seguros a través de canales masivos, lo que se complementa con la oferta de su aseguradora hermana de seguros generales, destacando el canal bancario. Su portafolio está compuesto por seguros de desgravamen para créditos de consumo, de accidentes personales, de vida temporal y de salud catastrófica. Además, participa activamente en licitaciones para desgravamen hipotecario.

En enero de 2019, Chubb suscribió 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 representa la mayor proporción de la producción total, reflejando la maduración exitosa del vínculo de largo plazo.

A septiembre de 2022, la producción superó los \$114.000 millones, mostrando una leve contracción con respecto a las cifras consolidadas de 2021. Con ello, alcanzaba un 2,4% de participación de la industria de seguros de vida y un 14% del segmento de vida masivo.

La estructura financiera se caracteriza por la relevancia de las inversiones financieras, valorizada a costo amortizado. Esta mantiene un perfil crediticio muy conservador, concentrado en instrumentos de renta fija pactados en UF. Por su parte, la cartera inmobiliaria corresponde a unos \$1.400 millones, menos de un 1% del total de inversiones, constituida fundamentalmente por bienes raíces de uso propio.

La aseguradora mantiene sólidos resguardos para su cumplimiento regulatorio. Al cierre de septiembre 2022 el patrimonio neto alcanzaba los \$58.000 millones, para cubrir un patrimonio de riesgo cercano a \$25.000 millones. El endeudamiento total era del orden de las 2,9 veces, mientras que su endeudamiento financiero llegaba a 0,43 veces. Finalmente, la obligación de invertir era cubierta 1,18 veces, contando con un superávit de inversiones de respaldo constituido por una diversificada fuente de activos.

Al cierre de septiembre de 2022, la aseguradora presentaba un resultado neto de \$15.500 millones, generados fundamentalmente por su resultado operacional. Los gastos operacionales se mantuvieron relativamente estables, acorde con los niveles de eficiencia que exige la matriz. Por su parte, el desempeño financiero es acotado, destinando la rentabilidad de inversiones a cubrir los ajustes por moneda.

Durante los últimos 12 meses, una menor producción en relación con los volúmenes administrados previos a la fusión generó un deterioro sobre los niveles de siniestralidad. No obstante, estos se mantuvieron acorde con los niveles esperados para el segmento.

El desempeño técnico global quedó muy apalancado a la evolución de la actividad crediticia desarrollada por el banco *sponsor*.

Al cierre de diciembre de 2022 la aseguradora tuvo un resultado neto de \$22.500 millones, generado por el desempeño técnico de su cartera. Los resultados financieros de inversiones y por ajustes de monedas fueron menos relevante, aportando \$1.200 millones al resultado final. Así, se alcanzaron niveles de rentabilidad satisfactorios, suficientes para dar soporte a las obligaciones de dividendos que la aseguradora mantiene con su casa matriz.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conservador perfil financiero y comercial de Chubb SV está fuertemente alineado con los estándares operacionales y de gestión de riesgos del grupo Chubb. El soporte crediticio del grupo es muy sólido, lo que ha permitido enfrentar inversiones relevantes, para alcanzar alianzas de largo plazo. Además, en estos últimos años, el conservadurismo de la gestión de riesgos técnicos y del perfil financiero le han permitido enfrentar escenarios más complejos, sin experimentar dificultades operacionales ni financieras. Por su parte, la alianza estratégica evidencia un avance exitoso, apoyado también por el sólido desempeño competitivo de la entidad financiera.

Este conjunto de fortalezas permite asignar perspectivas "Estables" sobre la clasificación asignada. Hacia adelante, el principal desafío de la aseguradora de vida está ligado al desarrollo y explotación del acuerdo estratégico con Banco Chile, generando resultados acordes con las perspectivas del accionista.

Finalmente, para la entidad local, el soporte del grupo Chubb constituye un fundamento relevante de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Joaquin Dagnino – Analista Principal
- ⦿ Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400