

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE CHUBB SEGUROS DE VIDA CHILE. LAS PERSPECTIVAS SE MANTIENEN "ESTABLES".

9 MARCH 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "AA" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb Seguros de Vida Chile S.A. (Chubb SV). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb SV se sustenta en su fuerte perfil de negocios, su permanente apego a los estándares operacionales corporativos y su consistente alineación al apetito de riesgos de su matriz. Además, considera el sólido apoyo crediticio y de soporte reasegurador que brinda Chubb a su red de filiales.

Chubb SV pertenece a Chubb Ltd, grupo asegurador mundial domiciliado en Zurich, con importante presencia global y regional. La matriz entrega un fuerte apoyo técnico y competitivo, además de definición del apetito de riesgo y supervisión del desempeño.

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. En el intertanto, Chubb compró las aseguradoras Banchile SV y Segchile. A fines de 2021, se concretó la fusión de las aseguradoras Chubb con las compañías de seguros adquiridas previamente.

El presente informe se basa en datos consolidados proforma y los recientes estados financieros consolidados del 31 de diciembre de 2021. Dada la relevancia de Banchile Seguros de Vida, en reservas técnicas e inversiones, el perfil consolidado tiende a privilegiar esa estructura.

El foco actual de negocios se basa en la comercialización de seguros exclusivamente a través de canales masivos, lo que se complementa con la oferta de su aseguradora hermana de seguros generales, destacando el canal bancario del contrato marco. Su portafolio consolidado 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.

A septiembre de 2021, la producción consolidada fue cerca de \$137.000 millones, mostrando señales de recuperación en comparación a 2020. Con ello, alcanzaba un 3,7% de participación de la industria de seguros de vida, siendo la principal aseguradora del segmento de vida masivo.

La estructura financiera consolidada se caracteriza por la relevancia de las inversiones financieras, valorizada a costo amortizado, que reconoce un efecto extracontable del orden del 6% por desvalorización a mercado. Cuenta con un satisfactorio perfil crediticio y acotada rentabilidad.

Hasta el cierre de septiembre de 2021, las dos aseguradoras presentaban un resultado neto de \$20.300 millones, generados fundamentalmente por sus resultados operacionales. Parte de estas utilidades netas pasaron a formar parte de la fusión.

Durante la pandemia, la rentabilidad técnica de la cartera recogió ciertas alzas a la siniestralidad, además de rezago en la producción de seguros vinculados a créditos, que comenzó a normalizarse en 2021.

Al cierre de diciembre de 2021, la solvencia consolidada reportaba amplios niveles de superávit. El patrimonio neto era de \$61.000 millones, para cubrir un patrimonio de riesgo por \$21.200 millones. El endeudamiento total alcanzaba del orden de las 2,44 veces, mientras que su endeudamiento financiero llegaba a 0,35 veces. Finalmente, la

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
OBLIGACIONES SEGUROS		
Mar-22	AA	Estables
Mar-21	AA	Estables

obligación de invertir era cubierta 1,2 veces con un superávit respaldado por una diversificada fuente de activos.

A pesar de que los procesos de fusión suelen generar algunas presiones operacionales, financieras o legales, la base consolidada es altamente superavitaria, lo que da solidez a la propuesta comercial y desafíos del acuerdo marco y de la regulación.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conservador perfil financiero y comercial de Chubb SV está fuertemente alineado a los estándares operacionales y de gestión de riesgos del grupo Chubb. Más allá de la actual crisis socio política global, el soporte crediticio del grupo es muy sólido, reflejado en los compromisos asumidos para respaldar el acuerdo con Banco Chile. Ello permite asignar una perspectiva "Estable" a la clasificación asignada.

Hacia adelante, el principal desafío de la administración está vinculado a mantener un satisfactorio equilibrio competitivo y productivo entre sus diferentes frentes de operaciones, tanto desde la mirada de la vinculación estratégica con Banco Chile, como respecto al resto de la cartera de canales tradicionales y masivos.

Presiones regulatorias, sobre la actividad económica o políticas internas, son parte de los desafíos que el grupo Chubb enfrenta en los diferentes mercados en que participa. Por ello, el grupo mantiene una amplia responsabilidad y compromiso en la aplicación de sus propios estándares, frente a los diversos desafíos corporativos y legales de cada país en que opera.

En los escenarios actuales, el grupo Chubb enfrenta un importante desafío competitivo global, relativo, por ejemplo, a los ciclos del reaseguro externo y a la administración del capital alocado en cada región.

En el contexto local, la clasificación se sustenta no sólo en el perfil crediticio de su matriz, sino también en la calidad de su estructura financiera propia, basada en reaseguros independientes y calidad de sus inversiones. Por ello, en los actuales escenarios, Feller Rate mantiene una permanente evaluación tanto del perfil financiero del grupo como de los respaldos locales de la solvencia regulatoria.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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