

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

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

11 MARCH 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó 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 son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de Chubb SV se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y su sólido perfil de negocios. Asimismo, es relevante el soporte brindado por su casa matriz en términos de su gestión técnica y acceso al reaseguro.

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 en licitaciones para desgravamen hipotecario.

Desde 2019, Chubb cuenta 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 representa la mayor proporción de la producción total, reflejando la maduración exitosa del vínculo de largo plazo.

Chubb SV cuenta con un posicionamiento relevante en seguros masivos, apalancado principalmente en la creciente base de ingresos del *sponsor* y complementado por el desarrollo de coberturas en mercado abierto, lo que le permite ubicarse como la tercera compañía más importante en canales masivos. Al cierre de septiembre 2025, el primaje captado alcanzaba los \$126.754 millones, alcanzando una participación del 1,61% en el mercado total de vida y 12,69% en primas de vida intermediadas por bancaseguros/*retail*.

La estructura financiera de Chubb SV se caracteriza por un esquema de alta preponderancia de activos financieros, coherente con su escala y el impulso derivado del contrato marco con Banco de Chile.

A septiembre de 2025, la compañía administraba más de \$300.840 millones en activos, sustentados principalmente en una cartera de inversiones financieras cercana a \$223.040 millones, mantenida mayoritariamente a costo amortizado. Esta se compone fundamentalmente por activos de renta fija y equivalentes a efectivo, presentando una satisfactoria calidad crediticia y una adecuada diversificación por emisor.

Hasta septiembre 2025, el patrimonio de la compañía alcanzaba unos \$123.749 millones, los cuales se componen de un capital pagado de \$74.196 millones y resultados acumulados por \$49.553 millones. La aseguradora sostiene una política de dividendos recurrentes, destinados a financiar el costo del acuerdo marco.

Chubb SV mantiene un sólido historial de cumplimiento normativo. A septiembre de 2025, la compañía cubría su patrimonio de riesgo en torno a 2,0 veces, con endeudamiento total cercano a 2,08 veces y endeudamiento financiero de 0,50 veces, además de contar con un superávit de inversiones de \$50.788 millones, equivalente a un 29,3% de la obligación total por invertir.

La rentabilidad de la aseguradora es robusta, pero anclada a los ciclos de producción y a la actividad del canal. A septiembre de 2025, la compañía registraba un resultado operacional favorable de \$7.364 millones, aunque inferior al observado en 2024, en paralelo, los gastos administrativos ascendían a \$54.269 millones, con predominio de costos de canal y distribución. Con todo, la utilidad del ejercicio alcanzó \$11.752 millones al cierre de septiembre de 2025.

Durante el último año, la siniestralidad directa de Chubb SV se situó en 34,7%, en tanto que el margen técnico del período alcanzó un 48,6%. El desempeño técnico estuvo explicado, fundamentalmente, por la evolución de sus líneas de Salud y Desgravamen Consumo.

Finalmente, cabe señalar que Chubb SV 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 SV, 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 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 sufrir dificultades operacionales ni financieras.

Este conjunto de fortalezas permite asignar perspectivas “Estables”. Aunque de baja probabilidad, un deterioro material de los indicadores de solvencia normativa, de la rentabilidad o del perfil de cartera podría derivar en una revisión de la clasificación asignada. De igual modo, la clasificación continuará apalancada a la evolución del perfil crediticio de la matriz.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo De Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Director

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