

PCR ratifica la calificación de “PEA” a la Fortaleza Financiera de Chubb Perú S.A Compañía de Seguros y Reaseguros

Lima (marzo 30, 2022): PCR decidió ratificar la clasificación a la fortaleza financiera de Chubb Perú S.A Compañía de Seguros y Reaseguros en “PEA”. La decisión se sustenta en la posición competitiva de la compañía, y la capacidad de mantener un resultado técnico positivo, reflejando una adecuada política de suscripción. La pandemia del COVID-19 afectó sobre todo la siniestralidad del ramo Desgravamen en Bolivia, lo cual deterioró resultado técnico; sin embargo, se mantuvo en niveles positivos. Asimismo, toma en cuenta los adecuados niveles de solvencia y liquidez, así como el *know how* de su casa matriz.

Chubb Seguros Perú S.A. (en adelante la Compañía o Chubb) es una subsidiaria de Chubb INA International Holdings Ltd, compañía estadounidense, que forma parte de Chubb Limited. Cuenta con una presencia en el mercado peruano desde hace 15 años, en el cual ofrece productos de seguros de vida, generales, y recientemente también ha tomado reaseguros.

La compañía concentra cerca del 95% de sus primas en los ramos Generales, Accidentes y Enfermedades, ofreciendo una gran diversidad de productos, destacando Accidentes Personales, Responsabilidad Civil, Transportes, Terremotos e Incendio. En dichos ramos en conjunto, en 2021 Chubb se mantuvo en el quinto lugar en el ranking de un total de 17 aseguradoras, con una participación de 2.9%.

En la Compañía registró un Resultado Técnico de S/ 43.6 MM, menor en 13.9% a lo registrado en 2020 (S/ 50.7 MM). Sin embargo, destacó la recuperación del margen en el segundo semestre de año. El Margen Técnico fue afectado sobre todo por la siniestralidad de reaseguros (desgravamen en Bolivia), producto que a la fecha la empresa ha reducido su exposición, quedando solo contratos remanentes. Así, el margen técnico se redujo a 26.5%, aunque por encima de su promedio histórico (prom. 2017-2020: 25.4%).

En 2021 la suscripción de pólizas de Chubb fue de S/ 260.2 MM, monto mayor en S/ 23.2 MM (+9.8%) respecto a lo suscrito en 2020; por su parte, el mercado registró un crecimiento de 26.2%, impulsado en gran parte por la fuerte expansión del ramo de Vida (mercado en el que Chubb tiene una participación mínima). Cabe destacar que se registró una importante recuperación en el segundo semestre, ya que pudo revertir la contracción de 4.3% registrada en el primer semestre. Parte de la estrategia de Chubb fue reducir su exposición en el ramo Vida y compensarlo con un incremento en el ramo Accidentes y Enfermedades. En el ramo generales, Chubb registró un crecimiento de 10.6%, mientras que el mercado creció 16.3%. En el ramo de Accidentes y Enfermedades, Chubb expandió sus suscripciones en 18.8%, mientras que el mercado se expandió 11.8%.

Las Primas Cedidas Netas alcanzaron los S/ 145.9 MM, registrando una caída de 3.5% (-S/ 5.8 MM), explicado por el menor monto cedido en Incendio¹, Desgravamen y Terremoto (-S/ 19.6 MM en primas cedidas). Con ello, el índice de Retención de Riesgos fue de 53.0% (dic-2020: 48.0%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (73.5%). Adicionalmente, se registró un Ajuste por Reservas Técnicas por S/ 2.9 MM, con lo cual las primas ganadas netas totalizaron S/ 158.3 MM, creciendo 4.0%.

En 2021 los siniestros incurridos netos se elevaron a S/ 40.4 MM, creciendo 28.1%. Ello fue explicado por el incremento de los siniestros, los cuales alcanzaron los S/ 57.3 MM (+9.4%), aunado con el hecho que una mayor proporción de dichos siniestros tenía un menor porcentaje de cesión en relación a los siniestros ocurridos en 2020. En contraste, los siniestros por prima de reaseguro se redujeron (-S/ 11.8 MM), debido principalmente a la reducción de los siniestros por desgravamen (en Bolivia).

La compañía registró un resultado neto positivo de S/ 7.6 MM en 2021, afectado aun por la siniestralidad del reaseguro de desgravamen (en Bolivia), aunque registra una utilidad similar a la de prepandemia

¹ Considera a Incendio y Líneas Aliadas Incendio.

(2019: S/ 7.6 MM). Históricamente, la empresa ha registrado resultados netos positivos, y en el periodo de estudio el único semestre con resultado negativo se remonta a junio de 2017.

El portafolio de inversiones elegibles aplicadas contiene un 58.2% en instrumentos representativos de deuda, 29.8% en efectivo y depósitos y 11.7% en primas por cobrar. En detalle, el 51% de la cartera de bonos locales cuenta con una calificación local de riesgo AAA, 8% cuenta con una calificación de entre AA- y A, mientras que el 36% restante posee una calificación entre BBB+ y BBB. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.18x), situándose por encima del promedio del mercado.

El patrimonio efectivo alcanzó los S/ 73.6 MM, cubriendo los requerimientos patrimoniales de la Compañía con en 1.30x (dic-20: 1.03x), registrando una mejora debido a que el incremento del patrimonio efectivo fue superior al aumento de los requerimientos patrimoniales. El Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con el 1.61x (dic-20: 1.49x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el margen de solvencia alcanzó los S/ 39.8 MM (dic-20: S/ 38.7 MM), registrando un incremento de 2.7%, debido al efecto neto de aumento del margen del ramo accidentes y enfermedades (+S/ 1.5 MM) y del ramo generales (+S/ 0.4 MM), mientras que en contraste, el margen del ramo vida se redujo (-S/ 0.9 MM).

Chubb Group, es una de las Compañías con mayor presencia mundial en el sector de seguros, esto le permite a la Compañía aprovechar el know how y expertise de su casa matriz, así como del soporte patrimonial que este le brinda. Se debe precisar que en 2015 se concretó la compra de Chubb Corporation por parte de ACE Limited, formándose así Chubb Limited, reafirmando así su liderazgo global. En este sentido, la Compañía tiene una política de reaseguros, principalmente con otras compañías del Grupo, brindándole solidez y soporte a sus operaciones, así como un mejor control de los riesgos asociados a su core business.

Metodología

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida y generales

Información de contacto:

Información de Contacto:

Jorge Sánchez

Analista Principal

M jsanchez@ratingspcr.com

Daicy Peña

Analista Senior

M dpena@ratingspcr.com

Oficina País

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú

T (511) 208-2530

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora