

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEEF¹ al 30 de junio de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de setiembre de 2022
Sector Seguros, Perú

Equipo de Análisis

Paul Solís
psolis@ratingspcr.com

Daicy Peña
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de Información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22
Fecha de Comité	27/03/2018	28/03/2019	25/03/2020	29/03/2021	30/03/2022	27/09/2022
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Las categorías de fortaleza financiera de la "PEA" a la "PED" podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

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.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, 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. Asimismo, toma en cuenta los adecuados niveles de solvencia y liquidez, así como el *know how* de su casa matriz.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Posición competitiva.** La compañía concentra cerca del 94% 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, a junio 2022, Chubb se mantuvo en el quinto lugar en el *ranking* de un total de 17 aseguradoras, con una participación de 3.0%.
- **Crecimiento del Margen Técnico.** La Compañía registró un Resultado Técnico de S/ 27.8 MM (jun-22), presentando un crecimiento de 94.4% interanual y superior al resultado prepandemia (2019: S/ 20.1 MM). Así, el margen técnico se incrementó a 37.6%, por encima de su promedio histórico (prom. 2017-2020: 25.4%).
- **Crecimiento en la producción total.** A junio 2022 la suscripción de pólizas de Chubb (Primas de Seguros Netas) fue de S/ 116.5 MM, monto mayor en S/ 3.5 MM (+3.2%) respecto a lo suscrito en el mismo periodo de 2021; por su parte, el mercado registró un crecimiento de 4.6% en el mismo periodo, impulsado en gran parte por la fuerte expansión del ramo de Vida (+12.1%, mercado en el que Chubb tiene una participación mínima). 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 descenso de 5.1%, en línea a la caída del mercado -4.6%. En el ramo de Accidentes y Enfermedades, Chubb expandió sus suscripciones en 18.5%, mientras que el mercado cayó 2.4%.
- **Estrategia conservadora en la suscripción de pólizas.** La estrategia de Chubb se enfoca en alcanzar un resultado técnico positivo mediante una política de suscripción conservadora y la gestión del control de gastos, la cual a su vez ha logrado mantenerse estable en largo plazo. Históricamente, el margen técnico bruto y margen técnico de Chubb han mostrado una destacada estabilidad.
- **Ligero crecimiento de las primas netas ganadas.** Las Primas Cedidas Netas alcanzaron los S/ 64.9 MM, registrando un aumento de 12.5% (+S/ 7.2 MM), explicado principalmente por un incremento en el monto cedido en Accidentes Personales (+S/ 3.5 MM, +78%) y Responsabilidad Civil (+S/ 3.4 MM, +39%). Con ello, el índice de Retención de Riesgos fue de 53.2% (jun-21: 51.4% y dic-2021: 53.0%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (74.4%). Adicionalmente, se registró un Ajuste por Reservas Técnicas por S/ 8.6 MM, con lo cual las primas ganadas netas totalizaron S/ 80.2 MM, creciendo 6.1% (+S/ 4.6 MM).

¹ No Auditados.

- **Caída en el nivel de siniestros incurridos netos.** A junio 2022 se registraron siniestros de primas de seguros netas por S/ 13.7 MM, disminuyendo en 50.5% (-S/ 14.0 MM) con relación al periodo anterior. Los siniestros de Chubb se concentraron en cerca del 80% en dos productos: Transporte y Accidentes Personales; los cuales registraron un incremento del 17.7% y 138.3% respectivamente, adicionalmente se registraron montos de siniestros negativos (devolución de provisiones) lo que hicieron que los siniestros de primas netas disminuyan para este periodo. En ese sentido, se registraron menores siniestralidades en los productos de Caucciones (-S/ 11.3 MM, -151.2%), Desgravamen (-S/ 9.0 MM, -142.3%) y Todo Riesgo para Contratistas (-S/ 0.3 MM, -337.24%).
- **Resultado Neto positivo.** La compañía registró un resultado neto positivo de S/ 13.4 MM a junio 2022, ello fue explicado en primer lugar por el mayor incremento del Resultado Técnico y de Inversiones comentado líneas arriba, a pesar del incremento de los Gastos Administrativos. Históricamente, la empresa ha registrado resultados netos positivos.
- **Política conservadora de inversiones.** La cartera de inversiones a junio 2022 estuvo compuesta principalmente por Depósitos e Imposiciones (30.4%), Instrumentos del Gobierno Central y/o BCRP (20.5%), Instrumentos del Sistema Financiero (19.6%) y Bonos Empresariales (17.9%). En detalle, 91% está colocado en instrumentos con la mayor clasificación de riesgo en el mercado, siendo en el mercado local AAA, CP-1 y A+ para los CD BCRP. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.21x), situándose por encima del promedio del mercado (1.04x).
- **Niveles de solvencia y cobertura del patrimonio adecuados.** La Compañía cuenta con un patrimonio de S/ 114.9 MM, el cual se incrementó en 20.2% (+S/ 19.3 MM) respecto a jun-21. Muestra una mejora en el nivel de apalancamiento (3.75x), el cual es ligeramente menor al nivel alcanzado en jun-21 (4.44x), y a su vez menores a los niveles prepandemia (dic-19: 5.08x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos disminuyó a 0.23x (jun-21: 0.46x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.75x). El margen de solvencia, a junio 2022, alcanzó los S/ 44.3 MM (jun-21: S/ 35.3 MM), registrando un incremento de 25.2%, debido al efecto neto de aumento del margen del ramo accidentes y enfermedades (+S/ 2.2 MM), del ramo generales (+S/ 3.3 MM) y vida en grupo (+S/ 3.3 MM).
- **Respaldo patrimonial y know how de su casa matriz.** 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*.

Factores clave

Entre los factores críticos que podría llevar a un aumento de la calificación se considera:

- Mejora sostenida de los indicadores de solvencia, ubicándola por encima del promedio del mercado de ramo Generales.
- Incremento sostenido en el *market share* de los ramos en los que participa.

Entre los factores críticos que podría llevar a una disminución de la calificación se considera:

- Incremento sostenido del Índice de Siniestralidad Retenida y que se ubique por encima del promedio de los ramos más relevantes de la compañía.
- Cambios en la política de suscripción que eleven la exposición al riesgo asumido por la compañía.
- Deterioro del Patrimonio Efectivo por un periodo prolongado que conduzca a registrar indicadores de solvencia ajustados.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales y seguros de vida vigente aprobada en sesión N° 004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del periodo 2017 – 2021. Estados Financieros del periodo junio 2021 y junio 2022. Políticas de Inversiones, Políticas de Reaseguro, e Informes de Gerencia.

Limitaciones y riesgos potenciales

- Chubb Seguros Perú S.A. se encuentra afecto a los riesgos inherentes del negocio, como son el riesgo de crédito en activos de inversiones, activos de reaseguros y préstamos y otras cuentas por pagar; el riesgo de liquidez, producto de los requerimientos diarios de sus recursos en efectivo disponibles principalmente para cubrir reclamos resultantes de contratos de seguros a corto plazo; el riesgo de mercado, producto de la fluctuación futura de precios de la economía (tipo de cambio, tasas de interés, riesgo en el precio); riesgo cambiario, derivado del descalce entre las monedas en las que está expresado los activos y los pasivos; y, el riesgo operacional, generado por deficiencias o fallas en los procesos internos, la tecnología de información, las personas o eventos externos.
- A raíz de la pandemia del COVID19, la empresa desplegó su plan de contingencia, asegurando en primer lugar la salud de sus trabajadores, estableciendo el trabajo remoto como medida preventiva. Por el lado de la producción de primas, la empresa viene monitorizando su portafolio de pólizas suscritas, efectuándose extensiones en el cronograma de pago para los productos masivos, y refinanciamientos para los productos no masivos. Por el lado de las inversiones, los impactos han sido mínimos ya que los portafolios de Chubb tienen duraciones promedio menores a 1.5 años y cuentan con un perfil conservador de riesgo crediticio.

Hechos de Importancia

- El 31 de agosto de 2022, la empresa informó mediante comunicación de Acuerdos de Juntas Universales y Otros Órganos, el aumento de capital social por capitalización parcial de utilidades. El monto del aumento fue de S/ 7.8 MM, correspondientes a resultados acumulados del ejercicio 2021.
- El 31 de marzo de 2022, la empresa informó que su Junta General Obligatoria Anual de Accionistas aprobó la distribución o aplicación de utilidades, por los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, de la siguiente manera: Utilidad Neta (S/ 7.6 MM) a Reserva Legal (S/ 0.7 MM) y a Utilidades Retenidas (S/ 6.8 MM).
- El 11 de febrero de 2022 la empresa informó que había quedado inscrito en registros públicos el aumento de capital en S/ 7.7 MM, con lo cual el capital social asciende a S/ 61.5 MM, acuerdo que había sido adoptado en Junta Universal de accionistas del 30 de noviembre de 2021.
- El 30 de noviembre de 2021, la empresa informó cambios en la composición del Directorio. Así, Juan Carlos Rodríguez Mayoral culminó su periodo como director el 30/11/2021 y se aprobó la designación de William Frederick Stone como director a partir del 30/11/2021.
- El 30 de noviembre de 2021, la Junta General de Accionistas (JGA) acordó aumentar el capital social en S/ 7.7 MM haciendo un capital social de S/ 61.5 MM, y modificó el valor nominal de las acciones, aumentándolo de S/ 7.91 a S/ 9.05.
- El 31 de marzo de 2021, la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas aprobó aumentar el capital de la compañía en S/ 7.2 MM, mediante la capitalización de utilidades retenidas. Con ello, el capital social pasa de S/ 46.6 MM a S/ 53.8 MM. Asimismo, se acordó modificar el valor nominal de las acciones, aumentándolas de S/ 6.85 a S/ 7.91.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2022, las Primas de Seguros Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 2,488.1MM; registrando un leve incremento del 4.7% (+S/ 370.4MM). Sobre ello, el crecimiento viene arraigado al crecimiento reportado en el ramo de seguros de vida; el cual reportó un aumento del 12.1% (+S/ 516.4MM) respecto a lo obtenido durante el 1S-2021. Esto contrarrestó el efecto negativo presentado en el performance dentro del ramo de seguros generales (-4.6%; -S/ 120.4MM) y en el ramo de seguros de accidentes y enfermedades (-2.4%; -S/ 25.6MM).

A detalle, la caída en el volumen de colocaciones en el mercado de seguros generales se encuentra asociado principalmente por las menores colocaciones de primas de seguros contra terremotos (-9.1%; -S/ 50.5MM), seguros contra incendios (-15.4%; -S/ 40.7MM), seguros de cauciones (-11.9%; -S/ 26.8MM) y seguros vehiculares (-5.8%; -S/ 34.0MM). Por el contrario, el efecto negativo se vio levemente contrarrestado por las mayores colocaciones reportadas en los seguros de Responsabilidad Civil (+21.3%; +S/ 33.9MM), ante la mayor prestación de servicios de las empresas relacionado a la normalización del comercio; y seguros de aviación (+18.6%; +S/ 10.7MM) como consecuencia de los mayores viajes bajo un contexto más controlado de contagios del Covid-19; que viene impulsando el turismo mundial.

Por su parte, la variación presente en el ramo de Accidentes y Enfermedades se encuentra asociada únicamente a los menores seguros de asistencia médica (-6.3%; -S/ 46.9MM). Por el contrario, se reportaron un incremento en las colocaciones de pólizas de seguros de accidentes personales (+15.6%; +S/ 18.7MM), seguros escolares (+14.7%; +S/ 1.3MM) ante el retorno a las clases presenciales; y SOAT (+0.6%; +S/ 1.2MM).

Finalmente, la suscripción de primas de ramo vida se vio afectada primordialmente por las mayores colocaciones en el subramo de seguros de vida (+9.3%; +S/ 256.5MM). A detalle, esto se encuentra ligado a los mayores seguros de desgravamen (+28.5%; +S/ 218.8MM), SCTR (+22.2%; +S/ 56.4MM) y seguros vida ley trabajadores (+25.1%; +S/ 36.8MM). Por el contrario, aún se observa un rezago en el mejor desempeño de los seguros de Renta Particular (-7.8%; -S/ 47.6MM) y Seguro Vida Individual de Largo Plazo (-2.4%; -S/ 15.9MM). Por su parte, el subramo de seguros del sistema privado de pensiones presentó un aumento del 17.4% (+S/ 259.9MM).

Siniestralidad

A junio 2022, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 4,497.1MM; mostrando una caída interanual del 20.0% (-S/ 1,127.7MM) asociado a los menores siniestros reportados dentro de los ramos de seguros de vida (-31.6%; -S/ 1,285.9MM). A detalle, el subramo de seguros de vida presenció una caída del 50.8% (-S/ 908.8MM) justificado por los menores siniestros reportados en los seguros de desgravamen (-73.0%; -S/ 570.8MM), siniestros de seguros de vida ley trabajadores (-55.4%; -S/ 143.2MM), Vida Individual de largo plazo (-59.7%; -S/ 85.5MM); Vida Grupo Particular (-47.2%; -S/ 49.0MM); entre otros. A esto se le suma la contracción reportada en los siniestros en los seguros de vida orientados al Sistema Privado de Pensiones (-16.6%; -S/ 377.1MM). Es de mencionar que el descenso en los siniestros de los seguros de vida viene justificado por los menores casos de COVID reportados durante el periodo de evaluación ante el constante avance en el proceso de vacunación; los cuales redujeron los elevados requisitos de servicios reportados durante periodos previos.

Por su lado, la caída de los siniestros del sistema asegurador se encontró impulsada en el mismo sentido por los menores siniestros reportados en el ramo de Accidentes y Enfermedades (-8.0%; -S/ 48.1MM); el cual estuvo explicado por los menores siniestros de Asistencia Médica (-14.0%; -S/ 65.6MM) y Accidentes Personales (-5.4%; -S/ 1.1MM). Todo lo anterior contrarrestó el efecto generado por el incremento de siniestros reportados en el ramo de seguros generales (+21.6%; +S/ 206.3MM) alegados principalmente por los siniestros en los seguros de Incendios (+154.1%; +S/ 92.3MM) y en líneas aliadas (+S/ 187.7MM).

Por su parte, el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizado del mercado asegurador se situó en 53.2%; registrando una caída interanual de 9.3 p.p (Jun-2021: 62.5%). Esto se encuentra asociado a la caída presentada en el ISD del ramo de seguros de vida; el cual se situó en 58.2% (Jun-2021: 8.4%) ante las mayores colocaciones de primas registradas durante el periodo de evaluación y una normalización en el comportamiento de los siniestros incurridos tras el mayor control en el nivel de contagios. Por subramo, se presenció una reducción en el ISD tanto en los seguros de vida (-14 p.p.): cerrando un ISD del 29.2%. Esto se encontró ligado principalmente por la caída exhibida en los productos de Desgravamen (-39.3 p.p.), Sepelio de Corto Plazo (-32.8 p.p.), SCTR (-23.7 p.p.); entre otros. Por el contrario, los únicos productos que reportaron un incremento en sus índices fueron los seguros de Vida de Ley Extragabajadores (+85.4 p.p.) y Seguros de Renta Particular (+7.6 p.p.). En el mismo sentido, el subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones presentó una caída interanual de 58.2 p.p. relacionado al ISD; totalizando un índice del 108.0% (Jun-2021: 166.2%).

Adicional a ello, el ISD anualizado del ramo de seguros generales se situó en 58.7%; registrando un aumento interanual de 28.5 p.p. (Jun-2021: 30.2%). Esto estuvo asociado primordialmente a los mayores indicadores en los productos de Líneas Aliadas, Transportes, Seguros de Todo equipo de Riesgo para Contratistas, Responsabilidad Civil; entre otros. En el mismo sentido, el ISD del ramo de accidentes y enfermedades alcanzó un ISD del 53.5%; presentando un leve incremento de 1.9 p.p. (Jun-2021: 51.8%). A detalle, el ISD del producto de SOAT se situó en 61.6% (Jun-2021: 47.1%) ante las flexibilizaciones en las disposiciones de movilización; impulsando el incremento en esta rama de seguros y contrarrestando la caída presentada para los productos de Seguros Escolares y de Accidentes Personales.

Respecto al índice de siniestralidad retenida (ISR), el mercado de seguros alcanzó un índice anualizado de 44.9%; registrando una caída del 13.9 p.p. (Jun-2021: 58.8%). A detalle, esto se encontró impulsado por los resultados obtenidos en el ramo de vida; el cual se situó en 46.4% (Jun-2021: 63.8%); contrarrestando el incremento latente en el ramo de seguros generales (+12.4 p.p.) y de accidentes y enfermedades (+1.4 p.p.)

Inversiones y solvencia

A junio 2022, el total de las inversiones del mercado asegurador totalizó S/ 56,512.8MM, registrando un incremento interanual del 6.0% (+S/ 3,211.4MM); principalmente por las mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda (+8.4%; +S/ 3,221.5MM), Primas por Cobrar (+11.0%; +S/ 286.2MM), Inversiones en Inmuebles (+3.6%; +S/ 160.6MM) e instrumentos representativos de capital (+0.2%; +S/ 10.8MM). Por el contrario, se presentó una reducción en el total de Efectivo y Equivalente de Efectivo (-13.5%; -S/ 466.8MM) ante un panorama de mejores tasas de mercado y la menor necesidad de liquidez requerida para afrontar siniestros. Es de precisar que, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) representaron el 96.1% (S/ 54,319.9MM); siendo complementado en un 3.3% (S/ 1,863.0MM) por las inversiones no elegibles y un 0.3% (S/ 329.9MM) por las inversiones elegibles no aplicables.

Sobre lo último, las IEA reportaron un incremento del 6.7% (+S/ 3,394.0MM) respecto al 1S-2021; mientras que las inversiones y activos elegibles no aplicadas mostraron una caída del 13.9% (-S/ 53.3M). En el mismo sentido, las inversiones no elegibles mostraron un retroceso del 6.5% (-S/ 129.4MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones por ramo, las inversiones y activos elegibles del ramo generales se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (41.6%), Efectivo y Depósitos (10.5%), Inversiones en Inmuebles (9.9%), Instrumentos Representativos de Capital (5.1%); entre otras inversiones (32.8%). Por su parte, las inversiones del ramo de vida estuvieron liderado por una mayor concentración en instrumentos representativos de deuda (81.3%); ante la menor necesidad de liquidez por parte de las compañías del rubro; seguido por Inversiones en Inmuebles (7.5%), Instrumentos representativos de Capital (5.5%), Efectivo (4.7%) y otros (1.0%). Como resultado, el mercado asegurador registró un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.04x (Jun-2021: 1.06x). A un mayor detalle, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo generales y ramos vida alcanzaron un ratio de 1.15x (Jun-2021: 1.2x) y 1.02x (Jun-2021: 1.04x); respectivamente.

Liquidez

Al corte de evaluación, la liquidez corriente del mercado asegurador se mantuvo estable; obteniendo un ratio de 1.13x (Jun-2021: 1.13x). No obstante, el ratio de liquidez efectiva a junio 2022 se situó en 0.17x; registrando una caída en comparación a lo obtenido durante el mismo periodo del 2021 (0.21x).

Con ello, se observa una adecuada capacidad del mercado asegurador para atender las obligaciones de corto plazo de las empresas aseguradoras. Del mismo modo, esto se debe a las medidas implementadas ante la pandemia y el esfuerzo de las empresas y el estado en fortalecer sus posiciones de liquidez, previniendo la concurrencia de shocks provenientes del mercado asegurador y las restricciones de fuentes de financiamiento e incrementos de volatilidad de los mercados financieros y capitales.

Rentabilidad

Por otro lado, el Resultado Técnico cerró en S/ 167.8MM; superando los resultados negativos reportados durante el 1S-2021 (+S/ 900.9MM) a raíz de los menores siniestros incurridos netos reportados durante el periodo de evaluación (-25.3%; -S/ 950.8MM). Por su parte, el mercado asegurador registró una contracción en el resultado de inversión cerrando en S/1,309.1MM (-15.1%; -S/ 232.2MM) debido a los menores ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos financieros. Como consecuencia, el resultado de operación se situó en S/ 507.5MM (Jun-2021: -S/ 170.3MM). Finalmente, descontando el impuesto a la renta (S/ 10.9MM), derivó una utilidad neta de S/ 518.4MM (Jun-2021: -S/ 203.4MM). Con ello, el mercado asegurador registró un ROE y ROA anualizado de 14.1% (Jun-2021: 2.8%) y 1.7% (Jun-2021: 0.4%); respectivamente. Además, se obtuvo índice de manejo administrativo situado en 17.1% (Jun-2021: 18.7%), un índice combinado de 82.7% (Jun-2021: 96.6%) y un índice de agenciamiento de 15.2% (Jun-2021: 15.8%)

Aspectos Fundamentales

Reseña

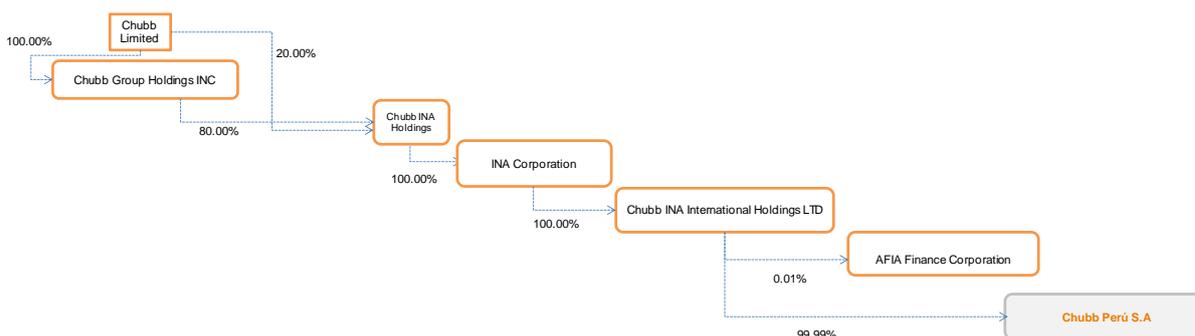
Chubb Seguros Perú S.A. (en adelante la Empresa, la Compañía o Chubb) es una subsidiaria de Chubb INA International Holdings Ltd, compañía estadounidense, que forma parte de Chubb Limited. El ingreso del holding al sector de seguros peruano se concretó en 2006, mediante la compra de la compañía Altas Cumbres Compañía de Seguros de Vida, la cual operaba desde 1998. Desde un inicio, la nueva administración de ACE Seguros (ahora Chubb Seguros Perú S.A.) solicitó ampliar su objeto social con la finalidad de poder operar en el Ramo de Seguros Generales, la cual fue aprobada por la SBS mediante Resolución SBS N° 1179-2007 en agosto de 2007, y en el 2008 la SBS autorizó a la Compañía a operar como reaseguradora. Posteriormente, en enero del 2016, ACE Limited concreta la adquisición de The Chubb Corporation, y ello genera la adopción global del nombre Chubb, y el consecuente cambio de denominación social de ACE Seguros S.A. a Chubb Seguros Perú S.A.

Grupo Económico

El Grupo inició operaciones en 1985 en Zúrich, Suiza de la mano de ACE Limited y su subsidiaria en Bermudas. ACE Group (actualmente Chubb Group) se dedica al negocio de los seguros y reaseguros, opera en 54 países, tiene líneas de negocios diversificadas y una amplia cartera de clientes, además presenta un enfoque conservador en la gestión del portafolio de sus inversiones y se caracteriza por su continuo proceso de adquisiciones a nivel mundial. El 4 de julio de 2014, ACE Group adquirió los seguros de propiedad y responsabilidad civil de Itaú Seguros (pertenecía a Itaú Unibanco S.A); recibiendo todas las aprobaciones regulatorias en octubre del 2014, esta transacción le permitió convertirse en la aseguradora líder en Brasil de propiedad y responsabilidad civil en grandes riesgos corporativos, en el mercado de seguros más grande de América Latina.

En julio del 2015, el Grupo anunció la compra de The Chubb Corporation, compañía de seguros estadounidense que ofrece productos de seguros de propiedad y responsabilidad civil, a través de una amplia red de agentes y corredores de seguros a nivel mundial. Posteriormente, ACE Limited anunció el 14 de enero de 2016 que completó la adquisición de The Chubb Corporation por US\$ 29.5 mil millones y adoptó globalmente el nombre Chubb, con lo cual el Grupo se posiciona como líder global en los rubros de propiedad y responsabilidad civil.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO- JUNIO 2022



Fuente: Chubb Seguros Perú S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Con relación al aspecto social, la Compañía excede lo contemplado en la legislación vigente respecto a los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Asimismo, cuenta con un Código de Ética, delegando al área de *Compliance* su supervisión y cumplimiento, el cual reporta al Directorio. Por otro lado, es relevante que la Compañía identifique a sus grupos de interés mediante un proceso formal con la intención de ejecutar estrategias y acciones de participación con ellos. Asimismo, se recomienda la implementación de programas y/o políticas que promuevan la eficiencia energética, gestión de residuos y consumo racional del agua.

De otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, destacaron los adecuados mecanismos aplicados en la Junta General de Accionistas como los mecanismos de convocatoria, propuesta de puntos de agenda y delegación de voto. También se observó alto nivel de los organismos de gobierno como la composición del Directorio y de las Gerencias, así como sus mecanismos de trabajo. La empresa realiza una diligente supervisión de los riesgos a través de su Política de Gestión Integral de Riesgos, así como a través de la realización de auditorías internas y externas. Finalmente, cuenta con una excelente calidad de información financiera, elaborando sus EEFF acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB y/o normas regulatorias locales, los cuales son auditados.

Al 30 de junio de 2022, el Capital social de la Compañía alcanzó los S/ 61.5 MM, luego que en marzo y noviembre de 2021 se aprobaran incrementos de capital por un monto acumulado de S/14.9 MM provenientes de Resultados Acumulados. El Capital está representado por 6,800,000 acciones, cuyo valor nominal se elevó de S/ 6.85 a S/ 9.05 luego del incremento del capital.

El principal accionista de Chubb Seguros Perú S.A es Chubb INA International Holdings Ltd con 99.99% de las acciones y el 0.01% le pertenece a AFIA Finance Corporation, ambas compañías son de nacionalidad estadounidense y forman parte de Chubb Limited -compañía de origen suizo- que fue establecida en 1985 por un consorcio de 34 compañías. Actualmente, el Grupo forma parte del índice S&P 500 y cotiza en la Bolsa de Nueva York (NYSE:CB).

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2022

ACCIONISTAS		PARTICIPACIÓN	PLANA GERENCIAL	
Chubb INA International Holdings Ltd		99.99%	Juan Carlos Puyó de Zavala	Country President
AFIA Finance Corporation		0.01%	Karem Elizabeth Zawadzki Hurtado	Vicepresidente de Riesgos Humanos, Líneas Personales y Canal Masivo
Total		100.00%	Maximiliano José Castillo Gómez	Vicepresidente de Riesgos Generales y Canal Tradicional
DIRECTORIO			Martha Nieto López	Vicepresidenta de Finanzas
Angela Lôbo Cecchinato	Presidente		Katherine Cardozo Hidalgo	Directora de Recursos Humanos
Vivianne Sarniguet Kuzmanic	Vicepresidente		Lisseth López	Directora de Siniestros
Roberto Hidalgo Caballero	Director		Edith Sotelo Ríos	Directora de Riesgos
William Frederick Stone	Director		Roger Eduardo Sánchez Flores	Director Legal y de Cumplimiento
Jorge Harten Costa	Director Indep.		Marcos Bartolo Villagaray	Director de Operaciones y Sistemas
			Jorge Luis Paredes Mencía	Auditor Interno
			Rosa Juana Mel Garay	Contador General
			Roger Eduardo Sánchez Flores	Oficial de Cumplimiento Normativo
			Marco Ávila Monroy	Funcionario Titular de la Función Actuarial
			Claudia Montes Prieto	Oficial de Conducta de Mercado

Fuente: Chubb Seguros Perú S.A/ Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de la Compañía, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, mientras que la administración de la sociedad estará a cargo del Directorio y del Gerente General.

El 30 de abril de 2020 la Junta General de Accionistas eligió a Angela Lôbo Cecchinato como Presidente del Directorio, quien tiene 21 años de experiencia en el mercado de seguros, en empresas como Chubb Insurance, ACE Seguros, Citibank e ING Bank. La ratificación y/o designación de los directores es anual mediante la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas.

Por su parte, la Plana Gerencial es dirigida por el Sr. Juan Carlos Puyó De Zavala como gerente general de la Compañía desde agosto del 2009, quien cuenta con más de 20 años de experiencia en el mercado asegurador local e internacional. Cabe mencionar que los puestos de los gerentes de líneas de negocio son ocupados por profesionales con vasta experiencia en el sector, reforzando así el valor intrínseco que le brindan a la Compañía.

Estrategia y Operaciones

Productos

La Compañía ofrece cuatro líneas de negocios: **i) Accidentes y Salud**, en el cual se brindan los seguros por muerte accidental, incapacidad, enfermedades graves, desempleo, entre otras; **ii) Vida**, en esta línea destacan los seguros de desgravamen, vida ley, vida grupo, sepelio; **iii) Propiedad y Responsabilidad Civil**, en esta línea se incluye a los seguros de incendio, transportes, responsabilidad civil, cauciones, entre otros; y **iv) Líneas Personales**, donde se encuentran los seguros de protección de tarjetas, compra protegida y seguros para el hogar.

Estrategia Corporativa

Chubb Seguros Perú busca rentabilizar sus líneas de negocio, para lo cual realiza una evaluación, de acuerdo con el resultado técnico en cada ramo, el nivel de riesgo y parámetros establecidos por la Gerencia. Asimismo, se destaca que la Compañía no incursiona en las líneas de seguros de rentas vitalicias debido a que éstas conllevan a registrar mayores reservas y por ende menores márgenes de rentabilidad.

La Compañía, inicialmente, realizaba operaciones en el Ramo de Vida y Accidentes para atender a clientes de instituciones financieras mediante la comercialización de seguros masivos, a través de la formación de alianzas estratégicas con entidades financieras y microfinancieras. Adicionalmente, la empresa suscribe contratos de reaseguros, aunque forman una parte minoritaria de sus ingresos. En los últimos años, la línea de reaseguro ha venido creciendo gracias a los contratos de reaseguro de desgravamen en Bolivia.

La empresa cuenta con un alto grado de capacidad de suscripción y un sólido respaldo de prestigiosas empresas reaseguradoras a nivel mundial. Asimismo, sigue consolidando su posicionamiento en los segmentos socioeconómicos B, C y D, mediante la colocación de productos de Líneas Personales, Incendio, Microseguros de Vida, Accidentes y Salud, utilizando nuevos canales de comercialización como los ATMs de las instituciones financieras.

Posición Competitiva

La producción de Primas de Seguros Netas de la Compañía registró un crecimiento menor a la industria local entre los años 2016 y 2020, por lo que redujo su participación de 1.9% en 2016 a 1.7% en 2020. En 2021 la participación se redujo 0.22pp, ubicándose en 1.47%. Por último, a junio 2022, la empresa redujo su participación en 0.07 pp, ubicándose en 1.40%; si bien se redujo su participación, la compañía escaló una posición en el *ranking* de aseguradoras, ocupando el décimo lugar de un total de 17 aseguradoras². La reducción en el *market share* fue explicada por un crecimiento del mercado, superior al incremento de suscripción de primas de Chubb (+3.2%), el cual fue explicado por: a) un aumento en el rubro de Ramos de Accidente y Enfermedades por 18.5% (+ S/ 4.2 MM) y b) un incremento del 50% en el rubro de Ramos de Vida (+S/ 3.5 MM). Si bien hubo una reducción en el rubro Ramos Generales, (-5.1%), este descenso fue compensando con el incremento de los otros dos rubros mencionados. Considerar también que la empresa agrupa más del 90% en los rubros Generales, Accidentes y Enfermedades. Por lo que, si se observan solo esos ramos, la Compañía mantuvo la quinta posición con una participación de 3.0%, ligeramente superior a lo registrado en diciembre 2021 y junio 2021.

² En junio 2022, mediante resolución SBS, se autorizó la fusión por absorción de Mapfre Perú Vida con Mapfre Perú, disminuyendo en uno (1) la cantidad de empresas de seguro del mercado.

Como se mencionó previamente, en el Ramo General y Accidentes y Enfermedades Chubb se mantuvo en el quinto lugar con una participación de 3.0% (dic-2021: 2.9% y jun-21: 2.8%), ubicándose luego de Rímac (41.8%), Pacífico Seguros (25.6%), La Positiva (15.6%), y Mapfre Perú (3.6%). En el Ramo de Vida, tiene una participación de solo 0.22% (dic-2021: 0.14%, jun-21: 0.16%), ubicándose en el décimo primer lugar. La suscripción de primas estuvo concentrada en los Ramos Generales (67.5% del total), principalmente por los seguros de Responsabilidad Civil (+21.5% interanual) y Accidentes Personales (+27.3% interanual). En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales productos de la compañía:

CHUBB SEGUROS: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2022

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-21	Jun-22	Var. %	Jun-21	Jun-22
Responsabilidad Civil	16,919	20,564	21.5%	10.6%	10.6%
Accidentes Personales	17,108	21,787	27.3%	14.2%	15.7%
Terremoto	14,005	10,423	-25.6%	2.5%	2.1%
Transportes	14,984	11,883	-20.7%	12.7%	10.1%
Incendio	9,388	5,776	-38.5%	3.5%	2.6%
Robo y Asalto	8,592	10,201	18.7%	5.9%	6.4%
Otros	31,982	35,928	12.3%	-	-
Total	112,979	116,561	3.2%	1.4%	1.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A junio 2022 el total de Primas de Seguros Netas³ de Chubb fue de S/ 116.5 MM, monto mayor en S/ 3.5 MM (+3.2%) respecto a lo suscrito en el mismo periodo de 2021; por su parte, el mercado registró un crecimiento de 4.6% en el mismo periodo, impulsado en gran parte por la fuerte expansión del ramo de Vida, +12.1% (mercado en el que Chubb tiene una participación mínima). A pesar de que en el rubro Ramos Vida, Chubb registra un incremento del 50%, parte de la estrategia de la compañía en periodos pasados fue reducir su exposición en el ramo Vida y compensarlo con un incremento en el ramo Generales y ramo Accidentes y Enfermedades. En el ramo generales, Chubb registró una caída de 5.1%, en línea a la caída del mercado (-4.6%). En el ramo de Accidentes y Enfermedades, Chubb expandió sus suscripciones en 18.5%, mientras que el mercado cayó 2.4%.

CHUBB SEGUROS: PRIMAS SEGÚN RAMO – JUNIO 2022

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Jun-21	Jun-22	Chubb Perú	Mcdo.
Ramos Generales	82,900	78,701	-5.1%	-4.6%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	23,067	27,342	18.5%	-2.4%
Ramos de Vida	7,012	10,518	50.0%	12.1%
Total	112,979	116,561	3.2%	4.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A junio 2022, la empresa registró una caída en el rubro Ramos Generales (-5.1%, -S/ 4.1 MM), debido principalmente a la caída de las suscripciones de seguros contra Terremotos (-S/ 3.5 MM), Transportes (-S/ 3.1 MM) e Incendios (-S/ 3.6 MM), por otro lado, se registró un crecimiento en los seguros de Responsabilidad Civil (+S/ 3.6 MM), sin embargo, estos no pudieron contrarrestar la caída del rubro de Ramos Generales. Con ello, la participación del Ramo Generales sobre el total de primas de Chubb se ubicó en 67.5% (jun-2021: 73.4%).

El ramo Accidentes y Enfermedades (18.5% de total de primas de seguros netas de Chubb) se expandió 23.5% (+S/ 4.2 MM) a junio 2022, explicado por las mayores suscripciones por Accidentes Personales (+S/ 4.6 MM, +27.4%), mientras que el resto de los productos registraron variaciones menores. Finalmente, en el ramo Vida, históricamente los seguros por Desgravamen eran el principal producto del ramo y también era uno de los principales productos de la compañía. Sin embargo, a partir de 2020, la compañía redujo la suscripción de dicho seguro al culminar un contrato con una importante entidad financiera. De esta manera, a junio 2022, las primas por seguro de Desgravamen sumaron S/ 0.4 MM (-81.7%).

La gran diversificación del portafolio de seguros de Chubb ha hecho posible que la contracción en ciertos ramos como Desgravamen o Incendios pueda ser compensada en parte por la expansión en otros seguros, lo que ofrece mayor estabilidad a los ingresos en el mediano y largo plazo, de esta manera se evidencia en el crecimiento interanual obtenido (+3.2%).

La línea de Reaseguro Aceptado creció hasta los S/ 32.5 MM (+67.6%) a junio 2022 (crecimiento interanual), en línea con la estrategia de reaseguro que cuenta la empresa, la cual señala como objetivo estratégico mantener o incrementar, según necesidades de la empresa, las capacidades de los contratos automáticos de reaseguros. Con ello, la producción total de la empresa (primas más reaseguro aceptado) fue de S/ 149.1 MM, presentando un crecimiento de 12.6%, mientras que el mercado registró una expansión a una menor tasa (+4.6%).

³ Primas por pólizas emitidas por la empresa y por coaseguros, deducidas de anulaciones.

Las Primas Cedidas Netas⁴ alcanzaron los S/ 64.9 MM, registrando un aumento de 12.5% (S/ 7.2 MM), explicado principalmente por un incremento en el monto cedido en Accidentes Personales (+S/ 3.5 MM, +78%) y Responsabilidad Civil (+S/ 3.4 MM, +39%). Con ello, el índice de Retención de Riesgos⁵ fue de 53.2% (jun-21: 51.4% y dic-2021: 53.0%) manteniéndose por debajo del promedio de mercado (74.4%).

Adicionalmente, se registró un Ajuste por Reservas Técnicas por S/ 8.6 MM, con lo cual las primas ganadas netas⁶ totalizaron S/ 80.2 MM, creciendo 6.1% (+S/ 4.6 MM).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

* Primas Cedidas Netas considerando el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas

Siniestralidad

A junio 2022 se registraron siniestros de primas de seguros netas por S/ 13.7 MM, disminuyendo en 50.5% (-S/ 14.0 MM) con relación al periodo anterior. Los siniestros de Chubb se concentraron en cerca del 80% en dos productos: Transporte y Accidentes Personales; los cuales registraron un incremento del 17.7% y 138.3% respectivamente, adicionalmente se registraron montos de siniestros negativos (devolución de provisiones) lo que hicieron que los siniestros de primas netas disminuyan para este periodo. En ese sentido, se registraron menores siniestralidades en los productos de Cauciones (-S/ 11.3 MM, -151.2%), Desgravamen (-S/ 9.0 MM, -142.3%) y Todo Riesgo para Contratistas (-S/ 0.3 MM, -337.24%). Con la reapertura de la economía se podría anticipar un incremento en la siniestralidad de ramos como Transporte, los relacionados a la actividad de construcción, robo y asalto. Como se aprecia en algunos casos la siniestralidad se elevó mientras que en otros mantuvieron niveles normales.

Debido a su política de suscripción, Chubb no participa en algunos de los ramos de más alto riesgo (SOAT, SCTR, agrícolas, entre otros), por lo que se esperaría que su índice de siniestralidad se encuentre por debajo del promedio de mercado. Así, a junio 2022, el índice de siniestralidad directa⁷ se ubica en 11.8%, y disminuyó con relación al periodo anterior (jun-21: 24.7%) y se mantuvo por debajo del promedio del mercado (57.7%)

Cabe destacar que dicho indicador se ubicó incluso inferior a los niveles prepandemia (jun-19: 29.3%). Por su parte, la siniestralidad cedida registró una mejora, ubicándose en niveles mínimos en el periodo de análisis⁸. Así, pasó de 31.1% en jun-21 a 16.6% en jun-22.

La empresa redujo sus Siniestros por Reaseguros a S/ 6.6 MM (-S/ 10.9 MM, -62.4%), asimismo, los Siniestros Cedidos se redujeron a S/ 11.8 MM (-S/ 8.8 MM, -42.7%). El menor monto cedido se explica por una disminución en rubro de Ramos Vida (-S/ 7.7 MM) y Ramos Generales (-S/ 3.2 MM), a su vez, se registra una menor siniestralidad cedida del producto Cauciones (-S/ 10.9 MM, -150.9%) y de Desgravamen (-S/ 7.8 MM, -148.2%).

Con ello, los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 8.4 MM (-65.7%), monto inferior al registrado al cierre de junio 2021 (S/ 24.7 MM), lo cual fue explicado por el efecto combinado de una menor siniestralidad de reaseguros aceptados netos (-62.4%), y una menor siniestralidad de Primas de Seguros Netos (-50.5%), comentados anteriormente.

Así, el índice de siniestralidad retenida se situó a junio 2022 en 14.0% (jun-2021: 31.0%) posicionándose por debajo del promedio del sector (44.9%).

La Compañía mantiene una política de reaseguros con reaseguradoras que ostentan buenas calificaciones crediticias, principalmente con empresas relacionadas a su casa matriz y que le permitan mejorar así su gestión de riesgos en siniestros, mediante políticas preventivas para que la Compañía pueda mantener niveles adecuados de solvencia y buenos niveles de rentabilidad.

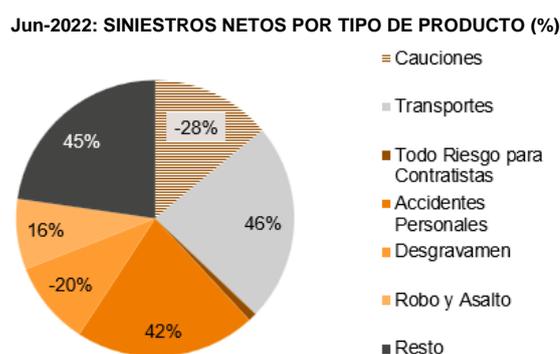
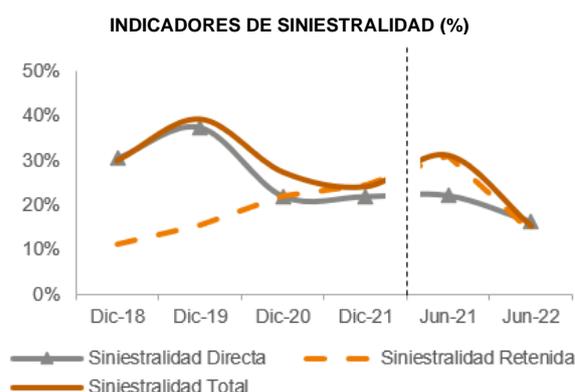
⁴ Cabe mencionar que la cesión de primas se realiza por lo general por vía directa; no obstante, en algunas líneas de negocio se necesitan reaseguros facultativos por lo que es necesario recurrir a un corredor de seguros.

⁵ Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

⁶ Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

⁷ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

⁸ Entre dic-18 y dic-21, la siniestralidad cedida anualizada alcanzó un máximo de 67.5% en dic-19 y un mínimo de 23.4% en dic-21. Cabe recordar que el índice de siniestralidad cedida se elevó en el primer semestre 2020 debido a un evento puntual del ramo Incendio, siniestro que en su mayoría fue cedido.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO

	Chubb Perú		Mercado	
	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Cauciones	101.1	-58.0	27.0	67.6
Transportes	36.0	53.4	11.3	58.5
Todo Riesgo para Contratistas	3.1	-5.3	22.3	34.3
Accidentes Personales	14.1	26.5	16.4	14.2
Desgravamen	275.3	-638.1	60.7	21.4

	Chubb Perú		Mercado	
	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Cauciones	5.9	-4.1	20.2	46.5
Transportes	26.2	20.4	25.4	55.8
Todo Riesgo para Contratistas	6.4	5.1	9.1	8.4
Accidentes Personales	3.7	5.6	11.5	8.9
Desgravamen	272.4	-12.9	50.5	17.6

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Reaseguros

Chubb Seguros Perú controla y monitorea el riesgo asociado de los reaseguros a través: i) del Comité de Reaseguros, órgano responsable de revisar los temas relacionados a reaseguros, y ii) la Unidad de Riesgos, que se encarga de asegurar que la política de gestión de riesgos de la Compañía se mantenga dentro de los parámetros de adhesión. La política de reaseguros de Chubb Seguros Perú cuenta con dos niveles de protección, determinados por los contratos automáticos y/o facultativos y por los catastróficos.

En los contratos automáticos, los montos retenidos, así como las capacidades⁹ son razonables. Los contratos catastróficos también poseen una adecuada capacidad que les permiten protegerse de grandes pérdidas. Las empresas que agrupan la mayoría de las primas netas cedidas, Chubb Tempest Reinsurance Ltd. y Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd., cuyas clasificaciones se detallan en siguiente cuadro:

PRINCIPALES REASEGURADORAS- JUN 2022	
REASEGURADORA	CLASIFICACIÓN
Chubb Tempest Reinsurance Ltd.	AA, Fitch Ratings
Chubb INA Overseas Insurance Company Ltd.	AA, Fitch Ratings
Scotia Insurance (Barbados) Ltd.	A+, A.M. Best

Fuente: Chubb Seguros Perú / Elaboración: PCR

Cabe señalar que la compañía tiene como principal reasegurador a Chubb Tempest Reinsurance Ltd, empresa que tiene como empresa matriz a Chubb Limited, la cual está listada en la bolsa de Nueva York (NYSE:CB).

La estrategia de reaseguros de la Compañía en términos generales descansa sobre: i) Mantener la estructura actual de reaseguros que su mayoría combina adecuadamente los contratos de reaseguros de tipo proporcional con contratos de reaseguros del tipo no proporcional o excesos de pérdida, ii) Obtención de buenos resultados mediante una adecuada política de suscripción de riesgos, iii) Lograr un crecimiento sostenido que acompañe la cesión de primas y la capacidad de la Compañía, iv) Reforzamiento de las excelentes relaciones comerciales y personales con los principales reaseguradores de contratos. Adicionalmente, las líneas de negocios de la Compañía se encuentran respaldadas por contratos de reaseguros principalmente con compañías vinculadas a su grupo económico.

Margen Técnico

A junio 2022, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de S/ 71.4 MM, presentado crecimiento interanual del 40.4% (+S/ 20.5 MM) con respecto al periodo anterior, debido principalmente a una disminución de los Siniestros Incurridos Netos (-S/ 16.2 MM, -65.7%) sumado al leve crecimiento de las Primas Netas (+1.4%).

En el primer caso corresponde a una disminución de los Siniestros por Reaseguro Aceptado Netos (-62.4%) y Siniestros de Primas de Seguros Netos (-50.5%), mientras que en el segundo caso corresponde a un incremento en Primas por Reaseguro (+67.6%) y Primas de Seguro Netas (+3.2%).

⁹ Referidas a la cantidad máxima de responsabilidad que tiene una aseguradora o reaseguradora con respecto a las indemnizaciones que deben.

El Margen Técnico Bruto¹⁰ se ubicó en 84.9% a junio 2022, mayor a lo registrado en junio 2021 (68.2%), y ubicándose por encima del promedio de los últimos cinco años (prom. 2017- 2021: 81.3%). Cabe destacar que la estrategia de Chubb se enfoca en alcanzar un resultado técnico positivo mediante una política de suscripción conservadora y la gestión del control de gastos, la cual a su vez ha logrado mantenerse estable en largo plazo. Históricamente, el margen técnico bruto de Chubb ha mostrado una destacada estabilidad.

A junio 2022, los gastos técnicos alcanzaron los S/ 12.1 MM, registrando una ligera reducción (-S/ 0.1 MM, -1.4%) respecto a junio 2021, explicado por la reducción en la constitución de provisiones de cobranza dudosa por las primas reaseguradas (sobre por el reaseguro por desgravamen asumido en el extranjero) (-S/ 0.9 MM). En contraste, se registró un aumento en los gastos de comercialización de productos masivos (+S/ 0.6 MM).

Por su parte, las comisiones netas sumaron S/ 27.8 MM, creciendo 24.6%, en línea con el crecimiento de suscripción de primas. Cabe destacar que el índice de agenciamiento se ubicó en 21.7% a jun-22, y se ha mantenido estable en los últimos años, aunque se ubica por encima del promedio del mercado (jun-22: 15.1%), debido a la naturaleza de productos que Chubb ofrece, los cuales presentan un costo de comisión mayor.

Con ello el Resultado Técnico se ubicó en S/ 31.6 MM a junio 2022, mayor en 94.4% a lo registrado en junio 2021, y superior al resultado prepandemia (2019: S/ 20.1 MM). Cabe recordar que el 2020 el resultado estaba sesgado por la reducción de los siniestros debido a la pandemia, por lo cual no es muy comparable. Así, el margen técnico se incrementó a 37.6%, por encima de su promedio histórico (promedio 2017-2020: 25.4%).

Así, el índice combinado¹¹, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 69.0% (jun-22), nivel inferior al registrado en jun-21 (83.0%); ubicándose por debajo del promedio del mercado (82.7%). La mejora del indicador se explica por el efecto de la disminución de los niveles de siniestros incurridos principalmente.

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

La compañía aplica una estrategia que busca maximizar la liquidez, por lo cual realiza posiciones de corto y largo plazo que le permitan realizar un correcto calce entre los ingresos y egresos. La compañía asigna la administración de la cartera de inversiones a una empresa financiera especializada, la cual debe cumplir con los límites de inversión establecidos por la SBS y Chubb *Asset Management*, así como mantener el nivel de tolerancia de riesgos de la Compañía bajo el perfil conservador de su casa matriz. La Unidad de Riesgos es la encargada de realizar el monitoreo del riesgo crediticio, vigila el cumplimiento de la política de inversiones.

La cartera de inversiones a junio 2022 estuvo compuesta principalmente por Depósitos e Imposiciones (30.4%), Instrumentos del Gobierno Central y/o BCRP (20.5%), Instrumentos del Sistema Financiero (19.6%) y Bonos Empresariales (17.9%); sin embargo, se establecen rangos de participación en los cuales estos instrumentos pueden variar, así como la incorporación de otros instrumentos. Como herramienta de control, Chubb establece un *benchmark* de portafolio de inversiones, con el cual se obtiene un indicador de referencia para medir la eficiencia del portafolio.

Gestión y Portafolio

A junio de 2022, los activos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por las reservas técnicas de reaseguros (de corto y largo plazo) con una participación de 29.0% del total de activos, cuentas por cobrar por operaciones de seguro (13.8%), e inversiones financieras (17.7%).

Los activos totales crecieron (+6.2%, +S/ 31.8 MM) respecto a jun-21 alcanzado los S/ 545.2 MM explicado principalmente por: i) el incremento de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros (+S/ 8.3 MM), ii) el incremento de las inversiones en valores de largo plazo (+S/ 6.8 MM), el incremento de las inversiones de corto plazo (+S/ 11.2 MM) y el incremento de las Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguradoras (+S/ 23.2 MM), iii) en contrate, se registró una reducción de las reservas técnicas (de corto y largo plazo), principal componente del activo¹², las cuales se contrajeron 13.5% (-S/ 24.7 MM).

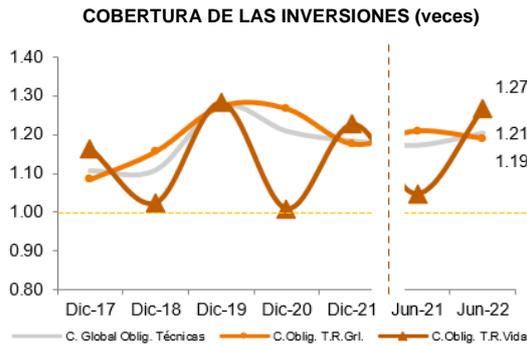
Las inversiones elegibles aplicadas totalizaron S/ 230.2 MM, registrando un aumento de 16.7%. La composición del portafolio no registró cambios significativos con relación a jun-21. Así, cerca el 60% del portafolio se concentra en Instrumentos Representativos de Deuda, mientras que cerca al 30% lo representan el efectivo y depósitos a plazo (por encima del objetivo al principio del año), mientras que el resto del portafolio lo representan las Primas por Cobrar.

En detalle, 91% está colocado en instrumentos con la mayor clasificación de riesgo en el mercado, siendo en el mercado local AAA, CP-1, A+, y A-2 para los CD BCRP. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.21x), situándose por encima del promedio del mercado (1.04x).

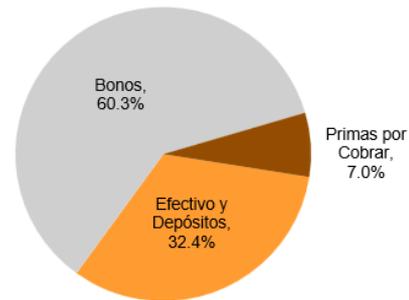
¹⁰ Resultado técnico bruto / Primas retenidas.

¹¹ (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

¹² Las reservas técnicas (de corto y largo plazo) representaron el 36.9% del activo total en 2020, y el 38.7% en 2019.



JUN-2022: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. Este riesgo es monitoreado mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de inversiones con el fin de evitar futuros descalces entre activos y pasivos; ante esta situación la Compañía ha decidido establecer ciertos parámetros de inversión, entre los cuales se tiene: i) realizar la mayor parte de sus inversiones como disponibles para la venta¹³ con la intención de mantener la condición de realización de efectivo en caso de cualquier eventualidad que la Compañía deba enfrentar, ii) analizar la maduración del portafolio, el cual debe estar alineado con la temporalidad de sus pasivos y iii) mantener el calce entre activos y pasivos, considerando la moneda y el tiempo.

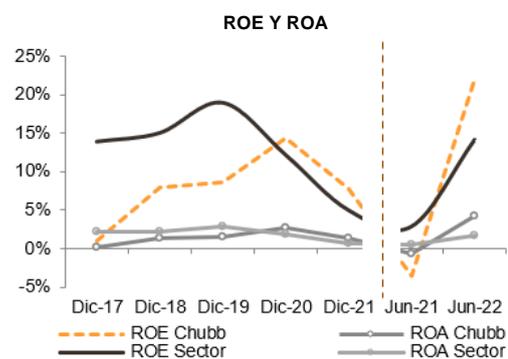
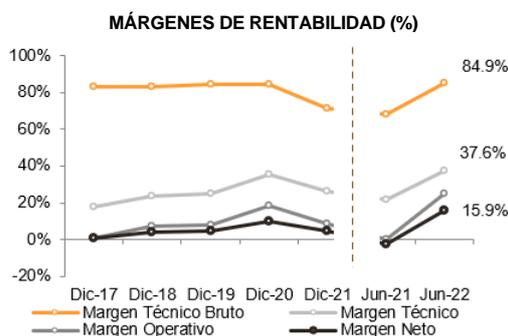
La Compañía obtuvo un ratio de liquidez corriente¹⁴ de 1.58x (jun-2021: 1.40x), situándose por encima del mercado (1.13x), mientras que la liquidez efectiva¹⁵ fue de 0.27x (jun-21: 0.22x) ubicándose por encima del mercado (0.17x).

Resultados

A junio 2022, el Resultado de Inversiones fue de S/ 7.5 MM, significativamente superior al resultado de junio 2021 (S/ 0.2 MM). Ello fue explicado por el incremento de los ingresos de inversiones, así como por un incremento del resultado a favor por tipo de cambio (diferencia de cambio).

Los Gastos Administrativos sumaron S/ 18.1 MM, creciendo 11.2%. Dicho incremento corresponde principalmente a los mayores gastos administrativos con empresas afiliadas y gastos de personal. Con ello, el índice de manejo administrativo¹⁶ se ubicó en 21.1%, un nivel ligeramente superior al registrado en jun-21 (20.6%), debido a que el incremento en los gastos administrativos fue superior al aumento en las primas retenidas.

De esta manera, considerando el Resultado Técnico (S/ 31.6 MM), el Resultado de Inversiones (S/ 7.4 MM) y los Gastos Administrativos (S/ 18.1 MM), el Resultado de la Operación se incrementó hasta los S/ 21.1 MM. Ello fue explicado en primer lugar por el mayor incremento del Resultado Técnico y de Inversiones comentado líneas arriba, a pesar del incremento de los Gastos Administrativos. Así, al cierre de junio 2022, la empresa registró un Resultado Neto de S/ 13.4 MM.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

¹³ Son inversiones que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas en cualquier momento de acuerdo a las necesidades de liquidez de la compañía.

¹⁴ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

¹⁵ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

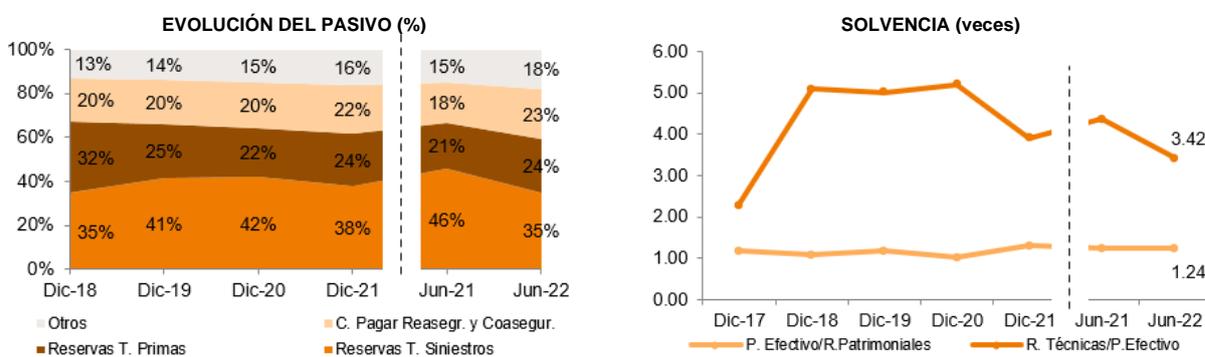
¹⁶ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

Solvencia y Capitalización

A junio 2022 el pasivo de Chubb Seguros Perú alcanzó los S/ 430.3 MM, registrando un ligero incremento con relación a jun-21 (S/ 417.8 MM, +3.0%), explicado por el efecto neto de: i) un incremento en las Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (+S/ 21.6 MM, +28.2%) y el aumento de las Cuentas por Pagar a Intermediarios (+S/ 3.5 MM, +21.8%), y ii) contrarrestado en parte por la reducción en las Reservas Técnicas (-S/ 40.5 MM, -21.2%). En detalle, la reducción de las Reservas Técnicas¹⁷ fue explicada por el efecto neto de la reducción en las reservas técnicas por siniestros (alineado a la expectativa de una reducción de los siniestros pendientes), y compensado en parte por el incremento de las reservas técnicas por primas (alineado al incremento en la suscripción de primas).

La Compañía cuenta con un patrimonio de S/ 114.9 MM, el cual se incrementó en 20.2% (+S/ 19.3 MM) respecto a jun-21. Para mejorar el patrimonio, la empresa realizó incrementos de capital por S/ 7.2 MM en mar-21 y por S/ 7.7 MM en noviembre nov-2021. Cabe recordar que el patrimonio de la empresa no fue afectado negativamente por la pandemia, por el contrario, registró una Utilidad Neta de S/ 13.8 MM en 2020, por lo que el incremento patrimonial se explica por el incremento de los requerimientos patrimoniales, ya que el ratio patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales cerró el 2020 en 1.03x. Con el incremento de capital, dicho ratio se elevó a 1.30x al cierre de 2021 y a la fecha de corte (junio 2022) se ubica en 1.24x.

Con ello, el apalancamiento se ubicó en 3.75x, el cual es ligeramente menor al nivel alcanzado en jun-21 (4.44x), y a su vez menores a los niveles prepandemia (dic-19: 5.08x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos disminuyó a 0.23x (jun-21: 0.46x), obteniendo un mejor resultado que el mercado (0.75x).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

A junio 2022, el patrimonio efectivo alcanzó los S/ 74.3 MM (cifra anualizada), cubriendo los requerimientos patrimoniales de la Compañía con en 1.24x (jun-21: 1.23x), 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 1.84x (jun-21: 1.74x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, el margen de solvencia, a junio 2022, alcanzó los S/ 44.3 MM (jun-21: S/ 35.3 MM), registrando un incremento de 25.2%, debido al efecto neto de aumento del margen del ramo accidentes y enfermedades (+S/ 2.2 MM), del ramo generales (+S/ 3.3 MM) y vida en grupo (+S/ 3.3 MM).

¹⁷ Reservas Técnicas por Primas + Reservas Técnicas por Siniestros.

**CHUBB PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
PRINCIPALES INDICADORES**

CHUBB PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS - RESUMEN DE EEFF							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Disponible	35.8	54.7	61.7	58.9	65.7	64.9	74.6
Inversiones Financieras (neto)	29.1	54.7	82.7	80.2	82.3	85.6	96.9
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	51.4	55.6	61.1	85.4	98.9	67.0	75.3
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	50.0	47.6	58.5	74.8	70.2	49.0	72.3
Inversiones en Valores (neto)	58.0	33.7	29.5	37.5	45.4	35.3	42.2
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	196.3	180.8	198.2	206.9	188.3	183.1	158.3
Otros activos	26.72	37.01	19.85	17.63	19.33	28.51	25.63
Total Activos	447.4	464.0	511.5	561.3	570.0	513.4	545.2
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	71.9	77.8	85.3	94.5	102.3	76.9	98.5
Reservas técnicas por siniestros	152.3	135.1	176.3	194.8	176.5	191.1	150.6
Reservas por primas	113.5	124.5	107.2	103.2	111.7	88.0	103.8
Otros pasivos	44.33	50.28	59.01	70.98	76.75	61.82	77.42
Total Pasivos	381.9	387.8	427.8	463.5	467.3	417.8	430.3
Patrimonio	65.4	76.2	83.7	97.9	102.7	95.6	114.9
Total Pasivos y Patrimonio	447.37	464.0	511.5	561.3	570.0	513.4	545.2
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)							
Primas ganadas netas	108.1	130.7	159.1	152.2	158.3	75.6	80.2
Siniestros incurridos netos	(20.1)	(14.0)	(24.0)	(31.5)	(40.4)	(24.7)	(8.5)
Resultado Técnico Bruto	90.1	114.9	131.2	120.7	117.5	50.9	71.4
Comisiones netas	(60.1)	(67.3)	(60.1)	(49.2)	(53.6)	(22.4)	(27.9)
Ingresos técnicos	0.3	0.5	1.6	0.6	0.2	0.2	0.3
Gastos técnicos	(11.1)	(15.0)	(34.3)	(21.4)	(20.5)	(12.4)	(12.2)
Resultado técnico	19.3	33.0	38.4	50.7	43.6	16.3	31.7
Resultado de inversiones	4.0	2.6	2.3	2.5	4.1	0.3	7.6
Gastos administrativos	(22.6)	(25.5)	(28.2)	(27.2)	(33.3)	(16.3)	(18.1)
Resultado de operación	0.6	10.2	12.4	26.0	14.5	0.3	21.1
Utilidad neta	0.6	5.7	7.1	13.9	7.6	(1.9)	13.4
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.11	1.11	1.28	1.21	1.18	1.17	1.21
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.08	1.16	1.27	1.27	1.18	1.21	1.19
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.16	1.02	1.28	1.01	1.23	1.05	1.27
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	5.82	4.99	5.08	4.70	4.59	4.44	3.75
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.17	1.09	1.18	1.03	1.30	1.24	1.24
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	2.29	5.09	5.01	5.20	3.92	4.36	3.42
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.34	0.21	0.29	0.33	0.41	0.46	0.23
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.82	1.92	1.87	1.48	1.66	1.47	1.67
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	261.72	30.51	37.35	22.10	22.03	22.25	16.39
Índice de siniestralidad retenida (%)	18.67	11.22	15.60	22.11	24.63	31.03	13.96
Ratio Combinado (%)	55.62	78.95	72.92	76.23	78.26	83.03	69.03
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	50.68	52.30	70.70	83.34	85.58	92.56	86.41
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	92.89	376.08	307.00	469.96	577.60	453.99	836.40
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	83.3%	83.1%	84.6%	84.1%	71.4%	68.1%	84.9%
Margen Técnico	17.8%	23.9%	24.7%	35.3%	26.5%	21.8%	37.6%
Margen Operativo	0.6%	7.4%	8.0%	18.1%	8.8%	0.4%	25.1%
Margen Neto	0.5%	4.2%	4.6%	9.7%	4.6%	-2.5%	15.9%
ROE	0.98	7.96	8.55	14.33	7.71	-3.62	22.05
ROA	0.12	1.32	1.47	2.64	1.42	-0.69	4.29
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.18	1.35	1.41	1.39	1.41	1.40	1.58
Liquidez efectiva	0.14	0.23	0.21	0.18	0.21	0.22	0.27
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.34	1.94	1.41	1.42	2.17	-0.02	5.80

Fuente: SBS / Elaboración: PCR