Chubb

CB · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 10/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 363.40 USD

Publicación en la web: 11/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	7.10/10
NOTA FINAL:	8.00/10

Esperar para nueva entrada

Riesgo: Medio

La suscripción sostiene la calidad de Chubb. A 363,40 USD la escasa diferencia con el escenario central aconseja esperar para una nueva entrada.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Chubb combina suscripción comercial y particular, distribución global e inversión de primas. La diversificación y la capacidad para rechazar riesgos mal pagados son ventajas comprobables.

En el tercer trimestre de 2026 el BPA fue 7,30 USD contable y 7,66 USD operativo. El ratio combinado de daños fue 84,1 % y el de año de accidente sin catástrofes 82,6 %. La diferencia de bases importa al estimar margen ordinario.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 10/11/2026: 363,40 USD por título. El BPA previsto de 29,70 implica unas 12,2 veces. Frente a los 24,80 de la portada para el dato anterior son 14,7 veces. Las cifras de ventas del proveedor y las primas escritas del emisor miden conceptos distintos.

Los cobros anticipados de primas financian inversiones, pero respaldan siniestros futuros. Tomo el beneficio operativo de nueve meses de 21,94 USD por acción como evidencia parcial del poder de beneficio, con ajustes de siniestros y reservas pendientes.

De los aproximadamente 4.500 millones USD devueltos en nueve meses no se deduce capacidad permanente de reparto. El capital estatutario, el reaseguro y el coste de renovar riesgos condicionan el efectivo extraíble. Los cambios de valor de la cartera pueden afectar patrimonio y flexibilidad.

Sensibilidades por acción. Un BPA normalizado de 25 a 10 veces implica 250 USD, 28 a 13,5 veces implica 378 y 32 a 15 veces implica 480. Al precio de referencia el caso central ofrece poco margen inicial y depende de la reinversión rentable.

El crecimiento requiere renovar pólizas con precios que cubran inflación de siniestros y retener capital para suscribir. Las recompras sólo aumentan valor si preservan esa capacidad y el precio pagado resulta razonable.

Una secuencia de catástrofes, deterioro de reservas o menor precio comercial puede reducir simultáneamente BPA y múltiplo. La evidencia más favorable es la rentabilidad de suscripción aun sin depender de ampliar volumen a cualquier precio.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Vigilar inflación judicial, exposición a catástrofes, reservas antiguas y calidad de cartera. No hay conciliación completa del beneficio distribuible a través de un ciclo.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9,0, oportunidad 7,1, final 8,0. El retorno técnico sostiene la nota de empresa. La asimetría de la sensibilidad y el capital requerido justifican esperar para ampliar.

Mantener mientras suscripción e inversión remuneren el capital exigido.

Mantener si la rentabilidad técnica y las reservas resisten un año de catástrofes normalizado.

Reducir si cae la disciplina de precios mientras se consume capital de forma repetida.

Vender si el deterioro persistente de reservas y capital rompe la capacidad de suscribir con retorno adecuado.

Un trimestre con más catástrofes puede coexistir con buena disciplina técnica.

Falta observar la suficiencia de reservas y la rentabilidad de nuevas pólizas a través de un ciclo.

La revisión compara con 356,70 USD de la versión 2. La referencia aumenta a 363,40 con el mismo periodo de septiembre, por lo que se mantiene la tesis condicionada y se espera para ampliar.

Qué vigilamos

• Mantener si la rentabilidad técnica y las reservas resisten un año de catástrofes normalizado.

Fuentes y alcance

ProResearch de Chubb

Chubb, resultados del tercer trimestre de 2026

Chubb

CB · v3 · Report 10/11/2026 · Reference 363.40 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 7.10/10 | Overall 8.00/10

Wait for a new entry

Risk: Medium

Underwriting supports Chubb’s business quality. At USD 363.40 the small gap to the central scenario warrants waiting for a new entry.

Business, developments and cash

Chubb combines commercial and personal underwriting, global distribution and premium investment. Diversification and the ability to reject underpriced risks are observable advantages.

Third-quarter 2026 GAAP and operating EPS were USD 7.30 and 7.66. The P&C combined ratio was 84.1%, with an 82.6% current accident year ratio excluding catastrophes. These measures have different scopes.

Valuation and price expectations

Report reference on 10/11/2026: 363.40 USD per share. Forecast EPS of USD 29.70 implies about 12.2 times, compared with 14.7 times on cover EPS of 24.80. Provider revenue and issuer written premiums measure different items.

Premiums fund investments before claims are paid and remain committed to future losses. Nine-month core operating EPS of USD 21.94 is partial evidence of earning power, subject to loss and reserve normalization.

Approximately USD 4.5 billion returned over nine months does not establish permanent distribution capacity. Statutory capital, reinsurance and renewal costs limit extraction. Portfolio marks affect equity and flexibility.

Per-share sensitivities are USD 250 at 25 EPS and 10 times, 378 at 28 and 13.5 times, and 480 at 32 and 15 times. The reference is near the central case, leaving future returns reliant on profitable reinvestment.

Growth requires renewal prices that cover claims inflation and retained capital to write new risk. Buybacks create value only with adequate capital and a sensible purchase price.

A sequence of catastrophes, adverse reserve development or lower commercial pricing can compress both EPS and the multiple. Underwriting profitability without pursuing volume at any price supports the case.

Risks and monitoring

Monitor social inflation, catastrophes, prior reserves and portfolio quality. Distributable earnings across a full cycle are unresolved.

Conclusion and independent score judgments

Business 9.0, opportunity 7.1, overall 8.0. Underwriting supports the business score. The scenario asymmetry and required capital justify waiting to add.

Hold while underwriting and investment earn adequate returns on required capital.

Hold if technical profitability and reserves withstand a normal catastrophe year.

Reduce if pricing discipline weakens as capital is repeatedly consumed.

Sell if persistent reserve and capital deterioration breaks the ability to write risk profitably.

A higher-catastrophe quarter can coexist with sound underlying discipline.

Reserve adequacy and incremental policy profitability across a cycle remain open.

The comparison starts from USD 356.70 in version 2. The reference rises to 363.40 on the same September quarter, supporting conditional holding and waiting to add.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.