Chubb

CB · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 17/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 381.30 USD

Publicación en la web: 20/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.70/10
Oportunidad:	7.20/10
NOTA FINAL:	7.80/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 381,30 y BPA estimado del proveedor de 29,70, el PER indicativo es 12,84. El valor contable de 189,80 implica 2,01 veces libros. La prima exige rentabilidad duradera y reservas suficientes. El caso central de 364 no ofrece descuento; esperar nuevas compras sin confundirlo con vender una aseguradora rentable.

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

La diversificación aseguradora, disciplina de suscripción y distribución sostienen una franquicia de calidad. El float financia obligaciones futuras: no es efectivo excedentario que pueda sumarse al valor del accionista.

El emisor distingue BPA contable de 7,30 y operativo core de 7,66 en el tercer trimestre; el resumen del proveedor los mezcla. El ratio combinado del 84,1 % muestra suscripción rentable. Las primas netas de 15.100 millones no son ingresos contables comparables de forma directa.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 17/11/2026: 381,30 USD por título. A 381,30 y BPA estimado del proveedor de 29,70, el PER indicativo es 12,84. El valor contable de 189,80 implica 2,01 veces libros. La prima exige rentabilidad duradera y reservas suficientes. El caso central de 364 no ofrece descuento; esperar nuevas compras sin confundirlo con vender una aseguradora rentable.

La caja de primas precede a los siniestros; CFO alto no equivale a distribución sostenible. Interesan reservas, desarrollo de años anteriores, pérdidas catastróficas y capital regulatorio. La rentabilidad de inversiones debe analizarse después de obligaciones, impuestos y coste del float.

La deuda del proveedor de 25.866 millones es consolidada. No se resta al beneficio por acción ya posterior a intereses ni se netea con toda la cartera invertida. Las devoluciones de capital necesitan excedente regulatorio real; la liquidez de subsidiarias no es íntegramente transferible a la matriz.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 24 × 11 = 264, 28 × 13 = 364, 31 × 15 = 465. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

Crecer requiere capital de solvencia y reservas adicionales. El escenario de BPA de 28 normaliza el trimestre y no anualiza mecánicamente 7,66; el adverso de 24 contempla siniestralidad y precios menos favorables. Los múltiplos son hipótesis contemporáneas, sin valor intrínseco certificado.

El contraargumento es la reinversión a mayores rendimientos y una suscripción excepcionalmente eficiente. Puede sostener crecimiento de libros por acción, pero un solo ratio combinado no descarta reservas insuficientes ni garantiza repetir el retorno. No se atribuye a eficiencia una liberación de reservas sin distinguirla.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Catástrofes, inflación social, litigios y caída de precios comerciales pueden degradar reservas y solvencia. El múltiplo EV/EBITDA de 0,49 de portada no es una base económica útil para esta aseguradora. Falta una prueba completa de reservas y capital distribuible; no consta una condición de venta ya cumplida.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.7, oportunidad 7.2, final 7.8. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 381,30 y BPA estimado del proveedor de 29,70, el PER indicativo es 12,84. El valor contable de 189,80 implica 2,01 veces libros. La prima exige rentabilidad duradera y reservas suficientes. El caso central de 364 no ofrece descuento; esperar nuevas compras sin confundirlo con vender una aseguradora rentable.

Mantener mientras la suscripción siga rentable a lo largo del ciclo, las reservas sean suficientes y el capital soporte siniestros y distribuciones.

Mantener mientras la suscripción siga rentable a lo largo del ciclo, las reservas sean suficientes y el capital soporte siniestros y distribuciones.

Reducir si el deterioro recurrente de siniestros o reservas reduzca el retorno económico por debajo del necesario para justificar la prima sobre libros.

Vender si se confirme insuficiencia estructural de reservas o una crisis de solvencia que destruya la capacidad de suscribir rentablemente.

El contraargumento es la reinversión a mayores rendimientos y una suscripción excepcionalmente eficiente. Puede sostener crecimiento de libros por acción, pero un solo ratio combinado no descarta reservas insuficientes ni garantiza repetir el retorno. No se atribuye a eficiencia una liberación de reservas sin distinguirla.

Catástrofes, inflación social, litigios y caída de precios comerciales pueden degradar reservas y solvencia. El múltiplo EV/EBITDA de 0,49 de portada no es una base económica útil para esta aseguradora. Falta una prueba completa de reservas y capital distribuible; no consta una condición de venta ya cumplida.

Versión 3 con referencia anterior de 363.40 USD y nueva de 381.30. El emisor corrige la lectura del proveedor: 7,30 es BPA contable y 7,66 core. El ratio combinado confirma rentabilidad del trimestre, no suficiencia definitiva de reservas ni una nueva mejora desde el informe anterior. La prima sobre libros y riesgo de siniestros justifican esperar entrada; mantener exige capital y reservas, no el PER bajo aislado. Mantengo el primer juicio sin trasladar notas históricas.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la suscripción siga rentable a lo largo del ciclo, las reservas sean suficientes y el capital soporte siniestros y distribuciones.

Fuentes y alcance

ProResearch de Chubb

Chubb · información del emisor

Chubb

CB · v4 · Report 17/11/2026 · Reference 381.30 USD

Company 8.70/10 | Opportunity 7.20/10 | Overall 7.80/10

WAIT

Risk: Medium

Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 381.30 and supplier forecast EPS of 29.70, the indicative P/E is 12.84. Book value of 189.80 implies 2.01 times book. The premium requires durable returns and adequate reserves. The central case of 364 offers no discount; wait on new purchases without equating that to selling a profitable insurer.

Business, developments and cash

Insurance diversification, underwriting discipline and distribution support a quality franchise. Float finances future obligations; it is not surplus cash to add to shareholder value.

The issuer distinguishes third-quarter GAAP EPS of 7.30 from core operating EPS of 7.66; the supplier summary conflates them. The 84.1% combined ratio shows profitable underwriting. Net premiums of 15,100 million are not directly comparable accounting revenue.

Valuation and price expectations

Report reference on 17/11/2026: 381.30 USD per share. At 381.30 and supplier forecast EPS of 29.70, the indicative P/E is 12.84. Book value of 189.80 implies 2.01 times book. The premium requires durable returns and adequate reserves. The central case of 364 offers no discount; wait on new purchases without equating that to selling a profitable insurer.

Premium cash precedes claims; high CFO is not sustainable distribution capacity. Reserves, prior-year development, catastrophe losses and regulatory capital matter. Investment returns must be assessed after obligations, taxes and the cost of float.

Supplier debt of 25,866 million is consolidated. Do not subtract it from EPS already after interest or net it against the entire investment portfolio. Capital returns require genuine regulatory surplus; subsidiary liquidity is not entirely transferable to the parent.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 24 × 11 = 264, 28 × 13 = 364, 31 × 15 = 465. These cases use different earning and valuation assumptions.

Growth requires solvency capital and additional reserves. EPS of 28 normalises the quarter rather than mechanically annualising 7.66; the downside case of 24 allows for less favourable claims and pricing. Multiples are contemporaneous assumptions, not certified intrinsic value.

The counterargument is reinvestment at higher yields and unusually efficient underwriting. This can sustain per-share book growth, but one combined ratio neither rules out deficient reserves nor guarantees repeated returns. Reserve releases are not automatically attributed to operating efficiency.

Risks and monitoring

Catastrophes, social inflation, litigation and weaker commercial pricing can impair reserves and solvency. The cover's 0.49 EV/EBITDA is not a useful economic basis for this insurer. A complete reserve and distributable-capital assessment remains open; no sell condition is established as met.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.7, opportunity 7.2, overall 7.8. Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 381.30 and supplier forecast EPS of 29.70, the indicative P/E is 12.84. Book value of 189.80 implies 2.01 times book. The premium requires durable returns and adequate reserves. The central case of 364 offers no discount; wait on new purchases without equating that to selling a profitable insurer.

Hold while underwriting remains profitable across the cycle, reserves remain adequate and capital supports claims and distributions.

Hold while underwriting remains profitable across the cycle, reserves remain adequate and capital supports claims and distributions.

Reduce if recurring claims or reserve deterioration reduces economic returns below what is needed to justify the premium to book.

Sell if structural reserve inadequacy or a solvency crisis destroys the ability to underwrite profitably.

The counterargument is reinvestment at higher yields and unusually efficient underwriting. This can sustain per-share book growth, but one combined ratio neither rules out deficient reserves nor guarantees repeated returns. Reserve releases are not automatically attributed to operating efficiency.

Catastrophes, social inflation, litigation and weaker commercial pricing can impair reserves and solvency. The cover's 0.49 EV/EBITDA is not a useful economic basis for this insurer. A complete reserve and distributable-capital assessment remains open; no sell condition is established as met.

Version 3 had a reference of 363.40 USD versus 381.30 now. The issuer corrects the supplier reading: 7.30 is GAAP EPS and 7.66 is core EPS. The combined ratio demonstrates quarterly profitability, not definitive reserve adequacy or a fresh improvement since the prior report. Book-value premium and claims risk justify waiting to enter; holding requires capital and reserves, not a low P/E alone. I retain the first judgment without importing historical scores.

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.