

# INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A SEPTIEMBRE DE 2012

- *Al tercer trimestre de 2012, el mercado asegurador en su conjunto registró ventas totales que alcanzaron los MMUS\$ 8.500, monto que representa un incremento real de 6,1% con respecto al mismo período del año anterior, y utilidades totales de MMUS\$ 600, que reflejan un aumento real de 215,9%, en relación con dicho período del año anterior.*
- *Entre enero y septiembre de 2012, el mercado de seguros de vida presentó un incremento en términos reales de 8,0% en sus ventas respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los MMUS\$ 5.654, mientras que las del mercado de seguros generales se expandieron 2,5% en igual lapso, llegando a MMUS\$ 2.845.*
- *En cuanto a inversiones, las carteras de las compañías se componen mayoritariamente de instrumentos de renta fija nacionales, tanto en seguros de vida como en generales, con un 68,4% y un 75,3% respectivamente, del total de la cartera.*
- *En el tercer trimestre de 2012, el mercado de seguros generales obtuvo utilidades por MMUS\$ 89,5, en tanto que los seguros de vida generaron utilidades por MMUS\$ 510,1, cifra significativamente mayor que el resultado observado en el mismo período anterior, debido al aumento en el resultado técnico y en el de inversiones financieras. Los mejores resultados en seguros generales son, a su vez, producto de un aumento en el resultado de inversiones.*

**17 de Diciembre de 2012.-**

## **I. ASPECTOS GENERALES**

Al tercer trimestre del presente año se verifica un aumento en las ventas de seguros en ambos grupos en relación con el mismo período del año 2011, situación que también se verifica a nivel de resultados finales. Al respecto, se observa un fuerte incremento en los resultados de las compañías de vida y una sostenida recuperación en los resultados de las compañías de generales; lo anterior, en el caso de vida se debe al buen desempeño de las inversiones y a mayores ventas soportadas por menores costos de administración, y, en generales, en buena medida por el aumento de los primajes y mejor resultados de inversiones.

Las inversiones de las compañías han tenido un mejor desempeño en términos de rentabilidad que la obtenida en el mismo período del ejercicio anterior.

Asimismo, los ratios de solvencia e indicadores de endeudamiento se muestran en torno a niveles históricos.

El presente informe muestra la situación financiera y de solvencia del mercado asegurador nacional referido al tercer trimestre de 2012.

## II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA

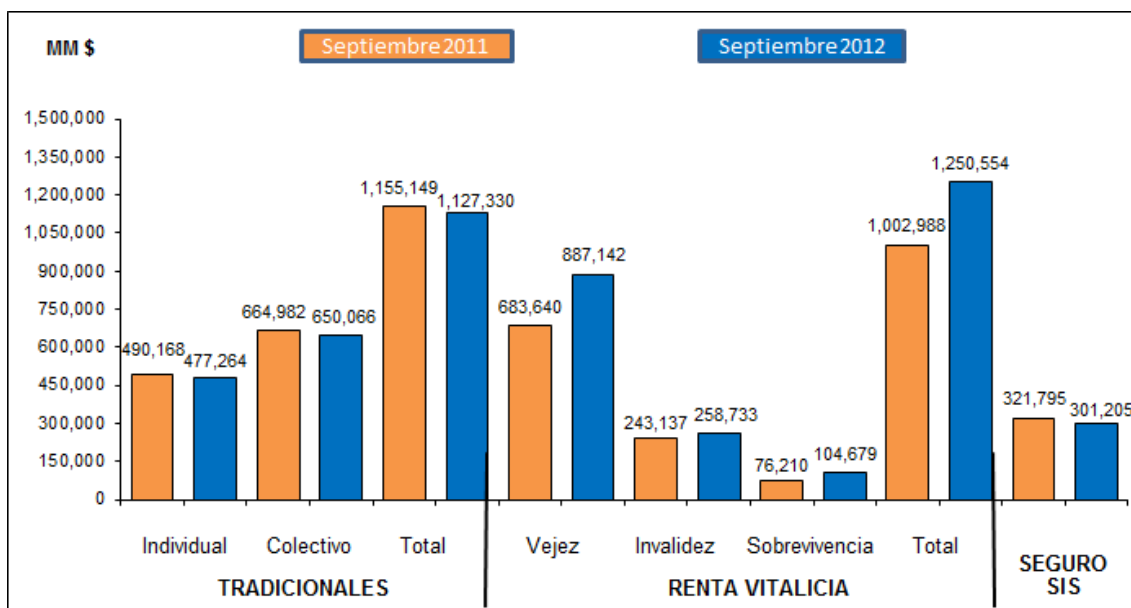
Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento real de 8,03% a Septiembre del año 2012, al compararlas con igual mes del año 2011, alcanzando los US\$ 5.654 millones. Dicho incremento se explica por el alza en las ventas de renta vitalicia, de un 24,68%, al cual contribuyen en mayor medida las correspondientes a los ramos renta vitalicia de vejez y de sobrevivencia.

Las ventas de los seguros tradicionales muestran una leve disminución, en términos reales, de 2,41% a Septiembre del año 2012 al compararlo con igual período de 2011. Por su parte, el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) muestra una disminución en las ventas de 6,40%, la que se explica porque la última licitación de dicho seguro se adjudicó a tasas inferiores a las observadas en la licitación previa.

### *Variación Prima Directa por Ramo*

<b>Prima Directa (M\$ Septiembre de 2012)</b>	<b>Septiembre de 2012</b>	<b>% Particip. c/ r Sept 2012</b>	<b>Septiembre de 2011</b>	<b>% Particip. c/r Sept 2011</b>	<b>Variación real 2011 - 2012</b>
Tradicional Individual	477,264,270	17.81%	490,167,642	19.77%	-2.63%
Tradicional Colectivo	650,066,193	24.26%	664,981,812	26.81%	-2.24%
<b>Total tradicionales</b>	<b>1,127,330,463</b>	<b>42.08%</b>	<b>1,155,149,453</b>	<b>46.58%</b>	<b>-2.41%</b>
Renta Vitalicia Vejez	887,141,966	33.11%	683,640,421	27.57%	29.77%
Renta Vitalicia Invalidez	258,733,354	9.66%	243,137,283	9.80%	6.41%
R. Vitalicia Sobrevivencia	104,678,781	3.91%	76,210,328	3.07%	37.36%
<b>Total Renta Vitalicia</b>	<b>1,250,554,102</b>	<b>46.68%</b>	<b>1,002,988,032</b>	<b>40.44%</b>	<b>24.68%</b>
<b>Seguro Invalidez y Sobrevivencia (SIS)</b>	<b>301,205,188</b>	<b>11.24%</b>	<b>321,795,366</b>	<b>12.98%</b>	<b>-6.40%</b>
<b>TOTAL PRIMA DIRECTA</b>	<b>2,679,089,752</b>		<b>2,479,932,851</b>		<b>8.03%</b>

**Prima Directa por Ramo Seguros de Vida (Septiembre 2011 – Septiembre 2012)**  
 (Cifras en Millones de Pesos de Septiembre de 2012)



En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, 19 aseguradoras de un total de 30<sup>1</sup> experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de Enero y Septiembre del año 2012, respecto de igual período del año anterior.

En el tercer trimestre del año 2012, el mercado de seguros de vida generó utilidades que llegaron a US\$ 510,1 millones<sup>2</sup>. Lo anterior, significa un alza del 348,3% en los resultados de la industria, en comparación con igual período del año 2011, explicándose fundamentalmente por los menores costos del período y al mejor resultado de inversiones.

<sup>1</sup> No se considera a Magallanes Vida, porque no registraba primas directas a Septiembre 2011.

<sup>2</sup> Según tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2012, que corresponde a \$473,77 por dólar americano.

### **Prima Directa por Compañía**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Sept 2012 (M\$ Sept 2012)</b>	<b>Ene-Sept 2011 (M\$ Sept 2012)</b>	<b>Variación Real</b>
<b>Ace</b>	18,851,135	13,661,090	37.99%
<b>Banchile</b>	86,704,651	95,136,294	-8.86%
<b>Bbva</b>	65,033,818	79,832,612	-18.54%
<b>Bci</b>	54,806,179	54,282,446	0.96%
<b>Bice</b>	165,241,788	136,853,813	20.74%
<b>Bnp</b>	60,916,570	67,254,577	-9.42%
<b>Camara</b>	93,226,539	114,682,434	-18.71%
<b>Chilena Consolidada</b>	199,389,835	137,994,841	44.49%
<b>Clc</b>	6,760,149	5,919,891	14.19%
<b>Cn Life</b>	35,933,440	19,752,710	81.92%
<b>Consortio Nacional</b>	228,690,557	214,264,960	6.73%
<b>Corpseguros</b>	46,341,549	28,761,324	61.12%
<b>Corpvida</b>	211,079,901	169,081,617	24.84%
<b>Cruz Del Sur</b>	118,536,763	144,825,858	-18.15%
<b>Euroamerica</b>	119,394,537	103,286,665	15.60%
<b>Huelen</b>	308,987	323,106	-4.37%
<b>Itau</b>	13,070,690	9,243,810	41.40%
<b>Magallanes Vida (1)</b>	45,588	-	-
<b>Mapfre</b>	2,442,871	2,264,947	7.86%
<b>Metlife</b>	409,000,762	354,405,416	15.40%
<b>Mut De Carabineros</b>	14,563,372	13,850,644	5.15%
<b>Mut. Ejerc. Y Aviac.</b>	13,925,764	13,436,373	3.64%
<b>Mutual De Seguros</b>	21,250,711	20,135,420	5.54%
<b>Ohio</b>	71,250,128	80,915,092	-11.94%
<b>Penta</b>	110,716,062	89,670,473	23.47%
<b>Principal</b>	114,753,035	101,133,014	13.47%
<b>Renta Nacional</b>	43,081,442	48,986,125	-12.05%
<b>Rigel</b>	23,651,652	30,965,603	-23.62%
<b>Security Prevision</b>	110,547,152	69,015,501	60.18%
<b>Sura</b>	127,778,956	133,471,411	-4.26%
<b>Zurich Santander (2)</b>	91,795,169	126,524,787	-27.45%
<b>Totales</b>	2,679,089,752	2,479,932,851	8.03%
<b>Totales en MUS\$ *</b>	5,654,832	5,234,466	8.03%

\* Según tipo de cambio observado al 30 de Septiembre de 2012.

(1) Por resolución N° 191 del 25.04.2012 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Aseguradora Magallanes de Vida S.A.

(2) Por resolución N°266 del 29.06.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Santander Seguros de Vida S.A. por el de Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.

## Resultado Neto por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Sept 2012 (M\$ Sept 2012)</i>	<i>Ene-Sept 2011 (M\$ Sept 2012)</i>
<b>Ace</b>	1,463,121	480,164
<b>Banchile</b>	14,973,893	8,506,195
<b>Bbva</b>	18,499,015	13,229,000
<b>Bci</b>	4,894,086	3,578,932
<b>Bice</b>	18,757,352	903,711
<b>Bnp</b>	6,510,118	5,257,973
<b>Camara</b>	21,578,597	24,025,733
<b>Chilena Consolidada</b>	6,286,783	282,585
<b>Clc</b>	-344,229	201,887
<b>Cn Life</b>	4,866,901	-1,107,339
<b>Consortio Nacional</b>	18,175,856	-32,161,221
<b>Corpseguros</b>	8,000,911	-1,279,431
<b>Corpvida</b>	-8,645,738	-21,590,237
<b>Cruz Del Sur</b>	3,185,246	-14,664,889
<b>Euroamerica</b>	7,748,477	631,273
<b>Huelen</b>	163,952	41,817
<b>Itau</b>	3,153,328	4,395,651
<b>Magallanes Vida (1)</b>	-33,058	-
<b>Mapfre</b>	154,541	67,122
<b>Metlife</b>	17,366,067	24,680,971
<b>Mut De Carabineros</b>	4,247,412	3,285,580
<b>Mut. Ejerc. Y Aviac.</b>	8,951,559	3,124,874
<b>Mutual De Seguros</b>	6,305,532	4,109,077
<b>Ohio</b>	5,031,672	3,667,593
<b>Penta</b>	7,757,450	-3,158,245
<b>Principal</b>	16,189,552	7,928,547
<b>Renta Nacional</b>	5,012,497	-11,703,259
<b>Rigel</b>	5,875,243	1,513,836
<b>Security Prevision</b>	8,397,269	3,489,023
<b>Sura</b>	6,151,804	1,280,113
<b>Zurich Santander (2)</b>	20,986,837	24,884,435
<b>Totales</b>	<b>241,662,046</b>	<b>53,901,470</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>510,083</b>	<b>113,771</b>

\* Según tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2012.

(1) Por resolución N° 191 del 25.04.2012 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Aseguradora Magallanes de Vida S.A.

(2) Por resolución N°266 del 29.06.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Santander Seguros de Vida S.A. por el de Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.

## A.- Estructura de Inversiones

Al mes de Septiembre de 2012, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida alcanzó los US\$ 46.786 millones. En relación a su composición, un 68,4% del total corresponde a títulos de renta fija, 12,7% a inversiones inmobiliarias, 9,4% a inversiones en el exterior y 7,1% a renta variable; respecto a las inversiones mantenidas en el mismo mes del ejercicio anterior, hubo una baja de dos puntos porcentuales en renta fija, la que se distribuye en renta variable nacional, inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias y la partida préstamos.

**Inversiones Compañías de Seguros de Vida a Septiembre de 2012**  
(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Septiembre de 2012)

INVERSIONES		Miles de \$ sep-12	Millones US\$ sep-12	% del total de inversiones
Renta Fija 68.4% MM US\$ 32.014	Instrumentos del estado	1,272,080,073	2,685	6%
	Bonos Bancarios	3,248,780,146	6,857	15%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	493,069,050	1,041	2%
	Bonos Corporativos (no Sec)	7,086,969,963	14,959	32%
	Efectos de Comercio	4,399,089	9	0.02%
	Bonos Securitizados	210,661,012	445	1%
	Letras hipotecarias	833,108,605	1,758	4%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	180,052,280	380	1%
	Mutuos hipotecarios Adm.	1,838,017,204	3,880	8%
Renta Variable 7.1% MM US\$ 3.312	Acciones de S.A.	473,293,572	999	2%
	Fondos mutuos	621,323,409	1,311	3%
	Fondos de inversion	474,361,557	1,001	2%
Inversión en el exterior 9.4% MM US\$ 4.414	Renta Fija	1,356,566,806	2,863	6%
	Notas estructuradas	227,617,825	480	1%
	Acciones o ADR	69,142,895	146	0.31%
	Fondos Inversión extranjeros	123,182,266	260	0.56%
	Fondos Mutuos extranjeros	255,654,050	540	1%
	ETF	59,213,160	125	0.27%
Inversiones inmobiliarias 12.7% MM US\$ 5.929	Bienes Raices	1,188,668,089	2,509	5%
	Bienes Raices en Leasing	1,620,299,143	3,420	7%
	Préstamos	223,454,427	472	1.0%
Otras inversiones 1.4% MM US\$ 646	Caja y Bancos	77,578,660	164	0.35%
	Inversiones mobiliarias	15,489,776	33	0.07%
	Dpto Otras Inversiones	79,054,851	167	0.36%
	Avance Tenedores de Pólizas	126,796,931	268	0.57%
	Particip. Soc. Filiales y Coligada	6,960,108	15	0.03%
<b>Total</b>		<b>22,165,794,947</b>	<b>46,786</b>	<b>100%</b>

Dólar 30 de Septiembre 2012

473.77

Inversiones mobiliarias incluye equipos computacionales, muebles y maquinarias, vehículos y otros.

## B. Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida muestran un endeudamiento de mercado de 8,93 veces el patrimonio versus 8,98 veces de Septiembre 2011, siendo el máximo permitido de 20 veces, y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,84 veces versus 1,89 veces de Septiembre 2011.

## SEGUROS VIDA

COMPAÑÍA	CLASIF. RIESGO a Septiembre de 2012		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	A+ (FR)	A+ (H)	1.13	1.30
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	2.47	2.17
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	2.65	5.33
BCI	AA- (F)	AA- (ICR)	5.40	1.31
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.54	2.12
BNP (2)	AA (FR)	AA (ICR)	1.26	1.68
CAMARA	A+ (FR)	A+ (H)	3.40	3.04
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	12.83	1.47
CLC	A (FR)	A (F)	0.78	1.36
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	6.09	1.68
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	7.80	2.02
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (ICR)	11.67	1.71
CORPVIDA	AA- (FR)	AA (ICR)	16.80	1.17
CRUZ DEL SUR	AA- (FR)	AA (ICR)	10.83	1.70
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	11.59	1.72
HUELEN	BBB (FR)	BBB (H)	0.42	1.74
ITAU	A+ (FR)	AA- (F)	0.40	10.49
MAGALLANES VIDA	A- (FR)	A+ (F)	0.03	1.08
MAPFRE	A+ (FR)	A (H)	8.89	1.72
METLIFE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	10.97	1.50
MUTUAL DE SEGUROS	AA (F)	AA (ICR)	n/a	n/a
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	9.21	2.15
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	10.64	1.79
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	17.01	1.17
RENTA NACIONAL	BBB (F)	BBB- (H)	12.35	1.62
RIGEL	A- (FR)	A- (F)	1.10	8.05
SECURITY PREVISION	AA- (FR)	AA- (F)	10.93	1.49
SURA	AA (FR)	AA(F)	3.22	2.24
ZURICH SANTANDER	AA (FR)	AA (ICR)	0.96	7.25
<b>TOTAL</b>			<b>8.93</b>	<b>1.84</b>

(1) El Leverage Total corresponde al endeudamiento total en relación con el Patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

(2) La razón Patrimonio Disponible / Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Patrimonio Neto (PN) y Patrimonio de Riesgo (PR).

El indicador de rentabilidad anualizada sobre patrimonio al tercer trimestre, de 12,98%, es superior al 3,26% obtenido en el mismo período del año anterior, lo que se explica por el importante incremento en el resultado de las inversiones y del resultado técnico de seguros.

Asimismo, la rentabilidad de la cartera de inversiones registra un alza, alcanzando 5,24% al tercer trimestre del año 2012, comparado con un 3,22% obtenido en igual período del ejercicio anterior. Lo anterior, no obstante el volátil desempeño del mercado bursátil local.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Sept 2012	12,98
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Sept 2011	3,26
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Sept 2012	5,24
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Sept 2011	3,22

(1) Indicadores son anualizados.

### III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES

Las Compañías de Seguros Generales acumulan al tercer trimestre del año 2012 una Prima Directa de US\$ 2.845 millones, registrando un aumento de 2,46% real respecto de igual período del año anterior.

Los ramos que explican mayormente la magnitud de esta alza son Vehículos, Terremoto e Incendio, con incrementos de un 8,0%, 5,1% y 4,4%, respectivamente, en dicho período. Los ramos en que se observa disminución en las ventas son Ingeniería, Accidentes Personales y Transporte, el primero de éstos con una baja que excede del 14%.

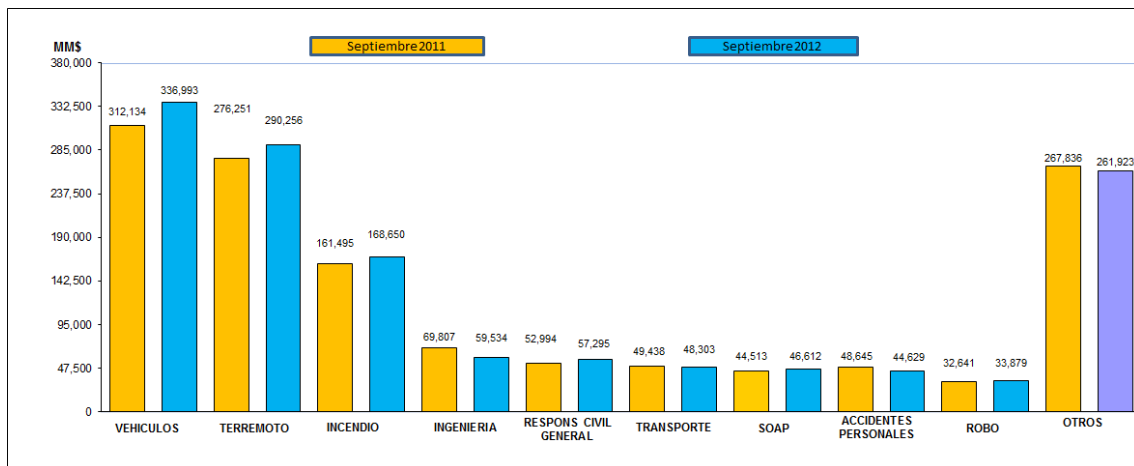
#### *Variación Prima Directa por Ramo*

Prima Directa (M\$ Septiembre 2012)	Enero - Septiembre de 2012	% Particip. c/ r Sept 2012	Enero - Septiembre de 2011	% Particip. c/ r Sept 2011	Variación Real 2011 - 2012
Vehículos	336,993,432	25.00%	312,133,910	23.72%	7.96%
Terremoto	290,256,358	21.53%	276,251,498	21.00%	5.07%
Incendio	168,649,692	12.51%	161,495,290	12.27%	4.43%
Ingeniería	59,534,222	4.42%	69,806,958	5.31%	-14.72%
Resp. Civil General	57,294,888	4.25%	52,994,213	4.03%	8.12%
Transporte	48,302,917	3.58%	49,438,336	3.76%	-2.30%
SOAP	46,611,806	3.46%	44,512,663	3.38%	4.72%
Accidentes Personales	44,629,254	3.31%	48,644,511	3.70%	-8.25%
Robo	33,878,652	2.51%	32,640,571	2.48%	3.79%
Otros	261,923,060	19.43%	267,836,095	20.36%	-2.21%
<b>Total Prima Directa</b>	<b>1,348,074,281</b>		<b>1,315,754,047</b>		<b>2.46%</b>
<b>Total Prima Directa en MUS\$ *</b>	<b>2,845,419</b>		<b>2,777,200</b>		

\* Prima expresada en miles de dólares, según tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2012 (\$473.77).



## Prima Directa por ramo Seguros Generales (Septiembre 2011 – Septiembre 2012)



Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía, entre los meses de Enero y Septiembre del año 2012, 18 aseguradoras del primer grupo de un total de 26<sup>3</sup> experimentaron un aumento en sus ventas en términos reales respecto de igual período del año anterior.

Del mismo modo, en dicho período se produjo un incremento en el resultado final del mercado de seguros generales, medido en términos reales, respecto de igual período del año 2011. En efecto, la utilidad fue de US\$ 89,5<sup>4</sup> millones en el tercer trimestre de 2012 versus una ganancia de US\$ 76,0 millones en similar período de 2011. Lo anterior, se explica fundamentalmente por un mejor rendimiento de los resultados de inversiones.

<sup>3</sup> No se consideran a Assurant ni a QBE, puesto que no registraban primas directas a Septiembre 2011.

<sup>4</sup> Según tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2012, que corresponde a \$473,77 por dólar americano.

### Prima Directa por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Sept 2012 (M\$ Sept 2012)</i>	<i>Ene-Sept 2011 (M\$ Sept 2012)</i>	<i>Variación Real</i>
<b>Ace</b>	65,619,594	65,007,050	0.94%
<b>Aseg. Magallanes</b>	105,238,244	102,171,515	3.00%
<b>Aseg.Mag.Gar.Y Cred.</b>	4,235,073	2,976,155	42.30%
<b>Assurant (1)</b>	1,048,955	-	-
<b>Bci</b>	143,598,398	128,581,397	11.68%
<b>Cardif</b>	85,569,268	96,601,231	-11.42%
<b>Cesce</b>	2,806,237	2,036,363	37.81%
<b>Chartis</b>	70,902,570	61,355,282	15.56%
<b>Chilena Consolidada</b>	88,756,710	102,297,622	-13.24%
<b>Chubb</b>	15,400,125	16,416,320	-6.19%
<b>Coface</b>	6,815,473	6,561,767	3.87%
<b>Consortio Nacional</b>	32,658,451	29,777,735	9.67%
<b>Credito Continental</b>	16,773,782	15,697,128	6.86%
<b>Euler Hermes</b>	952,198	354,817	168.36%
<b>Faf</b>	164,008	117,128	40.02%
<b>Hdi</b>	23,744,698	17,114,701	38.74%
<b>Huelen Generales</b>	115,722	121,669	-4.89%
<b>Liberty</b>	117,852,357	111,459,076	5.74%
<b>Mapfre</b>	150,076,008	143,362,849	4.68%
<b>Mapfre Gar.Y Credito</b>	3,368,657	3,922,993	-14.13%
<b>Mut De Carabineros</b>	1,144,086	1,217,329	-6.02%
<b>Orion</b>	10,994,978	7,165,781	53.44%
<b>Penta-Security</b>	136,681,769	135,221,187	1.08%
<b>QBE</b>	2,397,916	-	-
<b>Renta Nacional</b>	13,606,974	14,308,236	-4.90%
<b>Rsa</b>	183,914,635	182,909,831	0.55%
<b>Zenit</b>	7,756,646	3,654,614	112.24%
<b>Zurich Santander (2)</b>	55,880,749	65,344,269	-14.48%
<b>Totales</b>	1,348,074,281	1,315,754,047	2.46%
<b>Totales en MUS\$ *</b>	2,845,419	2,777,200	2.5%

\* Según tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2012.

(1) Por resolución N° 188 del 24.04.2012 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(2) Por resolución N°265 del 29.06.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Santander Seguros Generales S.A. por el de Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A.

## Resultado Neto por Compañía

<b>COMPAÑÍA</b>	<b>Ene-Sept 2012 (M\$ Sept 2012)</b>	<b>Ene-Sept 2011 (M\$ Sept 2012)</b>
<b>Ace</b>	-2,468,940	28,676
<b>Aseg. Magallanes</b>	4,364,025	2,183,452
<b>Aseg.Mag.Gar.Y Cred.</b>	653,682	378,551
<b>Assurant (1)</b>	362,801	-
<b>Bci</b>	8,405,205	4,448,487
<b>Bnp</b>	3,547,912	4,278,132
<b>Cesce</b>	57,176	-
<b>Chartis</b>	1,178,399	7,917,902
<b>Chilena Consolidada</b>	903,452	729,923
<b>Chubb</b>	630,221	-233,248
<b>Coface</b>	907,581	-54,668
<b>Consortio Nacional</b>	841,677	2,028,733
<b>Credito Continental</b>	2,615,003	2,185,495
<b>Euler Hermes</b>	-142,937	-185,794
<b>Faf</b>	-533,313	-492,123
<b>Hdi</b>	722,980	211,034
<b>Huelen Generales</b>	77,822	49,910
<b>Liberty</b>	2,760,645	4,555,031
<b>Mapfre</b>	3,831,966	2,106,396
<b>Mapfre Gar.Y Credito</b>	781,402	-163,761
<b>Mut De Carabineros</b>	589,876	1,137,598
<b>Orion</b>	557,793	126,004
<b>Penta-Security</b>	948,641	2,297,330
<b>QBE</b>	-1,379,433	-
<b>Renta Nacional</b>	427,609	-30,693
<b>Rsa</b>	5,808,194	-1,535,269
<b>Zenit</b>	-343,730	-136,690
<b>Zurich Santander (2)</b>	6,292,757	4,186,784
<b>Totales</b>	<b>42,398,466</b>	<b>36,017,193</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>89,492</b>	<b>76,023</b>

\* Según tipo de cambio observado al 30 de septiembre de 2012.

(1) Por resolución N° 188 del 24.04.2012 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(2) Por resolución N°265 del 29.06.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Santander Seguros Generales S.A. por el de Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A.

### A.- Estructura de Inversiones

Al mes de Septiembre de 2012, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo alcanzó los US\$ 1.932 millones.

Las carteras de las Compañías de Seguros Generales se mantienen concentradas en renta fija nacional, representando éstas un 75,3% del total. Se observan cambios en la composición de las carteras, al comparar con la misma

fecha del año anterior, verificándose un aumento de 4,6% en renta fija, y disminuciones de 4,1% en renta variable y 0,5% en la cuenta Otras Inversiones.

**Inversiones Compañías de Seguros de Generales a Septiembre de 2012**  
(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Septiembre de 2012)

INVERSIONES		Miles de \$ sep-12	Millones US\$ sep-12	% del total de inversiones
Renta Fija 75.3% MM US\$ 1.455	Instrumentos del estado	139,571,764	295	15%
	Bonos Bancarios	209,810,564	443	23%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	116,698,589	246	13%
	Bonos Corporativos (no Sec)	200,068,186	422	22%
	Efectos de Comercio	0	0	0%
	Bonos Securitizados	4,062,354	9	0.44%
	Letras hipotecarias	16,375,428	35	2%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	0	0	0%
	Mutuos hipotecarios Adm.	2,522,484	5	0.28%
Renta Variable 9.9% MM US\$ 191	Acciones de S.A.	10,461,479	22	1%
	Fondos mutuos	75,670,095	160	8%
	Fondos de inversion	4,462,717	9	0.49%
Inversión en el exterior 0.8% MM US\$ 15	Renta Fija	2,575,357	5	0.28%
	Notas estructuradas	0	0	0%
	Acciones o ADR	0	0	0%
	Fondos Inversión extranjeros	552,247	1	0.06%
	Fondos Mutuos extranjeros	1,813,203	4	0.20%
	ETF	2,105,121	4	0.23%
Inversiones inmobiliarias 3.9% MM US\$ 75	Bienes Raices	35,381,852	75	4%
	Bienes Raices en Leasing	28,903	0	0.003%
	Préstamos	0	0	0%
Otras inversiones 10.2% MM US\$ 197	Caja y Bancos	85,316,513	180	9%
	Inversiones mobiliarias	7,904,023	17	0.86%
<b>Total</b>		<b>915,380,879</b>	<b>1,932</b>	<b>100%</b>

Dólar 30 de Septiembre 2012 =

473.77

Inversiones mobiliarias incluye equipos computacionales, muebles y maquinarias, vehículos y otros.

## B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales muestran un endeudamiento de mercado de 2,62 veces el patrimonio versus 2,71 veces de Septiembre de 2011, siendo el máximo permitido de 5 veces el patrimonio. Asimismo, se observa una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,63 veces, versus 1,51 veces a Septiembre de 2011.

## SEGUROS GENERALES

COMPAÑÍA	CLASIF. RIESGO a Septiembre de 2012		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	1.25	2.63
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.82	1.31
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	A- (FR)	A+ (F)	0.91	1.60
ASSURANT	Ei (FR)	Ei (F)	0.24	1.32
BCI	AA- (F)	AA- (ICR)	4.03	1.24
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2.29	1.22
CESCE	A (FR)	A- (H)	0.65	1.07
CHARTIS	AA- (FR)	AA+ (F), AA (ICR)	1.02	4.90
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	3.90	1.66
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	2.03	1.04
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	1.93	1.92
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	1.98	2.52
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.63	5.39
EULER HERMES	AA- (F)	AA- (H)	0.78	1.05
FAF	Ei (FR)	Ei (ICR)	0.23	1.53
HDI	A (H)	A (ICR)	3.47	1.27
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.10	1.45
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	2.93	1.71
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.36	1.36
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA- (FR)	AA- (H)	0.89	2.27
MUTUAL DE CARABINEROS	A+ (F)	A+ (FR)	n/a	n/a
ORION	BBB+ (FR)	A- (ICR)	1.39	1.73
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	4.55	1.10
QBE (3)	Ei(H)	Ei(ICR)	1.06	1.42
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	2.63	1.90
RSA	AA (FR)	AA (H)	3.02	1.65
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	3.50	1.28
ZURICH SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	2.08	2.37
<b>TOTAL</b>			<b>2.62</b>	<b>1.63</b>

(1) El Leverage Total corresponde al endeudamiento total en relación con el Patrimonio descrito en el art. 15 del DFL 251 de 1931.

(2) La razón Patrimonio Disponible / Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Patrimonio Neto (PN) y Patrimonio de Riesgo (PR).

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio de las compañías de seguros generales presentó una leve mejora al tercer trimestre del año 2012, alcanzando un 12,19% anualizado, en comparación al 11,99% registrado durante igual período del año anterior. El alza verificada entre períodos se explica por una mayor prima directa, con costos de administración asociados que fluctuaron en una menor proporción que dicha prima, y a un mejor rendimiento de las inversiones.

Por último, la rentabilidad de las inversiones registra una mejora entre los meses de Enero y Septiembre del año 2012 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 3,56% a Septiembre de 2012 respecto del 2,00% del año anterior, explicado fundamentalmente por los resultados provenientes de las inversiones en renta fija.

<b>Indicador (1)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Sept 2012	12,19
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Sept 2011	11,99
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Sept 2012	3,56
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Sept 2011	2,00

**(1) Indicadores son anualizados**