

# INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A DICIEMBRE DE 2011

- *A Diciembre de 2011 el mercado asegurador en su conjunto registró ventas totales que alcanzaron los US\$ 9.681 millones, monto que representa un incremento real de 14,4% con respecto a la misma fecha del año anterior y utilidades totales de US\$ 385 millones, que reflejan una disminución real de 59,1%, con respecto a 2010.*
- *Durante el ejercicio 2011 el mercado de seguros de vida presentó un incremento en términos reales de 13,0% en sus ventas respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 6.320 millones, mientras que las del mercado de seguros generales se expandieron 17,2% en igual lapso, llegando a US\$ 3.361 millones.*
- *En cuanto a inversiones, las carteras de las compañías se componen mayoritariamente de instrumentos de renta fija, tanto en seguros de vida como en generales, con un 69,8% y un 71,8% respectivamente del total de la cartera.*
- *En el año 2011, el mercado de seguros de vida generó utilidades que alcanzaron los US\$ 283,2 millones, en tanto que el mercado de seguros generales obtuvo utilidades por US\$ 101,3 millones. La cifra de generales es significativamente mejor que el resultado observado en el mismo período anterior, producto de la baja base de comparación mantenida debido a los efectos del terremoto de febrero de 2010. En vida, en cambio, sus resultados se ven afectados por una importante disminución en el resultado de las inversiones en renta variable e inversiones en el exterior, compensados marginalmente por menores costos atribuibles a rentas vitalicias y siniestros.*

20 de Marzo de 2012.-

## **I. ASPECTOS GENERALES**

El año 2011 se verifica un aumento en las ventas de seguros en ambos grupos en relación con el mismo período del año 2010, sin embargo, en cuanto a resultados se observa distinta trayectoria, debido a una fuerte reducción en los resultados de las compañías de vida y a una sostenida recuperación en los resultados de las compañías de generales. Lo anterior, se debe a un mal desempeño de la renta variable dentro del portafolio de inversiones, por el lado de vida, y, por el lado de generales, al efecto del siniestro del terremoto del 27F en los resultados de las compañías, que se reflejó en el ejercicio 2010.

Las inversiones de las compañías han tenido una rentabilidad inferior que la obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, en particular las de renta variable. Sin embargo, esta situación no afecta los ratios de solvencia e indicadores de endeudamiento, los cuales se mantienen en torno a niveles históricos.

El presente informe muestra la situación financiera y de solvencia del mercado asegurador nacional en 2011.

## **II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA**

Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento real de 12,96% a Diciembre del año 2011, al compararlas con igual mes del año 2010, alcanzando los US\$ 6.320 millones. Dicho incremento se explica por el alza en las ventas de seguros tradicionales, al cual contribuye mayormente el ramo de seguro individual, y por el aumento en las ventas del ramo renta vitalicia de invalidez.

Las ventas de los seguros tradicionales muestran un crecimiento, en términos reales, de 13,91% a Diciembre del año 2011 al compararlo con igual período de 2010. Por su parte, el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) muestra una disminución en las ventas de 3,62%, 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\$ Diciembre de 2011)</b>	<b>Enero - Diciembre de 2011 *</b>	<b>% Particip. c/ r Dic 2011</b>	<b>Enero - Diciembre de 2010</b>	<b>% Particip. c/r Dic 2010</b>	<b>Variación real 2010 - 2011</b>
Tradicional Individual	673,371,980	20.52%	562,239,560	19.35%	19.77%
Tradicional Colectivo	865,592,298	26.38%	788,824,494	27.15%	9.73%
<b>Total tradicionales</b>	<b>1,538,964,278</b>	<b>46.90%</b>	<b>1,351,064,054</b>	<b>46.51%</b>	<b>13.91%</b>
Renta Vitalicia Vejez	881,059,875	26.85%	800,125,250	27.54%	10.12%
Renta Vitalicia Invalidez	330,067,677	10.06%	223,488,762	7.69%	47.69%
R. Vitalicia Supervivencia	103,241,331	3.15%	86,168,170	2.97%	19.81%
<b>Total Renta Vitalicia</b>	<b>1,314,368,883</b>	<b>40.06%</b>	<b>1,109,782,182</b>	<b>38.20%</b>	<b>18.43%</b>
<b>Seguro Invalidez y Supervivencia (SIS)</b>	<b>428,024,725</b>	<b>13.04%</b>	<b>444,117,275</b>	<b>15.29%</b>	<b>-3.62%</b>
<b>TOTAL PRIMA DIRECTA</b>	<b>3,281,357,886</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,904,963,511</b>	<b>100.00%</b>	<b>12.96%</b>
<b>TOTAL PRIMA DIRECTA MUS\$ **</b>	<b>6,320,027</b>		<b>6,207,054</b>		

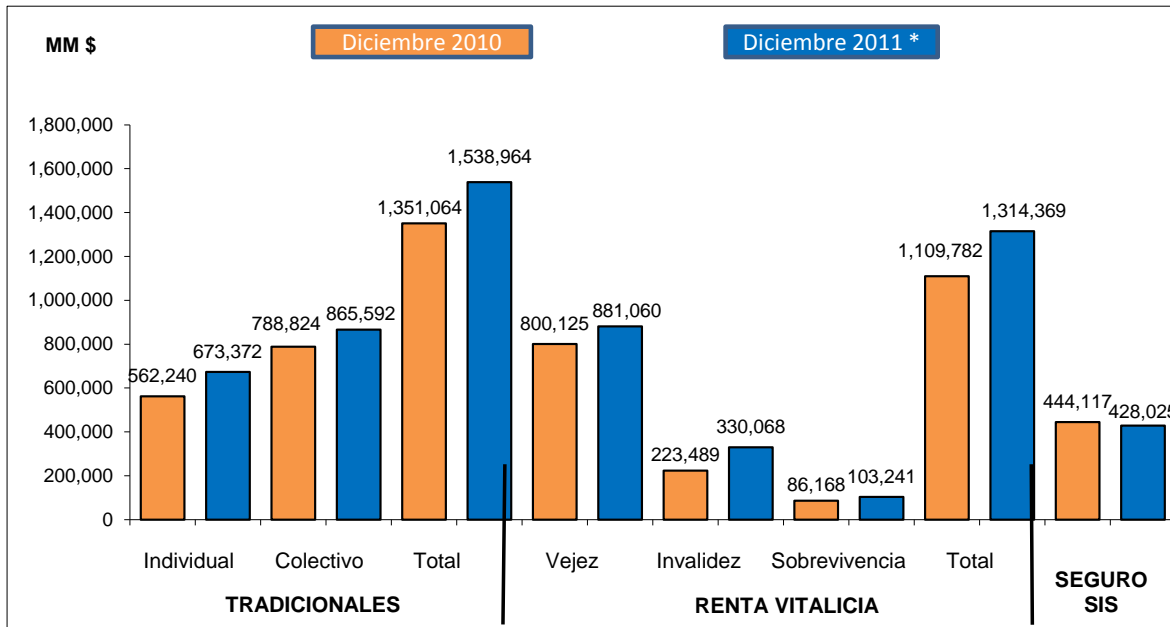
\* Para efectos comparativos, se incluye primaje de ex Metlife al 31.12.2011

\*\* Prima expresada en miles de dólares, según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2011 (\$519.20) y de 2010 (\$468.01), respectivamente.

En relación con el desempeño de las Rentas Vitalicias -que representan el 40,1% de la prima directa total del segmento vida-, sus ventas mostraron, en el período Enero - Diciembre del año 2011, un aumento real de 18,4% con relación a similar período del año anterior.

Al respecto, las rentas vitalicias de vejez del período Enero a Diciembre de 2011, que representan 26,9% del total de la prima directa, experimentaron un alza de 10,1% respecto del mismo período del 2010. Además, el primaje de Renta Vitalicia de Invalidez se incrementó en un 47,7% y el de Renta Vitalicia de Supervivencia experimentó un aumento de 19,8%.

**Prima Directa por Ramo Seguros de Vida (Diciembre 2010 – Diciembre 2011)**  
(Cifras en Millones de Pesos de Diciembre de 2011)



\* Para efectos comparativos, en diciembre de 2011 se incluye el primaje de ex Metlife al 31.12.2011.

En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, 24 aseguradoras de un total de 31 experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de Enero y Diciembre del año 2011, respecto de igual período del año anterior

En el año 2011, el mercado de seguros de vida generó utilidades que llegaron a US\$ 283,2 millones<sup>1</sup>. Lo anterior significa una baja del 69,0% en los resultados de la industria, en comparación con igual período del año 2010.

**Prima Directa por Compañía**

Compañía	Ene-Dic 2011 (M\$ Dic 2011)	Ene-Dic 2010 (M\$ Dic 2011)	Variación Real (%)
Ace	17,335,270	16,897,137	2.59%
Banchile	123,622,998	100,916,516	22.50%
Bbva	102,815,360	87,549,640	17.44%
Bci	71,423,658	55,972,594	27.60%
Bice	178,207,116	128,502,588	38.68%
Camara	156,907,252	137,779,206	13.88%
Cardif	88,066,624	77,733,437	13.29%
Chilena Consolidada	179,006,832	227,157,154	-21.20%

<sup>1</sup> Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2011, que corresponde a \$519,20 por dólar americano.

Clc	7,907,414	7,052,142	12.13%
Cn Life	26,756,820	614,111	4257.00%
Consortio Nacional	282,520,251	240,283,536	17.58%
Corpseguros	36,987,102	31,840,015	16.17%
Corpvida	231,998,409	207,345,962	11.89%
Cruz Del Sur	192,819,483	144,676,089	33.28%
Euroamerica	142,630,579	129,649,400	10.01%
Huelen	420,201	567,193	-25.92%
Itau	12,502,348	10,650,446	17.39%
Mapfre	2,834,743	2,561,632	10.66%
Metlife ex Interamericana (1)	118,131,697	165,371,952	-28.57%
ex Metlife (2)	348,972,756	311,845,161	11.91%
Mut De Carabineros	18,215,876	16,735,582	8.85%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	17,775,257	16,212,638	9.64%
Mutual De Seguros	26,071,004	23,565,294	10.63%
Ohio	104,251,283	95,958,596	8.64%
Penta	118,395,965	83,208,393	42.29%
Principal	138,113,448	144,110,584	-4.16%
Renta Nacional	59,138,842	67,471,184	-12.35%
Rigel	41,068,988	18,701,185	119.61%
Santander	156,021,774	161,946,160	-3.66%
Security Prevision	99,204,209	70,888,869	39.94%
Sura	181,234,327	121,199,114	49.53%
<b>Totales</b>	<b>3,281,357,886</b>	<b>2,904,963,511</b>	<b>12.96%</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>6,320,027</b>	<b>6,207,054</b>	
<b>* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de cada año.</b>			

(1) Compañía resultante de la **fusión impropia** de las compañías Metlife Chile Seguros de Vida S.A. e Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A., pasando esta última a ser continuadora legal de Metlife. Además, **se cambió el nombre de La Interamericana por el de Metlife.**

(2) Compañía disuelta a partir del 23 de diciembre de 2011, producto de la fusión impropia con La Interamericana, cuyo primaje se capitaliza en el Patrimonio de la nueva sociedad fusionada Metlife. Para efectos comparativos, la prima retenida neta de ex Metlife fue de MM\$348.972.756, según se informa en Nota 35 (Información Adicional) a los EE.FF. del 31.12.2011, de la sociedad fusionada.

### **Resultado Neto por Compañía**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Dic 2011 (M\$ Dic 2011)</b>	<b>Ene-Dic 2010 (M\$ Dic 2011)</b>
Ace	545,598	151,269
Banchile	10,922,845	7,969,887
Bbva	17,261,267	7,300,996
Bci	6,420,160	7,022,701
Bice	17,635,063	39,322,411
Camara	34,094,658	29,568,902
Cardif	6,295,800	4,196,583

Chilena Consolidada	-1,170,651	22,894,183
Clc	392,618	895,093
Cn Life	499,722	15,585,327
Consortio Nacional	-24,613,725	79,019,025
Corpseguros	6,707,543	34,619,831
Corpvida	-21,254,083	44,583,845
Cruz Del Sur	-11,892,437	-1,126,826
Euroamerica	4,611,409	13,919,667
Huelen	47,391	5,969
Itau	5,562,178	5,790,979
Mapfre	76,774	-123,008
Metlife ex Interamericana (1)	10,217,851	23,503,552
ex Metlife (2)	21,552,630	8,119,652
Mut De Carabineros	5,115,079	4,736,569
Mut. Ejerc. Y Aviac.	5,491,243	9,232,747
Mutual De Seguros	5,713,216	12,197,841
Ohio	4,716,802	11,340,072
Penta	-1,132,199	29,815,381
Principal	7,238,250	8,443,650
Renta Nacional	-7,875,123	132,598
Rigel	4,197,985	2,015,649
Santander	31,554,541	36,476,808
Security Prevision	5,875,368	14,086,706
Sura	2,246,394	3,147,310
<b>Totales</b>	<b>147,054,167</b>	<b>474,845,367</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>283,232</b>	<b>1,014,605</b>
* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de cada año.		

(1) Compañía resultante de la **fusión impropia** de las compañías Metlife Chile Seguros de Vida S.A. e Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A., pasando esta última a ser continuadora legal de Metlife. Además, se cambió el nombre de la sociedad La Interamericana por Metlife.

(2) Compañía disuelta a partir del 23 de diciembre de 2011, producto de la fusión impropia con La Interamericana, cuyo primaje se capitaliza en el Patrimonio de la nueva sociedad fusionada Metlife. Para efectos comparativos, el resultado del ejercicio de ex Metlife fue de MM\$21.552.630, según se informa en Nota 35 (Información Adicional) a los EE.FF. del 31.12.2011, de la sociedad fusionada.

## A.- Estructura de Inversiones

Al mes de Diciembre de 2011, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida alcanzó los US\$ 40.223 millones. En relación a su composición, un 69,8% del total corresponde a títulos de renta fija, 11,9% a inversiones inmobiliarias, 9,1% a inversiones en el exterior y 6,5% a renta variable; respecto a las inversiones mantenidas en el mismo mes del ejercicio anterior, hubo un trasvase de aproximadamente un punto porcentual desde renta fija a inversiones en el exterior. El resto de las posiciones no muestra variación significativa.

**Inversiones Compañías de Seguros de Vida a Diciembre 2011**  
**(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Diciembre de 2011)**

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		dic-11	dic-11	de inversiones
Renta Fija  69.8% MM US\$ 28.072	Instrumentos del estado	1,329,330,898	2,560	6.4%
	Bonos Bancarios	2,910,006,607	5,605	13.9%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	559,218,794	1,077	2.7%
	Bonos Corporativos (no Sec)	6,711,586,710	12,927	32.1%
	Efectos de Comercio	2,749,011	5	0.01%
	Bonos Securitizados	229,601,057	442	1.1%
	Letras hipotecarias	887,685,341	1,710	4.3%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	136,235,777	262	0.7%
	Mutuos hipotecarios Adm.	1,808,741,886	3,484	8.7%
Renta Variable  6.5% MM US\$ 2.598	Acciones de S.A.	494,593,156	953	2.4%
	Fondos mutuos	385,965,063	743	1.8%
	Fondos de inversion	468,203,540	902	2.2%
Inversión en el exterior  9.1% MM US\$ 3.674	Renta Fija	1,188,144,151	2,288	5.7%
	Notas estructuradas	223,088,352	430	1.1%
	Acciones o ADR	86,861,139	167	0.4%
	Fondos Inversión extranjeros	111,020,849	214	0.5%
	Fondos Mutuos extranjeros	250,845,496	483	1.2%
	ETF	47,738,389	92	0.2%
Inversiones inmobiliarias  11.9% MM US\$ 4.795	Bienes Raices	1,054,216,042	2,030	5.0%
	Bienes Raices en Leasing	1,435,366,135	2,765	6.9%
	Préstamos	140,977,111	272	0.7%
	Otros (*)	421,735,089	812	2.0%
<b>Total</b>		<b>20,883,910,593</b>	<b>40,223</b>	<b>100%</b>

Dólar 31 de Diciembre 2011 =

519.2

(\*) Otros incluye Cuentas Corrientes, Avance a Tenedores de Pólizas, Inversiones mobiliarias y Otras Inversiones

## B. Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida muestran un endeudamiento de mercado de 9,14 veces el patrimonio, siendo el máximo permitido de 20 veces, y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,81 veces. En relación con el mismo período del año anterior, el primer indicador registra un alza que supera un punto (versus 8,06 veces de Dic 2010) y el segundo registra una menor holgura, cercana a dos décimas (versus 1,99 veces de Dic 2010).

## SEGUROS VIDA

COMPAÑIA	CLASIFICACION DE RIESGO		Leverage	Pat Disponible
	a Diciembre de 2011			
	Clasificación 1	Clasificación 2	Total (1)	/ Pat Exigido (2)
ACE	A (FR)	A+ (H)	1.23	1.37
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	1.93	2.26
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	3.35	3.11
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	5.37	1.27
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.05	2.27
CAMARA	A+ (FR)	A+ (H)	2.99	6.70
CARDIF	AA (FR)	AA (ICR)	1.67	1.41
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (F)	11.45	1.61

CLC	A (FR)	A (F)	0.50	1.75
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	6.72	1.91
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	10.72	1.53
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (ICR)	11.88	1.68
CORPVIDA	AA- (FR)	AA (ICR)	13.32	1.47
CRUZ DEL SUR	AA- (FR)	AA- (F)	10.46	1.57
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	12.88	1.50
HUELEN	BBB (FR)	BBB (H)	0.45	1.70
ITAU	A (FR)	AA- (F)	0.31	9.06
MAPFRE	A+ (FR)	A (H)	8.88	1.76
METLIFE	AA (FR)	AA+ (F)	11.13	1.56
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	9.43	2.11
PENTA	AA- (FR)	AA (ICR)	10.76	1.60
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	17.99	1.11
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	13.24	1.51
RIGEL	A- (FR)	A- (F)	2.38	4.95
SANTANDER	AA+ (FR)	AA (ICR)	0.76	8.27
SECURITY PREVISION	AA- (FR)	AA- (F)	10.33	1.59
SURA (ex ING)	AA (FR)	AA+ (F)	2.88	2.20
<b>TOTAL</b>			<b>9.15</b>	<b>1.81</b>

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

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

El indicador de rentabilidad sobre patrimonio al cuarto trimestre, de 5,55%, es significativamente inferior al 25,71% obtenido en el mismo período del año anterior, lo que se explica por las fuertes disminuciones en resultados de las inversiones en renta variable e inversiones en el extranjero, atenuados en alguna medida por menores costos asociados a la baja en venta de rentas vitalicias, en siniestros y costos de administración. De esta forma, en dicho período, el mercado de seguros de vida presenta un indicador anualizado de rentabilidad de 5,55%.

Asimismo, la rentabilidad de la cartera de inversiones registra una disminución, alcanzando 3,33% al cuarto trimestre del año 2011, comparado con un 6,71% obtenido en igual período del ejercicio anterior. Explica lo anterior, la fuerte baja en los resultados de renta variable; según FECU de Diciembre 2010 y Diciembre 2011, ellos fueron de \$274.334 millones y -\$109.733 millones respectivamente, expresados en pesos de diciembre de 2011.

<b>Indicador (1) (2)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2011	5,55
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2010	25,71
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2011	3,33
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2010	6,71

(1) Indicadores son anualizados.

(2) Estos ratios se estimaron considerando exclusivamente los datos de las Fecu recibidas al cierre de los ejercicios 2010 y 2011. Por tanto, no se incluye el efecto en resultados de ex Metlife en 2011, los que fueron capitalizados al fusionarse con La Interamericana el 23 de diciembre de 2011, lo que sí se representó anteriormente en los cuadros de primas y resultados de Vida.



### III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES

Las Compañías de Seguros Generales acumulan al cuarto trimestre del año 2011 una Prima Directa de US\$ 3.361 millones, registrando un aumento de 17,16% real respecto de igual período del año anterior.

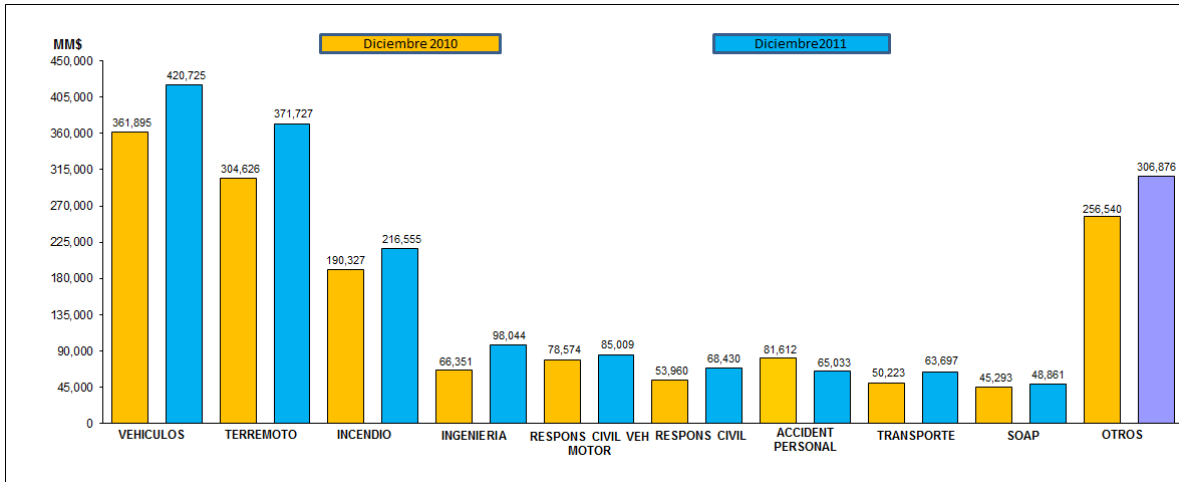
Los ramos que explican mayormente la magnitud de esta alza son Terremoto y Vehículos, con incrementos de un 22,0% y 16,3%, respectivamente, en dicho período. Por una parte, el aumento de la cobertura de terremoto se debe al traspaso del alza de las tarifas provenientes de los reaseguradores extranjeros posteriores al terremoto de febrero de 2010 y, por otra parte, el aumento en la venta del seguro de vehículos se vincula a la sostenida alza del parque automotriz observada en el 2011 en relación con 2010. En tercer orden se presenta el aumento en el ramo Incendio, con un 13,8% de variación. El único ramo en que se observa disminución en las ventas es Accidentes Personales, con una baja de 20,3%.

#### *Prima Directa por Ramo*

<b>Prima Directa (M\$ Diciembre 2011)</b>	<b>Enero - Diciembre de 2011</b>	<b>% Particip. c/ r Dic 2011</b>	<b>Enero - Diciembre de 2010</b>	<b>% Particip. c/ r Dic 2010</b>	<b>Variación Real 2010 - 2011</b>
Vehículos	420,725,123	24.11%	361,894,510	24.30%	16.26%
Terremoto	371,726,873	21.30%	304,626,408	20.45%	22.03%
Incendio	216,555,163	12.41%	190,326,931	12.78%	13.78%
Ingeniería	98,044,233	5.62%	66,350,804	4.45%	47.77%
Resp. Civil Veh. Motoriz.	85,009,440	4.87%	78,574,398	5.28%	8.19%
Resp. Civil General	68,430,483	3.92%	53,960,241	3.62%	26.82%
Accidentes Personales	65,032,965	3.73%	81,612,135	5.48%	-20.31%
Transporte	63,696,966	3.65%	50,223,226	3.37%	26.83%
SOAP	48,860,901	2.80%	45,293,450	3.04%	7.88%
Otros	306,875,987	17.59%	256,540,313	17.22%	19.62%
<b>Total Prima Directa</b>	<b>1,744,958,134</b>		<b>1,489,402,416</b>		<b>17.16%</b>
<b>Total Prima Directa en MUS\$ *</b>	<b>3,360,859</b>		<b>3,182,416</b>		

\* Prima expresada en miles de dólares, según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2011 (\$519.20) y de 2010 (\$468.01), respectivamente.

## **Prima Directa por ramo Seguros Generales (Diciembre 2010 – Diciembre 2011)**



Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía, 23 aseguradoras del primer grupo de un total de 27 experimentaron un aumento en sus ventas en términos reales, entre los meses de Enero y Diciembre del año 2011, respecto de igual período del año anterior.

Del mismo modo, en dicho período se produjo un importante incremento en el resultado final del mercado de seguros generales, medido en términos reales, respecto de igual período del año 2010. En efecto, la utilidad fue de US\$ 101,3<sup>2</sup> millones en 2011 versus una ganancia de US\$ 27,2 millones en 2010. Lo anterior se explica fundamentalmente por los significativos aumentos en ingresos de primas, y por la ausencia de los altos costos producto del terremoto del 2010.

### **Prima Directa por Compañía**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Dic 2011 (M\$ Dic 2011)</b>	<b>Ene-Dic 2010 (M\$ Dic 2011)</b>	<b>Variación Real (%)</b>
<b>Ace</b>	81,994,706	72,432,198	13.20%
<b>Aseg. Magallanes</b>	133,020,163	113,362,700	17.34%
<b>Aseg.Mag.Gar.Y Cred.</b>	4,212,833	2,333,621	80.53%
<b>Bci</b>	164,033,291	135,408,986	21.14%
<b>Cardif</b>	127,934,343	110,593,871	15.68%
<b>Cesce</b>	3,170,394	2,072,226	52.99%
<b>Chartis</b>	78,524,359	70,191,472	11.87%
<b>Chilena Consolidada</b>	134,063,969	114,872,184	16.71%
<b>Chubb</b>	21,261,069	15,580,152	36.46%
<b>Coface</b>	8,885,591	6,905,432	28.68%

<sup>2</sup> Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2011, que corresponde a \$519,20 por dólar americano.

Consortio Nacional	37,869,023	31,623,915	19.75%
Credito Continental	22,050,826	19,812,062	11.30%
Euler Hermes	496,440	188,536	163.31%
Faf	153,346	76,238	101.14%
Hdi	24,893,650	19,681,775	26.48%
Huelen Generales	147,359	179,586	-17.95%
Liberty	151,469,980	127,370,350	18.92%
Mapfre	180,674,635	145,406,196	24.26%
Mapfre Gar.Y Credito	5,117,939	6,241,279	-18.00%
Mut De Carabineros	1,463,927	1,316,291	11.22%
Orion	9,355,393	3,493,730	167.78%
Penta-Security	192,567,096	166,974,742	15.33%
Qbe (1)	0	-	-
Renta Nacional	17,747,106	18,238,215	-2.69%
Rsa	256,361,417	215,062,272	19.20%
Santander	81,661,103	85,213,479	-4.17%
Zenit	5,828,176	4,770,908	22.16%
<b>Totales</b>	<b>1,744,958,134</b>	<b>1,489,402,416</b>	<b>17.16%</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>3,360,859</b>	<b>3,182,416</b>	
* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de cada año.			

(1) Por resolución N° 548 del 12.10.2011 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de QBE Chile Seguros Generales S.A.

### Resultado Neto por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Dic 2011 (M\$ Dic 2011)</i>	<i>Ene-Dic 2010 (M\$ Dic 2011)</i>
Ace	105,853	-2,047,308
Aseg. Magallanes	3,879,055	2,840,488
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	559,620	306,760
Bci	6,740,446	4,665,551
Cardif	4,763,564	11,368,041
Cesce	-18,608	22,815
Chartis	7,813,381	5,063,476
Chilena Consolidada	997,871	-1,126,758
Chubb	-144,400	435,260
Coface	265,121	823,459
Consortio Nacional	2,134,994	833,742
Credito Continental	3,727,280	3,626,786
Euler Hermes	-170,533	-166,811
Faf	-579,800	-680,939
Hdi	920,997	202,772
Huelen Generales	48,423	1,402
Liberty	5,780,098	-6,501,490
Mapfre	4,008,086	-2,614,233

<b>Mapfre Gar.Y Credito</b>	-194,137	218,596
<b>Mut De Carabineros</b>	752,925	651,652
<b>Orion</b>	127,652	85,940
<b>Penta-Security</b>	3,908,326	2,605,218
<b>Qbe (1)</b>	-154,914	-
<b>Renta Nacional</b>	18,435	-48,097
<b>Rsa</b>	2,580,719	-7,559,687
<b>Santander</b>	4,872,777	-23,330
<b>Zenit</b>	-133,825	-271,695
<b>Totales</b>	<b>52,609,406</b>	<b>12,711,610</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>101,328</b>	<b>27,161</b>
<b>* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de cada año.</b>		

(1) Por resolución N° 548 del 12.10.2011 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de QBE Chile Seguros Generales S.A.

## **A.- Estructura de Inversiones**

Al mes de Diciembre de 2011, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo alcanzó los US\$ 1.583 millones.

Las carteras de las Compañías de Seguros Generales se mantienen concentradas en renta fija nacional y en fondos mutuos de corto plazo, representando éstas un 71,8% y 10,8% del total, respectivamente, verificándose ciertos cambios en su composición respecto al año anterior, al haber una transferencia desde el rubro Otros (19,3% de las inversiones en 2010) a renta fija, equivalente a seis puntos porcentuales, y de dos puntos al rubro renta variable.

**Inversiones Compañías de Seguros de Generales a Diciembre de 2011**  
**(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Diciembre de 2011)**

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		dic-11	dic-11	de inversiones
Renta Fija  71.8% MM US\$ 1.136	Instrumentos del estado	109,693,579	211	13.3%
	Bonos Bancarios	153,982,749	297	18.7%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	124,553,678	240	15.2%
	Bonos Corporativos (no Sec)	173,511,490	334	21.1%
	Efectos de Comercio	0	0	0.00%
	Bonos Securitizados	4,194,547	8	0.5%
	Letras hipotecarias	21,315,858	41	2.6%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	0	0	0.0%
	Mutuos hipotecarios Adm.	2,692,371	5	0.3%
Renta Variable 12.2% MM US\$ 194	Acciones de S.A.	7,849,606	15	1.0%
	Fondos mutuos	88,386,088	170	10.8%
	Fondos de inversion	4,237,923	8	0.5%
Inversión en el exterior  0.8% MM US\$ 13	Renta Fija	1,535,588	3	0.2%
	Notas estructuradas	0	0	0.0%
	Acciones o ADR	0	0	0.0%
	Fondos Inversión extranjeros	583,615	1	0.1%
	Fondos Mutuos extranjeros	1,606,160	3	0.2%
	ETF	3,210,003	6	0.4%
Inversiones inmobiliarias 3.9% MM US\$ 61	Bienes Raices	31,778,915	61	3.9%
	Bienes Raices en Leasing	29,180	0	0.0%
	Préstamos	383	0	0.0%
	Otros (*)	92,937,594	179	11.3%
<b>Total</b>		<b>822,099,327</b>	<b>1,583</b>	<b>100%</b>

Dólar 31 de Diciembre 2011 =

519.2

(\*) Otros incluye Cuentas Corrientes, Inversiones mobiliarias y Otras inversiones

## B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales han presentado una sustancial mejora con relación a los del cuarto trimestre del año anterior, con un endeudamiento de mercado de 2,64 veces, versus 2,83 veces a Diciembre de 2010, siendo el máximo permitido de 5 veces el patrimonio. Asimismo, se observa una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,55 veces, versus 1,47 veces a Diciembre de 2010.

### SEGUROS GENERALES

COMPAÑIA	CLASIFICACION DE RIESGO		Leverage	Pat Disponible
	a Diciembre de 2011			
	1	2	Total (1)	/ Pat Exigido (2)
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	2.24	1.49
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.90	1.28
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	A- (FR)	A+ (F)	0.79	1.41
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	3.68	1.35
CARDIF	AA (FR)	AA (ICR)	2.20	1.19

CESCE	A (FR)	A- (H)	0.65	1.04
CHARTIS	AA- (FR)	AA+ (F)	0.98	4.10
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA+ (F)	2.89	1.73
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	0.91	2.41
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	2.11	2.20
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	2.86	1.28
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.51	7.65
EULER HERMES	AA- (FR)	AA- (F)	0.39	1.13
FAF	Ei (FR)	Ei (ICR)	0.04	1.57
HDI	A (H)	A (ICR)	2.87	1.23
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.09	1.44
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.41	1.47
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.24	1.54
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA- (FR)	AA- (H)	1.08	1.93
MUT DE CARABINEROS	A+ (FR)	A+ (F)	0.09	5.26
ORION	BBB+(FR)	A- (ICR)	0.94	1.49
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	3.87	1.29
QBE (i)	S/C	S/C	0.07	1.22
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	3.43	1.38
RSA	AA (FR)	AA (H)	3.62	1.87
SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	2.68	1.05
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	2.05	1.41
<b>TOTAL</b>			<b>2.64</b>	<b>1.55</b>

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

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

(i) Por resolución N° 548 del 12.10.2011 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de QBE Chile Seguros Generales S.A.

El indicador de rentabilidad del patrimonio de las compañías de seguros generales presentó una significativa alza al cuarto trimestre del año 2011, alcanzando un 13,65% anualizado, que se compara de manera favorable con relación al 3,35% verificado durante igual período del año anterior y que fuera significativamente afectado por el terremoto del 27 de Febrero del 2010, los que se tradujeron, entre otros, en el reconocimiento de las prioridades (deducibles) y costos de reinstalación.

Por último, la rentabilidad de las inversiones registra una disminución entre los meses de Enero y Diciembre del año 2011 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 2,33% a Diciembre de 2011 respecto del 3,09% del año anterior, explicado en primer término por las pérdidas producto de la renta variable y, en segundo orden, por la baja en el rendimiento de las inversiones en renta fija. Según FECU de Diciembre 2010 y Diciembre 2011, las utilidades fueron de \$3.482 millones y - \$1.690 millones respectivamente en renta variable, y de \$18.299 millones y \$16.922 millones respectivamente en renta fija, expresados en pesos de diciembre de 2011.

<b>Indicador (1)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2011	13,65
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2010	3,35
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2011	2,33
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2010	3,09

**(1) Indicadores son anualizados**