

INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A JUNIO DE 2014

I. Aspectos generales

El presente informe muestra la situación financiera y de solvencia del mercado asegurador nacional referido al primer semestre del año 2014.

Durante el primer semestre de 2014, el mercado de seguros de vida observó una baja de 1,5%, en sus ventas, respecto al mismo período del año anterior, totalizando MMUS\$ 3.622, mientras que las ventas del mercado de seguros generales crecieron 1,8% en el mismo lapso, llegando a MMUS\$ 1.768.

Las compañías de seguros de vida generaron en el semestre utilidades por MMUS\$ 327,2, lo que representa un aumento de 52,7% respecto de los resultados observados en enero-junio de 2013, debido a un alza importante en el resultado de las inversiones financieras, producto del mejor desempeño en la bolsa local y la renta variable extranjera durante el período.

Por su parte, las compañías de seguros generales obtuvieron utilidades por MMUS\$ 26, lo que representa una baja de 67,3% respecto al primer semestre del año anterior, producto de mayores costos de siniestros y gastos por comisiones de seguros, pagados a los canales de distribución, no obstante el mejor rendimiento de los resultados en inversiones.

Asimismo, tanto en las compañías de seguros de vida, como de seguros generales, los ratios de solvencia e indicadores de endeudamiento se muestran en torno a niveles históricos.

II. Compañías de seguros de vida

Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron una disminución real de 1,47% a junio del año 2014, al compararlas con igual mes del año 2013, alcanzando los MMUS\$ 3.622. Esto se explica, en buena medida, por la baja de un 10% real en las primas de renta vitalicia previsional.

Las ventas de los seguros previsionales explican sobre el 58% de la prima directa total, y dentro de éstos, contribuyen de mayor manera la renta vitalicia de vejez y el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), con un 30,9% y un 11,8% de las ventas, respectivamente. En segundo término, los seguros de banca seguros y retail representan un 15,3% de la prima directa total, seguidos por los Seguros Individuales, con un 15,2%.

PRIMA DIRECTA VIDA POR RAMOS

CLASIFICACIÓN DE RAMOS	Millones de \$ a Junio 2014	% c/r Total
Seguros Individuales	303,512	15.16%
Seguros Colectivos Tradicionales	213,054	10.64%
Seguros Banca Seguros y Retail	307,084	15.34%
Seguros Previsionales	1,178,038	58.85%
SIS	236,563	11.82%
Renta Vitalicia Vejez	617,543	30.85%
Renta Vitalicia Invalidez	151,069	7.55%
Renta Vitalicia Supervivencia	63,601	3.18%
Seguro con Ahorro Previsional APV	109,262	5.46%
Total	2,001,688	100.00%

PRIMA DIRECTA VIDA		
APERTURA PRODUCTOS	Millones de \$	% c/r Total
Seguros Renta Vitalicia	832,213	41.58%
Seguros CUI y APV	317,221	15.85%
SIS	236,563	11.82%
Desgravamen	198,969	9.94%
Seguros de Salud	184,186	9.20%
Seguros Temporales	92,058	4.60%
Accidentes Personales y Asistencia	42,823	2.14%
Renta Privadas y Otras Rentas	25,301	1.26%
Otros	72,354	3.61%
Total	2,001,688	100.00%

En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, 18 aseguradoras de un total de 30¹ experimentaron aumentos en sus ventas, en términos reales, entre los meses de enero y junio del año 2014, respecto de igual período del año anterior.

En el segundo trimestre del 2014, el mercado de seguros de vida generó utilidades que alcanzaron los MMUS\$ 327,2². Lo anterior, significa un alza del 52,3% en los resultados de la industria, en comparación con igual período del año 2013, explicándose fundamentalmente por un mejor resultado de inversiones.

¹ No se considera a RSA Vida ni a Cruz Blanca Vida, porque no registraban primas directas a junio 2013.

² Según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2014, que corresponde a \$552,72 por dólar americano.

Prima Directa por Compañía

Compañía	Ene-Jun 2014 (M\$ Jun 2014)	Ene-Jun 2013 (M\$ Jun 2014)	Variación Real (%)
Ace	8,877,695	9,062,190	-2.04%
Banchile	53,288,499	52,902,281	0.73%
Bbva	16,167,566	18,888,856	-14.41%
Bci	53,992,675	40,165,332	34.43%
Bice	143,130,152	131,748,143	8.64%
Bnp	61,131,674	40,977,918	49.18%
Camara	14,744,739	12,933,824	14.00%
Chilena Consolidada	222,467,345	231,997,202	-4.11%
Clc	5,942,728	5,406,172	9.92%
Cn Life	58,859,233	70,111,436	-16.05%
Consortio Nacional	194,844,891	188,431,247	3.40%
Corpseguros	19,035,197	27,852,882	-31.66%
Corpvida	139,636,542	151,228,063	-7.66%
Cruz Blanca Vida	1,934,518	-	-
Euroamerica	76,028,104	70,827,631	7.34%
Huelen	110,399	15,220	625.36%
Itau	8,804,190	12,075,429	-27.09%
Magallanes Vida	608,405	455,806	33.48%
Mapfre	2,050,149	1,932,892	6.07%
Metlife	296,609,637	273,185,847	8.57%
Mut De Carabineros	12,342,830	11,385,674	8.41%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	10,355,968	10,272,053	0.82%
Mutual De Seguros	16,980,256	16,501,204	2.90%
Ohio	23,009,643	34,227,194	-32.77%
Penta	115,036,411	127,920,069	-10.07%
Principal	106,179,485	91,275,826	16.33%
Renta Nacional	12,731,914	27,369,018	-53.48%
Rigel	179,826	138,649	29.70%
RSA Vida	462,827	-	-
Security Prevision (1) (2)	128,594,778	192,175,408	-33.08%
Sura	143,477,228	125,570,419	14.26%
Zurich Santander	54,072,032	54,550,214	-0.88%
Totales	2,001,687,536	2,031,584,097	-1.47%
Totales en MUS\$ *	3,621,522	3,675,612	-1.47%

* Según tipo de cambio observado al 30 de junio 2014.

(1) Según Oficio Ordinario N° 8469 del 28.03.2014, esta Superintendencia autoriza el traspaso de 4.419.569 acciones de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. a Seguros Vida Security Previsión S.A. Con dicha transferencia realizada el 31.03.2014, se produce la disolución de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., por reunirse todas las acciones en manos de Seguros Vida Security Previsión S.A.

(2) Para efectos de presentación, se consolida información de Cruz del Sur, referida a Junio 2013, con la de Security Previsión.

Resultado Neto por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Jun 2014 (M\$ Jun 2014)</i>	<i>Ene-Jun 2013 (M\$ Jun 2014)</i>
Ace	- 162,837	417,887
Banchile	6,005,047	5,410,242
Bbva	2,992,028	7,016,027
Bci	5,407,579	3,928,555
Bice	17,702,552	4,832,484
Bnp	- 2,251,074	1,336,118
Camara	- 1,395,137	161,163
Chilena Consolidada	15,722,835	15,264,832
Clc	610,880	- 326,951
Cn Life	11,459,979	7,334,926
Consortio Nacional	34,958,734	350,271
Corpseguros	6,119,983	4,921,154
Corpvida	- 5,852,082	- 6,544,877
Cruz Blanca Vida	- 541,268	-
Euroamerica	2,842,923	1,121,698
Huelen	66,822	69,293
Itau	2,966,650	3,185,895
Magallanes Vida	- 189,627	- 246,969
Mapfre	241,214	105,710
Metlife	10,507,571	18,859,478
Mut De Carabineros	3,790,234	3,242,386
Mut. Ejerc. Y Aviac.	6,445,226	5,419,610
Mutual De Seguros	6,475,055	2,299,418
Ohio	745,885	1,537,646
Penta	16,002,068	5,883,157
Principal	10,141,904	10,275,920
Renta Nacional	- 1,393,776	- 552,861
Rigel	639,445	694,803
Rsa Vida	- 254,742	- 49,168
Security Prevision (1) (2)	15,473,137	8,556,341
Sura	- 5,806,453	- 517,940
Zurich Santander	21,351,507	14,764,156
Totales	180,822,262	118,750,406
Totales en MUS\$ *	327,150	214,847

* Según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2014.

(1) Según Oficio Ordinario N° 8469 del 28.03.2014, esta Superintendencia autoriza el traspaso de 4.419.569 acciones de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. a Seguros Vida Security Previsión S.A. Con dicha transferencia realizada el 31.03.2014, se produce la disolución de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., por reunirse todas las acciones en manos de Seguros Vida Security Previsión S.A.

(2) Para efectos de presentación, se consolida información de Cruz del Sur, referida a Marzo 2013, con la de Security Previsión.

a. Estructura de inversiones

A junio de 2014, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida alcanzó los MMUS\$ 47.796. En relación a su composición, un 64,9% del total corresponde a títulos de renta fija, 13,8% a inversiones inmobiliarias, 11,7% a inversiones en el exterior y 6,6% a renta variable nacional. En relación con las inversiones mantenidas al mismo mes del ejercicio anterior, se registra una baja de 2% en renta fija y alzas de 1%, en inversiones en el exterior, y de 8 décimas en inversiones inmobiliarias.

Inversiones Compañías de Seguros de Vida a Junio de 2014
(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Junio de 2014)

INVERSIONES		Miles de \$ jun-14	Millones US\$ jun-14	% del total de inversiones
Renta Fija 64.9% MM US\$ 30,999	Instrumentos del estado	1,110,172,500	2,009	4.2 %
	Bonos Bancarios	3,764,966,265	6,812	14.3 %
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	704,230,530	1,274	2.7 %
	Bonos Corporativos (no Sec)	8,291,613,566	15,001	31.4 %
	Efectos de Comercio	554,494	1	0.002 %
	Bonos Securitizados	185,972,942	336	0.7 %
	Letras y Bonos hipotecarios	645,494,501	1,168	2.4 %
	Mutuos hipotecarios Bcos	367,869,979	666	1.4 %
	Mutuos hipotecarios Adm	2,062,765,996	3,732	7.8 %
Renta Variable 6.6% MM US\$ 3,145	Acciones de S.A.	487,576,722	882	1.8 %
	Fondos mutuos	792,424,905	1,434	3.0 %
	Fondos de inversión	458,192,011	829	1.7 %
Inversión en el exterior 11.7% MM US\$ 5,610	Renta Fija	2,102,756,740	3,804	8.0 %
	Notas estructuradas	253,017,372	458	1.0 %
	Acciones o ADR	73,122,017	132	0.3 %
	Fondos Inversión extranjeros	138,332,335	250	0.5 %
	Fondos Mutuos extranjeros	437,475,193	791	1.7 %
	ETF	96,296,244	174	0.4 %
Inversiones Inmobiliarias 13.8% MM US\$ 6,575	Bienes Raices	1,382,050,214	2,500	5.2 %
	Bienes Raices en Leasing	2,251,921,787	4,074	8.5 %
	Bienes Raices en Leasing			
Préstamos	Préstamos	377,827,591	684	1.4 %
Otras inversiones 1.6% MM US\$ 784	Caja y Bancos	173,025,689	313	0.7 %
	Inversiones mobiliarias	16,486,279	30	0.1 %
	Dpto Otras Inversiones	210,699,635	381	0.8 %
	Avance Tenedores de Pólizas	21,230,351	38	0.1 %
	Particip. Soc. Filiales y Coligadas	11,635,180	21	0.04 %
TOTAL		26,417,711,038	47,796	100 %

Dólar al 30 de Junio de 2014

552.72

b. Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida muestran un endeudamiento de mercado de 10,10 veces el patrimonio versus 9,43 veces de junio 2013, siendo el máximo permitido de 20 veces, y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,71 veces versus 1,65 veces de junio 2013.

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO a Junio de 2014		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	Clas R° 1	Clas R° 2		
ACE	A+ (FR)	A+ (H)	0.56	3.36
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	3.97	1.40
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	2.78	5.24
BCI	AA (F)	AA (ICR)	4.54	1.17
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.69	2.09
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2.14	1.31
CAMARA	A+ (FR)	A+ (H)	2.20	2.93
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA+ (ICR)	11.14	1.65
CLC	A (FR)	A (F)	0.94	1.47
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	7.15	2.46
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.28	2.08
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (ICR)	12.86	1.56
CORPVIDA	AA- (FR)	AA (ICR)	16.28	1.22
CRUZ BLANCA VIDA	Ei (F)	Ei (H)	0.60	1.33
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	14.13	1.19
HUELEN	BBB (FR)	BBB (H)	0.30	1.64
ITAU	A+ (FR)	AA- (F)	0.42	15.03
MAGALLANES VIDA	A- (FR)	A+ (F)	0.55	1.24
MAPFRE	A+ (FR)	A (H)	8.14	1.78
METLIFE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	12.24	1.44
OHIO	AA (F)	AA+ (ICR)	12.39	1.60
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	11.76	1.63
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	17.85	1.12
RENTA NACIONAL	BBB (F)	BBB (H)	13.42	1.49
RIGEL	A- (FR)	A- (F)	0.63	4.88
RSA VIDA	A- (FR)	AA- (F)	0.28	1.52
SECURITY PREVISION	AA- (F)	AA (ICR)	10.69	1.58
SURA	AA (FR)	AA (F)	8.03	1.90
ZURICH SANTANDER	AA (FR)	AA (ICR)	2.10	5.01
TOTAL			10.10	1.71

(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 el primer semestre del 2014, de 14,74% supera al 10,49% obtenido en el mismo período del año anterior, atribuible al mejor resultado de inversiones y a la revalorización de activos en UF por el efecto de la mayor inflación interperíodos.

Asimismo, la rentabilidad de la cartera de inversiones registra un alza, alcanzando 5,56% al segundo trimestre del año 2014, comparado con un 4,47% obtenido en igual período del ejercicio anterior. Lo anterior se explica fundamentalmente por el mejor rendimiento accionario de la bolsa chilena y, en menor medida, al mejor desempeño de la renta variable extranjera.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Jun 2014	14,74
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Jun 2013	10,49
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Jun 2014	5,56
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Jun 2013	4,47

(1) Indicadores son anualizados

III. Compañías de seguros generales

Las compañías de seguros generales acumulan al segundo trimestre del año 2014 una prima directa de MMUS\$ 1.768, registrando un aumento de 1,83% real respecto de igual período del año anterior.

Los ramos que mayor incidencia tienen al segundo trimestre de 2014 son Industria, Infraestructura y Comercio; Individuales; y, Otras Carteras, las que en conjunto acumulan un 80,3% del total de la prima directa. Desagregando por los riesgos que cubren las ventas de seguros, destacan: Daños a los bienes, Otros daños a los bienes y Responsabilidad Civil, riesgos que concentran el 69,0% de dicha prima.

PRIMA DIRECTA GENERALES: SUBDIVISION de RAMOS por Riesgos Cubiertos							Total general Riesgos	% Riesgos c/r Total
Referido al 30 de Junio 2014 (Miles de \$)								
Riesgos Cubiertos	INDIVIDUALES	COLECTIVOS	CARTERA CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA	OTRAS CARTERAS	INDUSTRIA INFRAESTRUCTURA COMERCIO		
A. Daños a los bienes	42,211,915	3,437,305	20,272,672	39,203,540	22,045,685	206,410,365	333,581,483	34.14%
B. Otros daños a los bienes	89,795,261	5,279,693	14,564,863	-	60,560,808	79,190,818	249,391,443	25.52%
C. Responsabilidad Civil	20,938,512	2,373,728	3,336,418	124,073	12,815,055	51,484,389	91,072,174	9.32%
D. Transporte	2,321,711	6,664	163,667	-	23,098	31,483,990	33,999,131	3.48%
E. Ingeniería	801,493	20,826	1,725,535	-	511,047	43,443,177	46,502,078	4.76%
F. Garantía y Crédito	14,469,020	5,634	244,717	-	1,247,497	20,893,556	36,860,424	3.77%
G. Salud y Accidentes Personales	26,377,908	3,304,074	18,219,745	491,392	12,513,178	8,650,199	69,556,497	7.12%
H. Otros seguros	4,586,376	2,437,226	55,197,005	10,262,736	25,651,636	18,035,109	116,170,088	11.89%
Total general Ramos	201,502,197	16,865,150	113,724,623	50,081,742	135,368,004	459,591,602	977,133,317	100.00%
% Ramos c/r Total	18.05%	1.77%	12.40%	5.56%	14.63%	47.59%		100%

A nivel de ramos específicos, la mayor incidencia es de Vehículos Motorizados, con un 28,6% de participación en la prima directa. En segundo término, Terremoto con un 18,6%; en tercer lugar, Incendio con un 10,5%. Más atrás, se observan los ramos de Seguro Cesantía (7,5%), los Riesgos de Ingeniería (4,8%), Responsabilidad Civil - sin Vehículos Motorizados - (4,7%) y Garantía y Crédito (3,8%).

PRIMA DIRECTA GENERALES: APERTURA por Ramos	Referida al 30 de Junio 2014 (Miles de \$)	
RIESGOS CUBIERTOS / Ramo	TOTAL GENERAL RIESGOS / Ramo	% RIESGOS c/r Total
A. DAÑOS A LOS BIENES	333,581,483	34.14%
Incendio	79,360,200	8.12%
Pérdida de Beneficios por Incendio	12,460,859	1.28%
Otros Riesgos Adicionales a Incendio	10,749,335	1.10%
Terremoto y Tsunami	164,311,103	16.82%
Pérdida de Beneficios por Terremoto	16,907,822	1.73%
Otros Riesgo de la Naturaleza	10,355,237	1.06%
Terrorismo	7,196,598	0.74%
Robo	31,788,266	3.25%
Cristales	452,063	0.05%
B. OTROS DAÑOS A LOS BIENES	249,391,443	25.52%
Daños Físicos Vehículos Motorizados	233,391,148	23.89%
Casco Marítimo	5,775,945	0.59%
Casco Aéreo	10,224,349	1.05%
C. RESPONSABILIDAD CIVIL	91,072,174	9.32%
Responsabilidad Civil Hogar y Condominios	2,263,676	0.23%
Responsabilidad Civil Profesional	5,515,337	0.56%
Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio	37,675,692	3.86%
Responsabilidad Civil Vehículos Motorizados	45,617,470	4.67%
D. TRANSPORTE	33,999,131	3.48%
Transporte Terrestre	16,498,826	1.69%
Transporte Marítimo	16,354,316	1.67%
Transporte Aéreo	1,145,988	0.12%
E. INGENIERIA	46,502,078	4.76%
Equipo Contratista	18,503,144	1.89%
Todo Riesgo Construcción y Montaje	24,963,606	2.55%
Avería de Maquinaria	889,301	0.09%
Equipo Electrónico	2,146,027	0.22%
F. GARANTIA Y CREDITO	36,860,424	3.77%
Garantía	8,085,913	0.83%
Fidelidad	2,309,430	0.24%
Seguro Extensión y Garantía	4,470,884	0.46%
Seguro de Crédito por Ventas a Plazo	15,170,774	1.55%
Seguro de Crédito a la Exportación	6,823,423	0.70%
G. SALUD Y ACCIDENTES PERSONALES	69,556,497	7.12%
Salud	1,066,333	0.11%
Accidentes Personales	33,671,086	3.45%
Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)	34,819,078	3.56%
H. OTROS SEGUROS	116,170,088	11.89%
Seguro Cesantía	72,773,207	7.45%
Seguro de Título	70,751	0.01%
Seguro Agrícola	1,970,355	0.20%
Seguro de Asistencia	6,685,231	0.68%
Otros Seguros	34,670,545	3.55%
Total general Ramos	977,133,317	100%
% Ramos c/r Total	100%	

Incendio:
10.50%

Terremoto:
18.55%

Vehículos
Motorizados:
28,55%

Responsabilidad
Civil (sin Veh.
Motoriz): 4,65%

Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía, entre enero y junio de 2014, 17 aseguradoras del primer grupo, de un total de 26³, experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, respecto de igual período del año anterior.

Prima Directa por Compañía

Compañía	Ene-Jun 2014 (M\$ Jun 2014)	Ene-Jun 2013 (M\$ Jun 2014)	Variación Real (%)
Ace	59,917,686	54,545,122	9.85%
Aig	38,644,954	36,934,973	4.63%
Aseg. Magallanes	77,132,174	85,592,427	-9.88%
Aseg. Mag. Gar. Y Cred.	5,059,984	3,670,402	37.86%
Assurant	1,721,457	935,370	84.04%
AvalChile (1)	502,820	-	-
Bci	117,335,111	111,677,409	5.07%
Bnp	71,789,626	61,124,255	17.45%
Cesce	1,655,954	1,982,352	-16.47%
Chilena Consolidada	59,167,005	50,368,616	17.47%
Chubb	9,262,231	11,072,628	-16.35%
Coface	5,795,994	4,999,901	15.92%
Consortio Nacional	32,085,332	26,515,280	21.01%
Continental (2)	0	55,787	-
Credito Continental	11,831,403	11,972,066	-1.17%
Hdi	16,192,369	16,301,801	-0.67%
Huelen Generales	57,352	29,003	97.74%
Liberty	82,084,420	86,230,994	-4.81%
Mapfre	106,859,922	112,486,247	-5.00%
Metlife Generales	578,917	-	-
Mut De Carabineros	841,945	789,895	6.59%
Orion	13,378,999	10,744,427	24.52%
Penta-Security	102,540,484	105,679,057	-2.97%
Qbe	5,113,448	3,609,535	41.66%
Renta Nacional	9,504,238	8,121,605	17.02%
Rsa	114,304,848	128,844,348	-11.28%
Solunion (3)	2,852,507	1,451,314	96.55%
Zenit	6,854,687	5,633,843	21.67%
Zurich Santander	24,067,451	18,162,157	32.51%
Totales	977,133,318	959,530,814	1.83%
Totales en MUS\$ *	1,767,863	1,736,016	1.83%

* Según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2014.

(1) Por resolución N° 080 del 13.03.2014 de la SVS, se autoriza existencia y aprueban estatutos de Compañía Aval Chile Seguros de Crédito S.A.

(2) Por resolución N°166 del 10.06.2014 de la SVS, se aprobó el cambio de nombre de Compañía de Seguros Tercer Milenio S.A. por el de Compañía de Seguros Generales Continental S.A.

(3) Para efectos de presentación, se consolida información de Mapfre Garantía y Crédito, referida a Junio 2013, con la de Solunion, dada la fusión por absorción ocurrida en diciembre de 2013 (Resolución N° 453 de la SVS).

³ No se considera a Metlife Generales ni AvalChile, porque no registraban primas directas a junio 2013; tampoco a Continental, que no presenta ventas en el período actual.

Resultado Neto por Compañía

Compañía	Ene-Jun 2014 (M\$ Jun 2014)	Ene-Jun 2013 (M\$ Jun 2014)
Ace	- 1,948,522	- 1,926,251
Aig	2,365,722	987,059
Aseg. Magallanes	3,039,285	1,552,168
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	633,849	503,218
Assurant	106,207	34,635
AvalChile (1)	- 115,196	-
Bci	5,502,839	8,406,181
Bnp	3,630,553	6,586,646
Cesce	5,863	6,135
Chilena Consolidada	- 3,528,828	215,676
Chubb	- 1,480,603	- 669,790
Coface	719,977	- 655,689
Consortio Nacional	93,175	764,926
Continental	51,645	- 120,208
Credito Continental	3,328,293	1,234,378
Hdi	1,260,377	297,362
Huelen Generales	77,068	98,307
Liberty	- 1,975,716	172,309
Mapfre	492,839	2,929,318
Metlife Generales (2)	- 779,629	-
Mut De Carabineros	380,116	537,390
Orion	200,154	163,405
Penta-Security	4,195,608	2,034,242
Qbe	- 1,855,606	66,120
Renta Nacional	- 218,502	967,152
Rsa	- 3,430,438	4,641,471
Solunion (3)	- 206,930	- 65,062
Zenit	- 344,999	- 82,416
Zurich Santander	4,162,880	15,298,469
Totales	14,361,481	43,977,153
Totales en MUS\$ *	25,983	79,565

* Según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2014.

(1) Por resolución N° 080 del 13.03.2014, se autoriza existencia y aprueban estatutos de Compañía Aval Chile Seguros de Crédito S.A.

(2) Por resolución N° 342 del 01.10.2013 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Metlife Chile Seguros Generales S.A.

(3) Para efectos de presentación, se consolida información de Mapfre Garantía y Crédito, referida a Junio 2013, con la de Solunion, dada la fusión por absorción ocurrida en diciembre de 2013 (Resolución N° 453 de la SVS).

Del mismo modo, en dicho período se produjo una baja en el resultado final del mercado de seguros generales, medido en términos reales, respecto de igual período de 2013. En efecto, la utilidad fue de MMUS\$ 26⁴ en el primer semestre de 2014 versus una ganancia de MMUS\$ 79,6 en similar período de 2013. Lo anterior, se explica fundamentalmente por mayores costos de siniestros y gastos asociados a comisiones por la venta de seguros, no obstante el mejor rendimiento de los resultados de inversiones.

⁴ Según tipo de cambio observado al 31 de junio de 2014, que corresponde a \$552,72 por dólar americano.

a. Estructura de inversiones

Al mes de junio de 2014, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo alcanzó los MMUS\$ 2.011.

Las carteras de las compañías de seguros generales se mantienen concentradas en renta fija nacional, representando éstas un 79,7% del total. Al comparar con la misma fecha del año anterior, se observan algunos cambios en la composición de las carteras, verificándose aumentos de 3,7% y 0,4% en renta fija e inversiones en el exterior, respectivamente, y disminuciones de 4,5% en renta variable y 0,7% en Otras Inversiones.

Inversiones Compañías de Seguros Generales a Junio de 2014
(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Junio de 2014)

INVERSIONES		Miles de \$ jun-14	Millones US\$ jun-14	% del total de inversiones
Renta Fija 79.7% MM US\$ 1,602	Instrumentos del estado	228,596,825	414	20.6 %
	Bonos Bancarios	268,211,394	485	24.1 %
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	172,956,730	313	15.6 %
	Bonos Corporativos (no Sec)	195,261,800	353	17.6 %
	Efectos de Comercio	959,481	2	0 %
	Bonos Securitizados	3,655,193	7	0.3 %
	Letras y Bonos hipotecarios	13,456,635	24	1.2 %
	Mutuos hipotecarios Bcos	0	0	0 %
	Mutuos hipotecarios Adm	2,124,759	4	0.2 %
Renta Variable 6.1% MM US\$ 122	Acciones de S.A.	8,047,187	15	0.7 %
	Fondos mutuos	55,303,810	100	5.0 %
	Fondos de inversión	4,167,813	8	0.4 %
Inversión en el exterior 1.4% MM US\$ 29	Renta Fija	6,208,898	11	0.6 %
	Notas estructuradas	0	0	0 %
	Acciones o ADR	0	0	0 %
	Fondos Inversión extranjeros	259,037	0.5	0.02 %
	Fondos Mutuos extranjeros	4,936,567	9	0.4 %
	ETF	4,435,664	8	0.4 %
Inversiones Inmobiliarias 3.3% MM US\$ 67	Bienes Raices	36,918,746	67	3.3 %
	Bienes Raices en Leasing	26,781	0.05	0.002 %
Préstamos	Préstamos	0	0	0 %
Otras inversiones 9.5% MM US\$ 191	Caja y Bancos	97,809,031	177	8.8 %
	Inversiones mobiliarias	7,926,847	14	0.7 %
	Dpto Otras Inversiones	0	0	0 %
	Avance Tenedores de Pólizas	0	0	0 %
	Particip. Soc. Filiales y Coligadas	0	0	0 %
	TOTAL		1,111,263,198	2,011

Dólar al 30 de Junio de 2014

552.72

b. Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales muestran un endeudamiento de mercado de 2,67 veces el patrimonio versus 2,60 veces de junio de 2013, 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 1,58 veces de junio de 2013.

SEGUROS GENERALES

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO a Junio de 2014		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	Clas R° 1	Clas R° 2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	2.55	1.03
AIG	AA- (FR)	AA (ICR)	1.14	4.37
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.34	1.49
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	A- (FR)	A+ (F)	1.04	1.96
ASSURANT	Ei (FR)	Ei (F)	1.45	1.33
AVALCHILE	Ei (F)	Ei (H)	0.28	0.98
BCI	AA (F)	AA (ICR)	4.00	1.25
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2.14	1.36
CESCE	A (FR)	A- (H)	0.69	1.23
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	3.76	1.33
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	1.60	1.03
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	2.52	1.98
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	3.69	1.35
CONTINENTAL	Ei (FR)	Ei (H)	0.03	1.52
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.74	3.46
HDI	A (H)	A (ICR)	2.84	1.76
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.08	1.43
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.89	1.29
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.10	1.61
METLIFE GENERALES	AA (FR)	A+ (ICR)	0.48	1.76
ORION	A- (FR)	A- (ICR)	2.36	1.51
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	3.99	1.25
QBE	Ei (H)	A- (ICR)	3.82	1.11
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB (H)	1.84	2.72
RSA	AA (FR)	AA (H)	3.18	1.57
SOLUNION	AA- (FR)	AA- (H)	0.75	2.27
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	2.97	1.68
ZURICH SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	1.35	2.00
TOTAL			2.67	1.55

(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 baja al segundo trimestre del año 2014, alcanzando un 4,75% anualizado, en comparación al 17,26% registrado durante igual período del año anterior. La disminución observada en el ratio se explica por mayores costos de siniestros y gastos de intermediación de seguros asociados a los canales de distribución empleados.

Por último, la rentabilidad de las inversiones registra una mejora entre enero y junio del año 2014 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 6,26% a junio de 2013 respecto del 4,46% del año anterior, explicado por los resultados provenientes de la valorización de inversiones en renta fija y al mejor rendimiento de la bolsa local.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Jun 2014	4,75
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Jun 2013	17,26
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Jun 2014	6,26
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Jun 2013	4,46

(1) Indicadores son anualizados