

# **INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A MARZO DE 2011**

- Al primer trimestre de 2011, el mercado de seguros de vida presentó un incremento de 8,8% en sus ventas respecto al mismo trimestre del período anterior, en tanto que las del mercado de seguros generales se expandieron 21%, en igual lapso.
- Entre los meses de enero y marzo de 2011 el ratio de solvencia del mercado de seguros de vida sigue su tendencia a alcanzar los niveles mostrados antes de la crisis financiera. Con relación a generales, post terremoto, el indicador continúa mostrando una progresiva recuperación.
- Al primer trimestre del año 2011, el mercado de seguros de vida generó utilidades que alcanzaron los US\$ 133 millones, en tanto que el mercado de seguros generales obtuvo utilidades por US\$ 16,5 millones, significativamente mejor que el resultado negativo observado en mismo período anterior, con lo cual tiende a una normalización en su gestión.

**17 de Mayo de 2011.-**

## **I. Aspectos generales**

Al primer trimestre del presente año se verifica un aumento en las ventas de seguros en ambos grupos en relación con el mismo período del año 2010, aunque se muestra una situación disímil en resultados, debido a una caída en los resultados de las compañías de vida y a una recuperación en los resultados de las compañías de generales.

Las inversiones de las compañías han tenido una rentabilidad inferior que la obtenida el mismo trimestre del año anterior afectando las utilidades de las aseguradoras. Esta situación no afecta los ratios de solvencia, los cuales se mantienen en niveles apropiados, destacando la sustancial mejora en el ratio de solvencia del grupo de generales.

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

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

Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento real de 8,84% al primer trimestre del año 2011, al compararlas con igual período del año 2010, alcanzando los US\$ 1.558 millones. Dicho incremento se explica por

las significativas alzas de las ventas de seguros de renta vitalicia y seguros tradicionales, en cuyo desempeño contribuyen los ramos de renta vitalicia vejez y de seguro colectivo, respectivamente.

Las ventas de los seguros tradicionales muestran un crecimiento, en términos reales, de 11,13% a marzo del año 2011 al compararlo con igual período de 2010. Los seguros individuales registran una menor contribución, incrementándose sólo en un 5,22%. Por su parte, el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) muestra una disminución en las ventas de 4,32%. Esta caída se explica, porque la licitación de dicho seguro, se adjudicó a tasas inferiores a las observadas en la anterior licitación. Dichas bajas fueron parcialmente compensadas por el aumento en la base de afiliados debido a la recuperación del empleo por una parte y al mejoramiento de nivel de ingresos por otra.

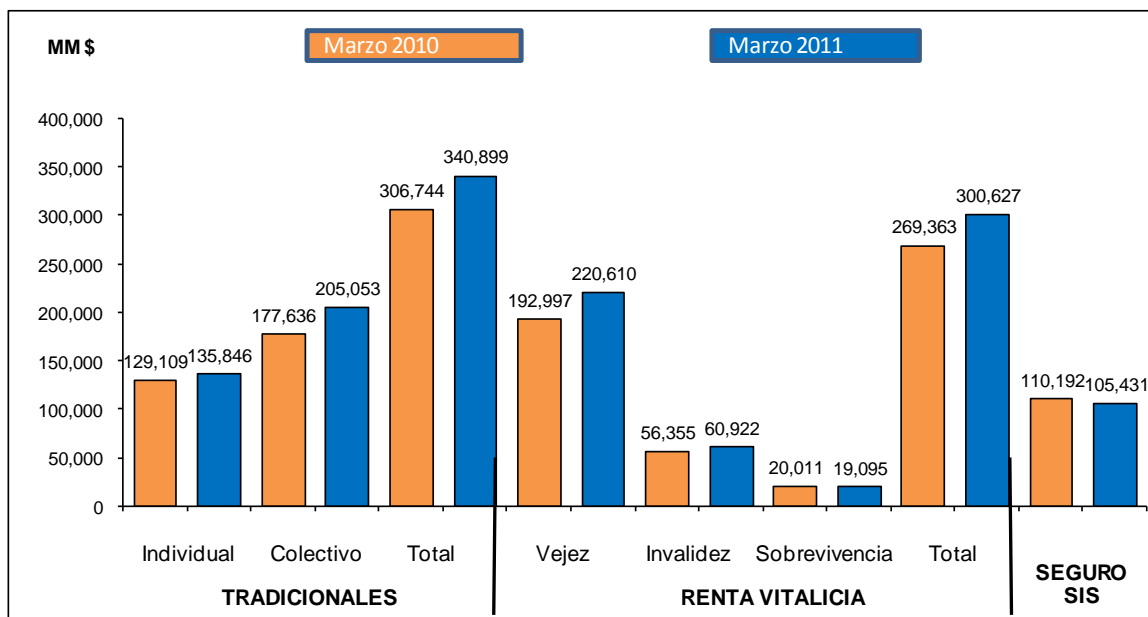
### **Variación Prima Directa por Ramo**

<b>Prima Directa</b> (M\$ de Marzo de 2011)	<i>Enero - Marzo de 2011</i>	<i>Enero - Marzo de 2010</i>	<i>Variación real</i> 2010 - 2011
Tradicional Individual	135,845,892	129,108,896	5.22%
Tradicional Colectivo	205,053,296	177,635,510	15.43%
<b>Total tradicionales</b>	<b>340,899,188</b>	<b>306,744,406</b>	<b>11.13%</b>
Renta Vitalicia Vejez	220,609,647	192,996,667	14.31%
Renta Vitalicia Invalidez	60,921,932	56,354,746	8.10%
R. Vitalicia Sobrevivencia	19,095,231	20,011,149	-4.58%
<b>Total Renta Vitalicia</b>	<b>300,626,810</b>	<b>269,362,562</b>	<b>11.61%</b>
<b>Seguro Invalidez y Sobrevivencia (SIS)</b>	<b>105,431,459</b>	<b>110,192,130</b>	<b>-4.32%</b>
<b>TOTAL PRIMA D.</b>	<b>746,957,457</b>	<b>686,299,098</b>	<b>8.84%</b>

En relación con el desempeño de las Rentas Vitalicias -que representan el 40,2% de la prima directa total del segmento vida-, sus ventas mostraron al primer trimestre del año 2011 un aumento real de 11,6% respecto de igual período del año anterior.

Al respecto, las rentas vitalicias de vejez del período enero a marzo de 2011 - que representan 29,5% del total de la prima directa- experimentaron un alza de 14,3% respecto del mismo período del 2010, explicada en parte por la progresiva recuperación de los fondos previsionales post crisis, siendo en magnitud las que mayormente contribuyeron a la mejora observada en la prima directa total. Además, los primajes de Renta Vitalicia de Invalidez experimentaron un aumento de 8,1% y los de renta vitalicia de sobrevivencia se redujeron en 4,6%.

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



En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, 23 aseguradoras de un total de 31 experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de enero y marzo del año 2011, respecto de igual período del año anterior.

Al primer trimestre del año 2011, el mercado de seguros de vida generó utilidades que llegaron a US\$ 133 millones. Lo anterior significa una baja del 50,85% en los resultados de la industria, en comparación con igual período del año 2010.

**Variación Prima Directa por Compañía**

Compañía	Ene-Mar 2011 (M\$ Mar 2011)	Ene-Mar 2010 (M\$ Mar 2011)	Variación Real (%)
Ace	4,500,394	4,107,506	9.57%
Banchile	30,082,975	19,582,293	53.62%
Bbva	26,866,649	14,153,055	89.83%
Bci	15,712,532	13,468,951	16.66%
Bice	43,561,796	29,526,808	47.53%
Camara	35,620,163	28,829,242	23.56%
Cardif	18,461,607	18,719,631	-1.38%
Chilena Consolidada	36,057,837	67,995,625	-46.97%
Clc	1,825,063	1,623,800	12.39%
Cn Life	9,520,598	304,882	3022.72%
Consortio Nacional	69,772,754	68,163,153	2.36%

Corpseguros	7,709,447	2,442,163	215.68%
Corpvida	49,125,002	52,385,706	-6.22%
Cruz Del Sur	44,360,976	35,420,740	25.24%
Euroamerica	28,871,919	25,262,294	14.29%
Huelen	121,021	164,242	-26.32%
Ing	33,972,058	25,685,444	32.26%
Interamericana	30,643,747	49,924,469	-38.62%
Itau	2,721,921	2,134,529	27.52%
Mapfre	854,246	716,981	19.14%
Metlife	78,071,294	80,075,952	-2.50%
Mut De Carabineros	4,431,828	4,026,679	10.06%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	4,258,165	3,811,982	11.70%
Mutual De Seguros	6,429,265	5,431,731	18.36%
Ohio	24,806,599	23,502,967	5.55%
Penta	24,336,487	14,517,068	67.64%
Principal	34,390,483	33,377,172	3.04%
Renta Nacional	13,668,810	17,528,387	-22.02%
Rigel	9,766,668	0	-
Santander	36,782,132	29,192,877	26.00%
Security Prevision	19,653,021	14,222,766	38.18%
<b>Totales</b>	<b>746,957,457</b>	<b>686,299,098</b>	<b>8.84%</b>

### ***Variación Resultado Neto por Compañía***

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Mar 2011 (M\$ Mar 2011)</b>	<b>Ene-Mar 2010 (M\$ Mar 2011)</b>
Ace	193,516	315,464
Banchile	2,626,768	1,069,092
Bbva	5,721,540	1,311,420
Bci	1,436,755	1,704,149
Bice	2,044,130	11,450,382
Camara	8,200,285	10,413,558
Cardif	2,860,920	1,247,526
Chilena Consolidada	469,246	9,655,470
Clc	55,361	190,545
Cn Life	534,409	6,177,709
Consortio Nacional	327,699	18,245,734
Corpseguros	1,731,466	8,474,900
Corpvida	-1,319,304	8,480,279
Cruz Del Sur	-2,176,976	-798,159
Euroamerica	2,322,682	5,200,847
Huelen	59,519	23,055
Ing	1,873,166	2,886,279
Interamericana	2,569,375	9,188,233

Itau	1,523,789	1,149,335
Mapfre	7,969	-106,690
Metlife	8,266,345	3,051,909
Mut De Carabineros	1,086,076	1,138,208
Mut. Ejerc. Y Aviac.	1,421,419	2,089,899
Mutual De Seguros	1,030,320	2,717,800
Ohio	2,041,448	5,282,917
Penta	5,139,847	7,559,442
Principal	2,102,436	3,005,395
Renta Nacional	-2,743,179	302,525
Rigel	2,038,860	1,706
Santander	8,510,697	4,508,118
Security Prevision	3,858,714	3,888,357
<b>Totales</b>	<b>63,815,298</b>	<b>129,825,403</b>

## A.- Estructura de Inversiones

En marzo de 2011, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida alcanzó los US\$ 40.752 millones. En relación a su composición, un 70,6% del total corresponde a títulos de renta fija, 11,4% a inversiones inmobiliarias, 8,8% son inversiones en el exterior y, 6,3% a renta variable; dichos porcentajes no muestran variaciones significativas respecto a las inversiones mantenidas en el trimestre inmediatamente anterior.

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

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		Mar-11	Mar-11	de inversiones
Renta Fija  70.6% MM US\$ 28.779	Instrumentos del estado	1,612,431,127	3,363	8.3%
	Bonos Bancarios	2,727,650,185	5,689	14.0%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	378,600,628	790	1.9%
	Bonos Corporativos (no Sec)	5,949,317,642	12,408	30.4%
	Efectos de Comercio	13,010,793	27	0.1%
	Bonos Securitizados	242,412,733	506	1.2%
	Letras hipotecarias	967,406,950	2,018	5.0%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	117,481,419	245	0.6%
	Mutuos hipotecarios Adm.	1,790,041,919	3,733	9.2%
	Renta Variable 6.3% MM US\$ 2.549	Acciones de S.A.	498,063,700	1,039
Fondos mutuos		251,264,744	524	1.3%
Fondos de inversion		472,715,233	986	2.4%
Inversión en el exterior  8.8% MM US\$ 3.575	Renta Fija	826,815,575	1,724	4.2%
	Notas estructuradas	217,376,132	453	1.1%
	Acciones o ADR	163,350,951	341	0.8%
	Fondos Inversión extranjeros	173,956,662	363	0.9%
	Fondos Mutuos extranjeros	274,850,259	573	1.4%
	ETF	57,930,362	121	0.3%
Inversiones inmobiliarias 11.4% MM US\$ 4.658	Bienes Raices	982,266,472	2,049	5.0%
	Bienes Raices en Leasing	1,251,079,543	2,609	6.4%
	Préstamos	133,188,873	278	0.7%
	Otros (*)	437,754,779	913	2.2%
<b>Total</b>		<b>19,538,966,681</b>	<b>40,752</b>	<b>100%</b>

Dólar 31 de Marzo 2011 =

479.46

(\*) Otros incluye Cuentas Corrientes, Avance a tenedores de pólizas, Inversiones mobiliarias y Otros

## B. Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida muestran un endeudamiento de mercado de 8,02 veces el patrimonio, siendo el máximo permitido de 20 veces y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 2,07 veces. Ambos indicadores reflejan una leve mejora en la solidez patrimonial de la industria, con respecto al mismo trimestre del año anterior.

## SEGUROS VIDA

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	a Marzo de 2011			
	1	2		
ACE	A (FR)	A+ (H)	1.44	1.16
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	2.15	1.94
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	4.89	3.07
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	5.3	1.31
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.07	2.28
CAMARA	A+ (FR)	A+ (F)	2.12	5.94
CARDIF	AA (FR)	AA (ICR)	1.68	1.72
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (F)	9.01	2.03
CLC	A (F)	A (ICR)	0.47	1.98
CN LIFE	AA (FR)	AA (F)	4.9	2.63
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.2	2.11
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (F)	11.49	1.74
CORPVIDA	AA- (F)	AA (ICR)	9.93	1.95
CRUZ DEL SUR	AA- (FR)	AA- (F)	7.66	2.23
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	10.51	1.55
HUELEN	BBB (FR)	BBB+ (H)	0.48	1.71
ING	AA (FR)	AA+ (F)	2.73	2.89
INTERAMERICANA	AA+ (FR)	AA+ (F)	2.51	2.77
ITAU	A (FR)	A+ (F)	0.26	7.06
MAPFRE	A (FR)	A (H)	15.68	1.04
METLIFE	AA (FR)	AA (F)	13.2	1.35
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	9.46	2.09
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	8.39	2.25
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	17	1.17
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	13.45	1.48
RIGEL	A- (FR)	A- (F)	1.79	4.16
SANTANDER	AA+ (FR)	AA (ICR)	0.71	7.72
SECURITY PREVISION	AA- (FR)	AA- (F)	8.2	2.01
<b>TOTAL</b>			<b>8.02</b>	<b>2.07</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 a Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Patrimonio Neto y Patrimonio de Riesgo.

El indicador de rentabilidad sobre patrimonio al primer trimestre es inferior al obtenido en el mismo período del año anterior, lo que se explica por los resultados negativos de las inversiones en renta variable, así como a mayores costos, asociados fundamentalmente al alza en la venta de rentas vitalicias, los cuales se explican por la forma de constituir dichas reservas, donde se utilizan para su constitución tasas menores a las de venta, por lo que ante incrementos en la venta de rentas vitalicias, la constitución de reservas es mayor al reconocimiento de ingresos por dicho concepto. De esta forma, en dicho período, el mercado de seguros de vida, presenta un indicador anualizado de rentabilidad de 10,97%.

Asimismo, la rentabilidad de la cartera de inversiones registra una disminución, alcanzando 4,42% al primer trimestre del año 2011, comparado con un 6,57% obtenido en igual período del ejercicio anterior. Explica lo anterior, la fuerte baja en los resultados de renta variable y de inversiones en el extranjero, según FECU de Marzo 2010 y Marzo 2011, fueron de \$52.059 millones y - \$20.926 millones respectivamente en renta variable, y de \$28.714 millones y \$18.462 millones respectivamente en inversiones en el exterior.

<b>Indicador (1)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2011	10,97
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2010	25,38
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2011	4,42
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2010	6,57

(1) Indicadores son anualizados

### **III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES**

Las Compañías de Seguros Generales acumulan al primer trimestre del año 2011 una Prima Directa de US\$ 720 millones, registrando un aumento de 21,04 % real, respecto de igual período del año anterior.

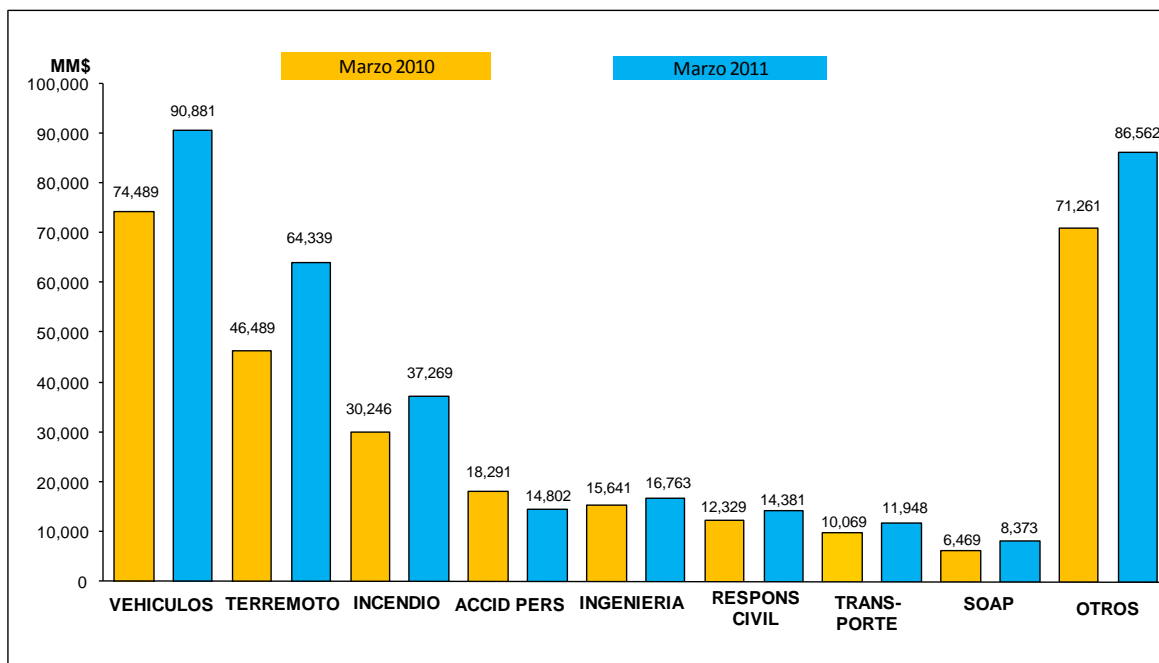
Los ramos que explican mayormente esta alza son Terremoto y Vehículos, con incrementos de un 38,4% y 22,0%, respectivamente, en dicho período. Por una parte, el aumento de la cobertura de terremoto se debe al traspaso del alza de las tarifas provenientes de los reaseguradores extranjeros posteriores al terremoto del 27 de febrero de 2010 y, por otra parte, el aumento en la venta del seguro de vehículos se vincula al fuerte incremento del parque automotriz iniciado en 2010. También se verifica una fuerte disminución de 19,1% en las ventas del ramo de Accidentes Personales. Por último, otro factor que explica el aumento general del primaje es el impacto del terremoto del 27 de febrero de 2010 que afectó a la baja la base de comparación del primer trimestre del año pasado.



### Variación Prima Directa por Ramo

Prima Directa (M\$ Mar 2011)	Ene-Mar 2011	Ene-Mar 2010	Variación Real 2010 - 2011
Vehículos	90,880,906	74,489,253	22.01%
Terremoto	64,339,404	46,488,640	38.40%
Incendio	37,268,971	30,246,342	23.22%
Accidentes Personales	14,802,453	18,290,946	-19.07%
Ingeniería	16,763,329	15,640,550	7.18%
Resp. Civil General	14,380,628	12,329,071	16.64%
Transporte	11,948,167	10,069,128	18.66%
SOAP	8,373,306	6,469,473	29.43%
Otros	86,561,965	71,260,805	21.47%
<b>Total Prima Directa</b>	<b>345,319,129</b>	<b>285,284,208</b>	<b>21.04%</b>

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



Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía, 22 aseguradoras del primer grupo de un total de 26 experimentaron un aumento en sus ventas en términos reales, entre los meses de enero y marzo del año 2011, 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 2010. En efecto, la utilidad fue de US\$ 16,1 millones en 2011 versus una pérdida de US\$ 1,1 millones en 2010. Lo anterior se explica por el menor impacto relativo producto del reconocimiento de los deducibles y costos de reinstalación derivados del terremoto del 2010 y a mayores ingresos de primas.

### **Variación Prima Directa por Compañía**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Mar 2011 (M\$ Mar 2011)</b>	<b>Ene-Mar 2010 (M\$ Mar 2011)</b>	<b>Variación Real (%)</b>
Ace	18,655,467	14,774,386	26.27%
Aseg. Magallanes	28,027,096	22,519,999	24.45%
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	818,262	323,512	152.93%
Bci	31,833,914	24,271,521	31.16%
Cardif	26,981,797	26,092,226	3.41%
Cesce	543,317	281,670	92.89%
Chartis	20,408,042	10,173,451	100.60%
Chilena Consolidada	28,288,596	21,507,783	31.53%
Chubb	4,690,442	3,152,920	48.77%
Coface	2,565,853	2,126,195	20.68%
Consortio Nacional	8,985,684	6,846,369	31.25%
Credito Continental	4,236,773	3,825,296	10.76%
Euler Hermes	222,248	-	-
Faf	36,773	0	-
Hdi	5,015,545	3,996,528	25.50%
Huelen Generales	63,611	73,012	-12.88%
Liberty	32,394,859	27,129,246	19.41%
Mapfre	38,463,588	35,626,953	7.96%
Mapfre Gar.Y Credito	1,324,091	1,676,623	-21.03%
Mut De Carabineros	306,442	260,692	17.55%
Orion	1,260,461	626,183	101.29%
Penta-Security	28,955,252	28,022,277	3.33%
Renta Nacional	4,364,264	3,425,663	27.40%
Rsa	34,243,960	30,138,531	13.62%
Santander	21,684,764	17,901,331	21.13%
Zenit	948,028	511,842	85.22%
<b>Totales</b>	<b>345,319,129</b>	<b>285,284,209</b>	<b>21.04%</b>

### **Variación Resultado Neto por Compañía**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Mar 2011 (M\$ Mar 2011)</b>	<b>Ene-Mar 2010 (M\$ Mar 2011)</b>
Ace	71,118	-2,963,455
Aseg. Magallanes	686,758	331,336
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	77,572	11,121
Bci	1,330,631	-216,878
Cardif	2,314,038	3,954,457
Cesce	6,114	-46,488
Chartis	1,165,553	5,060,074
Chilena Consolidada	-361,775	262,421
Chubb	88,108	96,733

Coface	288,507	266,440
Consortio Nacional	418,430	261,039
Credito Continental	760,297	537,906
Euler Hermes	-48,678	
Faf	-167,190	-188,242
Hdi	78,260	312,512
Huelen Generales	19,417	5,240
Liberty	1,213,585	-2,759,622
Mapfre	745,909	-2,039,350
Mapfre Gar.Y Credito	-67,864	54,073
Mut De Carabineros	322,162	162,806
Orion	-71,829	3,855
Penta-Security	579,095	1,102,978
Renta Nacional	5,661	-206,589
Rsa	-2,845,950	-3,983,994
Santander	1,274,722	-455,289
Zenit	-151,374	-153,552
<b>Totales</b>	<b>7,731,277</b>	<b>-590,468</b>

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

A marzo de 2011, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo alcanzó los US\$ 1.593 millones.

Las carteras de las Compañías de Seguros Generales se mantienen concentradas en renta fija nacional y en fondos mutuos de renta fija de corto plazo, representando éstas un 66,9% y 11,1% del total, respectivamente, verificándose cambios en su composición respecto del trimestre previo, al aumentar en tres puntos porcentuales la concentración en fondos mutuos y en más de uno en renta fija.

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

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		Mar-11	Mar-11	de inversiones
Renta Fija  66.9% MM US\$ 1.066	Instrumentos del estado	112,821,532	235	14.8%
	Bonos Bancarios	123,853,224	258	16.2%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	93,522,503	195	12.2%
	Bonos Corporativos (no Sec)	147,774,267	308	19.3%
	Efectos de Comercio	0	0	0.0%
	Bonos Securitizados	6,531,286	14	0.9%
	Letras hipotecarias	23,880,827	50	3.1%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	0	0	0.0%
	Mutuos hipotecarios Adm.	2,848,760	6	0.4%
Renta Variable 13.2% MM US\$ 211	Acciones de S.A.	14,232,163	30	1.9%
	Fondos mutuos	84,433,575	176	11.1%
	Fondos de inversion	2,395,556	5	0.3%
Inversión en el exterior  1.4% MM US\$ 22	Renta Fija	1,406,297	3	0.18%
	Notas estructuradas	0	0	0.00%
	Acciones o ADR	2,772,062	6	0.36%
	Fondos Inversión extranjeros	574,681	1	0.08%
	Fondos Mutuos extranjeros	1,335,378	3	0.17%
	ETF	4,308,167	9	1%
Inversiones inmobiliarias 3.8% MM US\$ 61	Bienes Raices	29,174,169	61	4%
	Bienes Raices en Leasing	28,667	0	0.00%
	Préstamos	1,585	0	0.00%
	Otros (*)	112,093,486	234	14.7%
<b>Total</b>		<b>763,988,185</b>	<b>1,593</b>	<b>100%</b>

Dólar 31 de Marzo 2011 =

479.46

(\*) Otros incluye Cuentas Corrientes, Avance a tenedores de pólizas, Inversiones mobiliarias y Otros

## B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales han presentado una sustancial mejora en relación con el trimestre anterior, con un endeudamiento de mercado de 2,57 veces, siendo el máximo permitido de 5 veces el patrimonio y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,63 veces.

## SEGUROS GENERALES

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	a Marzo de 2011			
	1	2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	1.59	2.10
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.81	1.31
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	Ei (FR)	A+ (F)	0.53	1.34
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	3.50	1.40
CARDIF	AA (FR)	AA (ICR)	1.93	1.34
CESCE	A (FR)	A- (H)	0.51	1.13
CHARTIS	AA- (FR)	AA+ (F)	1.90	2.63
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA+ (F)	2.73	1.83
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	1.07	2.60
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	1.79	2.51
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	3.04	1.64
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.37	7.65
EULER HERMES	Ei (FR)	AA- (F)	0.22	1.00
FAF	Ei (FR)	Ei (ICR)	0.04	1.40
HDI	A- (H)	A (ICR)	2.41	2.02
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.10	1.42
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	4.00	1.23
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.61	1.29
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA- (FR)	AA- (H)	1.42	2.01
ORION	Ei (FR)	A- (ICR)	0.40	1.44
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	3.23	1.55
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	3.36	1.16
RSA	AA (FR)	AA (H)	2.83	1.77
SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	3.61	1.78
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	2.13	1.21
<b>TOTAL</b>			<b>2.57</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 a Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Patrimonio Neto y Patrimonio de Riesgo.

El indicador de rentabilidad del patrimonio de las compañías de seguros generales registró un alza al primer trimestre del año 2011, alcanzando un 7,75%, que se compara favorablemente respecto del -0,65% verificado durante igual período del año anterior y que fuera significativamente afectado por el terremoto del 27 de febrero del 2010.

Por último, la rentabilidad de las inversiones registra una disminución entre los meses de enero y marzo del año 2011 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 2,18% a marzo de 2011 respecto del 3,70% del año anterior, explicado fundamentalmente por la disminución del resultado de renta variable y la baja en el rendimiento de las inversiones en renta fija.

<b>Indicador (1)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2011	7,75
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2010	-0,65
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2011	2,18
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2010	3,70

**(1) Indicadores son anualizados**