



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

## COMUNICADO DE PRENSA

### INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A MARZO DE 2013

- *Al primer trimestre de 2013, el mercado asegurador en su conjunto registró ventas totales que alcanzaron los US\$ 2.924 millones, monto que representa un incremento real de 5,5% con respecto al mismo período del año anterior, y utilidades totales de US\$ 324 millones, que reflejan una disminución real de 8,2%, en relación con dicho período.*
- *Entre los meses de Enero y Marzo de 2013, el mercado de seguros de vida presentó un incremento en términos reales de 6,1% en sus ventas respecto al mismo período del año anterior, alcanzando a US\$ 1.998 millones, mientras que las del mercado de seguros generales se expandieron 4,4% en igual lapso, llegando a US\$ 926 millones.*
- *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 67,4% y un 74,1% respectivamente del total de la cartera.*
- *En el primer trimestre de 2013, el mercado de seguros de vida generó utilidades que alcanzaron los US\$ 261,9 millones, en tanto que el mercado de seguros generales obtuvo utilidades por US\$ 61,7 millones. La cifra de generales es significativamente mejor que el resultado observado en el primer trimestre de 2012 (US\$42,6 millones), producto de mayores primas asociadas a menores costos de administración, no obstante la baja experimentada en el rendimiento de las inversiones. En vida, sus resultados se ven desfavorecidos por una significativa disminución en el resultado de las inversiones financieras.*
- *Los Estados de Situación Financiera de las compañías de seguros, referidos al primer trimestre de 2013, son los primeros que tienen una base comparativa según los estándares contables IFRS y la normativa contable vigente para esta industria.*

20 de Junio de 2013.-

## **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 2012. En términos de resultados, se observa un descenso en las compañías de vida y una fuerte recuperación en las compañías de seguros generales; lo anterior, se debe al importante impacto del menor rendimiento de las inversiones financieras, por el lado de vida, y, por el lado de generales, en buena medida al aumento del primaje y al aumento menos que proporcional de los gastos de administración.

Como resultado de lo anterior, los ratios de solvencia e indicadores de endeudamiento muestran niveles adecuados, manteniéndose en torno a niveles históricos.

El presente informe muestra la situación financiera y de solvencia del mercado asegurador nacional referido al primer trimestre de 2013.

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

Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento real de 6,07% al primer trimestre del año 2013, al compararlas con igual trimestre del año 2012, alcanzando los US\$ 1.998 millones.

En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, 17 aseguradoras de un total de 31<sup>1</sup> experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de Enero y Marzo del año 2013, respecto de igual período del año anterior.

En el primer trimestre del año 2013, el mercado de seguros de vida generó utilidades que llegaron a US\$ 261,9 millones<sup>2</sup>. Lo anterior significa una baja del 15,7% en los resultados de la industria, en comparación con igual período del año 2012, debido fundamentalmente al hecho de que las bolsas tuvieron rendimientos en muchos casos negativos, afectando a las compañías más expuestas a renta variable.

---

<sup>1</sup> No se considera a RSA Vida, porque no registraba primas directas a Marzo 2012 ni tampoco en Marzo de 2013.

<sup>2</sup> Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2013, que corresponde a \$472,03 por dólar americano.

### Prima Directa por Compañías de Seguros de Vida

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Mar 2013 (M\$ Mar 2013)</b>	<b>Ene-Mar 2012 (M\$ Mar 2013)</b>	<b>Variación Real</b>
Ace	4,583,262	6,482,673	-29.30%
Banchile	24,619,683	28,190,679	-12.67%
Bbva	8,552,487	27,903,138	-69.35%
Bci	18,237,779	18,225,389	0.07%
Bice	61,285,497	50,668,524	20.95%
Bnp	19,520,938	21,881,981	-10.79%
Camara	5,823,583	41,344,719	-85.91%
Chilena Consolidada	108,194,864	49,355,933	119.21%
Clc	2,460,163	2,164,529	13.66%
Cn Life	32,580,336	6,000,278	442.98%
Consortio Nacional	83,364,489	76,438,531	9.06%
Corpseguros	14,225,000	19,690,548	-27.76%
Corpvida	71,704,101	69,647,401	2.95%
Cruz Del Sur	48,774,945	42,676,333	14.29%
Euroamerica	35,552,358	37,543,404	-5.30%
Huelen	44,919	106,166	-57.69%
Itau	5,337,087	4,316,821	23.63%
Magallanes Vida	218,574	-	-
Mapfre	1,025,527	1,000,042	2.55%
Metlife	128,163,170	154,582,976	-17.09%
Mut De Carabineros	5,329,950	4,881,332	9.19%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	4,858,768	4,700,632	3.36%
Mutual De Seguros	7,795,547	7,079,880	10.11%
Ohio	15,579,430	25,491,324	-38.88%
Penta	48,746,178	28,393,457	71.68%
Principal	38,732,213	43,457,093	-10.87%
Renta Nacional	14,862,833	11,897,640	24.92%
Rigel	73,097	11,471,959	-99.36%
RSA Vida	-	-	-
Security Prevision	48,849,528	29,860,909	63.59%
Sura	57,964,298	31,857,958	81.95%
Zurich Santander	25,844,311	31,641,424	-18.32%
<b>Totales</b>	<b>942,904,915</b>	<b>888,953,672</b>	<b>6.07%</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>1,997,553</b>	<b>1,883,257</b>	<b>6.07%</b>

\* Según tipo de cambio observado al 31 de Marzo de 2013.

## Resultado Neto por Compañía de Seguros de Vida

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Mar 2013 (M\$ Mar 2013)</i>	<i>Ene-Mar 2012 (M\$ Mar 2013)</i>
Ace	443,969	-267,288
Banchile	2,708,101	3,962,902
Bbva	3,257,169	8,239,912
Bci	1,729,960	2,180,221
Bice	7,782,531	12,627,063
Bnp	997,647	4,592,330
Camara	1,035,830	11,081,476
Chilena Consolidada	14,318,590	2,609,041
Clc	60,808	-365,161
Cn Life	6,960,179	3,275,587
Consortio Nacional	20,909,504	29,461,031
Corpseguros	1,509,524	3,211,489
Corpvida	4,687,022	-2,167,891
Cruz Del Sur	2,158,623	3,326,784
Euroamerica	4,661,665	7,844,490
Huelen	48,769	15,138
Itau	1,255,185	374,253
Magallanes Vida	-45,846	-
Mapfre	93,944	55,863
Metlife	12,370,283	8,136,213
Mut De Carabineros	1,351,808	1,470,181
Mut. Ejerc. Y Aviac.	3,483,140	4,428,520
Mutual De Seguros	1,671,613	4,477,425
Ohio	845,780	1,325,295
Penta	8,894,450	9,754,519
Principal	4,948,286	4,935,285
Renta Nacional	-696,979	9,746,768
Rigel	501,207	2,577,483
Rsa Vida	-10,480	-
Security Prevision	9,485,402	3,186,371
Sura	-356,578	2,174,825
Zurich Santander	6,579,401	4,359,209
<b>Totales</b>	<b>123,640,507</b>	<b>146,629,332</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>261,934</b>	<b>310,636</b>

\* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2013.

### A.- Estructura de Inversiones

Al mes de Marzo de 2013, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida alcanzó los US\$ 49.246 millones. En relación a su composición, un 67,4% del total corresponde a títulos de renta fija, 12,9% a inversiones inmobiliarias, 9,6% a inversiones en el exterior y 6,7% a renta variable; respecto a las inversiones mantenidas en el mismo mes del

ejercicio anterior, hubo un traspaso cercano a un punto y medio porcentual desde renta fija a inversiones inmobiliarias e inversiones en el exterior. El resto de las posiciones no muestra variación significativa.

**Inversiones Compañías de Seguros de Vida a Marzo de 2013**  
(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Marzo de 2013)

INVERSIONES		Miles de \$ mar-13	Millones US\$ mar-13	% del total de inversiones
<b>Renta Fija</b>  67.4% MM US\$ 33.172	Instrumentos del estado	1,247,000,627	2,642	5.4%
	Bonos Bancarios	3,300,468,450	6,992	14.2%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	507,546,100	1,075	2.2%
	Bonos y Debentures	7,755,710,225	16,431	33.4%
	Letras hipotecarias	761,199,379	1,613	3.3%
	Mutuos hipotecarios	2,086,418,355	4,420	9.0%
<b>Renta Variable</b> 6.7% MM US\$ 3.317	Acciones de S.A.	499,139,108	1,057	2.1%
	Fondos mutuos	538,083,459	1,140	2.3%
	Fondos de inversión	528,520,201	1,120	2.3%
<b>Inversión en el exterior *</b>		2,242,429,108	4,751	9.6%
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	Bienes Raíces y BBRR en leasing	2,990,694,449	6,336	12.9%
	Consumo y Complementarios			
<b>Préstamos</b>	Vivienda	227,651,996	482	1.0%
<b>Otras inversiones</b> 2.4% MM US\$ 1.188	Cuentas Corrientes	56,875,284	120	0.2%
	Avance Tenedores de Pólizas	135,453,423	287	0.6%
	Otros **	368,462,357	781	1.6%
<b>TOTAL</b>		<b>23,245,652,521</b>	<b>49,246</b>	<b>100%</b>

**Dólar 31 de Marzo 2013 = 472.03**

\* Renta Fija; Notas estructuradas; Acciones o ADR; Fondos de Inversión y Fondos Mutuos; y ETF.

\*\* Incluye acciones de S.A. cerradas, muebles y útiles, caja, derechos por inversiones en instrumentos derivados.

## B. Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida muestran un endeudamiento de mercado de 8,95 veces el patrimonio versus 8,86 veces de Marzo 2012, siendo el máximo permitido de 20 veces, y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,86 veces versus 1,95 veces de Marzo 2012.

## SEGUROS VIDA

COMPAÑÍA	CLASIF. RIESGO a Marzo de 2013		Leverage  Total (1)	Pat Disponible  / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	A+ (FR)	A+ (H)	0.75	2.35
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	4.96	1.24
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	2.42	3.75
BCI	AA- (F)	AA- (ICR)	4.43	1.72
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	7.83	2.33
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	1.31	1.86
CAMARA	A+ (FR)	A+ (H)	2.16	4.25
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	13.04	1.57
CLC	A (FR)	A (F)	0.87	1.39
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	5.83	2.25
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	7.89	1.77
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (ICR)	11.48	1.74
CORPVIDA	AA- (FR)	AA (ICR)	12.79	1.55
CRUZ DEL SUR	AA- (FR)	AA (ICR)	10.99	1.70
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	11.19	1.72
HUELEN	BBB (FR)	BBB (H)	0.40	1.72
ITAU	A+ (FR)	AA- (F)	0.46	11.92
MAGALLANES VIDA	A- (FR)	A+ (F)	0.36	1.02
MAPFRE	A+ (FR)	A (H)	8.76	1.71
METLIFE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	10.71	1.56
MUTUAL DE SEGUROS	AA (FR)	AA (ICR)	n/a	n/a
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	9.28	2.14
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	10.23	1.87
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	18.19	1.10
RENTA NACIONAL	BBB (F)	BBB (H)	14.01	1.43
RIGEL	A- (FR)	A- (F)	0.77	8.08
SECURITY PREVISION	AA- (FR)	AA- (F)	10.81	1.49
SURA	AA (FR)	AA(F)	3.71	2.58
ZURICH SANTANDER	AA (FR)	AA (ICR)	1.24	8.82
<b>TOTAL</b>			<b>8.95</b>	<b>1.86</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 primer trimestre, de 20,60%, es inferior al 22,23% obtenido en el mismo período del año anterior. Lo anterior, se explica en buena medida por la baja en el rendimiento de las inversiones, siendo mitigado en parte por costos de administración que aumentaron en menor proporción que el crecimiento del primaje.

Asimismo, la rentabilidad de la cartera de inversiones registra una sustancial disminución, alcanzando 5,82% al primer trimestre del año 2013, comparado con un 9,55% obtenido en igual período del ejercicio anterior.

<b>Indicador (1)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2013	20,60
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2012	22,23
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2013	5,82
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2012	9,55

(1) Indicadores son anualizados.

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

Las Compañías de Seguros Generales acumulan al primer trimestre del año 2013 una Prima Directa de US\$ 926,2 millones, registrando un aumento de 4,43% real respecto de igual período del año anterior.

Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía, 16 aseguradoras del primer grupo de un total de 28 experimentaron un aumento en sus ventas en términos reales, entre los meses de Enero y Marzo del año 2013, 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 2012. En efecto, la utilidad fue de US\$ 61,7<sup>3</sup> millones en el primer trimestre de 2013 versus una ganancia de US\$ 42,6 millones en similar período de 2012. Lo anterior se explica fundamentalmente por los significativos aumentos en ingresos de primas, con costos de administración asociados proporcionalmente inferiores.

---

<sup>3</sup> Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2013, que corresponde a \$472,03 por dólar americano.

### **Prima Directa por Compañía de Seguros Generales**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Mar 2013 (M\$ Mar 2013)</b>	<b>Ene-Mar 2012 (M\$ Mar 2013)</b>	<b>Variación Real (%)</b>
Ace	23,216,975	23,049,128	0.73%
Aig (Ex Chartis)	14,737,065	23,057,859	-36.09%
Aseg. Magallanes	35,244,335	31,753,538	10.99%
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	1,541,086	1,245,490	23.73%
Assurant	259,369	-	-
Bci	50,651,592	44,617,514	13.52%
Bnp	28,514,382	28,538,653	-0.09%
Cesce	796,087	988,044	-19.43%
Chilena Consolidada	23,995,677	28,904,281	-16.98%
Chubb	5,486,112	5,455,415	0.56%
Coface	2,959,171	2,751,988	7.53%
Consortio Nacional	12,810,057	9,930,180	29.00%
Credito Continental	5,157,694	4,974,996	3.67%
Euler Hermes	271,425	341,566	-20.54%
Faf	39,059	51,119	-23.59%
Hdi	6,941,202	6,448,102	7.65%
Huelen Generales	26,729	58,903	-54.62%
Liberty	39,392,235	39,949,305	-1.39%
Mapfre	61,061,670	50,264,103	21.48%
Mapfre Gar.Y Credito	486,350	1,065,937	-54.37%
Mut De Carabineros	458,975	299,988	53.00%
Orion	4,725,116	2,704,949	74.68%
Penta-Security	50,262,696	40,563,536	23.91%
Qbe	1,471,009	149,866	881.55%
Renta Nacional	4,055,292	4,684,890	-13.44%
Rsa	49,820,039	45,761,439	8.87%
Zenit	2,967,936	1,272,228	133.29%
Zurich Santander	9,874,001	19,786,675	-50.10%
<b>Totales</b>	<b>437,223,336</b>	<b>418,669,691</b>	<b>4.43%</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>926,262</b>	<b>886,956</b>	
* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2013.			



## Resultado Neto por Compañía de Seguros Generales

Compañía	Ene-Mar 2013 (M\$ Mar 2013)	Ene-Mar 2012 (M\$ Mar 2013)
Ace	-1,347,880	-2,244,363
Aig (Ex Chartis)	141,348	-478,036
Aseg. Magallanes	1,256,033	1,142,380
Aseg. Mag. Gar. Y Cred.	211,451	265,509
Assurant	-58,259	-
Bci	4,536,787	2,495,371
Bnp	2,538,996	8,842,200
Cesce	-41,198	97,232
Chilena Consolidada	24,182	45,508
Chubb	-175,669	926,844
Coface	187,188	327,864
Consortio Nacional	674,373	774,334
Credito Continental	457,070	1,055,661
Euler Hermes	-31,085	-43,643
Faf	29,992	-60,979
Hdi	625,600	-344,524
Huelen Generales	92,169	-10,055
Liberty	1,894,078	1,487,922
Mapfre	2,194,644	1,934,895
Mapfre Gar. Y Credito	-111,559	466,223
Mut De Carabineros	443,405	152,762
Orion	81,758	311,226
Penta-Security	1,671,483	-657,518
Qbe	-231,238	-741,854
Renta Nacional	962,134	206,048
Rsa	70,793	-1,314,887
Zenit	30,137	-324,557
Zurich Santander	13,018,018	5,811,887
<b>Totales</b>	<b>29,144,751</b>	<b>20,123,450</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>61,743</b>	<b>42,632</b>

\* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2013.

### A.- Estructura de Inversiones

Al mes de Marzo de 2013, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo alcanzó los US\$ 2.080 millones.

En relación a su composición, las carteras de las Compañías de Seguros Generales se mantienen concentradas en renta fija nacional, con un 74,1% del total, en cuentas corrientes con un 9,6% y en renta variable con un 9,4%. Con relación a la misma fecha del año anterior, se observa un cambio en la distribución de las carteras, con un aumento de dos puntos porcentuales tanto

en renta fija nacional como en inversiones inmobiliarias y una disminución de dos puntos en inversiones en el exterior y en el ítem otras inversiones.

**Inversiones Compañías de Seguros Generales a Marzo de 2013**  
(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Marzo de 2013)

INVERSIONES		Miles de \$ mar-13	Millones US\$ mar-13	% del total de inversiones
<b>Renta Fija</b>  74.1% MM US\$ 1.541	Instrumentos del estado	167,739,437	355	17.1%
	Bonos Bancarios	208,893,097	443	21.3%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	122,091,260	259	12.4%
	Bonos y Debentures	214,344,511	454	21.8%
	Letras hipotecarias	12,141,586	26	1.2%
	Mutuos hipotecarios	2,390,995	5	0.2%
<b>Renta Variable</b> 9.4% MM US\$ 195	Acciones de S.A.	6,292,028	13	0.6%
	Fondos mutuos	81,310,817	172	8.3%
	Fondos de inversión	4,428,824	9	0.5%
<b>Inversión en el exterior *</b>		10,495,706	22	1.1%
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	Bienes Raíces y BBRR en leasing	35,845,845	76	3.7%
<b>Préstamos</b>		0	0	0.0%
<b>Otras inversiones</b> 11.8% MM US\$ 245	Cuentas Corrientes	94,024,302	199	9.6%
	Otros **	21,767,535	46	2.2%
<b>TOTAL</b>		<b>981,765,943</b>	<b>2,080</b>	<b>100%</b>

**Dólar 31 de Marzo 2013 = 472.03**

\* Renta Fija; Fondos de Inversión y Fondos Mutuos; y ETF.

\*\* Incluye acciones de S.A. cerradas, muebles y útiles, caja, derechos por inversiones en instrumentos derivados.

## B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales muestran un endeudamiento de mercado de 2,60 veces el patrimonio versus 2,63 veces de Marzo de 2012, siendo el máximo permitido de 5 veces el patrimonio. Asimismo, se observa una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,60 veces, versus 1,59 veces a Marzo de 2012.

## SEGUROS GENERALES

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO a Marzo de 2013		Leverage  Total (1)	Pat Disponible  / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	2.07	2.09
AIG	AA- (FR)	AA(ICR)	0.94	5.29
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.95	1.26
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	A- (FR)	A+ (F)	0.91	1.79
ASSURANT	Ei (FR)	Ei (F)	0.73	1.03
BCI	AA- (F)	AA- (ICR)	3.57	1.40
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2.20	1.31
CESCE	A (FR)	A- (H)	1.10	1.08
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	2.66	1.88
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	1.97	1.09
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	1.39	2.75
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	2.72	1.84
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.75	4.46
EULER HERMES	AA- (F)	AA- (H)	0.82	1.08
FAF	Ei (FR)	Ei (ICR)	0.05	1.53
HDI	A (H)	A (ICR)	2.97	1.62
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.10	1.46
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.13	1.60
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.37	1.48
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA- (FR)	AA- (H)	1.29	1.50
MUT DE CARABINEROS	A+ (FR)	A+ (F)	n/a	n/a
ORION	BBB+ (FR)	A- (ICR)	2.03	1.63
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	4.34	1.15
QBE	Ei(H)	Ei(ICR)	1.89	1.17
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB (H)	2.06	2.38
RSA	AA (FR)	AA (H)	3.39	1.47
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	2.90	1.47
ZURICH SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	1.92	1.43
<b>TOTAL</b>			<b>2.60</b>	<b>1.60</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 primer trimestre del año 2013, alcanzando un 13,47% anualizado, en comparación al 12,61% verificado durante igual período del año anterior. Esta situación se explica por mayores ventas, acompañada de un alza en costos de administración proporcionalmente menor.

Por último, la rentabilidad de las inversiones registra una baja entre los meses de Enero y Marzo del año 2013 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 4,77% a Marzo de 2013 respecto del 6,22% del año anterior, explicado fundamentalmente por el menor devengo de intereses de las

inversiones financieras y el bajo desempeño de las inversiones en renta variable.

<b>Indicador (1)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2013	13,47
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2012	12,61
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2013	4,77
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2012	6,22

**(1) Indicadores son anualizados**