



INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A DICIEMBRE DE 2012

- *Durante el año 2012, el mercado asegurador en su conjunto registró ventas totales que alcanzaron los US\$ 11.399 millones, monto que representa un incremento real de 6,6% con respecto al mismo período del año anterior, y utilidades totales de US\$ 864 millones, que reflejan un aumento real de 103,4%, en relación al ejercicio anterior.*
- *Entre los meses de enero y diciembre de 2012, el mercado de seguros de vida presentó un incremento en términos reales de 7,4% en sus ventas respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 7.497 millones, mientras que las del mercado de seguros generales se expandieron 5,1% en igual lapso, llegando a US\$ 3.902 millones.*
- *En cuanto a inversiones, al 31 de diciembre de 2012 las carteras de las compañías se componen mayoritariamente de instrumentos de renta fija nacionales, tanto en seguros de vida como en generales, con un 68,6% y un 76,4% respectivamente del total de la cartera.*
- *Por grupo, el mercado de seguros de vida generó utilidades que alcanzaron los US\$ 757,9 millones, en tanto que el mercado de seguros generales obtuvo utilidades por US\$ 106,1 millones. La cifra de vida es significativamente mejor que el resultado observado en el mismo período anterior, lo que se explica fundamentalmente por un aumento en el resultado de las inversiones financieras. El resultado en generales es levemente inferior a 2011, producto de mayores costos de administración y siniestros, no obstante la mejora en el resultado de inversiones.*

23 de Abril de 2013.-

I. ASPECTOS GENERALES

Al cuarto trimestre del presente año se verifica un aumento en las ventas de seguros en ambos grupos en relación con el mismo período del año 2011, situación que también se verifica a nivel del resultado final en vida. Al respecto, se observa un importante incremento en los resultados de las compañías de vida y una leve baja en el resultados de las compañías de generales; lo

anterior, en el caso de vida se debe al buen desempeño de las inversiones y, en menor medida a mayores ventas soportadas por menores costos de administración, y, en generales, al alza en costos de administración, no compensadas por el mejor resultado de inversiones observado.

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

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

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

II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA

Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento real de 7,4% a Diciembre del año 2012, al compararlas con igual mes del año 2011, alcanzando los US\$ 7.497 millones.

En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, 19 aseguradoras de un total de 31¹ experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de Enero y Diciembre del año 2012, respecto de igual período del año anterior.

En el año 2012, el mercado de seguros de vida generó utilidades que llegaron a US\$ 757,9 millones². Lo anterior, significa un alza del 142,2% en los resultados de la industria, en comparación con igual período del año 2011, explicándose principalmente por el mejor resultado de inversiones.

¹ No se considera a Magallanes Vida, porque no registraba primas directas a Diciembre 2011.

² Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2012, que corresponde a \$479,96 por dólar americano.

Prima Directa por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Dic 2012 (M\$ Dic 2012)</i>	<i>Ene-Dic 2011 (M\$ Dic 2012)</i>	<i>Variación Real</i>
Ace	27,027,051	17,705,215	52.65%
Banchile	115,328,126	126,261,187	-8.66%
Bbva	75,221,840	105,009,502	-28.37%
Bci	75,575,131	72,947,882	3.60%
Bice	222,121,941	182,010,163	22.04%
Bnp (1)	80,416,035	89,946,019	-10.60%
Camara	98,800,586	160,255,747	-38.35%
Chilena Consolidada	301,830,189	182,826,946	65.09%
Clc	9,171,443	8,076,163	13.56%
Cn Life	67,554,373	27,327,827	147.20%
Consortio Nacional	319,269,071	288,549,404	10.65%
Corpseguros	55,330,659	37,776,429	46.47%
Corpvida	283,392,905	236,949,395	19.60%
Cruz Del Sur	154,831,940	196,934,367	-21.38%
Euroamerica	157,838,204	145,674,402	8.35%
Huelen	350,131	429,168	-18.42%
Itau	18,451,648	12,769,156	44.50%
Magallanes Vida	209,548	-	-
Mapfre	3,156,381	2,895,238	9.02%
Metlife (2)	534,091,068	477,072,744	11.95%
Mut De Carabineros	19,526,655	18,604,614	4.96%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	18,699,828	18,154,592	3.00%
Mutual De Seguros	28,278,299	26,627,375	6.20%
Ohio	87,342,323	106,476,068	-17.97%
Penta	159,470,175	120,922,606	31.88%
Principal	153,437,498	141,060,872	8.77%
Renta Nacional	58,310,636	60,400,901	-3.46%
Rigel	23,208,153	41,945,425	-44.67%
Security Prevision	158,386,489	101,321,287	56.32%
Sura	172,949,487	185,101,977	-6.57%
Zurich Santander	118,820,724	159,351,373	-25.43%
Totales	3,598,398,537	3,351,384,044	7.4%
Totales en MUS\$ *	7,497,288	6,982,632	7.4%

* Según tipo de cambio observado al 31 de Diciembre de 2012.

(1) Por resolución N°423 del 05.11.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A. por el de BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A.

(2) La prima de Metlife a Dic 2011, incluye el primaje de Ex Metlife, compañía disuelta a partir del 23 de diciembre de 2011, producto de la fusión impropia con La Interamericana. Dicho primaje se capitalizó en el Patrimonio de la nueva sociedad fusionada Metlife. Para efectos comparativos, la prima retenida neta de Ex Metlife fue de MM\$356.420, según se informó en Nota 35 a los EE.FF. del 31.12.2011, de la sociedad fusionada.

Resultado Neto por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Dic 2012 (M\$ Dic 2012)</i>	<i>Ene-Dic 2011 (M\$ Dic 2012)</i>
Ace	1,510,553	557,241
Banchile	27,267,871	11,155,945
Bbva	22,718,213	17,629,633
Bci	8,008,876	6,557,170
Bice	34,140,588	18,011,406
Bnp (1)	5,074,152	6,430,156
Camara	22,089,345	34,822,259
Chilena Consolidada	14,430,544	-1,195,633
Clc	-320,969	400,997
Cn Life	9,010,406	510,386
Consortio Nacional	34,384,193	-25,138,997
Corpseguros	13,757,223	6,850,686
Corpvida	2,238,068	-21,707,658
Cruz Del Sur	6,022,972	-12,146,229
Euroamerica	9,929,616	4,709,819
Huelen	125,337	48,402
Itau	5,096,876	5,680,878
Magallanes Vida	-81,249	0
Mapfre	156,641	78,412
Metlife (2)	29,048,679	32,448,482
Mut De Carabineros	5,768,541	5,224,238
Mut. Ejerc. Y Aviac.	11,863,040	5,608,429
Mutual De Seguros	7,601,678	5,835,139
Ohio	5,815,874	4,817,461
Penta	11,872,550	-1,156,361
Principal	18,991,231	7,392,719
Renta Nacional	3,422,155	-8,043,183
Rigel	5,634,736	4,287,573
Security Prevision	11,106,470	6,000,752
Sura	7,832,488	2,294,333
Zurich Santander	29,267,885	32,227,934
Totales	363,784,583	150,192,392
Totales en MUS\$ *	757,948	312,927

* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2012.

(1) Por resolución N°423 del 05.11.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Compañía de Seguros de Vida Cardif S.A. por el de BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A.

(2) El resultado de Metlife considera las utilidades de Ex Metlife, compañía disuelta a partir del 23 de diciembre de 2011, producto de la fusión impropia con La Interamericana, cuyo primaje se capitalizó en el Patrimonio de la nueva sociedad fusionada Metlife. Para efectos comparativos, el resultado del ejercicio de ex Metlife fue de MM\$22.013, según se informó en Nota 35 a los EE.FF. del 31.12.2011, de la sociedad fusionada.

A.- Estructura de Inversiones

Al mes de Diciembre de 2012 el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida alcanzó los US\$ 47.423 millones. En relación a su composición, un 68,6% del total corresponde a títulos de renta fija, 12,6% a inversiones inmobiliarias, 9,5% a inversiones en el exterior y 6,9% a renta variable; respecto a las inversiones mantenidas en el mismo mes del ejercicio anterior, hubo una baja de 1,2% en renta fija, la que se distribuye casi completamente en inversiones inmobiliarias (0,7%) y renta variable nacional (0,4%). También, inversiones en el exterior cobra mayor relevancia, con un alza de 4 décimas porcentuales.

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

INVERSIONES		Miles de \$ dic-12	Millones US\$ dic-12	% del total de inversiones
Renta Fija 68.6% MM US\$ 32.514	Instrumentos del estado	1,233,731,715	2,570	5.4%
	Bonos Bancarios	3,333,246,674	6,945	14.6%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	535,473,266	1,116	2.4%
	Bonos Corporativos (no Sec)	7,410,654,162	15,440	32.6%
	Efectos de Comercio	3,733,822	8	0.02%
	Bonos Securitizados	223,145,013	465	1.0%
	Letras hipotecarias	807,076,724	1,682	3.5%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	203,496,393	424	0.9%
	Mutuos hipotecarios Adm.	1,854,703,695	3,864	8.1%
Renta Variable 6.9% MM US\$ 3.281	Acciones de S.A.	543,442,435	1,132	2.4%
	Fondos mutuos	513,727,564	1,070	2.3%
	Fondos de inversion	517,462,315	1,078	2.3%
Inversión en el exterior 9.5% MM US\$ 4.522	Renta Fija	1,427,770,838	2,975	6.3%
	Notas estructuradas	229,251,851	478	1.0%
	Acciones o ADR	90,712,991	189	0.4%
	Fondos Inversión extranjeros	124,587,344	260	0.5%
	Fondos Mutuos extranjeros	250,743,531	522	1.1%
	ETF	47,457,300	99	0.2%
Inversiones inmobiliarias 12.6% MM US\$ 5.981	Bienes Raices	1,201,614,805	2,504	5.3%
	Bienes Raices en Leasing	1,669,034,314	3,477	7.3%
	Préstamos	228,350,607	476	1.0%
Otras inversiones 1.4% MM US\$ 658	Caja y Bancos	68,114,457	142	0.3%
	Inversiones mobiliarias	16,854,756	35	0.07%
	Dpto Otras Inversiones	86,351,651	180	0.4%
	Avance Tenedores de Pólizas	135,591,874	283	0.6%
	Particip. Soc. Filiales y Coligada	5,016,044	10	0.02%
Total		22,761,346,141	47,423	100%

Dólar 31 de Diciembre 2012 = 479.96

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

B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida muestran un endeudamiento de mercado de 8,90 veces el patrimonio versus 9,15 veces de Diciembre 2011, siendo el máximo permitido de 20 veces, y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,88 veces versus 1,81 veces de Diciembre 2011.

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO a Diciembre de 2012		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	A+ (FR)	A+ (H)	1.16	1.47
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	1.57	2.65
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	2.67	3.89
BCI	AA- (F)	AA- (ICR)	4.79	1.40
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.08	2.26
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	1.30	1.74
CAMARA	A+ (FR)	A+ (H)	2.54	4.58
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	12.65	1.48
CLC	A (FR)	A (F)	0.81	1.36
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	6.08	1.95
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	7.91	2.10
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (ICR)	11.74	1.70
CORPVIDA	AA- (FR)	AA (ICR)	12.83	1.54
CRUZ DEL SUR	AA- (FR)	AA (ICR)	11.25	1.64
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	11.73	1.70
HUELEN	BBB (FR)	BBB (H)	0.40	1.74
ITAU	A+ (FR)	AA- (F)	0.41	11.29
MAGALLANES VIDA	A- (FR)	A+ (F)	0.26	1.03
MAPFRE	A+ (FR)	A (H)	8.72	1.74
METLIFE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	11.04	1.50
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	9.24	2.14
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	10.70	1.79
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	16.97	1.18
RENTA NACIONAL	BBB (F)	BBB- (H)	13.35	1.50
RIGEL	A- (FR)	A- (F)	0.91	7.84
SECURITY PREVISION	AA- (FR)	AA- (F)	10.78	1.51
SURA	AA (FR)	AA(F)	3.35	2.28
ZURICH SANTANDER	AA (FR)	AA (ICR)	1.23	6.72
TOTAL			8.90	1.88

(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 cuarto trimestre, de 14,93%, es superior al 5,55% obtenido en el mismo período del año anterior, lo que se explica por el importante incremento en el resultado de las inversiones y del resultado técnico de seguros.

Asimismo, la rentabilidad de la cartera de inversiones registra un alza, alcanzando 5,43% al cuarto trimestre del año 2012, comparado con un 3,33% obtenido en igual período del ejercicio anterior.

Indicador	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2012	14,93
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2011	5,55
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2012	5,43
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2011	3,33

III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES

Las Compañías de Seguros Generales acumulan al cuarto trimestre del año 2012 una Prima Directa de US\$ 3.902 millones, registrando un aumento de 5,1% real respecto de igual período del año anterior.

Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía, 18 aseguradoras del primer grupo de un total de 26³ experimentaron un aumento en sus ventas en términos reales, entre los meses de Enero y Diciembre del año 2012, respecto de igual período del año anterior.

Del mismo modo, en dicho período se produjo una leve disminución en el resultado final del mercado de seguros generales, medido en términos reales, respecto de igual período del año 2011. En efecto, la utilidad fue de US\$ 106,1⁴ millones en el cuarto trimestre de 2012 versus una ganancia de US\$ 112,0 millones en similar período de 2011. La marginal baja en resultados, se explica fundamentalmente por mayores costos de administración y siniestros, no obstante un mejor desempeño de los resultados de inversiones.

³ No se consideran a Assurant ni a QBE, puesto que no registraban primas directas a diciembre 2011.

⁴ Según tipo de cambio observado al 31 de Diciembre de 2012, que corresponde a \$479,96 por dólar americano.

Prima Directa por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Dic 2012 (M\$ Dic 2012)</i>	<i>Ene-Dic 2011 (M\$ Dic 2012)</i>	<i>Variación Real</i>
Ace	92,575,020	83,744,523	10.54%
Aig (1)	100,684,461	80,200,116	25.54%
Aseg. Magallanes	144,072,038	135,858,894	6.05%
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	6,069,008	4,302,737	41.05%
Assurant	1,592,880	-	-
Bci	188,486,452	167,533,860	12.51%
Bnp (2)	116,217,654	130,664,539	-11.06%
Cesce	4,067,271	3,238,052	25.61%
Chilena Consolidada	120,394,970	136,924,975	-12.07%
Chubb	21,568,188	21,714,793	-0.68%
Coface	8,944,504	9,075,215	-1.44%
Consortio Nacional	43,425,028	38,677,171	12.28%
Credito Continental	24,094,271	22,521,404	6.98%
Euler Hermes	1,182,749	507,034	133.27%
Faf	208,901	156,618	33.38%
Hdi	32,932,666	25,424,896	29.53%
Huelen Generales	129,348	150,504	-14.06%
Liberty	162,859,499	154,702,441	5.27%
Mapfre	204,946,909	184,530,341	11.06%
Mapfre Gar.Y Credito	4,057,970	5,227,159	-22.37%
Mut De Carabineros	1,529,974	1,495,168	2.33%
Orion	15,024,251	9,555,043	57.24%
Penta-Security	189,207,020	196,676,594	-3.80%
Qbe	4,817,482	-	-
Renta Nacional	18,543,944	18,125,840	2.31%
Rsa	259,582,807	261,832,324	-0.86%
Zenit	9,030,079	5,952,553	51.70%
Zurich Santander	96,503,402	83,403,800	15.71%
Totales	1,872,748,746	1,782,196,594	5.1%
Totales en MUS\$ *	3,901,885	3,713,219	5.1%

* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2012.

(1) Por resolución N°457 del 12.12.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A. por el de AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(2) Por resolución N°424 del 05.11.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Compañía de Seguros Generales Cardif S.A. por el de BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

Resultado Neto por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Dic 2012 (M\$ Dic 2012)</i>	<i>Ene-Dic 2011 (M\$ Dic 2012)</i>
Ace	-8,564,904	108,112
Aig (1)	2,092,125	7,980,123
Aseg. Magallanes	6,079,370	3,961,836
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	989,782	571,563
Assurant	-204,160	0
Bci	10,858,060	6,884,291
Bnp (2)	9,338,144	4,865,221
Cesce	106,956	-19,005
Chilena Consolidada	2,217,733	1,019,166
Chubb	866,758	-147,482
Coface	2,037,212	270,779
Consortio Nacional	832,676	2,180,556
Credito Continental	4,168,652	3,806,822
Euler Hermes	-67,753	-174,115
Faf	-574,461	-592,173
Hdi	717,903	940,652
Huelen Generales	67,681	49,456
Liberty	3,472,443	5,903,449
Mapfre	5,171,277	4,093,621
Mapfre Gar.Y Credito	732,890	-198,280
Mut De Carabineros	772,685	768,993
Orion	333,058	130,376
Penta-Security	1,918,960	3,991,732
Qbe	-1,728,207	-158,220
Renta Nacional	396,866	18,828
Rsa	7,218,227	2,635,793
Zenit	-473,654	-136,681
Zurich Santander	2,127,631	4,976,765
Totales	50,903,950	53,732,180
Totales en MUS\$ *	106,059	111,951

* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2012.

(1) Por resolución N°457 del 12.12.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A. por el de AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(2) Por resolución N°424 del 05.11.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Compañía de Seguros Generales Cardif S.A. por el de BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.

A.- Estructura de Inversiones

Al mes de diciembre de 2012, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo alcanzó los US\$ 1.988 millones.

Las carteras de las Compañías de Seguros Generales se mantienen concentradas en renta fija nacional, representando éstas un 76,4% del total. Se

observan cambios en la composición de las carteras, al comparar con la misma fecha del año anterior, verificándose un aumento de 4,6% en renta fija, y disminuciones de 4,5% en renta variable y de 0,2% en Inversiones Inmobiliarias.

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

INVERSIONES		Miles de \$ dic-12	Millones US\$ dic-12	% del total de inversiones
Renta Fija 76.4% MM US\$ 1.519	Instrumentos del estado	165,014,501	344	17%
	Bonos Bancarios	203,552,783	424	21%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	141,518,298	295	15%
	Bonos Corporativos (no Sec)	195,005,171	406	20%
	Efectos de Comercio	992,884	2	0%
	Bonos Securitizados	4,980,583	10	0.52%
	Letras hipotecarias	15,289,886	32	2%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	0	0	0%
	Mutuos hipotecarios Adm.	2,476,873	5	0.26%
Renta Variable 7.7% MM US\$ 153	Acciones de S.A.	7,553,202	16	1%
	Fondos mutuos	61,531,744	128	6%
	Fondos de inversion	4,443,780	9	0.47%
Inversión en el exterior 0.8% MM US\$ 15	Renta Fija	3,017,624	6	0.32%
	Notas estructuradas	0	0	0%
	Acciones o ADR	0	0	0%
	Fondos Inversión extranjeros	201,390	0	0.02%
	Fondos Mutuos extranjeros	2,063,671	4	0.22%
	ETF	2,008,732	4	0.21%
Inversiones inmobiliarias 3.7% MM US\$ 74	Bienes Raíces	35,693,425	74	4%
	Bienes Raíces en Leasing	28,977	0	0.003%
	Préstamos	0	0	0%
Otras inversiones 11.4% MM US\$ 202	Caja y Bancos	100,875,974	210	11%
	Inversiones mobiliarias	8,094,280	17	0.85%
Total		954,343,778	1,988	100%

Dólar 31 de Diciembre 2012 =

479.96

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

B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales muestran un endeudamiento de mercado de 2,80 veces el patrimonio versus 2,64 veces de Diciembre de 2011, siendo el máximo permitido de 5 veces el patrimonio. Asimismo, se observa una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,46 veces, versus 1,55 veces a Diciembre de 2011.

COMPAÑÍA	CLASIF. RIESGO a Diciembre de 2012		Leverage Total	Pat Disponible / Pat Exigido (1)
	1	2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	3.70	0.68
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.90	1.28
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	A- (FR)	A+ (F)	0.99	1.71
ASSURANT	Ei (FR)	Ei (F)	0.62	1.00
BCI	AA- (F)	AA- (ICR)	3.86	1.29
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2.12	1.35
CESCE	A (FR)	A- (H)	0.87	1.09
CHARTIS	AA- (FR)	AA (ICR)	1.19	4.22
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	2.80	1.79
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	1.63	1.06
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	1.19	2.54
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	2.68	1.87
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.60	4.57
EULER HERMES	AA- (F)	AA- (H)	0.91	1.03
FAF	Ei (FR)	Ei (ICR)	0.01	1.51
HDI	A (H)	A (ICR)	3.38	1.33
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.10	1.46
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.09	1.62
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.80	1.32
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA- (FR)	AA- (H)	1.08	1.59
ORION	BBB+ (FR)	A- (ICR)	1.73	1.58
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	4.60	1.09
QBE	Ei(H)	Ei(ICR)	1.72	1.33
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	2.63	1.84
RSA	AA (FR)	AA (H)	3.25	1.30
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	3.52	1.03
ZURICH SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	3.83	1.31
TOTAL			2.80	1.46

(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 al cuarto trimestre del año 2012 alcanza un 10,30%, que se compara de manera desfavorable con relación al 13,65% verificado durante igual período del año anterior. Esta situación se explica por un aumento más que proporcional de los siniestros en relación con el incremento del primaje directo, a pesar de la obtención de un mejor rendimiento de las inversiones.

Por último, la rentabilidad de las inversiones registra una importante mejora entre los meses de Enero y Diciembre del año 2012 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 3,42% a Septiembre de 2012 respecto del 2,433% del año anterior, explicado fundamentalmente por los resultados provenientes de las inversiones en renta fija.

Indicador	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2012	10,30
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2011	13,65
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2012	3,42
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2011	2,33