



SVS da a conocer Informe Financiero del Mercado Asegurador al primer trimestre de 2015

- Durante el periodo enero-marzo de 2015 la industria registró ventas por un total de MMUS\$ 2.506, monto que representa un crecimiento real de 6,4% respecto del mismo lapso del año anterior. Asimismo, anotó utilidades por MMUS\$ 169, lo que significó un aumento real de 7,7%, en relación al mismo trimestre de 2014.

1 de junio de 2015.- La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) dio a conocer hoy el Informe Financiero del Mercado Asegurador correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2015.

En su conjunto, este mercado observó durante el periodo enero-marzo de 2015 un total de ventas que alcanzó los MMUS\$ 2.506, monto que representa un crecimiento real de 6,4% respecto del mismo lapso del año anterior. Asimismo, registró utilidades por un total de MMUS\$ 169, lo que significó un aumento real de 7,7%, en relación al mismo trimestre de 2014.

En cuanto a inversiones, las carteras de las compañías, tanto de seguros de vida como generales, estuvieron compuestas mayoritariamente por instrumentos de renta fija nacionales, con un 62,9% y un 77,2%, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015, el mercado de seguros de vida presentó un alza en sus ventas en términos reales de 7% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los MMUS\$ 1.681. Mientras que las del mercado de seguros generales crecieron 5,3% en el mismo lapso, llegando a MMUS\$ 825.

En relación a los resultados, el mercado de seguros de vida generó utilidades por MMUS\$ 145,6, cifra superior en 7,7% a los resultados observados en enero-marzo de 2014, debido a un alza en el resultado de las inversiones financieras y a una menor variación en los costos de rentas vitalicias y/o privadas entre períodos.

En tanto, las compañías de seguros generales obtuvieron ganancias por MMUS\$ 23,5, lo que representa un incremento de 7,3% respecto al primer trimestre de 2014, producto de menores costos de siniestros y a una disminución del gasto en la constitución de reservas técnicas.

I. ASPECTOS GENERALES

El presente informe muestra la situación financiera y de solvencia del mercado asegurador nacional referido al primer trimestre del año 2015. En dicho periodo, las

ventas de seguros de vida y generales observan un aumento respecto de las registradas en el primer trimestre de 2014.

En cuanto a los resultados finales, se observa un alza en los resultados de las compañías de seguros de vida, producto de un mejor desempeño de las inversiones y una menor variación de costos de rentas vitalicias y/o privadas, en comparación al mismo lapso del año anterior.

En el caso de seguros generales también se observa un aumento debido principalmente a una menor variación de las reservas técnicas entre períodos y a menores costos de siniestros, en proporción al aumento de las ventas de seguros.

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

II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA

A marzo de 2015, las primas de las compañías de seguros de vida registraron un aumento real de 7% al compararlas con las observadas a igual mes de 2014, alcanzando los MMUS\$ 1.681.

Durante este periodo, las ventas de los seguros previsionales representaron más del 57% de la prima directa total, siendo las Rentas Vitalicias de Vejez y el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), los que más contribuyeron en las ventas, con un 30,7% y 11%, respectivamente. En segundo y tercer término, los seguros individuales concentraron el 15,8% de la prima directa total, seguidos por los seguros Banca Seguros y Retail con 15,4%.

PRIMA DIRECTA VIDA POR RAMOS					
CLASIFICACIÓN DE RAMOS	mar-15	% c/r Total	mar-14	% c/r Total	Variación anual
Seguros Individuales	166,019	15.8%	139,958	14.2%	18.6%
Seguros Colectivos Tradicionales	117,575	11.2%	115,039	11.7%	2.2%
Seguros Banca Seguros y Retail	161,983	15.4%	154,271	15.7%	5.0%
Seguros Previsionales	607,836	57.7%	575,193	58.4%	5.7%
- SIS	115,968	11.0%	118,969	12.1%	-2.5%
- Renta Vitalicia Vejez	323,077	30.7%	288,132	29.3%	12.1%
- Renta Vitalicia Invalidez	71,858	6.8%	81,198	8.3%	-11.5%
- Renta Vitalicia Sobrevivencia	38,099	3.6%	33,983	3.5%	12.1%
- Seguro con Ahorro Previsional APV	58,835	5.6%	52,911	5.4%	11.2%
TOTAL	1,053,414	100%	984,461	100%	7.0%

PRIMA DIRECTA VIDA		
APERTURA PRODUCTOS	Millones de \$	% c/r Total
Seguros Renta Vitalicia	433,034	41.1%
Seguros con ahorro y APV	178,326	16.9%
SIS	115,968	11.0%
Desgravamen	96,237	9.1%
Seguros de Salud	106,657	10.1%
Seguros Temporales	51,031	4.8%
Accidentes Personales y Asistencia	23,398	2.2%
Renta Privadas y Otras Rentas	9,345	0.9%
Otros	39,419	3.7%
TOTAL	1,053,414	100%

En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, de un total de 32¹ aseguradoras, 20 de ellas experimentaron aumentos en sus ventas –en términos reales- al 31 de marzo de 2015 respecto de igual período del año pasado.

Así, en el primer trimestre de 2015 el mercado de seguros de vida generó utilidades que llegaron a MMUS\$ 145,6². Lo anterior, significa un alza del 7,7% en los resultados de la industria, en comparación con igual lapso de 2014, debido fundamentalmente a un mejor resultado de inversiones y una menor variación en los costos de rentas vitalicias y/o privadas.

¹ No se consideran a BTG Pactual ni a Colmena, porque no registraban primas directas a marzo 2014.

² Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015, que corresponde a \$626,58 por dólar americano.

Prima Directa por Compañía

Compañía	Ene-Mar 2015 (M\$ Mar 2015)	Ene-Mar 2014 (M\$ Mar 2015)	Variación Real (%)
ACE	3,692,019	4,450,428	-17.0%
Banchile	24,318,214	26,628,285	-8.7%
BBVA	25,058,447	5,644,010	344.0%
BCI	25,314,993	27,918,305	-9.3%
Bice	108,680,229	69,173,993	57.1%
BNP	37,873,417	30,164,206	25.6%
BTG Pactual (1)	-	-	-
Cámara	27,117,206	7,905,456	243.0%
Chilena Consolidada	46,301,110	112,649,585	-58.9%
CLC	3,357,695	3,017,152	11.3%
CN Life	30,199,342	33,374,365	-9.5%
Colmena (2)	47,448	-	-
Consortio Nacional	98,442,480	102,658,583	-4.1%
Corpseguros	15,845,953	10,378,047	52.7%
Corpvida	70,301,573	75,024,853	-6.3%
Cruz Blanca Vida	827,163	714,659	15.7%
Euroamérica	40,228,075	38,847,432	3.6%
Huelén	57,652	97,050	-40.6%
Itaú	5,194,490	3,671,725	41.5%
Magallanes Vida	1,550,067	327,598	373.2%
Mapfre	1,568,322	1,132,487	38.5%
Metlife	146,302,219	150,546,545	-2.8%
Mutualidad de Carabineros	7,385,447	6,398,340	15.4%
Mutualidad del Ejército y Aviación	5,537,306	5,373,248	3.1%
Mutual de Seguros	9,928,714	8,486,226	17.0%
Ohio	14,171,125	12,151,364	16.6%
Penta	81,901,806	50,133,179	63.4%
Principal	45,606,538	43,502,355	4.8%
Renta Nacional	2,194,845	7,700,503	-71.5%
Rigel	23,589,409	93,257	25195.1%
RSA Vida	3,836,297	208,558	1739.4%
Security Previsión	43,557,335	56,462,907	-22.9%
SURA	75,103,440	61,119,554	22.9%
Zurich Santander	28,323,180	28,506,412	-0.6%
Totales	1,053,413,556	984,460,668	7.0%
Totales en MUS\$ *	1,681,212	1,571,165	7.0%

* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo 2015.

(1) Por Resolución N° 319 del 19.12.2014 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de BTG Pactual Chile S.A. Compañía de Seguros de Vida.

(2) Por Resolución N° 194 del 06.08.2014 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

Resultado Neto por Compañía

Compañía	Ene-Mar 2015 (M\$ Mar 2015)	Ene-Mar 2014 (M\$ Mar 2015)
ACE	914,660	27,212
Banchile	2,958,980	3,175,723
BBVA	997,135	1,346,135
BCI	3,756,324	3,193,296
Bice	8,716,411	11,388,194
BNP	4,763,996	-
BTG Pactual	-	-
Cámara	-	637,694
Chilena Consolidada	5,009,702	11,196,775
CLC	48,061	178,112
CN Life	-	644,832
Colmena	-	-
Consortio Nacional	6,803,150	5,919,713
Corpseguros	5,426,617	-
Corpvida	825,338	-
Cruz Blanca Vida	-	139,998
Euroamérica	5,573,467	1,178,108
Huelén	83,005	53,477
Itaú	1,165,622	883,621
Magallanes Vida	-	-
Mapfre	52,879	76,742
Metlife	12,575,787	14,797,581
Mutualidad de Carabineros	2,180,815	1,818,555
Mutualidad del Ejército y Aviación	5,109,814	3,640,045
Mutual de Seguros	1,645,577	3,157,540
Ohio	-	811,094
Penta	5,900,038	7,233,173
Principal	8,279,610	3,776,689
Renta Nacional	1,362,663	-
Rigel	-	2,288,609
RSA Vida	-	254,894
Security Previsión (1) (2)	6,386,197	7,714,743
SURA	-	1,410,136
Zurich Santander	7,431,327	11,377,269
Totales	91,250,535	84,701,715
Totales en MUS\$ *	145,633	135,181

* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015.

(1) Por Resolución N° 319 del 19.12.2014 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de BTG Pactual Chile S.A. Compañía de Seguros de Vida.

(2) Por Resolución N° 194 del 06.08.2014 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.

A.- Estructura de inversiones

A marzo de 2015, el total de las inversiones mantenidas en cartera por las compañías de seguros de vida alcanzó los MMUS\$ 45.942, de los cuales un 62,9% correspondió a títulos de renta fija; 14,4% a inversiones inmobiliarias; 13% a inversiones en el exterior, y 6,5% a renta variable.

En relación con las inversiones mantenidas a igual mes del año anterior, se registró una baja de 1,9% en instrumentos de renta fija, en contraste con aumentos de 1% en inversiones en el exterior, y de 0,8% en inversiones inmobiliarias.

Inversiones compañías de seguros de vida a marzo de 2015 (Cifras en miles de pesos y millones de dólares de marzo de 2015)

INVERSIONES		Miles de \$ mar-15	Millones US\$ mar-15	% del total de inversiones
Renta Fija 62,9% MM US\$ 28,910	Instrumentos del estado	958.491.353	1.530	3,3 %
	Bonos Bancarios	3.904.555.033	6.232	13,6 %
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	929.180.828	1.483	3,2 %
	Bonos Corporativos (no Sec)	9.026.066.815	14.405	31,4 %
	Efectos de Comercio	386.070	1	0,001 %
	Bonos Securitizados	174.287.323	278	0,6 %
	Letras y Bonos hipotecarios	583.572.860	931	2,0 %
	Mutuos hipotecarios Bcos	411.111.060	656	1,4 %
	Mutuos hipotecarios Adm	2.126.886.795	3.394	7,4 %
Renta Variable 6,5% MM US\$ 3,000	Acciones de S.A.	418.954.809	669	1,5 %
	Fondos mutuos	955.984.371	1.526	3,3 %
	Fondos de inversión	504.553.920	805	1,8 %
Inversión en el exterior 13,0% MM US\$ 5,981	Renta Fija	2.523.539.923	4.027	8,8 %
	Notas estructuradas	255.292.598	407	0,9 %
	Acciones o ADR	132.807.592	212	0,5 %
	Fondos Inversión extranjeros	149.756.521	239	0,5 %
	Fondos Mutuos extranjeros	569.136.491	908	2,0 %
	ETF	117.072.383	187	0,4 %
Inversiones Inmobiliarias 14,4% MM US\$ 6,605	Bienes Raices	1.566.982.881	2.501	5,4 %
	Bienes Raices en Leasing	2.571.550.945	4.104	8,9 %
Préstamos	Préstamos	407.588.182	650	1,4 %
Otras inversiones 1,7% MM US\$ 796	Caja y Bancos	232.305.973	371	0,8 %
	Inversiones mobiliarias	19.150.665	31	0,1 %
	Dpto Otras Inversiones	212.445.645	339	0,7 %
	Avance Tenedores de Pólizas	21.811.465	35	0,1 %
	Particip. Soc. Filiales y Coligada	13.054.479	21	0,05 %
TOTAL		28.786.526.980	45.942	100 %

Dólar al 31 de marzo de 2015

626,58

B.- Indicadores

En materia de solvencia, en marzo de 2015, los indicadores de las compañías de seguros de vida mostraron un endeudamiento de mercado de 10,35 veces el patrimonio, versus 9,69 veces de marzo de 2014, siendo el máximo permitido de 20 veces. Igualmente, exhibieron una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,58 veces, versus 1,71 veces del mismo mes de 2014.

SEGUROS VIDA

Compañía	CLASIF. RIESGO a Marzo de 2015		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	A+ (FR)	A+ (H)	0.51	3.57
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	5.30	1.16
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	3.55	3.43
BCI	AA (F)	AA (ICR)	3.38	1.62
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	9.10	2.02
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2.20	1.25
BTG PACTUAL	A (FR)	A (F)	0.06	1.44
CÁMARA	A+ (FR)	A+ (H)	6.12	1.11
CHILENA CONSOLIDADA	AA+ (FR)	AA+ (ICR)	11.18	1.62
CLC	A (FR)	A (F)	1.22	1.31
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	7.54	2.37
COLMENA	Ei (F)	Ei (H)	0.12	1.16
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.75	1.44
CORPSEGUROS	AA (FR)	AA- (ICR)	15.04	1.36
CORPVIDA	AA- (FR)	AA (ICR)	17.42	1.14
CRUZ BLANCA VIDA	Ei (F)	Ei (H)	0.73	1.16
EUROAMÉRICA	AA- (H)	AA- (ICR)	10.84	1.38
HUELÉN	BBB (FR)	BBB (H)	0.21	1.68
ITAÚ	A+ (FR)	AA- (F)	0.47	16.36
MAGALLANES VIDA	A- (FR)	A+ (F)	1.61	1.21
MAPFRE	A+ (FR)	A (H)	7.70	1.81
METLIFE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	12.26	1.44
OHIO	AA (F)	AA+ (ICR)	12.49	1.55
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	10.44	1.85
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	17.05	1.17
RENTA NACIONAL	BBB (F)	BBB+ (H)	13.81	1.45
RIGEL	A (FR)	A- (F)	7.64	2.62
RSA VIDA	A- (FR)	AA- (F)	1.03	1.80
SECURITY PREVISIÓN	AA- (F)	AA (ICR)	10.17	1.59
SURA	AA (FR)	AA (F)	9.18	1.85
ZURICH SANTANDER	AA (FR)	AA (ICR)	2.23	4.44
TOTAL			10.35	1.58

(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 cuociente entre Patrimonio Neto (PN) y Patrimonio de Riesgo (PR).

Al término del primer trimestre de 2015, el indicador de rentabilidad anualizada sobre patrimonio, fue de 13,4%, superior al 12,8% obtenido en el mismo período de 2014, lo que se explica por mejores resultados en las inversiones financieras, y a menores costos de administración en proporción al crecimiento de la prima, entre períodos.

Asimismo, al primer trimestre de 2015 la rentabilidad de la cartera de inversiones registró un aumento de 5,9%, comparado con el 5,1% obtenido en igual lapso de 2014, lo que se explica principalmente por las utilidades en la venta de instrumentos financieros y al devengo de intereses de instrumentos mantenidos en cartera.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2015	13,39
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2014	12,77
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2015	5,86
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2014	5,10

(1) Indicadores son anualizados

III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES

Las compañías de seguros generales acumularon durante el primer trimestre de este año una prima directa de MMUS\$ 825, registrando un incremento de 5,3% real respecto de igual período del año anterior.

Los ramos que mayor incidencia tuvieron son: Industria, Infraestructura y Comercio; Individuales, y Otras Carteras, los que conjuntamente acumulan un 83,5% del total de la prima directa. Al desagregar las ventas de acuerdo a los riesgos cubiertos, destacan: Daños a los bienes; Otros daños a los bienes, y Responsabilidad Civil, los que concentran el 71,3% de las ventas de seguros.

En cuanto a los cambios experimentados en la distribución de los riesgos cubiertos sobre el total de las primas, con respecto a marzo de 2014, hay una mayor incidencia de Daños a los Bienes (2,5%) y Responsabilidad Civil (0,9%), así como una menor preferencia por Otros Seguros (1,4%) y Salud y Accidentes Personales (0,7%).

PRIMA DIRECTA GENERALES: SUBDIVISION DE RAMOS								Mar 2015	Mar 2014
Referido al 31 de Marzo 2015 (Miles de \$)								% Riesgos	% Riesgos
Riesgos Cubiertos	INDIVIDUALES	COLECTIVOS	CARTERA CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA	OTRAS CARTERAS	INDUSTRIA INFRAESTRUCTUR A COMERCIO	Total general Riesgos	c/r Total	c/r Total
A. Daños a los bienes	20,410,419	1,829,705	10,539,176	24,181,762	13,883,627	124,695,247	195,539,937	37.83%	35.34%
B. Otros daños a los bienes	47,837,573	1,361,105	1,523,529	579	36,419,148	32,996,011	120,137,946	23.24%	24.50%
C. Responsabilidad Civil	13,726,246	1,588,832	701,882	610,920	7,537,344	28,679,900	52,845,124	10.22%	9.36%
D. Transporte	1,939,577	83	14,470	-	112,784	14,623,254	16,690,167	3.23%	2.95%
E. Ingeniería	1,637,714	9,016	645,446	-	1,066,514	19,874,980	23,233,670	4.50%	5.06%
F. Garantía y Crédito	10,687,733	1,903	186	-	832,718	10,812,658	22,331,391	4.32%	4.03%
G. Salud y Accidentes Personales	10,616,595	1,767,941	8,028,859	230,674	8,423,200	1,713,743	30,781,011	5.96%	6.63%
H. Otros seguros	3,330,460	751,092	25,848,130	5,503,923	13,093,179	6,770,412	55,297,197	10.70%	12.12%
Total general Ramos	110,186,317	7,305,871	47,301,679	30,527,858	81,368,514	240,166,205	516,856,443	100.00%	100.00%
% Ramos c/r Total	21.32%	1.41%	9.15%	5.91%	15.74%	46.47%	100.00%		

A nivel de ramos específicos, los seguros con mayor participación en la prima directa fueron Vehículos Motorizados (27,4% de las ventas); Terremoto (20,9%), e Incendio (11,3%), siendo seguidos por los seguros de Cesantía (7%); Responsabilidad Civil -

sin Vehículos Motorizados - (5,2%); Riesgos de Ingeniería (4,5%), y Garantía y Crédito (4,3%).

PRIMA DIRECTA GENERALES: APERTURA por Ramos	Referida al 31 de marzo 2015 (Miles de \$)	
RIESGOS CUBIERTOS / Ramo	TOTAL GENERAL RIESGOS / Ramo	% RIESGOS c/r Total
A. DAÑOS A LOS BIENES	195,539,937	37.83%
Incendio	47,878,625	9.26%
Pérdida de Beneficios por Incendio	4,024,800	0.78%
Otros Riesgos Adicionales a Incendio	6,438,634	1.25%
Terremoto y Tsunami	100,104,301	19.37%
Pérdida de Beneficios por Terremoto	7,719,962	1.49%
Otros Riesgo de la Naturaleza	5,930,018	1.15%
Terrorismo	4,040,385	0.78%
Robo	19,136,836	3.70%
Cristales	266,375	0.05%
B. OTROS DAÑOS A LOS BIENES	120,137,946	23.24%
Daños Físicos Vehículos Motorizados	115,562,736	22.36%
Casco Marítimo	2,705,913	0.52%
Casco Aéreo	1,869,297	0.36%
C. RESPONSABILIDAD CIVIL	52,845,124	10.22%
Responsabilidad Civil Hogar y Condominios	1,723,317	0.33%
Responsabilidad Civil Profesional	4,674,708	0.90%
Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio	20,223,517	3.91%
Responsabilidad Civil Vehículos Motorizados	26,223,582	5.07%
D. TRANSPORTE	16,690,167	3.23%
Transporte Terrestre	8,884,347	1.72%
Transporte Marítimo	7,174,377	1.39%
Transporte Aéreo	631,444	0.12%
E. INGENIERIA	23,233,670	4.50%
Equipo Contratista	9,833,562	1.90%
Todo Riesgo Construcción y Montaje	11,220,837	2.17%
Avería de Maquinaria	839,819	0.16%
Equipo Electrónico	1,339,452	0.26%
F. GARANTÍA Y CREDITO	22,331,391	4.32%
Garantía	4,960,551	0.96%
Fidelidad	1,633,319	0.32%
Seguro Extensión y Garantía	3,284,577	0.64%
Seguro de Crédito por Ventas a Plazo	8,868,385	1.72%
Seguro de Crédito a la Exportación	3,542,600	0.69%
Otros Seguros de Crédito	41,960	0.01%
G. SALUD Y ACCIDENTES PERSONALES	30,781,011	5.96%
Salud	517,289	0.10%
Accidentes Personales	15,542,275	3.01%
Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)	14,721,447	2.85%
H. OTROS SEGUROS	55,297,197	10.70%
Seguro Cesantía	36,273,468	7.02%
Seguro de Título	41,579	0.01%
Seguro Agrícola	262,245	0.05%
Seguro de Asistencia	4,526,064	0.88%
Otros Seguros	14,193,840	2.75%
Total general Ramos	516,856,443	100%
% Ramos c/r Total	100%	

Incendio:
11,29%

Terremoto:
20,86%

Vehículos
Motorizados:
27,43%

Responsabilidad Civil
(sin Veh. Motoriz):
5,15%

Respecto a la evolución de la prima directa por aseguradora, entre enero y marzo de 2015, de un total de 27³ compañías de seguros generales, 17 de éstas experimentaron aumentos en sus ventas, en términos reales, respecto de igual período del año anterior.

Asimismo, durante el primer trimestre de 2015 se produjo un alza de 7,3% en el resultado final del mercado de seguros generales, medido en términos reales, respecto de igual lapso de 2014. En efecto, la utilidad fue de MMUS\$ 23,5⁴, versus la ganancia de MMUS\$ 21,9 registrada el año anterior en similar período, debido principalmente a una menor variación de las reservas técnicas entre períodos y a menores costos de siniestros.

³ No se considera a Continental, porque no registraban primas directas a marzo 2014.

⁴ Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015, que corresponde a \$626,58 por dólar americano.

Prima Directa por Compañía

Compañía	Ene-Mar 2015 (M\$ Mar 2015)	Ene-Mar 2014 (M\$ Mar 2015)	Variación Real (%)
ACE	31,901,481	34,877,336	-8.5%
AIG	16,005,777	11,889,309	34.6%
Aseguradora Magallanes	39,593,222	36,052,805	9.8%
Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito	2,781,732	2,392,197	16.3%
Assurant	1,517,962	486,696	211.9%
AvalChile	901,500	2,523	35625.0%
BCI	59,958,020	62,195,188	-3.6%
BNP	41,221,046	38,265,879	7.7%
CESCE	1,045,152	1,139,359	-8.3%
Chilena Consolidada	36,802,115	34,797,924	5.8%
Chubb	5,599,524	5,654,318	-1.0%
Coface	3,335,192	3,433,007	-2.8%
Consortio Nacional	14,004,716	15,252,227	-8.2%
Continental	483,753	-	-
Crédito Continental	6,762,312	5,604,931	20.6%
HDI	8,122,104	8,030,328	1.1%
Huelén Generales	50,397	43,824	15.0%
Liberty	38,623,937	41,620,111	-7.2%
Mapfre	72,040,716	61,307,613	17.5%
Metlife Generales	514,137	94	547066.2%
Mutualidad de Carabineros	446,792	425,281	5.1%
Orión	8,484,260	6,815,261	24.5%
Penta-Security	44,313,489	46,050,232	-3.8%
QBE	1,771,933	2,665,763	-33.5%
Renta Nacional	6,077,570	5,175,686	17.4%
RSA	59,984,024	48,052,589	24.8%
Solunion	1,248,049	2,330,644	-46.5%
Zenit	2,658,186	2,581,305	3.0%
Zurich Santander	10,607,346	13,896,156	-23.7%
Totales	516,856,444	491,038,584	5.3%
Totales en MUS\$ *	824,885	783,681	5.3%

* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015.

Resultado Neto por Compañía

Compañía	Ene-Mar 2015 (M\$ Mar 2015)	Ene-Mar 2014 (M\$ Mar 2015)
ACE	397,766	- 1,189,467
AIG	394,062	1,708,293
Aseguradora Magallanes	65,379	1,520,745
Aseguradora Magallanes de Garantía y Crédito	312,438	267,242
Assurant	889,218	766,985
AvalChile	- 136,350	20,374
BCI	3,295,423	3,808,611
BNP	1,562,644	3,676,254
CESCE	38,450	- 14,356
Chilena Consolidada	510,950	- 2,472,601
Chubb	- 686,314	- 572,459
Coface	28,601	455,195
Consortio Nacional	238,092	311,317
Continental	- 155,264	37,528
Crédito Continental	803,589	616,772
HDI	733,504	652,882
Huelén Generales	13,115	31,414
Liberty	924,795	- 174,593
Mapfre	1,000,761	1,270,318
Metlife Generales	- 136,254	- 136,853
Mutualidad de Carabineros	163,200	335,246
Orión	329,224	105,292
Penta-Security	716,033	2,036,513
QBE	- 202,899	- 983,247
Renta Nacional	- 537,313	249,168
RSA	2,273,404	- 858,854
Solunion	- 190,779	41,198
Zenit	- 67,862	- 244,733
Zurich Santander	2,129,799	2,438,191
Totales	14,707,412	13,702,377
Totales en MUS\$ *	23,473	21,869

* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2015.

A.- Estructura de Inversiones

A marzo de 2015, las inversiones mantenidas en cartera por las compañías de seguros generales alcanzaron los MMUS\$ 1.817, de los cuales el 77,2% estaba concentrado en instrumentos de renta fija nacional.

Respecto de igual periodo del año anterior, se observan ciertos cambios en la composición de las carteras, verificándose una disminución de 2,2% en Renta Fija y un aumento de 2,1% en Otras Inversiones (principalmente en cCaja y Cuentas Bancarias). El resto de las inversiones, prácticamente no presentaron cambios en su composición.

INVERSIONES		Miles de \$ mar-15	Millones US\$ mar-15	% del total de inversiones
Renta Fija 77.2% MM US\$ 1,404	Instrumentos del estado	236,854,488	378	20.8 %
	Bonos Bancarios	254,728,509	407	22.4 %
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	193,520,682	309	17.0 %
	Bonos Corporativos (no Sec)	169,831,730	271	14.9 %
	Efectos de Comercio	3,050,503	5	0.3 %
	Bonos Securitizados	3,506,142	6	0.3 %
	Letras y Bonos hipotecarios	15,819,401	25	1.4 %
	Mutuos hipotecarios Bcos	0	0	0 %
	Mutuos hipotecarios Adm	2,136,230	3	0.2 %
Renta Variable 6.1% MM US\$ 110	Acciones de S.A.	10,279,113	16	0.9 %
	Fondos mutuos	54,943,551	88	4.8 %
	Fondos de inversión	3,851,126	6	0.3 %
Inversión en el exterior 1.6% MM US\$ 29	Renta Fija	6,650,092	11	0.6 %
	Notas estructuradas	0	0	0 %
	Acciones o ADR	0	0	0 %
	Fondos Inversión extranjeros	292,460	0	0.03 %
	Fondos Mutuos extranjeros	4,874,042	8	0.4 %
	ETF	6,119,489	10	0.5 %
Inversiones Inmobiliarias 3.6% MM US\$ 66	Bienes Raices	41,168,557	66	3.6 %
	Bienes Raices en Leasing	26,262	0	0.002 %
Préstamos	Préstamos	0	0	0 %
Otras inversiones 11.5% MM US\$ 209	Caja y Bancos	123,627,472	197	10.9 %
	Inversiones mobiliarias	7,451,525	12	0.7 %
	Dpto Otras Inversiones	0	0	0 %
	Avance Tenedores de Pólizas	0	0	0 %
	Particip. Soc. Filiales y Coligada	0	0	0 %
TOTAL		1,138,731,374	1,817	100 %

Dólar al 31 de Marzo de 2015

626.58

B.- Indicadores

Los indicadores de solvencia de las compañías de seguros generales mostraron en marzo de 2015 un endeudamiento de mercado de 2,90 veces el patrimonio, versus 2,61 veces de marzo de 2014 (el máximo permitido es de 5 veces el patrimonio). Igualmente, se observa una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,43 veces, en comparación al indicador de 1,60 veces obtenido en marzo de 2014.

SEGUROS GENERALES

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO a Marzo de 2015		Leverage Total	Pat Disponible / Pat Exigido (1)
	1	2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	3.02	1.06
AIG	AA- (FR)	AA (ICR)	1.25	2.79
ASEGURADORA MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.28	1.52
ASEG.MAGALLANES DE GARANTÍA Y CREDITO	A- (FR)	A+ (F)	1.62	1.68
ASSURANT	Ei (FR)	Ei (F)	0.71	2.05
AVALCHILE	Ei (F)	Ei (H)	0.63	1.04
BCI	AA (F)	AA (ICR)	3.70	1.35
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2.75	1.12
CESCE	A (FR)	A (H)	0.93	1.18
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	3.70	1.32
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	2.35	1.02
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	2.68	1.71
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	3.30	1.52
CONTINENTAL	Ei (FR)	Ei (H)	0.26	1.40
CRÉDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.84	4.16
HDI	A (H)	A (ICR)	2.71	1.81
HUELÉN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.07	1.43
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.63	1.38
MAPFRE	AA (FR)	AA (H)	3.61	1.38
METLIFE GENERALES	AA (FR)	A+ (ICR)	0.39	1.90
ORIÓN	A- (FR)	A- (ICR)	2.56	1.34
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	3.93	1.27
QBE	A- (H)	A- (ICR)	2.46	2.07
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB+ (H)	2.42	2.07
RSA	AA (FR)	AA (H)	3.47	1.40
SOLUNION	AA- (FR)	AA- (H)	1.11	1.94
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	2.67	1.85
ZURICH SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	1.89	1.32
TOTAL			2.90	1.43

(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 un alza, al primer trimestre del año 2015, de 8,9% anualizado, en comparación al 8,2% registrado en igual período del año anterior. La mejora observada en el ratio se explica por una baja en el gasto de reservas técnicas entre períodos y a menores costos de siniestros en proporción al aumento de las primas.

Finalmente, la rentabilidad de las inversiones durante el periodo enero-marzo de 2015 fue de 6,5%, lo representa una baja respecto del 7,1% alcanzado en igual período de

2014, debido fundamentalmente a menores resultados de las inversiones de renta fija, no obstante el mejor rendimiento observado en los instrumentos de renta variable.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2015	8,89
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2014	8,15
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2015	6,45
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2014	7,05

(1) Indicadores son anualizados