

# INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A JUNIO DE 2012

- *Al primer semestre de 2012, el mercado asegurador en su conjunto registró ventas totales que alcanzaron los MMUS\$ 5.331, monto que representa un incremento real de 8,5% con respecto al mismo período del año anterior, y utilidades totales de MMUS\$ 437, que reflejan un aumento real de 50,7%, en relación con dicho período.*
- *Entre los meses de Enero y Junio de 2012, el mercado de seguros de vida presentó un incremento en términos reales de 7,9% en sus ventas respecto al mismo período del año anterior, alcanzando a 3.569 millones de dólares, mientras que las del mercado de seguros generales se expandieron 9,6% en igual lapso, llegando a 1.762 millones de dólares.*
- *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 69,2% y un 74,2% respectivamente del total de la cartera.*
- *En el primer semestre de 2012, el mercado de seguros de vida generó utilidades que alcanzaron los US\$ 370,2 millones, en tanto que el mercado de seguros generales obtuvo utilidades por US\$ 66,7 millones. La cifra de generales es significativamente mejor que el resultado observado en el mismo período anterior, producto de mayores primas, menores costos de administración y una mejora en el resultado de inversiones. En vida, sus resultados se ven favorecidos por un importante aumento tanto en el resultado de las inversiones financieras como en el resultado técnico.*

**4 de septiembre de 2012.-**

## **I. ASPECTOS GENERALES**

Al primer semestre 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 de resultados finales. Al respecto, se observa un fuerte incremento en los resultados de las compañías de vida y una sostenida recuperación en los resultados de las compañías de generales; lo anterior, en el caso de vida se debe al buen desempeño de las inversiones y a mayores ventas soportadas por menores costos de administración, y, en generales, en buena medida por el aumento de los primajes y menores costos de siniestros.

Las inversiones de las compañías han tenido un mejor desempeño en términos de rentabilidad que la obtenida en el mismo período del ejercicio anterior, destacando las de renta fija y las inmobiliarias.

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

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

## II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA

Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento real de 7,87% a Junio del año 2012, al compararlas con igual mes del año 2011, alcanzando los US\$ 3.569 millones.

En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, 21 aseguradoras de un total de 30<sup>1</sup> experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de Enero y Junio del año 2012, respecto de igual período del año anterior.

En el primer semestre del año 2012, el mercado de seguros de vida generó utilidades que llegaron a US\$ 370,2 millones<sup>2</sup>. Lo anterior, significa un alza del 49,4% en los resultados de la industria, en comparación con igual período del año 2011, explicándose fundamentalmente por los menores costos del período y al mejor resultado de inversiones.

### *Prima Directa por Compañía*

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Jun 2012 (M\$ Jun 2012)</i>	<i>Ene-Jun 2011 (M\$ Jun 2012)</i>	<i>Variación Real (%)</i>
<b>Ace</b>	11,761,521	9,213,992	27.65%
<b>Banchile</b>	59,018,871	63,305,754	-6.77%

<sup>1</sup> No se considera a Magallanes Vida, autorizada a operar desde el 25 de abril de 2012.

<sup>2</sup> Según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2012, que corresponde a \$501,84 por dólar americano.

<b>Bbva</b>	57,615,269	52,833,374	9.05%
<b>Bci</b>	35,865,899	35,379,470	1.37%
<b>Bice</b>	106,401,989	93,840,141	13.39%
<b>Camara</b>	88,121,633	75,836,437	16.20%
<b>Cardif</b>	41,917,482	45,890,974	-8.66%
<b>Chilena Consolidada</b>	97,436,302	92,264,213	5.61%
<b>Clc</b>	4,458,097	3,897,232	14.39%
<b>Cn Life</b>	14,679,925	15,136,455	-3.02%
<b>Consortio Nacional</b>	148,850,284	145,297,026	2.45%
<b>Corpseguros</b>	35,890,076	17,836,403	101.22%
<b>Corpvida</b>	140,877,034	112,219,144	25.54%
<b>Cruz Del Sur</b>	82,288,337	94,065,509	-12.52%
<b>Euroamerica</b>	81,108,734	66,037,194	22.82%
<b>Huelen</b>	224,515	221,195	1.50%
<b>Itau</b>	8,564,737	5,865,694	46.01%
<b>Magallanes Vida (1)</b>	-	-	-
<b>Mapfre</b>	1,653,112	1,550,055	6.65%
<b>Metlife</b>	292,563,651	232,256,970	25.97%
<b>Mut De Carabineros</b>	9,660,622	9,248,612	4.45%
<b>Mut. Ejerc. Y Aviac.</b>	9,268,230	8,933,048	3.75%
<b>Mutual De Seguros</b>	14,354,603	13,742,440	4.45%
<b>Ohio</b>	52,693,749	55,677,712	-5.36%
<b>Penta</b>	66,179,483	67,969,547	-2.63%
<b>Principal</b>	79,206,581	65,611,810	20.72%
<b>Renta Nacional</b>	26,766,938	32,328,576	-17.20%
<b>Rigel</b>	22,856,231	20,658,203	10.64%
<b>Security Prevision</b>	62,931,442	42,108,681	49.45%
<b>Sura (2)</b>	73,723,105	88,835,649	-17.01%
<b>Zurich Santander (3)</b>	64,142,586	92,281,806	-30.49%
<b>Totales</b>	<b>1,791,081,038</b>	<b>1,660,343,317</b>	<b>7.87%</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>3,569,028</b>	<b>3,308,511</b>	

\* Según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2012.

(1) Por resolución N° 191 del 25.04.2012 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Aseguradora Magallanes de Vida S.A.

(2) Por resolución N°021 del 18.01.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de ING Seguros de Vida S.A. por el de Seguros de Vida SURA S.A.

(3) Por resolución N°266 del 29.06.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Santander Seguros de Vida S.A. por el de Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.

## Resultado Neto por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Jun 2012 (M\$ Jun 2012)</i>	<i>Ene-Jun 2011 (M\$ Jun 2012)</i>
Ace	210,185	164,851
Banchile	11,585,071	5,680,002
Bbva	15,520,422	10,297,415
Bci	4,153,643	2,725,230
Bice	12,964,093	7,286,680
Camara	19,619,887	18,259,164
Cardif	5,994,636	2,652,667
Chilena Consolidada	2,222,869	1,568,529
Clc	-383,889	137,666
Cn Life	2,417,459	3,895,326
Consortio Nacional	15,509,770	6,246,197
Corpseguros	7,561,489	3,031,196
Corpvida	-8,353,382	-3,779,317
Cruz Del Sur	2,078,958	-1,823,311
Euroamerica	7,557,610	3,559,469
Huelen	96,123	26,710
Itau	1,822,812	2,849,297
Magallanes Vida (1)	15,513	0
Mapfre	52,812	9,806
Metlife	16,583,005	15,362,220
Mut De Carabineros	2,811,263	2,490,552
Mut. Ejerc. Y Aviac.	6,683,410	3,090,241
Mutual De Seguros	5,717,060	3,162,591
Ohio	3,029,403	2,947,742
Penta	6,313,976	3,049,953
Principal	7,122,572	3,998,653
Renta Nacional	7,666,598	-3,491,219
Rigel	4,506,980	4,281,003
Security Prevision	6,747,320	7,667,984
Sura (2)	4,782,718	479,976
Zurich Santander (3)	13,164,129	18,501,954
<b>Totales</b>	<b>185,774,515</b>	<b>124,329,228</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>370,187</b>	<b>247,747</b>

\* Según tipo de cambio observado al 30 de junio 2012.

(1) Por resolución N° 191 del 25.04.2012 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Aseguradora Magallanes de Vida S.A.

(2) Por resolución N°021 del 18.01.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de ING Seguros de Vida S.A. por el de Seguros de Vida SURA S.A.

(3) Por resolución N°266 del 29.06.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Santander Seguros de Vida S.A. por el de Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.

## A.- Estructura de Inversiones

Al mes de Junio de 2012, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida alcanzó los US\$ 43.302 millones. En relación a su composición, un 69,2% del total corresponde a títulos de renta fija, 12,4% a inversiones inmobiliarias, 9,5% a inversiones en el exterior y 6,3% a renta variable; respecto a las inversiones mantenidas en el mismo mes del ejercicio anterior, hubo un traspaso cercano a dos puntos porcentuales desde renta fija y renta variable nacional a inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias.

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

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		jun-12	jun-12	de inversiones
Renta Fija 69.2% MM US\$ 29.972	Instrumentos del estado	1,292,384,486	2,575	5.9%
	Bonos Bancarios	3,097,212,742	6,172	14.3%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	506,181,734	1,009	2.3%
	Bonos Corporativos (no Sec)	7,072,302,028	14,093	32.5%
	Efectos de Comercio	4,678,747	9	0.02%
	Bonos Securitizados	216,059,328	431	1.0%
	Letras hipotecarias	859,417,248	1,713	4.0%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	167,006,758	333	0.8%
	Mutuos hipotecarios Adm.	1,825,929,318	3,638	8.4%
Renta Variable 6.3% MM US\$ 2.731	Acciones de S.A.	462,910,452	922	2.1%
	Fondos mutuos	435,678,897	868	2.0%
	Fondos de inversion	471,794,988	940	2.2%
Inversión en el exterior 9.5% MM US\$ 4.125	Renta Fija	1,322,957,595	2,636	6.1%
	Notas estructuradas	227,535,754	453	1.0%
	Acciones o ADR	110,459,544	220	0.5%
	Fondos Inversión extranjeros	114,090,706	227	0.5%
	Fondos Mutuos extranjeros	245,717,486	490	1.1%
	ETF	49,214,914	98	0.2%
Inversiones inmobiliarias 12.4% MM US\$ 5.367	Bienes Raices	1,127,820,134	2,247	5.2%
	Bienes Raices en Leasing	1,565,753,395	3,120	7.2%
	Préstamos	144,684,423	288	0.7%
	Otros (*)	410,692,739	818	1.9%
<b>Total</b>		<b>21,730,483,416</b>	<b>43,302</b>	<b>100%</b>

Dólar 30 de Junio 2012 =

501.84

(\*) Otros incluye Cuentas Corrientes, Avance a Tenedores de Pólizas, Inversiones mobiliarias y Otras inversiones

## B. Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida muestran un endeudamiento de mercado de 9,34 veces el patrimonio versus 8,61 veces de Junio 2011, siendo el máximo permitido de 20 veces, y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,83 veces versus 1,97 veces de Junio 2011.

## SEGUROS VIDA

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO a Junio de 2012		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	A+ (FR)	A+ (H)	1.03	1.66
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	2.83	1.86
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	3.10	4.44
BCI (2)	AA- (FR,F)	AA- (ICR)	5.42	1.41
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.55	2.14
CAMARA	A+ (FR)	A+ (H)	3.56	4.95
CARDIF	AA (FR)	AA (ICR)	1.21	1.96
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (F)	12.11	1.56
CLC	A (FR)	A (F)	0.86	1.34
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	7.00	1.69
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	10.26	1.90
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (ICR)	11.41	1.75
CORPVIDA	AA- (FR)	AA (ICR)	17.87	1.10
CRUZ DEL SUR	AA- (FR)	AA (ICR)	10.95	1.69
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	11.49	1.45
HUELEN	BBB (FR)	BBB (H)	0.47	1.71
ITAU	A+ (FR)	AA- (F)	0.41	9.80
MAGALLANES VIDA	Ei (FR)	A+ (F)	-	-
MAPFRE	A+ (FR)	A (H)	9.06	1.65
METLIFE	AA (FR)	AA+ (F, ICR)	10.94	1.52
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	9.43	2.10
PENTA	AA- (FR)	AA (H, ICR)	10.51	1.82
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	18.14	1.10
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	11.18	1.78
RIGEL	A- (FR)	A- (F)	1.65	7.36
SECURITY PREVISION	AA- (FR)	AA- (F)	10.96	1.50
SURA	AA (FR)	AA(F)	2.48	2.66
ZURICH SANTANDER	AA+ (FR)	AA (ICR)	1.04	6.80
<b>TOTAL</b>			<b>9.34</b>	<b>1.83</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 y Patrimonio de Riesgo.

El indicador de rentabilidad anualizada sobre patrimonio al primer semestre, de 15,05%, es superior al 10,74% 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 una leve alza, alcanzando 5,38% al primer semestre del año 2012, comparado con un 4,56% obtenido en igual período del ejercicio anterior. Lo anterior, no obstante el volátil desempeño del mercado bursátil local en el segundo trimestre del año.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Jun 2012	15,05
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Jun 2011	10,74
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Jun 2012	5,38
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Jun 2011	4,56

(1) Indicadores son anualizados.

### III. COMPAÑIAS DE SEGUROS GENERALES

Las Compañías de Seguros Generales acumulan al primer semestre del año 2012 una Prima Directa de US\$ 1.761,5 millones, registrando un aumento de 9,64% real respecto de igual período del año anterior.

Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía, 19 aseguradoras del primer grupo de un total de 27<sup>3</sup> experimentaron un aumento en sus ventas en términos reales, entre los meses de Enero y Junio del año 2012, 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 2011. En efecto, la utilidad fue de US\$ 66,7<sup>4</sup> millones en el primer semestre de 2012 versus una ganancia de US\$ 42,2 millones en similar período de 2011. Lo anterior se explica fundamentalmente por menores costos de siniestros y aumentos en ingresos de primas.

#### *Prima Directa por Compañía*

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Jun 2012 (M\$ Jun 2012)</i>	<i>Ene-Jun 2011 (M\$ Jun 2012)</i>	<i>Variación Real (%)</i>
Ace	48,890,821	42,162,352	15.96%
Aseg. Magallanes	71,738,028	68,373,033	4.92%
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	2,795,040	1,794,948	55.72%
Assurant (1)	0	0	-
Bci	92,860,346	77,704,379	19.50%
Cardif	56,810,737	62,199,625	-8.66%
Cesce	1,888,979	1,172,497	61.11%
Chartis	48,604,911	38,041,705	27.77%
Chilena Consolidada	57,613,801	59,286,693	-2.82%
Chubb	9,888,050	9,546,396	3.58%
Coface	4,702,896	4,080,860	15.24%
Consortio Nacional	20,136,489	19,031,212	5.81%
Credito Continental	11,177,012	9,847,583	13.50%
Euler Hermes	565,392	257,013	119.99%
Faf	111,046	78,614	41.25%
Hdi	14,021,583	10,812,293	29.68%
Huelen Generales	94,378	96,280	-1.98%
Liberty	75,488,257	67,022,540	12.63%
Mapfre	90,754,846	74,335,088	22.09%
Mapfre Gar.Y Credito	2,213,110	2,727,564	-18.86%
Mut De Carabineros	703,431	781,814	-10.03%
Orion	7,485,831	3,650,511	105.06%
Penta-Security	89,658,385	84,400,171	6.23%

<sup>3</sup> No se considera a Assurant, autorizada a operar desde el 24 de abril de 2012.

<sup>4</sup> Según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2012, que corresponde a \$501,84 por dólar americano.

QBE (2)	1,115,130	-	-
Renta Nacional	9,264,703	9,459,121	-2.06%
Rsa	120,645,852	110,884,869	8.80%
Zenit	5,770,975	2,529,834	128.12%
Zurich Santander (3)	38,977,378	45,955,789	-15.19%
<b>Totales</b>	<b>883,977,407</b>	<b>806,232,784</b>	<b>9.64%</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>1,761,473</b>	<b>1,606,553</b>	

\* Según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2012.

(1) Por resolución N° 188 del 24.04.2012 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Assurant Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

(2) Por resolución N° 548 del 12.10.2011 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de QBE Chile Seguros Generales S.A.

(3) Por resolución N°265 del 29.06.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Santander Seguros Generales S.A. por el de Zurich Santander Seguros Generales Chile S.A.

### Resultado Neto por Compañía

Compañía	Ene-Jun 2012 (M\$ Jun 2012)	Ene-Jun 2011 (M\$ Jun 2012)
Ace	-1,540,997	-43,821
Aseg. Magallanes	1,816,612	1,471,808
Aseg. Mag. Gar. Y Cred.	549,286	279,785
Assurant (1)	61,734	-
Bci	5,264,141	2,381,436
Cardif	7,526,888	2,803,679
Cesce	126,098	1,631
Chartis	348,456	4,536,489
Chilena Consolidada	288,088	-523,807
Chubb	634,785	356,293
Coface	479,942	48,616
Consortio Nacional	1,127,297	1,461,766
Credito Continental	2,202,938	1,747,083
Euler Hermes	-119,381	-108,809
Faf	-122,127	-336,467
Hdi	-471,153	-8,340
Huelen Generales	39,736	24,412
Liberty	797,280	3,397,462
Mapfre	2,095,530	1,368,425
Mapfre Gar. Y Credito	711,493	-98,598
Mut De Carabineros	785,158	451,888
Orion	463,724	15,117
Penta-Security	-209,837	1,479,097
QBE (2)	-1,115,984	-
Renta Nacional	204,619	-77,807
Rsa	4,895,369	-1,881,586
Zenit	-523,173	-137,983
Zurich Santander (3)	7,159,900	2,571,475
<b>Totales</b>	<b>33,476,422</b>	<b>21,179,242</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>66,707</b>	<b>42,203</b>

\* Según tipo de cambio observado al 30 de junio de 2012.



(1) Por resolución N° 191 del 25.04.2012 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Aseguradora Magallanes de Vida S.A.

(2) Por resolución N° 548 del 12.10.2011 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de QBE Chile Seguros Generales S.A.

(3) Por resolución N°266 del 29.06.2012 de esta Superintendencia, se aprobó el cambio de nombre de Santander Seguros de Vida S.A. por el de Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A.

## A.- Estructura de Inversiones

Al mes de Junio de 2012, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo alcanzó los US\$ 1.828 millones.

Las carteras de las Compañías de Seguros Generales se mantienen concentradas en renta fija nacional, representando éstas un 74,2% del total. Se observan cambios en la composición de las carteras, al comparar con la misma fecha del año anterior, verificándose un aumento de 4,4% en renta fija, y disminuciones de 2,0% en renta variable y 1,4% en la cuenta Otros, que se encuentra conformada por cuentas corrientes, inversiones mobiliarias y otras inversiones.

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

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		jun-12	jun-12	de inversiones
Renta Fija 74.2% MM US\$ 1.355	Instrumentos del estado	137,287,098	274	15.0%
	Bonos Bancarios	190,423,971	379	20.8%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	137,654,896	274	15.0%
	Bonos Corporativos (no Sec)	189,945,621	378	20.7%
	Efectos de Comercio	0	0	0.0%
	Bonos Securitizados	4,234,914	8	0.5%
	Letras hipotecarias	18,116,664	36	2.0%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	0	0	0.0%
	Mutuos hipotecarios Adm.	2,579,627	5	0.3%
	Renta Variable 9.4% MM US\$ 172	Acciones de S.A.	12,611,147	25
Fondos mutuos		69,107,871	138	7.5%
Fondos de inversion		4,440,478	9	0.5%
Inversión en el exterior 0.7% MM US\$ 12	Renta Fija	1,559,889	3	0.2%
	Notas estructuradas	0	0	0.0%
	Acciones o ADR	0	0	0.0%
	Fondos Inversión extranjeros	553,396	1	0.1%
	Fondos Mutuos extranjeros	1,701,378	3	0.2%
	ETF	2,176,034	4	0.2%
Inversiones inmobiliarias 3.5% MM US\$ 65	Bienes Raices	32,532,959	65	3.5%
	Bienes Raices en Leasing	29,175	0	0.003%
	Préstamos	0	0	0.0%
	Otros (*)	112,370,506	224	12.2%
<b>Total</b>		<b>917,325,624</b>	<b>1,828</b>	<b>100%</b>

Dólar 30 de Junio 2012 =

501.84

(\*) Otros incluye Cuentas Corrientes, Inversiones mobiliarias y Otras inversiones

## B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales muestran un endeudamiento de mercado de 2,68 veces el patrimonio versus 2,64 veces de Junio 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 1,53 veces, versus 1,54 veces a Junio de 2011.

### SEGUROS GENERALES

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO a Junio de 2012		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	2.13	1.62
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.99	1.25
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	A- (FR)	A+ (F)	0.75	1.59
ASSSURANT	Ei (FR)	Ei (F)	-	-
BCI	AA- (FR)	AA- (F, ICR)	3.90	1.28
CARDIF	AA (FR)	AA (ICR)	1.97	1.30
CESCE	A (FR)	A- (H)	0.66	1.10
CHARTIS	AA- (FR)	AA+ (F), AA (ICR)	1.06	3.80
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR,)	AA+ (F)	2.95	1.69
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	1.58	1.33
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	1.94	1.89
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	2.91	1.49
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.63	4.66
EULER HERMES	AA- (F)	AA- (H)	0.58	1.10
FAF	Ei (FR)	Ei (ICR)	0.06	1.48
HDI	A (H)	A (ICR)	3.24	1.17
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.12	1.43
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.89	1.28
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.79	1.29
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA- (FR)	AA- (H)	1.08	2.21
ORION	BBB+ (FR)	A- (ICR)	1.33	1.66
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	4.12	1.21
QBE	Ei(H)	Ei(ICR)	2.10	0.96
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	2.69	1.85
RSA	AA (FR)	AA (H)	3.23	1.50
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	4.17	1.11
ZURICH SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	2.34	1.87
<b>TOTAL</b>			<b>2.68</b>	<b>1.53</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 significativa alza al primer semestre del año 2012, alcanzando un 15,02% anualizado, que se compara de manera favorable con relación al 10,42% verificado durante igual período del año anterior. Esta situación se explica por mayores ventas, acompañada de menores costos de administración.

Por último, la rentabilidad de las inversiones registra una importante mejora entre los meses de Enero y Junio del año 2012 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 3,29% a Junio de 2012 respecto del 1,80% del año anterior, explicado fundamentalmente por los resultados provenientes de las inversiones en renta fija.

<b>Indicador (1)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Jun 2012	15,02
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Jun 2011	10,42
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Jun 2012	3,29
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Jun 2011	1,80

**(1) Indicadores son anualizados**