

Informe Financiero del Mercado Asegurador a diciembre de 2014

I. ASPECTOS GENERALES

El presente informe muestra la situación financiera y de solvencia del mercado asegurador nacional referido al año 2014.

En dicho ejercicio, se registran alzas en las ventas, tanto de seguros de vida como de seguros generales, respecto de las registradas en el 2013.

Respecto de los resultados finales, se observa un significativo aumento en los resultados de las compañías de seguros de vida, debido al mejor desempeño de las inversiones, tanto en la venta de instrumentos como en la valorización de inversiones financieras a valor razonable, y a efectos contables derivados de ganancias generadas por la mantención de posiciones en moneda reajutable y por diferencias de cambio, en comparación al mismo lapso del año anterior. Por el contrario, en el caso de seguros generales, se registra una fuerte disminución debido principalmente a mayores costos de siniestros y gastos asociados a comisiones de seguros.

En lo referente a los ratios de solvencia e indicadores de endeudamiento, en el mercado de seguros generales se muestran en torno a niveles históricos, en tanto que en seguros de vida, se mantienen en la trayectoria que se observa desde el tercer trimestre de 2013.

II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA

Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron un incremento real de 0,5% a diciembre de 2014, en relación a las registradas a diciembre de 2013, alcanzando los MMUS\$ 6.785.

Las ventas de los seguros previsionales explicaron sobre el 57% de la prima directa total, y dentro de éstos, contribuyeron de mayor manera la renta vitalicia de vejez y el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) con un 30,2% y un 11% de las ventas respectivamente. En segundo término, los seguros individuales concentraron un 16,1% de la prima directa total, seguido por los seguros banca seguros y retail con un 15,7%.

Se observó también que la clasificación de ramos del ejercicio 2014, en relación al 2013, presentó una mayor concentración en los ramos de seguros individuales y banca seguros y retail, en detrimento de los seguros previsionales, que bajaron en casi cuatro puntos porcentuales su incidencia en el primaje directo. En particular, la renta vitalicia de vejez redujo su exposición de un 33,6% a un 30,2%.

PRIMA DIRECTA VIDA POR RAMOS					
CLASIFICACIÓN DE RAMOS	dic-14	% c/r Total	dic-13	% c/r Total	Variación anual %
Seguros Individuales	660,973	16.06%	516,637	12.61%	27.94%
Seguros Colectivos Tradicionales	428,439	10.41%	447,642	10.92%	-4.29%
Seguros Banca Seguros y Retail	645,466	15.68%	616,865	15.05%	4.64%
Seguros Previsionales	2,381,963	57.86%	2,516,347	61.41%	-5.34%
SIS	452,181	10.98%	472,618	11.53%	-4.32%
Renta Vitalicia Vejez	1,244,360	30.23%	1,375,138	33.56%	-9.51%
Renta Vitalicia Invalidez	309,388	7.52%	312,363	7.62%	-0.95%
Renta Vitalicia Sobrevivencia	138,945	3.38%	141,247	3.45%	-1.63%
Seguro con Ahorro Previsional APV	237,089	5.76%	214,981	5.25%	10.28%
Total	4,116,842	100.00%	4,097,491	100.00%	0.47%

PRIMA DIRECTA VIDA		
APERTURA PRODUCTOS	Millones de \$	% c/r Total
Seguros Renta Vitalicia	1,692,693	41.12%
Seguros CUI y APV	707,579	17.19%
SIS	452,181	10.98%
Desgravamen	407,510	9.90%
Seguros de Salud	379,026	9.21%
Seguros Temporales	185,094	4.50%
Accidentes Personales y Asistencia	88,248	2.14%
Renta Privadas y Otras Rentas	49,045	1.19%
Otros	155,465	3.78%
Total	4,116,842	100.00%

Respecto a la evolución de la prima directa por compañía, de un total de 32¹ aseguradoras, 22 de ellas observaron aumentos en sus ventas en términos reales, entre los meses de enero y diciembre del año 2014, respecto de igual período del año anterior.

¹ No se considera a Colmena ni a Btg Pactual, porque no registraban primas directas a diciembre 2013.

Durante el ejercicio 2014, el mercado de seguros de vida generó utilidades que alcanzaron los MMUS\$ 514,4², lo que representó un aumento de 35% en los resultados de la industria en comparación con el ejercicio 2013, lo que se explica principalmente por un mejor resultado de inversiones y una menor variación de los costos de siniestros.

Prima Directa por Compañía

Compañía	Ene-Dic 2014 (M\$ Dic 2014)	Ene-Dic 2013 (M\$ Dic 2014)	Variación Real (%)
Ace	18,960,228	19,369,875	-2.11%
Banchile	110,767,123	104,189,377	6.31%
Bbva	61,855,060	33,060,301	87.10%
Bci	111,891,907	84,546,950	32.34%
Bice	322,646,698	275,359,429	17.17%
Bnp	138,029,724	95,787,116	44.10%
Btg Pactual (1)	-	-	-
Cámara	64,495,918	28,688,852	124.81%
Chilena Consolidada	318,424,142	479,309,277	-33.57%
Clc	12,260,178	11,155,110	9.91%
Cn Life	114,389,321	140,115,241	-18.36%
Colmena (2)	11,517	-	-
Consortio Nacional	406,553,556	376,656,591	7.94%
Corpseguros	37,005,100	41,540,010	-10.92%
Corpvida	262,339,866	292,073,514	-10.18%
Cruz Blanca Vida	3,458,552	404,213	755.63%
Euroamérica	169,739,037	144,918,986	17.13%
Huelén	161,902	- 38,563	-519.84%
Itaú	18,269,565	21,522,044	-15.11%
Magallanes Vida	1,696,253	1,022,545	65.89%
Mapfre	4,398,423	3,745,120	17.44%
Metlife	617,358,509	595,580,887	3.66%
Mut De Carabineros	24,942,345	23,143,980	7.77%
Mut. Ejerc. y Aviac.	20,988,186	20,870,905	0.56%
Mutual De Seguros	34,351,601	32,675,503	5.13%
Ohio	44,446,978	59,019,404	-24.69%
Penta	275,620,007	234,157,491	17.71%
Principal	202,783,076	201,800,206	0.49%
Renta Nacional	22,346,690	43,489,583	-48.62%
Rigel	44,078,539	730,428	5934.62%
RSA Vida	4,022,401	248,009	1521.87%
Security Previsión (3) (4)	227,620,063	329,737,076	-30.97%
Sura	309,152,939	293,076,416	5.49%
Zürich Santander	111,776,549	109,535,028	2.05%
Totales	4,116,841,953	4,097,490,903	0.47%
Totales en MUS\$ *	6,785,071	6,753,178	0.47%

* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre 2014.

² Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2014, que corresponde a \$606,75 por dólar americano.

(1) Por Resolución N°319 del 19.12.2014, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de BTG Pactual Chile S.A. Compañía de Seguros de Vida.
(2) Por Resolución Exenta N° 194 del 06 de Agosto de 2014, de autoriza la existencia de Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.
(3) Según Oficio Ordinario N° 8469 del 28.03.2014, esta Superintendencia autoriza el traspaso de 4.419.569 acciones de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. a Seguros Vida Security Previsión S.A. Con dicha transferencia realizada el 31.03.2014, se produce la disolución de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., por reunirse todas las acciones en manos de Seguros Vida Security Previsión S.A.
(4) Para efectos de presentación, se consolida información de Cruz del Sur, referida a Diciembre 2013, con la de Security Previsión.

Resultado Neto por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Dic 2014 (M\$ Dic 2014)</i>	<i>Ene-Dic 2013 (M\$ Dic 2014)</i>
Ace	- 552,832	982,364
Banchile	12,023,226	11,725,437
Bbva	268,105	10,607,782
Bci	11,701,950	9,876,979
Bice	26,486,205	19,254,755
Bnp	- 2,251,402	306,855
Btg Pactual	- 58,264	-
Cámara	- 4,157,420	- 1,531,336
Chilena Consolidada	17,056,702	24,187,615
Clc	- 57,402	- 229,382
Cn Life	16,994,397	11,249,453
Colmena	- 168,869	-
Consortio Nacional	60,942,895	8,734,425
Corpseguros	13,954,302	5,818,645
Corpvida	1,650,788	- 11,218,091
Cruz Blanca Vida	- 796,674	- 483,564
Euroamérica	10,762,509	4,498,584
Huelén	205,622	4,010
Itaú	5,557,271	6,628,832
Magallanes Vida	- 584,906	- 484,241
Mapfre	349,257	429,280
Metlife	18,043,436	30,642,724
Mut De Carabineros	7,720,331	6,678,001
Mut. Ejerc. y Aviac.	11,944,335	10,430,853
Mutual De Seguros	11,450,163	7,944,230
Ohio	2,514,045	3,139,413
Penta	23,925,984	9,092,324
Principal	18,206,453	17,080,110
Renta Nacional	- 1,975,988	- 1,687,911
Rigel	304,819	1,773,302
Rsa Vida	- 896,450	- 544,545
Security Previsión (1) (2)	26,793,316	20,532,490
Sura	- 15,160,991	- 6,886,807
Zürich Santander	39,921,071	32,689,563
Totales	312,115,984	231,242,148
Totales en MUS\$ *	514,406	381,116

* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2014.

(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 Exenta N° 194 del 06 de agosto de 2014, de autoriza la existencia de Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A.
(3) Según Oficio Ordinario N° 8469 del 28.03.2014, esta Superintendencia autoriza el traspaso de 4.419.569 acciones de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. a Seguros Vida Security Previsión S.A. Con dicha transferencia realizada el 31.03.2014, se produce la disolución de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., por reunirse todas las acciones en manos de Seguros Vida Security Previsión S.A.
(4) Para efectos de presentación, se consolida información de Cruz del Sur, referida a diciembre 2013, con la de Security Previsión.

A.- Estructura de Inversiones

A diciembre de 2014, el monto total de la cartera de inversiones mantenida por las aseguradoras de vida alcanzó los MMUS\$ 46.563. En relación a su composición, un 63,5% del total corresponde a títulos de renta fija, 14,2% a inversiones inmobiliarias, 12,7% a inversiones en el exterior y 6,4% a renta variable. En relación con las inversiones mantenidas al mismo mes del año anterior, destacaron las alzas de 1,4% y 0,8% en inversiones en el exterior e inversiones inmobiliarias, respectivamente, y la baja de 2,5% observada en renta fija.

Inversiones Compañías de Seguros de Vida a diciembre de 2014 (Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de diciembre de 2014)

INVERSIONES		Miles de \$ dic-14	Millones US\$ dic-14	% del total de inversiones
Renta Fija 63.5% MM US\$ 29.584	Instrumentos del estado	995,198,078	1,640	3.5 %
	Bonos Bancarios	3,854,335,268	6,352	13.6 %
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	956,907,733	1,577	3.4 %
	Bonos Corporativos (no Sec)	8,825,233,402	14,545	31.2 %
	Efectos de Comercio	446,366	1	0.002 %
	Bonos Securitizados	173,363,004	286	0.6 %
	Letras y Bonos hipotecarios	606,831,180	1,000	2.1 %
	Mutuos hipotecarios Bcos	404,630,472	667	1.4 %
	Mutuos hipotecarios Adm	2,133,017,676	3,515	7.5 %
Renta Variable 6.4% MM US\$ 2.966	Acciones de S.A.	419,671,162	692	1.5 %
	Fondos mutuos	903,338,049	1,489	3.2 %
	Fondos de inversión	476,641,856	786	1.7 %
Inversión en el exterior 12.7% MM US\$ 5.931	Renta Fija	2,453,950,105	4,044	8.7 %
	Notas estructuradas	261,531,071	431	0.9 %
	Acciones o ADR	98,230,692	162	0.3 %
	Fondos Inversión extranjeros	141,435,591	233	0.5 %
	Fondos Mutuos extranjeros	525,771,019	867	1.9 %
	ETF	117,554,464	194	0.4 %
Inversiones Inmobiliarias 14.2 % MM US\$ 6.610	Bienes Raices	1,537,002,184	2,533	5.4 %
	Bienes Raices en Leasing	2,473,381,695	4,076	8.8 %
Préstamos	Préstamos	406,671,329	670	1.4 %
Otras inversiones 1.7% MM US\$ 803	Caja y Bancos	232,405,665	383	0.8 %
	Inversiones mobiliarias	18,834,875	31	0.1 %
	Dpto Otras Inversiones	200,627,321	331	0.7 %
	Avance Tenedores de Pólizas	21,802,431	36	0.1 %
	Particip. Soc. Filiales y Coligada	13,421,023	22	0.05 %
	TOTAL		28,252,233,711	46,563

Dólar al 31 de diciembre de 2014

606.75

B. Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida mostraron en 2014 un endeudamiento de mercado de 10,53 veces el patrimonio versus 9,64 veces de diciembre 2013 (siendo el máximo permitido de 20 veces), y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,50 veces versus 1,68 veces de diciembre 2013.

COMPAÑÍA	CLASIF. RIESGO a diciembre de 2014		Leverage Total	Pat Disponible / Pat Exigido (1)
	Clasif R° 1	Clasif R° 2		
ACE	A+ (FR)	A+ (H)	0.71	2.91
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	3.27	1.36
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	3.56	3.42
BCI	AA (F)	AA (ICR)	3.85	1.30
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	9.24	1.96
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2.51	1.11
BTG PACTUAL	Sin Clasif	Sin Clasif	0.08	1.52
CAMARA	A+ (FR)	A+ (ICR)	5.03	1.48
CHILENA CONSOLIDADA	AA+ (FR)	AA+ (ICR)	11.51	1.59
CLC	A (FR)	A (F)	1.20	1.29
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	7.28	2.19
COLMENA	Ei (F)	Ei (H)	0.07	1.26
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8.90	1.23
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (ICR)	13.43	1.51
CORPVIDA	AA- (FR)	AA (ICR)	17.12	1.16
CRUZ BLANCA VIDA	Ei (F)	Ei (H)	0.62	1.22
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	12.13	1.38
HUELEN	BBB (FR)	BBB (H)	0.27	1.61
ITAU	A+ (FR)	AA- (F)	0.45	15.85
MAGALLANES VIDA	A- (FR)	A+ (F)	0.92	1.25
MAPFRE	A+ (FR)	A (H)	7.74	1.81
METLIFE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	12.58	1.41
OHIO	AA (F)	AA+ (ICR)	12.10	1.60
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	13.05	1.47
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	17.62	1.13
RENTA NACIONAL	BBB (F)	BBB+ (H)	14.18	1.41
RIGEL	A (FR)	A- (F)	3.92	3.90
RSA VIDA	A- (FR)	AA- (F)	1.02	1.85
SECURITY PREVISION	AA- (F)	AA (ICR)	10.38	1.57
SURA	AA (FR)	AA (F)	8.40	1.99
ZURICH SANTANDER	AA (FR)	AA (ICR)	2.52	4.00
TOTAL			10.53	1.50

(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 llegó a 12,6% a diciembre de 2014, superando el 10,5% obtenido en el año anterior, lo que se explica por una mayor diferencia de cambio, a ganancias generadas por la

mantención de posiciones en moneda reajutable, y revalorización de cuentas entre períodos, situación análoga a la observada en el ejercicio 2014.

Asimismo, la rentabilidad de la cartera de inversiones observó un alza de 5,5% a diciembre de 2014, comparado con el 4,8% obtenido a diciembre del ejercicio anterior. Esto, debido a la utilidad generada en la venta de instrumentos financieros y por variaciones favorables en la valorización de instrumentos clasificados a valor razonable.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2014	12,58
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2013	10,50
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2014	5,47
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2013	4,76

(1) Indicadores son anualizados

III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES

Las compañías de seguros generales acumularon a diciembre de 2014 una prima directa de MMUS\$ 3.472, lo que significó un aumento de 3,5% real respecto de igual período del año anterior.

Los ramos que tuvieron mayor incidencia fueron Industria, Infraestructura y Comercio; Individuales y, Otras Carteras, las que en conjunto acumularon un 82,6% del total de la prima directa. Desagregando por los riesgos que cubren las ventas de seguros, destacaron: Daños a los bienes, Otros daños a los bienes y Responsabilidad Civil, los que concentraron el 70,2% de dicha prima.

En cuanto a los cambios experimentados en la distribución de los riesgos cubiertos, a diciembre de 2014 se produjo una mayor incidencia de Daños a los Bienes y Garantía y Crédito, así como una menor preferencia por Transporte y Salud y Accidentes Personales.

PRIMA DIRECTA GENERALES: SUBDIVISION de RAMOS por Riesgos Cubiertos								2014	2013
Referida al 31 de diciembre 2014 (Miles de \$)								% Riesgos	% Riesgos
Riesgos Cubiertos	INDIVIDUALES	COLECTIVOS	CARTERA CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA	OTRAS CARTERAS	INDUSTRIA INFRAESTRUCTURA COMERCIO	Total general Riesgos	c/r Total	c/r Total
A. Daños a los bienes	87,352,284	6,339,137	39,246,089	94,308,880	54,161,432	497,962,044	779,369,867	37.00%	36.59%
B. Otros daños a los bienes	186,871,215	8,286,171	13,264,873	32,137	142,923,567	146,720,041	498,098,004	23.65%	23.80%
C. Responsabilidad Civil	47,842,826	5,741,780	3,551,718	283,800	30,325,846	114,281,524	202,027,495	9.59%	9.92%
D. Transporte	4,987,827	7,924	802,479	-	336,745	67,001,486	73,136,461	3.47%	3.62%
E. Ingeniería	1,801,496	48,260	2,750,079	-	1,502,487	93,336,018	99,438,339	4.72%	4.76%
F. Garantía y Crédito	29,455,964	6,929	245,216	-	3,032,669	47,303,751	80,044,530	3.80%	3.63%
G. Salud y Accidentes Personales	43,835,626	7,658,021	36,551,947	1,004,698	21,632,584	15,617,218	126,300,093	6.00%	6.64%
H. Otros seguros	10,345,286	2,748,034	119,111,101	24,082,900	53,350,198	38,385,338	248,022,858	11.77%	11.04%
Total general Ramos	412,492,525	30,836,256	215,523,502	119,712,415	307,265,528	1,020,607,419	2,106,437,646	100.00%	100.00%
% Ramos c/r Total	19.58%	1.46%	10.23%	5.68%	14.59%	48.45%	100.00%		

A nivel de ramos específicos, la mayor incidencia la tuvo Vehículos Motorizados, con un 27,1% de participación en la prima directa, seguido por Terremoto, con un 18,6%; Incendio, con un 8,9%; Seguro Cesantía (7,7%); Responsabilidad Civil -sin Vehículos Motorizados- (4,9%); los Riesgos de Ingeniería (4,7%), y Garantía y Crédito (3,8%).

PRIMA DIRECTA GENERALES: APERTURA por Ramos	Referida al 31 de diciembre 2014 (Miles de \$)	
RIESGOS CUBIERTOS / Ramo	TOTAL GENERAL RIESGOS / Ramo	% RIESGOS c/r Total
A. DAÑOS A LOS BIENES	779,369,867	37.00%
Incendio	188,513,283	8.95%
Pérdida de Beneficios por Incendio	25,232,688	1.20%
Otros Riesgos Adicionales a Incendio	23,668,277	1.12%
Terremoto y Tsunami	392,289,463	18.62%
Pérdida de Beneficios por Terremoto	38,441,495	1.82%
Otros Riesgo de la Naturaleza	23,800,787	1.13%
Terrorismo	16,507,743	0.78%
Robo	69,996,573	3.32%
Cristales	919,558	0.04%
B. OTROS DAÑOS A LOS BIENES	498,098,004	23.65%
Daños Físicos Vehículos Motorizados	471,626,234	22.39%
Casco Marítimo	14,982,994	0.71%
Casco Aéreo	11,488,777	0.55%
C. RESPONSABILIDAD CIVIL	202,027,495	9.59%
Responsabilidad Civil Hogar y Condominios	5,044,734	0.24%
Responsabilidad Civil Profesional	10,254,696	0.49%
Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio	87,336,267	4.15%
Responsabilidad Civil Vehículos Motorizados	99,391,797	4.72%
D. TRANSPORTE	73,136,461	3.47%
Transporte Terrestre	35,145,596	1.67%
Transporte Marítimo	35,214,806	1.67%
Transporte Aéreo	2,776,059	0.13%
E. INGENIERIA	99,438,339	4.72%
Equipo Contratista	36,172,015	1.72%
Todo Riesgo Construcción y Montaje	56,373,839	2.68%
Avería de Maquinaria	2,319,683	0.11%
Equipo Electrónico	4,572,803	0.22%
F. GARANTIA Y CREDITO	80,044,530	3.80%
Garantía	19,491,833	0.93%
Fidelidad	6,253,093	0.30%
Seguro Extensión y Garantía	9,091,949	0.43%
Seguro de Crédito por Ventas a Plazo	31,421,273	1.49%
Seguro de Crédito a la Exportación	13,786,381	0.65%
G. SALUD Y ACCIDENTES PERSONALES	126,300,093	6.00%
Salud	2,140,744	0.10%
Accidentes Personales	74,367,626	3.53%
Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)	49,791,723	2.36%
H. OTROS SEGUROS	248,022,858	11.77%
Seguro Cesantía	161,749,420	7.68%
Seguro de Título	153,365	0.01%
Seguro Agrícola	6,186,053	0.29%
Seguro de Asistencia	13,723,896	0.65%
Otros Seguros	66,210,124	3.14%
Total general Ramos	2,106,437,646.00	100%
% Ramos c/r Total	100%	

Incendio:
8,95%

Terremoto:
18,62%

Vehículos
Motorizados:
27,11%

Responsabilidad Civil (sin
Veh. Motoriz): 4,72%

Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía de seguros generales, entre enero y diciembre de 2014, de un total de 28³ aseguradoras, 21 de ellas experimentaron aumentos en sus ventas en términos reales, en relación con año anterior.

Del mismo modo, en 2014 se produjo una baja en el resultado final del mercado de seguros generales, medido en términos reales, respecto de 2013. En efecto, la utilidad del ejercicio 2014 fue de MMUS\$ 35,1⁴ versus los MMUS\$ 93 obtenidos en 2013. Lo anterior, se explica fundamentalmente por mayores costos de siniestros y gastos asociados a comisiones de seguros.

Prima Directa por Compañía

Compañía	Ene-Dic 2014 (M\$ Dic 2014)	Ene-Dic 2013 (M\$ Dic 2014)	Variación Real (%)
Ace	121,189,572	121,600,250	-0.34%
Aig	79,398,946	76,276,569	4.09%
Aseg. Magallanes	163,472,852	162,242,117	0.76%
Aseg.Mag.Gar.y Créd.	11,257,932	8,461,537	33.05%
Assurant	4,249,255	3,624,740	17.23%
AvalChile (1)	2,110,807	-	-
Bci	237,913,077	222,088,488	7.13%
Bnp	159,188,169	131,377,104	21.17%
Cesce	3,618,750	4,520,437	-19.95%
Chilena Consolidada	115,040,893	108,288,875	6.24%
Chubb	23,581,129	25,617,504	-7.95%
Coface	11,080,972	9,632,311	15.04%
Consortio Nacional	59,501,738	55,944,866	6.36%
Continental (2)	210,958	56,070	276.24%
Crédito Continental	26,798,766	25,919,180	3.39%
Hdi	35,909,671	38,487,798	-6.70%
Huelén Generales	84,908	32,514	161.14%
Liberty	170,948,401	179,334,016	-4.68%
Mapfre	231,940,407	218,637,842	6.08%
Metlife Generales	1,556,589	32	4908326.47%
Mut De Carabineros	1,796,751	1,710,645	5.03%
Orion	28,634,449	21,381,750	33.92%
Penta-Security	225,671,979	223,783,732	0.84%
Qbe	14,419,578	11,104,455	29.85%
Renta Nacional	20,465,597	17,278,196	18.45%
Rsa	276,575,775	296,396,925	-6.69%
Solunion (3)	4,319,580	3,339,526	29.35%
Zenit	10,915,994	13,644,677	-20.00%
Zürich Santander	64,584,151	55,081,688	17.25%
Totales	2,106,437,646	2,035,863,842	3.47%
Totales en MUS\$ *	3,471,673	3,355,359	3.47%

³ No se considera a AvalChile, porque no registraban primas directas a diciembre 2013.

⁴ Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2014, que corresponde a \$606,75 por dólar americano.

* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2014.
(1) Por resolución N° 080 del 13.03.2014 de la SVS, se autoriza existencia y aprueban estatutos de Compañía Aval Chile Seguros de Crédito S.A.
(2) Por resolución N°166 del 10.06.2014 de la SVS, se aprobó el cambio de nombre de Compañía de Seguros Tercer Milenio S.A. por el de Compañía de Seguros Generales Continental S.A.
(3) Para efectos de presentación, se consolida información de Mapfre Garantía y Crédito, referida a Diciembre 2013, con la de Solunion, dada la fusión por absorción ocurrida en diciembre de 2013 (Resolución N° 453 de la SVS).

Resultado Neto por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Dic 2014 (M\$ Dic 2014)</i>	<i>Ene-Dic 2013 (M\$ Dic 2014)</i>
Ace	- 2,500,117	- 2,799,513
Aig	- 5,854,128	1,824,614
Aseg. Magallanes	8,072,407	5,700,236
Aseg.Mag.Gar.y Créd.	878,499	1,253,495
Assurant	883,365	- 1,365,608
AvalChile (1)	- 491,201	-
Bci	13,446,961	13,528,912
Bnp	- 1,220,166	11,476,746
Cesce	- 24,846	222,833
Chilena Consolidada	465,509	- 2,565,331
Chubb	- 906,416	- 191,303
Coface	411,898	- 324,139
Consortio Nacional	841,033	1,933,373
Continental	- 189,807	118,054
Crédito Continental	7,648,310	3,627,347
Hdi	2,137,138	1,856,978
Huelén Generales	202,480	134,855
Liberty	- 110,437	2,029,378
Mapfre	1,548,997	5,847,685
Metlife Generales (2)	- 1,229,860	- 87,984
Mut De Carabineros	822,419	1,060,323
Orion	539,504	438,833
Penta-Security	4,266,115	2,649,480
Qbe	- 2,497,067	- 274,146
Renta Nacional	249,399	1,456,422
Rsa	- 3,030,535	13,016,926
Solunion (3)	- 360,327	- 689,308
Zenit	- 340,003	- 105,712
Zürich Santander	5,413,287	16,548,497
Totales	29,072,411	76,321,942
Totales en MUS\$ *	47,915	125,788

* Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2014.
(1) Por resolución N° 080 del 13.03.2014, se autoriza existencia y aprueban estatutos de Compañía Aval Chile Seguros de Crédito S.A.
(2) Por resolución N° 342 del 01.10.2013 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Metlife Chile Seguros Generales S.A.
(3) Para efectos de presentación, se consolida información de Mapfre Garantía y Crédito, referida a Junio 2013, con la de Solunion, dada la fusión por absorción ocurrida en diciembre de 2013 (Resolución N° 453 de la SVS).

A.- Estructura de Inversiones

A diciembre de 2014, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las compañías de seguros generales alcanzó los MMUS\$ 1.772, concentrados principalmente en renta fija nacional (79,8% del total). Al comparar con el mismo mes del año anterior, se observaron algunos cambios en la composición de las carteras, verificándose un aumento de 0,8% en renta variable y una menor exposición de 1% en otras inversiones.

Inversiones Compañías de Seguros Generales a diciembre de 2014 (Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de diciembre de 2014)

INVERSIONES		Miles de \$ dic-14	Millones US\$ dic-14	% del total de inversiones
Renta Fija 79.8% MM US\$ 1.414	Instrumentos del estado	235,426,832	388	21.9 %
	Bonos Bancarios	267,840,376	441	24.9 %
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	166,468,832	274	15.5 %
	Bonos Corporativos (no Sec)	167,748,816	276	15.6 %
	Efectos de Comercio	3,016,079	5	0.3 %
	Bonos Securitizados	3,518,134	6	0.3 %
	Letras y Bonos hipotecarios	11,617,790	19	1.1 %
	Mutuos hipotecarios Bcos	0	0	0 %
	Mutuos hipotecarios Adm	2,199,799	4	0.2 %
Renta Variable 5.6% MM US\$ 99	Acciones de S.A.	9,257,430	15	0.9 %
	Fondos mutuos	46,943,165	77	4.4 %
	Fondos de inversión	3,746,666	6	0.3 %
Inversión en el exterior 1.6% MM US\$ 29	Renta Fija	6,517,386	11	0.6 %
	Notas estructuradas	0	0	0 %
	Acciones o ADR	0	0	0 %
	Fondos Inversión extranjeros	284,418	0	0 %
	Fondos Mutuos extranjeros	4,601,531	8	0.4 %
	ETF	5,937,717	10	0.6 %
Inversiones Inmobiliarias 3.8 % MM US\$ 68	Bienes Raices	40,969,521	68	3.8 %
	Bienes Raices en Leasing	27,130	0	0.003 %
Préstamos	Préstamos	0	0	0 %
Otras inversiones 9.2% MM US\$ 163	Caja y Bancos	91,105,714	150	8.5 %
	Inversiones mobiliarias	7,694,499	13	0.7 %
	Dpto Otras Inversiones	0	0	0 %
	Avance Tenedores de Pólizas	0	0	0 %
	Particip. Soc. Filiales y Coligada	0	0	0 %
	TOTAL		1,074,921,835	1,772

Dólar al 31 de diciembre de 2014

606.75

B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales mostraron a diciembre de 2014 un endeudamiento de mercado de 3,04 veces el patrimonio, versus el registrado en diciembre de 2013, de 2,67 veces (el máximo permitido es de 5 veces). Asimismo, se observó una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,39 veces, versus 1,55 veces de diciembre de 2013.

COMPAÑÍA	CLASIF. RIESGO a diciembre de 2014		Leverage Total	Pat Disponible / Pat Exigido (1)
	Clasif R° 1	Clasif R° 2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	2.71	1.04
AIG	AA- (FR)	AA (ICR)	1.41	4.46
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.31	1.49
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	A- (FR)	A+ (F)	1.46	1.48
ASSURANT	Ei (FR)	Ei (F)	0.94	1.64
AVALCHILE	Ei (F)	Ei (H)	0.76	1.01
BCI	AA (F)	AA (ICR)	3.79	1.32
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2.88	1.05
CESCE	A (FR)	A- (H)	0.94	1.15
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	3.63	1.38
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	2.13	1.21
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	2.68	1.77
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	3.32	1.51
CONTINENTAL	Ei (F)	Ei (H)	0.33	1.48
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.65	3.70
HDI	A (H)	A (ICR)	2.95	1.70
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.07	1.42
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.47	1.65
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.88	1.31
METLIFE GENERALES	AA (F)	A+ (ICR)	0.35	1.96
ORION	A- (FR)	A- (ICR)	3.44	1.24
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	4.43	1.13
QBE	A- (H)	A- (ICR)	4.96	1.01
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB+ (H)	2.03	2.47
RSA	AA (FR)	AA (H)	4.30	1.16
SOLUNION	AA- (FR)	AA- (H)	0.78	2.12
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	2.58	1.87
ZURICH SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	2.13	1.23
TOTAL			3.04	1.39

(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 baja en 2014, alcanzando un 4,2% anualizado, en comparación al 14,6% registrado el año anterior. La disminución observada en el ratio se explica por mayores costos de siniestros y gastos de intermediación de seguros.

Por último, la rentabilidad de las inversiones registró una mejora entre enero y diciembre del año 2014 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 4,6% respecto del 4,5% del año anterior, explicado fundamentalmente por los resultados provenientes de las inversiones en renta fija.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2014	4,17
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2013	14,56
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2014	4,57
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2013	4,50

(1) Indicadores son anualizados