



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Informe Semestral

Analista

Ignacio Peñaloza

Tel. (56) 22433 5200

ignacio.penalozahumphreys.cl

Informe Semestral de Seguros Generales

A Diciembre 2014

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Resumen

Desde una perspectiva global, las ventas de la industria a diciembre de 2014, medidas en términos de prima directa, crecieron en un 3,5% real, pasando de las UF 82,6 millones en diciembre de 2013 a UF 85,5 millones al cierre del 2014, la cifra más alta para el período analizado (que comprende desde diciembre de 2007). Por su parte, el mercado de seguros de crédito obtuvo una prima directa de UF 2,4 millones, un 14,2% superior (en términos reales) a lo obtenido en 2013 cuando fue de UF 2,1 millones.

El margen de contribución, en 2014 alcanzó las UF 12,6 millones, correspondiente a un retroceso de un 19,8% real respecto a 2013, cuando era de UF 15,8 millones. El máximo para el período analizado, alcanzó UF 16,5 millones en 2011, cuando se marginó el 21,1% de la prima directa, por sobre el 14,8% actual. También en términos de margen de contribución, en los seguros de crédito hubo un avance del 11,2% real, pasando desde las UF 0,3 millones a UF 0,4 millones, recuperándose de la caída real del 38,9% experimentada el año anterior, cuando hubo un importante incremento en la variación de reservas técnicas, los costos de siniestros y un peor resultado de intermediación.

Por su parte el costo de siniestros se ha incrementado en un 12,5% real entre 2013 y 2014, pasando de UF 22,5 millones a UF 25,3 millones. Sin embargo, el indicador de siniestralidad creció a una tasa menor, debido a que la prima retenida creció a un ritmo de 3,9% real, pasando de UF 48,3 millones a UF 50,2 millones.

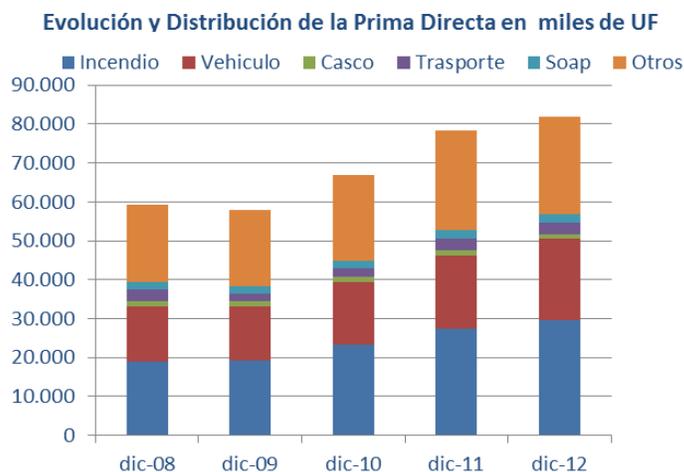
El resultado final, decreció en un 62,2%, siendo el más bajo desde diciembre de 2010, explicado por el incremento mencionado en los costos de siniestros y en la caída del 34,6% real en el resultado de intermediación (pasando de UF 3,8 millones a UF 5,2 millones). Sin embargo, esta caída no se visualizó en los seguros de crédito, en los que el resultado aumentó un 97,2% real, pasando de UF 0,2 millones a UF 0,3 millones, debido principalmente al mejor resultado de intermediación, que aumentó en un 63,4% real (desde UF 0,2 millones a UF 0,3 millones).

Panorama global seguros generales

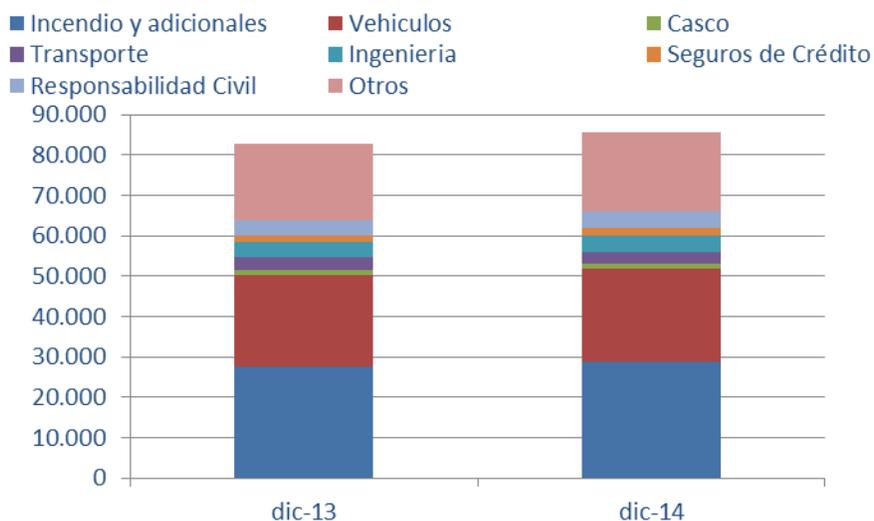
Primaje

Durante 2014, el primaje de la industria alcanzó las UF 85.533 mil, de los cuales un 33,6% se originó por seguros asociados a incendio y riesgos de la naturaleza (incluye incendio, terremoto, riesgos de la naturaleza y terrorismo), un 27,1% por seguros asociados a vehículos y el restante por otros productos de menor importancia relativa en términos individuales, manteniéndose en términos gruesos la composición de la cartera de productos presentada durante todo el año 2013 (33,4% y 27,6% respectivamente).

A continuación se muestra la evolución y distribución de la prima real desde 2008 a la fecha, según tipo de producto (el detalle de cada categoría se presenta en el Anexo). Adicionalmente, se presentan las variaciones reales para el mismo intervalo. Es importante consignar que se hace una distinción entre el período que finaliza el 2012 y el que lo sucede, debido a la diferencia en la desagregación de los ramos.



Evolución y Distribución de la Prima Directa en miles de UF



Variación real anual primaje

	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Incendio	0,4%	21,1%	18,4%	7,7%
Vehículo	-0,2%	15,9%	16,3%	11,3%
Casco	-2,7%	-6,3%	-1,4%	-4,1%
Trasporte	-34,6%	14,9%	26,9%	0,1%
Soap	7,3%	3,9%	7,9%	4,2%
Otros	-2,3%	11,8%	17,5%	-2,2%
Total	-2,3%	15,3%	17,2%	4,8%

En tanto, la prima directa entre 2012 y 2013, varió de manera real en un 0,8%; mientras que entre 2013 y 2014, un 3,5% real.

En términos individuales, los ramos que más contribuyeron al primaje de la industria en 2014, fueron los riesgos por daños físicos a vehículos motorizados, terremoto y maremoto, incendio ordinario y de cesantía. A continuación se listan los ramos que presentaron un aporte al primaje superior al 2% del total en el año 2014, y el aporte que representaron en 2013:

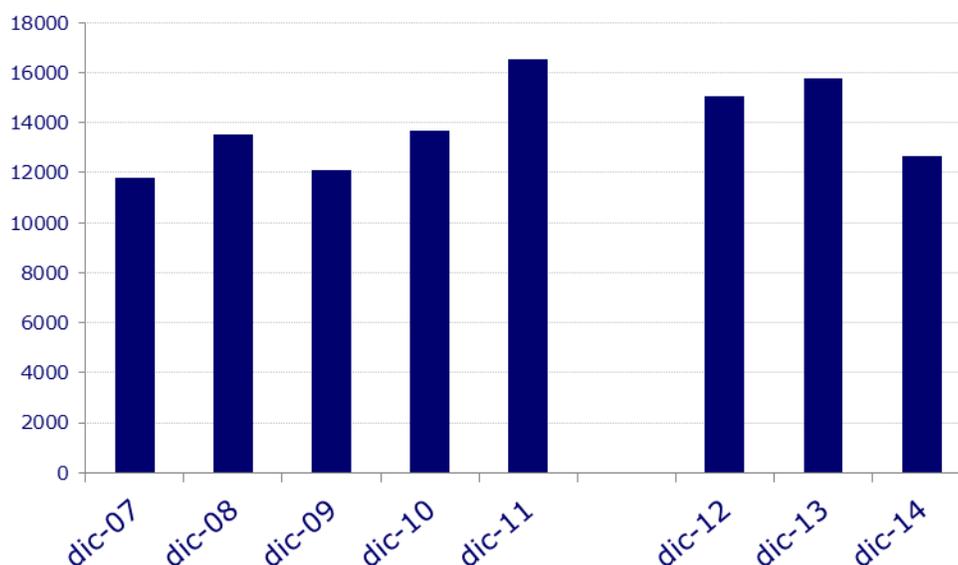
	Ramo	dic-13	dic-14
1	Daños Físicos a Vehículos Motorizados	22,3%	22,4%
2	Terremoto y Maremoto	18,9%	18,6%
3	Incendio Ordinario	8,4%	8,9%
4	Seguro de Cesantía	6,7%	7,7%
5	Responsabilidad Civil Vehículos Motorizados	5,3%	4,7%
6	Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio	3,9%	4,1%
7	Accidentes Personales	3,8%	3,5%
8	Robo	3,2%	3,3%
9	Otros Seguros	3,3%	3,1%
10	Todo Riesgo, Construcción y Montaje	2,7%	2,7%
11	SOAP	2,8%	2,4%
	TOTAL	81,2%	81,5%

Márgenes

La industria presentó un margen agregado positivo de UF 12.649 mil durante 2014. El margen entre 2013 y 2014 disminuyó en un 19,8% real. Este decrecimiento puede explicarse por el aumento en el costos de siniestros (un 12,5% real desde UF 22.525 mil a UF 25.339 mil) y el peor resultado de intermediación (cayó un 34,6% real, desde UF 3.840 mil a UF 5.167 mil).

A continuación se presenta la evolución del margen de contribución desde 2007 a la fecha y de las cuentas más relevantes que componen dicho valor, recordando que dentro del período, específicamente en 2012, la industria de seguros adoptó las normas de IFRS.:

Margen de contribución (miles de UF)



	miles de UF	dic-12	dic-13	dic-14
Prima Retenida		46.388	48.289	50.170
Variación de Reservas Técnicas		3.496	2.547	2.330
Costo de Siniestros		19.982	22.525	25.339
Resultado de Intermediación		3.866	3.840	5.167
Gastos por Reaseguro no proporcional		3.315	3.730	4.077
Deterioro de Seguros		688	-117	609
Margen de contribución		15.041	15.765	12.649

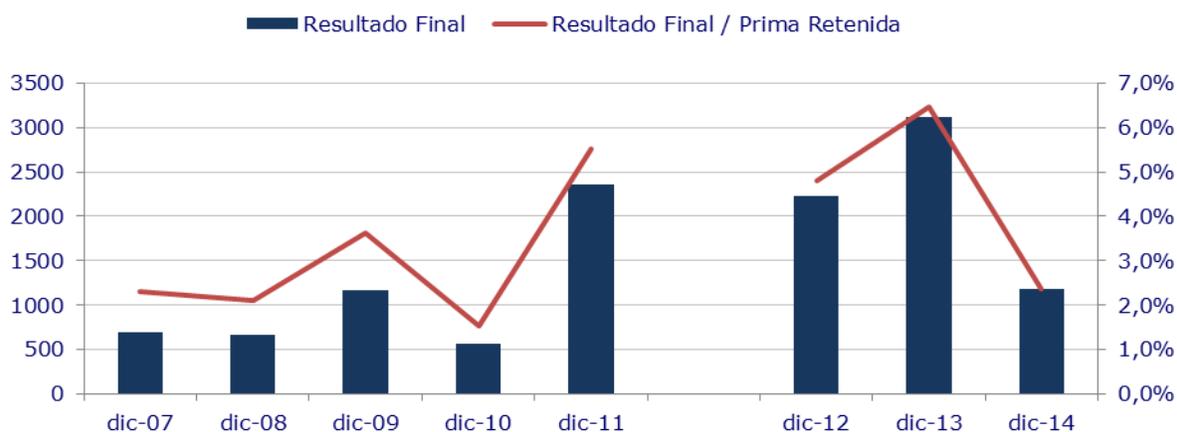
Evolución de los resultados globales

Los resultados de la industria mostraron una tendencia al alza hasta 2009, la que se vio interrumpida en 2010, año que se produjo un gran terremoto que incidió bruscamente en los siniestros directos. Ese año se registró una contracción de los resultados de la industria, pese al incremento de la actividad en términos de venta y margen. Luego de 2010, hubo una importante

recuperación el año 2011, yendo de la mano con el impulso que tenía la economía post-crisis global.

Durante 2012 el resultado final se mantuvo, no obstante, se debe tener en consideración que el cambio de contabilidad a IFRS hace que los resultados no sean perfectamente homologables. Para 2013, el resultado creció un 40,0% real, pero en 2014 hubo una reducción de un 62,2%, desde UF 3.119 mil a UF 1.180 mil, esto de la mano con el incremento de los costos producido por un gran número de siniestros, como fue el terremoto del norte, y por un menor resultado de intermediación, derivado en mayor parte del incremento en las comisiones a corredores y retribuciones a asesores previsionales.

Resultados en miles de UF



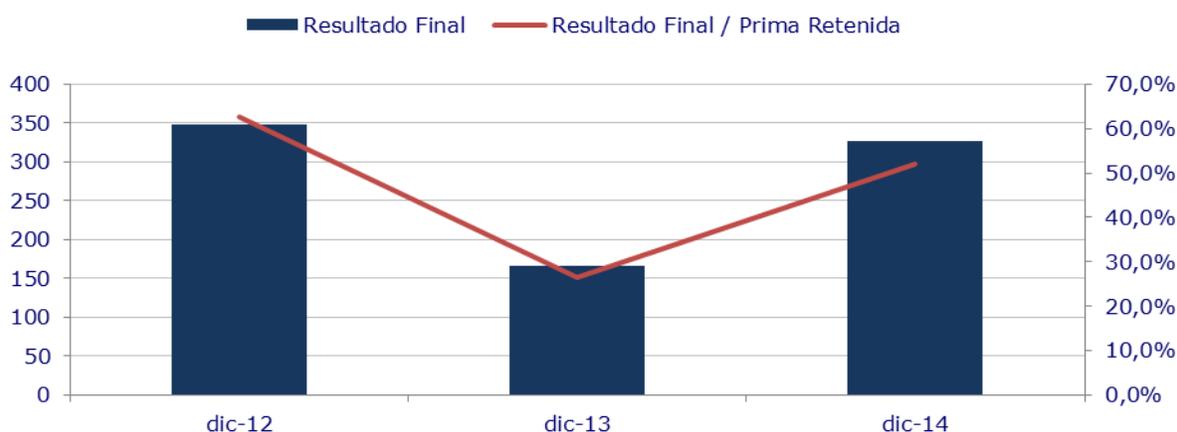
Desempeño de los seguros de crédito

Actualmente son seis las compañías que participan en el negocio de seguros de crédito, representan el 2,8% de la prima directa de 2014 (UF 2.403 mil – considerando seguros generales y de garantía y crédito-), distribuyéndose en los siguientes ramos:

Primaje Ramos Individuales sobre Prima Seguros de Crédito				
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Garantía	29,10%	23,10%	22,50%	23,60%
Fidelidad	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%
Seguros de Crédito por Ventas a Plazo	39,90%	52,10%	53,70%	53,10%
Seguros de Crédito a la Exportación	30,90%	24,80%	23,80%	23,30%
Total entre todos los seguros generales	1,30%	2,60%	2,50%	2,80%

En contraposición a lo que sucedió con el mercado de seguros generales, los seguros de crédito obtuvieron un mejor resultado final el último ejercicio anual, pasando de UF 166 mil a UF 327 mil entre 2013 y 2014. Lo anterior se explica por el resultado de intermediación que varió de forma positiva, de un aporte de UF 202 mil a UF 330 mil.

Resultados en miles de UF



Análisis financiero

Inversiones y reservas

Hacia 2010 se registra un cambio en la composición en el portafolio de inversiones de la industria de seguros generales respecto de igual fecha de 2009, orientado a una mayor liquidez, lo que puede explicarse debido al proceso de liquidación de siniestros asociados al terremoto. A partir de 2011, ha habido un éxodo de las inversiones en renta variable, refugiándose en renta fija, especialmente en instrumentos seguros como son los instrumentos del Estado y los bonos bancarios.

A continuación se muestra la evolución de los distintos instrumentos de inversión en cantidad, porcentaje del total y porcentaje del PIB:

Cifras en UF	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Instrumentos del Estado	5.626.466	4.827.182	4.920.312	7.224.566	8.500.964	9.559.665
Depósitos a plazo	5.291.500	3.908.848	5.586.862	6.195.869	7.815.419	6.759.579
Bonos bancarios	3.855.234	5.554.132	6.906.905	8.911.826	9.803.433	10.875.839
Letras hipotecarias	1.438.952	1.059.567	956.124	669.413	441.003	471.748
Bonos y debentures	6.297.685	7.028.075	7.971.015	8.799.126	8.669.239	7.076.880
Créditos sindicados	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios	143.571	135.012	120.766	108.441	94.357	89.324
Acciones de S.A.	359.847	417.006	275.603	228.990	158.509	120.114
Fondos mutuos	2.103.310	2.935.025	3.964.563	2.693.946	1.362.053	1.906.159
Fondo inversión	81.796	99.898	190.092	194.555	174.248	152.136
Inversión exterior	420.113	562.430	419.551	319.228	880.897	1.011.199
Cuentas corrientes	1.597.678	5.917.378	3.674.978	4.131.980	3.716.967	3.397.105
Inversiones inmobiliarias	1.279.237	1.323.981	1.426.754	1.579.737	1.631.102	1.664.697
Préstamos	1.305	220	1	-	-	-
Otros (3)	605.029	649.681	568.858	871.264	1.188.491	933.550
TOTAL	29.101.723	34.418.436	36.982.385	41.928.941	44.436.683	44.017.995

% del total	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Instrumentos del Estado	19,3%	14,0%	13,3%	17,2%	19,1%	21,7%
Depósitos a plazo	18,2%	11,4%	15,1%	14,8%	17,6%	15,4%
Bonos bancarios	13,2%	16,1%	18,7%	21,3%	22,1%	24,7%
Letras hipotecarias	4,9%	3,1%	2,6%	1,6%	1,0%	1,1%
Bonos y debentures	21,6%	20,4%	21,6%	21,0%	19,5%	16,1%
Créditos sindicados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mutuos hipotecarios	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Acciones de S.A.	1,2%	1,2%	0,7%	0,5%	0,4%	0,3%
Fondos mutuos	7,2%	8,5%	10,7%	6,4%	3,1%	4,3%
Fondo inversión	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,4%	0,3%
Inversión exterior	1,4%	1,6%	1,1%	0,8%	2,0%	2,3%
Cuentas corrientes	5,5%	17,2%	9,9%	9,9%	8,4%	7,7%
Inversiones inmobiliarias	4,4%	3,8%	3,9%	3,8%	3,7%	3,8%
Préstamos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros (3)	2,1%	1,9%	1,5%	2,1%	2,7%	2,1%

%PIB	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Instrumentos del Estado	0,12%	0,09%	0,09%	0,13%	0,14%	0,16%
Depósitos a plazo	0,11%	0,08%	0,10%	0,11%	0,13%	0,11%
Bonos bancarios	0,08%	0,11%	0,13%	0,16%	0,17%	0,18%
Letras hipotecarias	0,03%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Bonos y debentures	0,14%	0,14%	0,15%	0,16%	0,15%	0,12%
Créditos sindicados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mutuos hipotecarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Acciones de S.A.	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondos mutuos	0,05%	0,06%	0,07%	0,05%	0,02%	0,03%
Fondo inversión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversión exterior	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%
Cuentas corrientes	0,03%	0,11%	0,07%	0,07%	0,06%	0,06%
Inversiones inmobiliarias	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros (3)	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%
TOTAL	0,63%	0,67%	0,68%	0,74%	0,75%	0,74%

Cifras en UF	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Renta Fija	22.653.408	22.512.816	26.461.984	31.909.240	35.324.415	34.833.036
Renta Variable	2.544.953	3.451.929	4.430.259	3.117.491	1.694.811	2.178.409
Inversión exterior	420.113	562.430	419.551	319.228	880.897	1.011.199
Otras	3.483.249	7.891.260	5.670.591	6.582.981	6.536.559	5.995.351
TOTAL	29.101.723	34.418.436	36.982.385	41.928.941	44.436.683	44.017.995

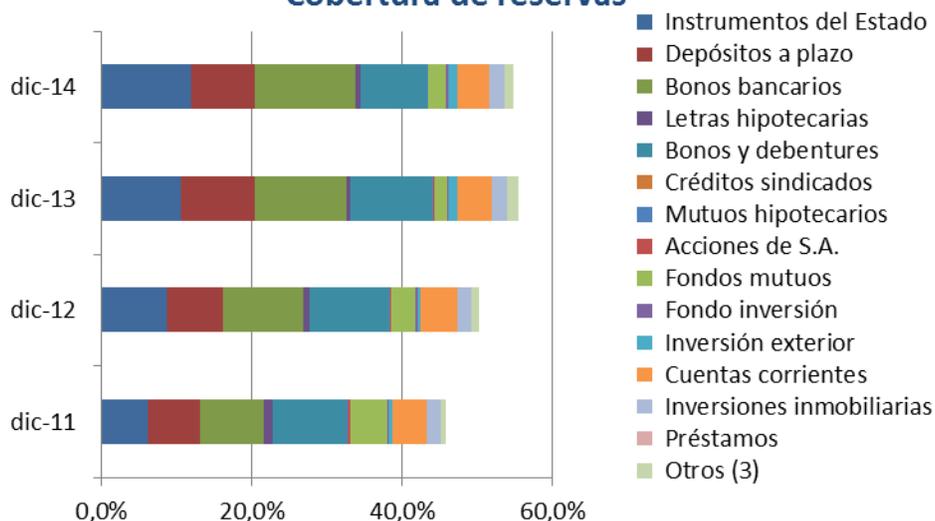
% del total	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Renta Fija	77,8%	65,4%	71,6%	76,1%	79,5%	79,1%
Renta Variable	8,7%	10,0%	12,0%	7,4%	3,8%	4,9%
Inversión exterior	1,4%	1,6%	1,1%	0,8%	2,0%	2,3%
Otras	12,0%	22,9%	15,3%	15,7%	14,7%	13,6%

% PIB	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Renta Fija	0,5%	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%
Renta Variable	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Inversión exterior	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otras	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TOTAL	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%

Por su parte, la cobertura de reservas –considerando exclusivamente las inversiones¹- alcanza el 54,8%, manteniéndose cercano al nivel de diciembre de 2013 (55,4%), el más alto posterior a 2010, cuando las obligaciones por reservas eran menores.

¹ No se incluyen en los activos el crédito a asegurados, los siniestros por cobrar a reaseguradores, ni crédito a cedentes.

Cobertura de reservas



Las reservas técnicas netas (quitando la participación del reaseguro) han ido en aumento, en concordancia con el aumento de los costos por siniestros y la prima directa.

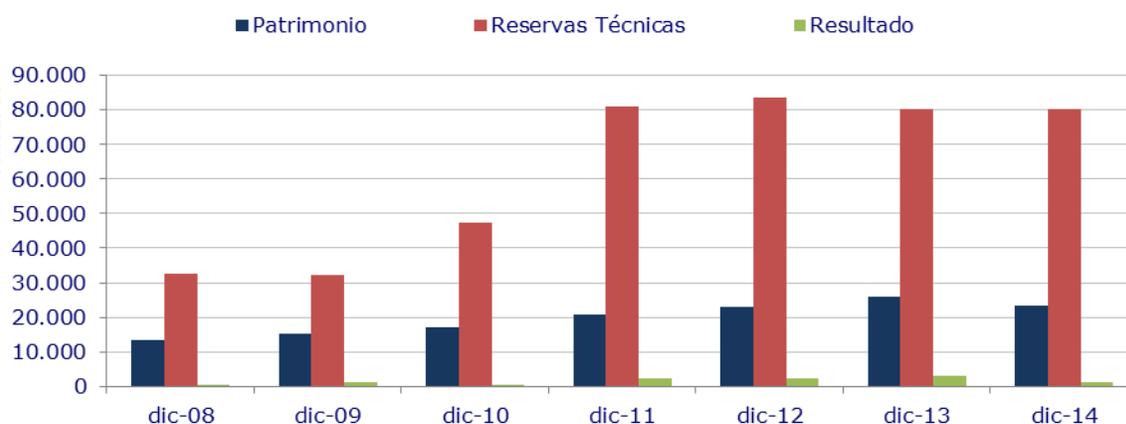
UF	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Reservas Técnicas Brutas	80.750.855	83.373.781	80.184.503	80.330.855
Reservas Técnicas Netas	33.289.646	34.807.568	37.569.866	39.215.612

%PIB	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Reservas Técnicas Brutas	1,48%	1,47%	1,36%	1,34%
Reservas Técnicas Netas	0,61%	0,61%	0,64%	0,66%

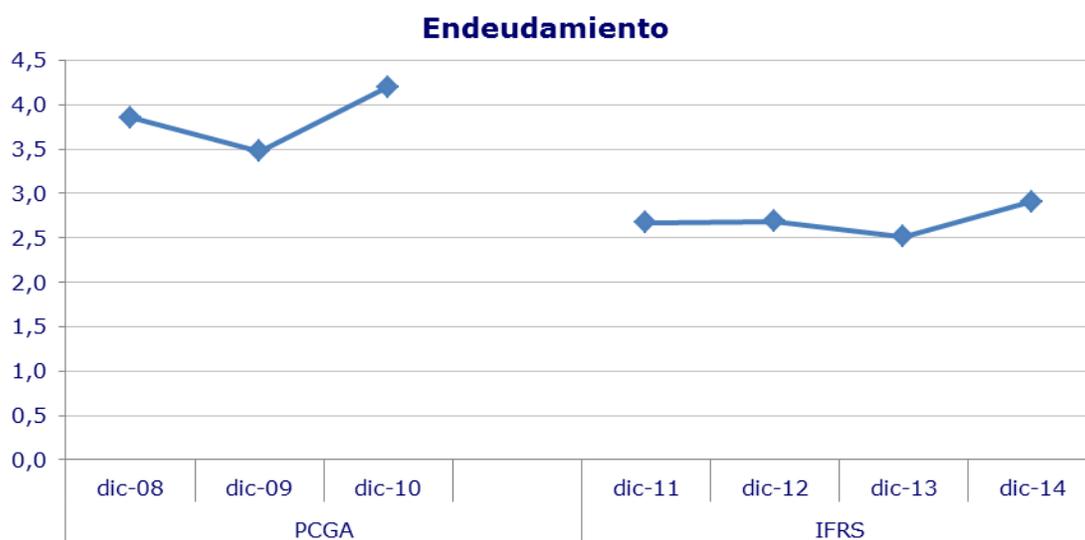
Endeudamiento y posición patrimonial

A diciembre de 2014 el patrimonio de la industria alcanzaba las UF 23.181 mil, cayendo un 10,8% real respecto de diciembre de 2013, lo que se explica principalmente por el bajo crecimiento nominal de la industria y la alta inflación experimentada por la economía, además de retiros efectuados. Por otra parte, las reservas reglamentarias crecieron un 0,2% real, alcanzando las UF 80.331 mil, asociados a la acumulación de siniestros por pagar.

Evolución Patrimonio y Resultados en miles de UF



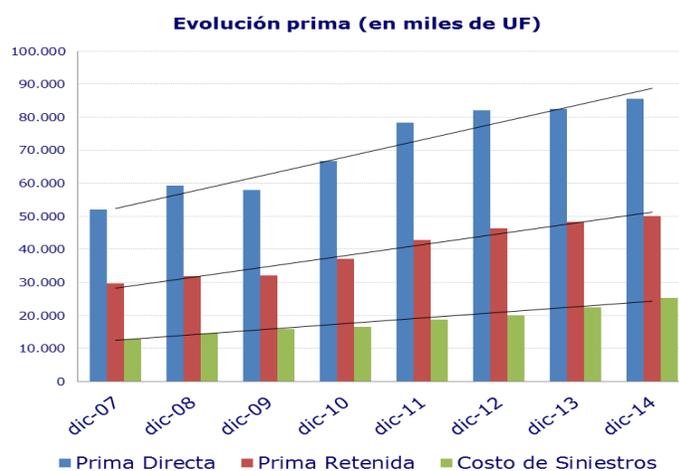
El endeudamiento², desde 2011 medido como pasivos menos participación del reaseguro en las reservas sobre el patrimonio, ha fluctuado entre 2,5 y 2,9 veces, aumentando en 2014 dado el retiro de utilidades retenidas realizado.



² Si bien IFRS se introdujo en 2012, en 2011 se cuenta con la información aproximada a la misma contabilidad.

Siniestralidad

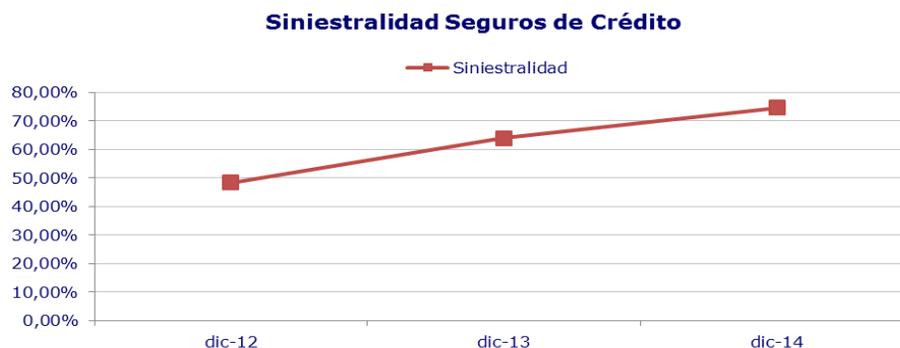
La siniestralidad³, para el período comprendido entre diciembre de 2007 y diciembre de 2014, fluctúa entre el 43% y el 53%. En los últimos años, la prima retenida ha ido en aumento, aunque a tasas menores que entre 2009 y 2012, lo que se suma a que los costos por siniestros han aumentado a tasas sobre el 10% nominal anual, con lo que la siniestralidad ha ido creciendo los últimos dos años, contrarrestando la baja experimentada en los períodos anteriores.



Los seguros de crédito, producto de las mayores siniestralidades y ralentización de la economía (y teniendo en cuenta que manejan un volumen menor y menos diversificado que el resto del

³ Hasta 2011 se medía como siniestros netos sobre prima retenida. Posteriormente son costos de siniestros sobre prima retenida.

mercado), han experimentado un incremento mayor en su siniestralidad, pasando desde un 48,3% de 2012 a 74,6% en 2014.



Conclusiones

Se puede observar que la prima directa continúa creciendo año tras año, indicando que aun no se ha alcanzado la etapa de madurez de la industria. Sin embargo presiones en los costos y peores resultados de intermediación, hacen que el margen y los resultados no sigan necesariamente la misma dirección. Habría que observar si esta alza es transitoria, ya que más allá del aumento del costo de siniestros derivado de grandes hechos puntuales del año, los costos administrativos también han tenido tendencia al alza, creciendo año a año a un ritmo mayor que el de la prima directa.

También es importante notar que las inversiones, al percibir una desaceleración de la economía y un aumento del riesgo en renta variable, han tendido a ser reemplazadas por renta fija e inversiones en el exterior. Igualmente el ritmo de crecimiento ha sido similar al del Producto Interno Bruto, manteniéndose en torno al 0,7% de éste.

Con respecto a los seguros de garantía y crédito, a la que ingresó un nuevo partícipe llegando a la cantidad de seis actores, gracias a un importante crecimiento en el resultado de las inversiones, el resultado final logró recuperarse de una brusca caída producida el año anterior, esto pese a que el ritmo de crecimiento de la siniestralidad ha sido bastante elevado y se transforma en una variable a observar continuamente.

Anexo: Desagregación de los ramos

Debido a que de 2012 a 2013, se crearon nuevos ramos de seguros, las agrupaciones también cambiaron.

Entre 2008 y 2012, la desagregación de los grupos se hizo de la siguiente forma:

Subgrupo	Ramo
Incendio	1 Incendio
	2 Pérdida de Benef. por Incendio
	3 Terremoto
	4 Pérdida de Benef. por Terremoto
	5 Riesgos de la Naturaleza
	6 Terrorismo
	7 Otros Riesgos Adicionales Incendio
Vehículo	9 Daños Físicos Vehíc. Mot. G1 (VP)
	10 Daños Físicos Vehíc. Mot. G2 (VC)
	20 Responsabilidad Civil Vehíc. Mot.
Casco	11 Casco Marítimo
	12 Casco Aéreo
Trasporte	13 Transporte Terrestre
	14 Transporte Marítimo
	15 Transporte Aéreo
Soap	24 SOAP
Otros	8 Robo
	16 Equipo Móvil Contratista
	17 Todo Riesgo Construc. y Montaje
	18 Avería de Maquinaria
	19 Equipo Electrónico
	21 Responsabilidad Civil
	22 Multiriesgos
	23 Accidentes Personales
	25 Garantía
	26 Fidelidad
	27 Seguro de Crédito por Ventas a Plazo
	28 Seguro de Crédito a la Exportación
	29 Otros Seguros de Crédito
	30 Seguro Agrícola
35 Seguro Salud	
50 Otros	

En cambio, desde 2013 la desagregación es como sigue:

Subgrupo	Ramo
Incendio y adicionales	1. Incendio Ordinario
	2. Pérdida de Beneficios por Incendio
	3. Otros Riesgos Adicionales a Incendio
	4. Terremoto y Maremoto
	5. Pérdida de Beneficios por Terremoto
	6. Otros Riesgos de la Naturaleza
	7. Terrorismo
Vehículos	10. Daños Físicos a Vehículos Motorizados
	16. Responsabilidad Civil Vehículos Motorizados
Casco	11. Casco Marítimo
	12. Casco Aéreo
Transporte	17. Transporte Terrestre
	18. Transporte Marítimo
	19. Transporte Aéreo
Ingeniería	20. Equipo Contratista
	21. Todo Riesgo, Construcción y Montaje
	22. Avería de Maquinaria
	23. Equipo Electrónico
Seguros de Crédito	27. Seguros de Crédito por Ventas a Plazo
	28. Seguros de Crédito a la Exportación
	29. Otros Seguros de Crédito
Responsabilidad Civil	13. Responsabilidad Civil Hogar y Condominios
	14. Responsabilidad Civil Profesional
	15. Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio
Otros	8. Robo
	9. Cristales
	24. Garantía
	25. Fidelidad
	26. Seguros Extensión y Garantía
	30. Salud
	31. Accidentes Personales
	32. SOAP
	33. Seguro de Cesantía
	34. Seguro de Título
	35. Seguro Agrícola
	36. Seguro de Asistencia
50. Otros Seguros	