



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Informe Semestral

Analista

Bárbara Lobos M.

Tel. 56 – 2 – 433 52 00

barbara.lobos@humphreys.cl

Informe Semestral de Seguros Generales

Agosto 2010

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16°
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01
www.humphreys.cl

Resumen

El presente informe buscar dar un panorama general del desempeño financiero durante el primer semestre de 2010 de la industria de seguros generales, incluyendo a las compañías de seguros de crédito.

El período abarcado está fuertemente influenciado por el efecto del sismo del 27 de febrero sobre el balance de las sociedades aseguradoras. En efecto, durante los seis primeros meses del año la industria reportó 140.835 entidades siniestradas y reconoció siniestros brutos (antes de la cesión a los reaseguradores) por concepto de terremoto que ascendieron a US\$ 5.942 millones, aunque se debe tener presente que el proceso de liquidación se encuentra todavía en desarrollo.

El 99,7% de estos costos fueron traspasados a los reaseguradores. No obstante, las compañías locales debieron reconocer los costos asociados a la reposición de sus reservas y a sus coberturas catastróficas. De los siniestros brutos sobre dicha exposición reconocidos en el cierre de junio solo se habían pagado US\$ 789 millones, existiendo siniestros por pagar por US\$ 5.149 millones. Según fuentes de la industria, parte importante de los pagos ya realizados fueron financiados mediante anticipos de los reaseguradores.

Como consecuencia se puede observar un fuerte incremento en el nivel de reservas globales del mercado (crecimiento real de 53% entre diciembre de 2009 y junio de 2010), lo que se explica fundamentalmente por el crecimiento de los "Siniestros Liquidados y No Pagados" y de los "Siniestros en Proceso de Liquidación". En el primer caso el aumento es del orden de los US\$ 297 millones y en el segundo de US\$ 236 millones. Todo ello ha llevado a un incremento en el endeudamiento relativo de las compañías, que en el mismo período tuvieron patrimonio agregado que pasó de US\$ 615 millones a US\$ 658 millones.

Desde una perspectiva global, las ventas de la industria mantienen su asociación al comportamiento de la economía local, registrando un crecimiento real interanual de 13%. La penetración de sus productos –medido como ventas relación al Producto Interno Bruto- mantiene la tendencia alza observada durante los últimos cinco años (1,3% a junio de 2010).

Durante el período analizado el primaje de la industria sumó US\$ 1.169 millones, de los cuales un 30% se originó por seguros de asociados a incendio y riesgos de la naturaleza (incluye incendio, terremoto, riesgos de la naturaleza y terrorismo), un 25% por seguros asociados a vehículos y el restante por otros productos, manteniéndose -en términos gruesos- la composición de la cartera verificada durante el primer semestre de ejercicio anterior (29% incendio y otros riesgos de la naturaleza, 25% vehículos, 46% por otros tipos de coberturas). El crecimiento observado se explica especialmente por el alza experimentada en las coberturas asociadas a incendio y riesgos de la naturaleza, vehículos y otros seguros misceláneos.

Su margen de contribución se incrementó en 11% respecto del primer semestre de 2009, medido como variación real interanual) sobre todo gracias al mejor desempeño de riesgos misceláneos (principalmente seguros de crédito por ventas a plazo y accidentes personales) y de los productos asociados a vehículos, que compensaron la importante caída en los márgenes de las coberturas de incendio y riesgos de la naturaleza resultante de los sismos que afectaron a la zona centro sur durante el periodo, pese a lo cual se mantuvieron positivos. En ese sentido, durante el primer semestre se observó una disminución significativa del aporte relativo de las pólizas de incendio y otros riesgos de la naturaleza al margen global, en comparación al aporte tradicional de este nicho a los resultados la industria (15% durante el periodo analizado, en contraposición al 31% del semestre de 2009).

Sin perjuicio de los efectos del terremoto, la utilidad de la industria fue positiva, ascendiendo a US\$ 4,4 millones, la que se generó íntegramente por resultados no operacionales (otros ingresos y resultado de inversiones). El resultado operacional fue negativo, debido a que el margen generado, aunque positivo, fue insuficiente para cubrir los gastos de administración del periodo, teniéndose un pérdida operacional de US\$ 243 millones (US\$ 213 millones de pérdida durante el primer semestre de 2009).

En cuanto a los activos, se observó un aumento de la liquidez, básicamente por la mayor disponibilidad de recursos en caja, lo que se ligaría con los anticipos proporcionados por los reaseguradores y con el proceso de liquidación de siniestros en curso.

Impacto del terremoto de febrero de 2010

Como consecuencia de los sismos que afectaron a la zona centro sur del país, la industria reconoció siniestros¹ por US\$ 5.942 millones², de los cuales 99,7% fue traspasado a los reaseguradores. Dichas partidas reconocen el efecto de la liquidación de siniestros aún en curso, por lo que el impacto del terremoto podría incrementarse a medida que avance el proceso de determinación de las pérdidas (según la Superintendencia de Valores y Seguros, al 15 de julio se había completado el 52% de los procesos asociados a viviendas siniestradas, mientras que al 31 de julio se había liquidado un 41% de las denuncias de siniestros distintos de vivienda). A estas cifras debería agregarse, también, el impacto que tendrá la liquidación de siniestros por pérdida de beneficio por terremoto, ya que cuentan con mayores plazos de evaluación que los siniestros de vivienda, y que a la fecha sólo reconoce siniestros brutos por US\$ 36 millones.

Para entender la relevancia del impacto del terremoto en el mercado asegurador basta destacar que los costos de siniestros por concepto de sismo –antes del reaseguro- suman el 83% de los siniestros totales a junio del presente año, equivalen a 6,5 veces los siniestros de 2009 y representan aproximadamente el 6% del Producto Interno Bruto (PIB) del primer semestre de 2010. Además, desde la perspectiva de la industria el monto de los siniestros brutos sobrepasa en ocho veces el patrimonio agregado de las compañías de seguros generales, en tanto que en términos netos –descontada la cesión al reaseguro- representan el 3%. Estas cifras

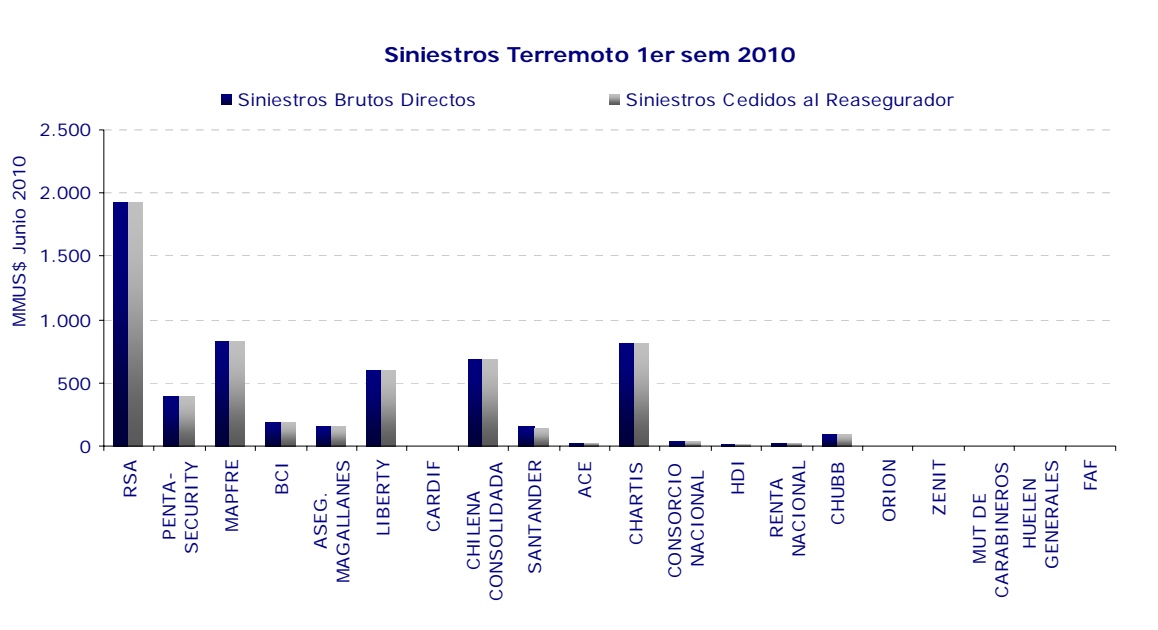
¹ La cifra corresponde a la partida Siniestros Brutos de los estados financieros terminado sal 30 de junio de 2010.

² Según Siniestros Directos en el ramo terremoto al 30 de junio de 2010.

muestran que el pago por los bienes asegurados siniestrados descansa, principalmente, en las compañías de reaseguros. En este sentido, cabe señalar que la normativa local obliga a contratar reaseguros con entidades cuya solvencia haya sido clasificada en grado de inversión (sobre BBB-), situación que permite presumir una bajo riesgo de incumplimiento.

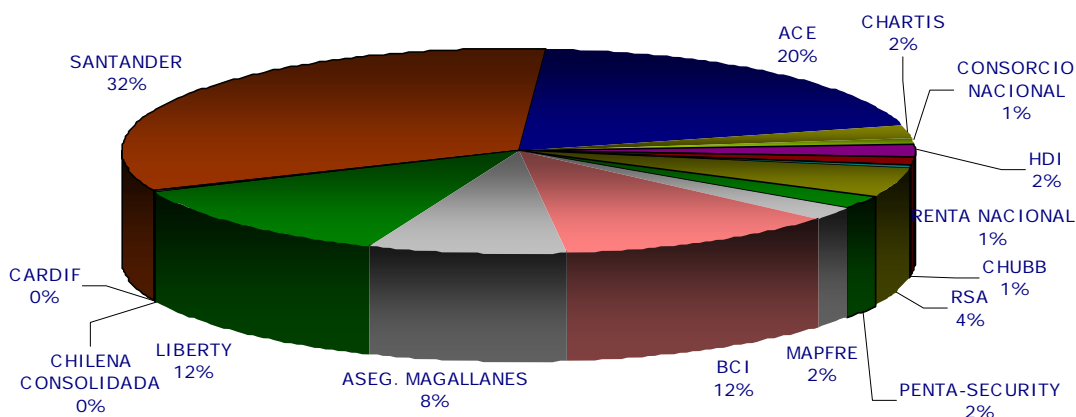
De los siniestros brutos (antes del traspaso al reaseguro) reconocidos en el cierre de junio sólo se pagaron US\$ 789 millones, existiendo siniestros por pagar por US\$ 5.149 millones, los cuales se encuentran liquidados o en proceso de liquidación. De acuerdo con fuentes de la industria, parte importante de los pagos ya realizados habrían sido financiados mediante anticipos de los reaseguradores.

A continuación se reconocen los siniestros brutos asumidos por las distintas compañías de la industria:

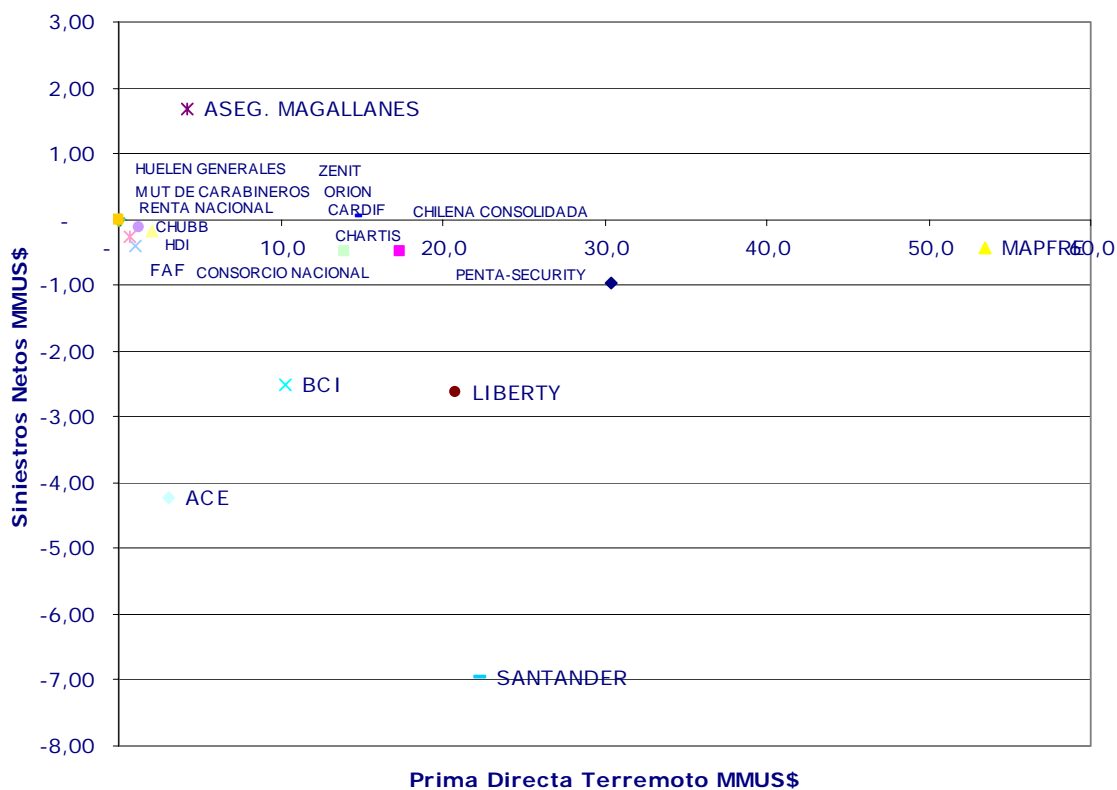


En términos retenidos (neto de la cesión a los reaseguradores) la industria reconoce siniestros por US\$ 20 millones, según la siguiente distribución:

Siniestros Netos Primer Semestre 2010



La industria informa que parte importante de los costos retenidos se orinaría por la reinstalación de los reaseguros catastróficos suscritos para cubrir los grandes riesgos y de la reconstitución de reservas. A continuación se presentan los costos retenidos por cada compañía en el ramo terremoto en relación al primaje de dicha cobertura:

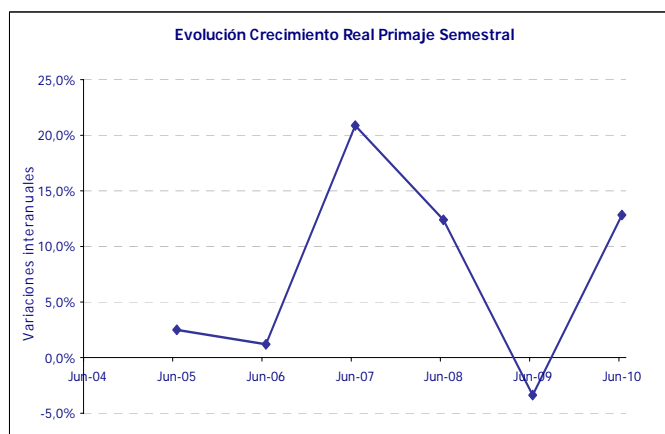
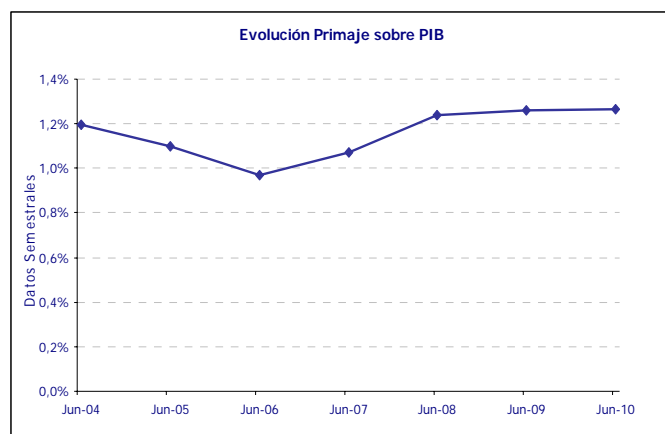


Panorama Global Seguros Generales

Panorama de la industria

En términos generales, el crecimiento del primaje de la industria de seguros generales se encuentra estrechamente ligado al desempeño de la economía local y, en particular, a las fluctuaciones experimentadas por el PIB. Sin perjuicio de esto, desde 2006 a la fecha se observa un alza en la importancia relativa de la venta de seguros generales en relación al Producto, reflejando un aumento en la penetración de este tipo de productos.

Durante el primer semestre de 2010 la industria presentó un crecimiento real de 17,2% en relación a igual periodo del año anterior, lo que se explica tanto por los bajos niveles de venta registrados durante 2009, cuando la economía experimentó una contracción real de 1,5%, como por el incremento de la actividad durante el presente año³.



Primaje

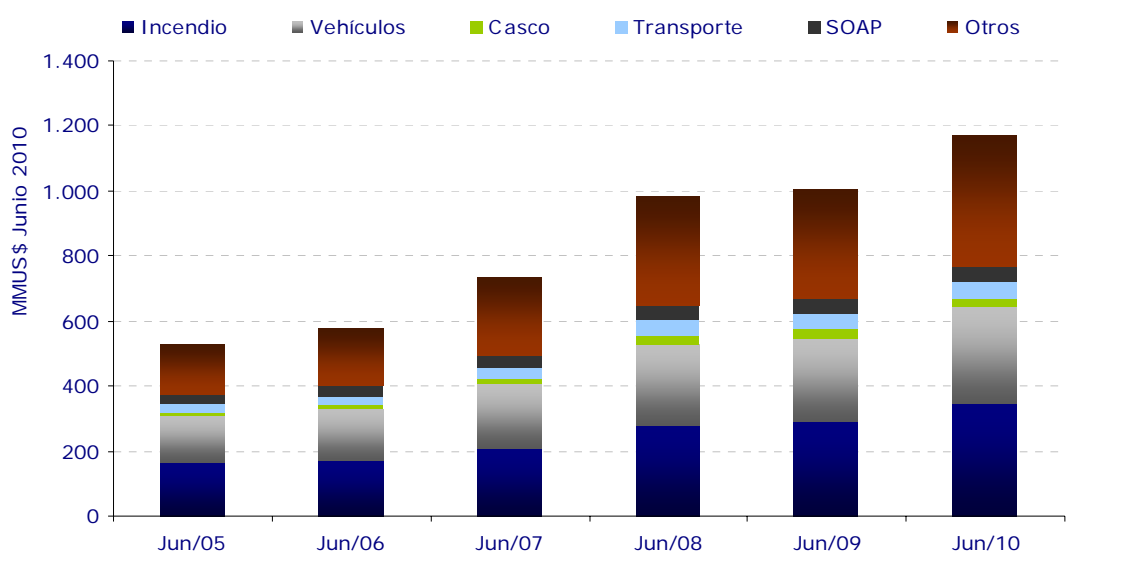
Durante el periodo analizado el primaje de la industria alcanzó los US\$ 1.169 millones, de los cuales un 30% se originó por seguros asociados a incendio y riesgos de la naturaleza (incluye incendio, terremoto, riesgos de la naturaleza y terrorismo), un 25% por seguros asociados a vehículos y el restante por otros productos de menor importancia relativa en términos individuales, manteniéndose en términos gruesos la composición de la cartera de productos presentada durante el primer semestre de ejercicio anterior (29% incendio y otros riesgos de la naturaleza, 25% vehículos, 46% otros tipos de coberturas).

³ Para la realización del siguiente análisis se utilizó el PIB correspondiente al primer semestre de 2010, en base a datos preeliminares del Banco Central de Chile.

El crecimiento real de 12,8% -medido como variación interanual- observado durante el primer semestre de 2010, se explica especialmente por el alza experimentada en las coberturas asociadas a incendio y riesgos de la naturaleza, vehículos y otros seguros misceláneos, todas las cuales, además de generar parte importante de la venta de la industria, presentaron altas tasas de crecimiento.

A continuación se muestra la evolución y distribución de la prima semestral real desde 2005 a la fecha según tipo de producto (el detalle de cada categoría se presenta en el **Anexo 1**). Adicionalmente, se presentan las variaciones reales para el mismo intervalo.

Evolución y Distribución de la Prima Directa



Variación Real Anual Primaje						
	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10
Incendio	-13%	-3%	14%	14%	-2%	15%
Vehículos	17%	4%	17%	6%	-4%	13%
Casco	1%	-33%	108%	21%	21%	-18%
Transporte	21%	0%	14%	21%	-23%	17%
SOAP	-5%	1%	9%	3%	8%	-2%
Otros	10%	5%	30%	16%	-5%	16%
Total	2,5%	1,2%	20,8%	12,4%	-3,4%	12,8%

En términos individuales, los ramos que más contribuyeron al primaje de la industria fueron los riesgos por terremoto, otros seguros misceláneos, daños de vehículos motorizados de uso particular y comercial, y seguros de crédito por ventas a plazo. A continuación se listan los ramos que presentaron un aporte al primaje superior al 2% del total a junio de 2010:

Ramos individuales sobre 2% primaje mercado						
	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10
Terremoto	19%	15%	14%	14%	15%	15%
Otros seguros miscelaneos	9%	9%	10%	11%	11%	11%
Daños Vehículos Mot. G1	11%	13%	14%	14%	14%	14%
Incendio	11%	9%	8%	8%	8%	8%
Daños Vehículos Mot. G2	6%	7%	6%	7%	5%	6%
Accidentes Personales	3%	5%	7%	8%	7%	7%
Resp. Civil Veh. Motorizados	6%	7%	7%	6%	6%	5%
Soap	6%	6%	6%	5%	5%	5%
Responsabilidad Civil	5%	4%	4%	4%	3%	4%
Todo Riesgo Const. y Montaje	2%	3%	2%	2%	5%	2%
Robo	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Transporte Marítimo	2%	3%	3%	2%	3%	2%
Transporte Terrestre	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Seg. Crédito Ventas a plazo	1%	1%	1%	1%	1%	2%
Primaje Acumulado	86%	85%	86%	88%	88%	87%

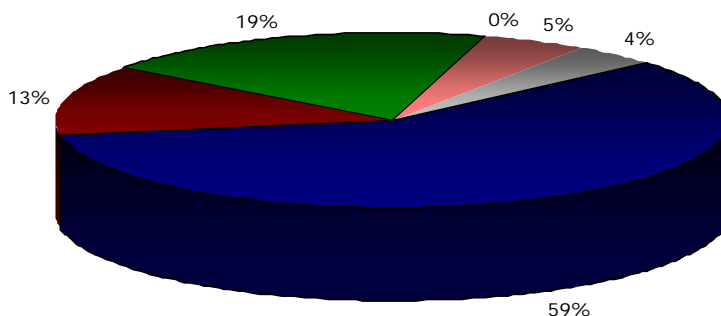
Márgenes

La industria presentó un margen agregado positivo de US\$ 243 millones durante el primer semestre, originado en su mayor parte por seguros de los grupos misceláneos (especialmente otros seguros misceláneos y accidentes personales), vehículos, e incendio y riesgos de la naturaleza. El margen se incrementó 11% respecto del primer semestre de 2009 (medido como variación real interanual), mayoritariamente gracias al mejor desempeño de riesgos misceláneos (principalmente seguros de crédito por ventas a plazo y accidentes personales) y de los productos asociados a vehículos, los que compensaron la importante caída en los márgenes de las coberturas de incendio y riesgos de la naturaleza resultante de los sismos que afectaron a la zona centro sur durante el periodo (aunque se mantuvieron positivos). En ese sentido, se observó una disminución significativa del aporte relativo de las pólizas de incendio y otros riesgos de la naturaleza al margen global, en comparación al aporte tradicional de este nicho a los resultados de la industria (15% durante el periodo analizado, en contraposición al 31% del primer semestre de 2009).

A continuación se presenta la composición del margen de contribución del primer semestre según tipo de producto y se detallan los ramos que más aportan al margen de forma individual:

Margen Contribución Junio 2010

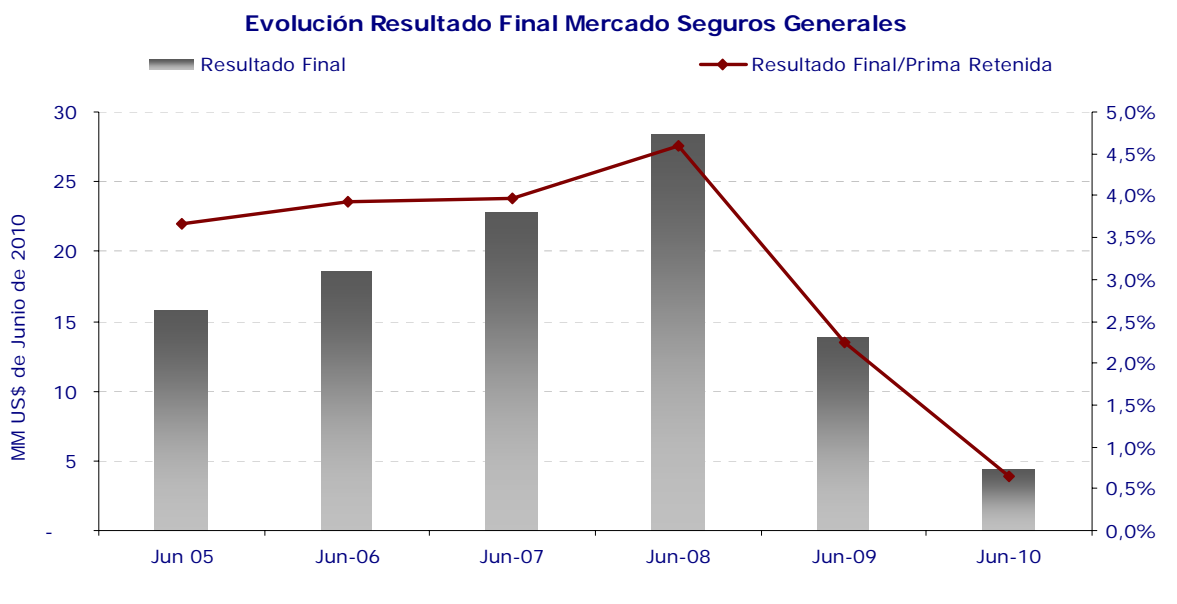
■ Incendio y Riesgos de la Naturaleza ■ Vehículos ■ Casco ■ Transporte ■ SOAP ■ Otros / Miscelaneos



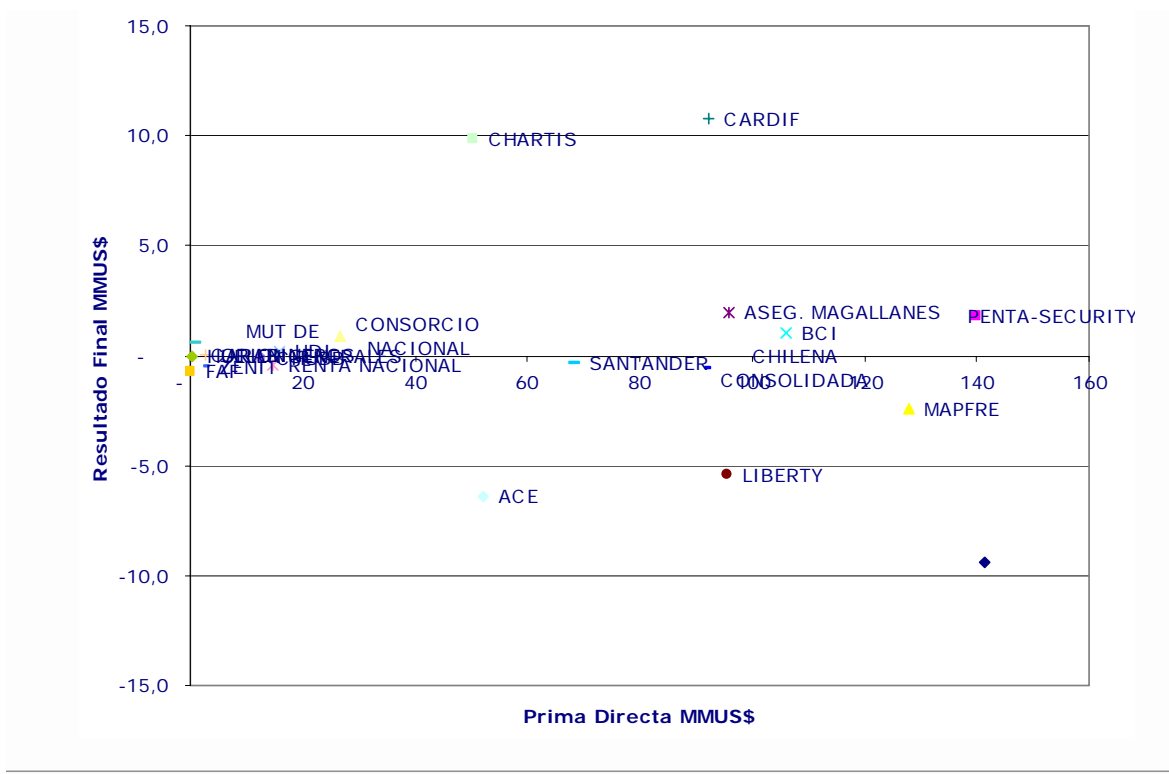
Aporte al margen global por ramos individuales (se consideran ramos con aporte superior al 2%)						
	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10
Otros	14%	17%	16%	18%	17%	15%
Accidentes Personales	10%	12%	16%	18%	20%	18%
Resp. Civil Veh. Motorizados	14%	13%	14%	11%	11%	9%
Daños Vehículos Mot. G1	-1%	1%	7%	4%	6%	2%
Terremoto	18%	13%	12%	12%	11%	21%
Robo	2%	2%	2%	3%	4%	4%
Incendio	9%	8%	7%	6%	9%	3%
Responsabilidad Civil	4%	3%	4%	3%	3%	4%
Soap	3%	5%	4%	2%	3%	3%
Daños Vehículos Mot. G2	3%	4%	4%	6%	2%	3%
Transporte Terrestre	2%	2%	1%	2%	2%	2%
Transporte Marítimo	2%	3%	2%	2%	2%	2%

Evolución de los resultados globales

Los resultados de la industria mostraron una tendencia al alza hasta 2008, la que se vio interrumpida en 2009 por la caída en los niveles de actividad registrados durante 2009. Durante el primer semestre de 2010 se registró una nueva contracción de los resultados de la industria, pese al incremento de la actividad en términos venta y margen. La menor utilidad se relaciona con niveles de eficiencia similares a los registrados durante 2009 –año particularmente recesivo y en que el resultado operacional de la industria fue negativo-, lo que tuvo como resultado que el margen generado la industria fuese insuficiente para cubrir sus gastos de administración. Así, el resultado operacional se mantuvo negativo, al igual que en el primer semestre de 2009, aunque las pérdidas disminuyeron en 52%. Lo anterior se vio potenciado con una disminución real de 19% de sus resultados de inversión, una caída de los otros ingresos y un mayor efecto de la corrección monetaria, todo lo cual impactó negativamente los resultados no operacionales que, pese a todo, se mantuvieron positivos, generando que la utilidad del periodo fuera de US\$ 4,4 millones.



En términos individuales, las compañías que más aportaron a los resultados la industria fueron Chartis y Cardif, en tanto que las mayores pérdidas se observaron en RSA, Ace y Liberty.



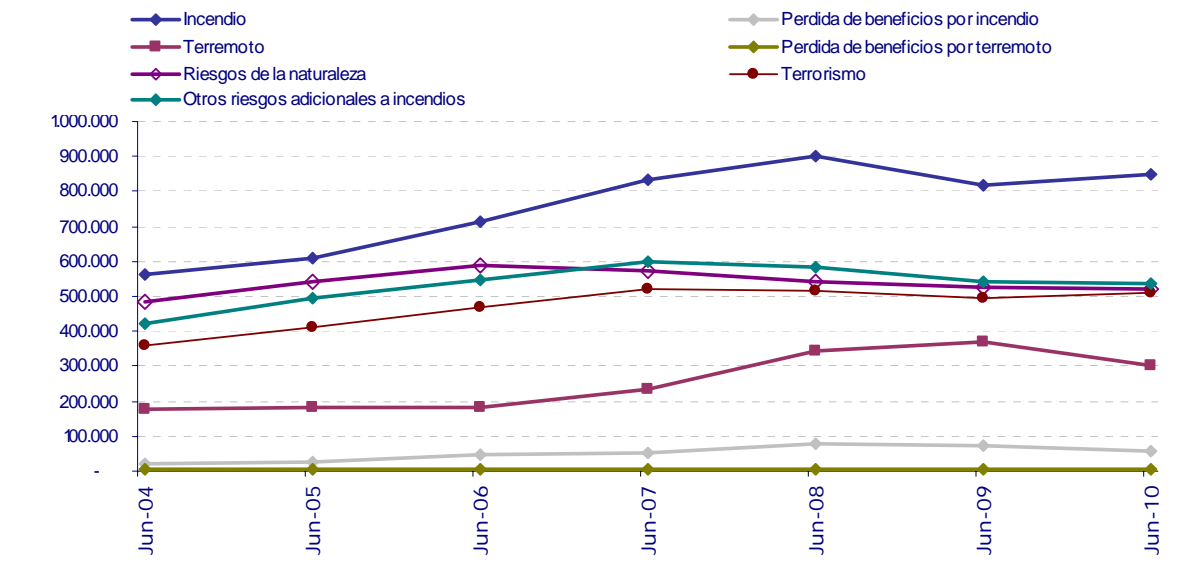
Seguros de incendio y riesgos de la naturaleza

Tradicionalmente, la cartera de seguros de incendio y riesgos de la naturaleza se ha concentrado en las exposiciones individuales de incendio y terremoto, los que contribuyeron en 8% y 17% a las ventas del sector durante el primer semestre, manteniéndose en niveles similares a los registrados durante el mismo lapso de 2009 (8% y 15%, respectivamente). La penetración de este tipo de productos se incrementó levemente respecto al primer semestre del año anterior –medido como importancia de sus ventas en relación al producto local alcanzó 0,4%- aunque se reconoce un incremento relevante de ésta sobre un horizonte de seis años.

Primaje Ramos Individuales sobre Prima Global						
	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10
Incendio	9%	8%	8%	8%	8%	8%
Perdida de beneficios por incendio	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Terremoto	15%	14%	14%	15%	15%	17%
Perdida de beneficios por terremoto	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Riesgos de la naturaleza	2%	2%	2%	1%	1%	1%
Terrorismo	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Otros riesgos adicionales a incendios	2%	2%	1%	1%	1%	1%
Incendio y Riesgos de la Naturaleza	31%	30%	28%	29%	29%	30%

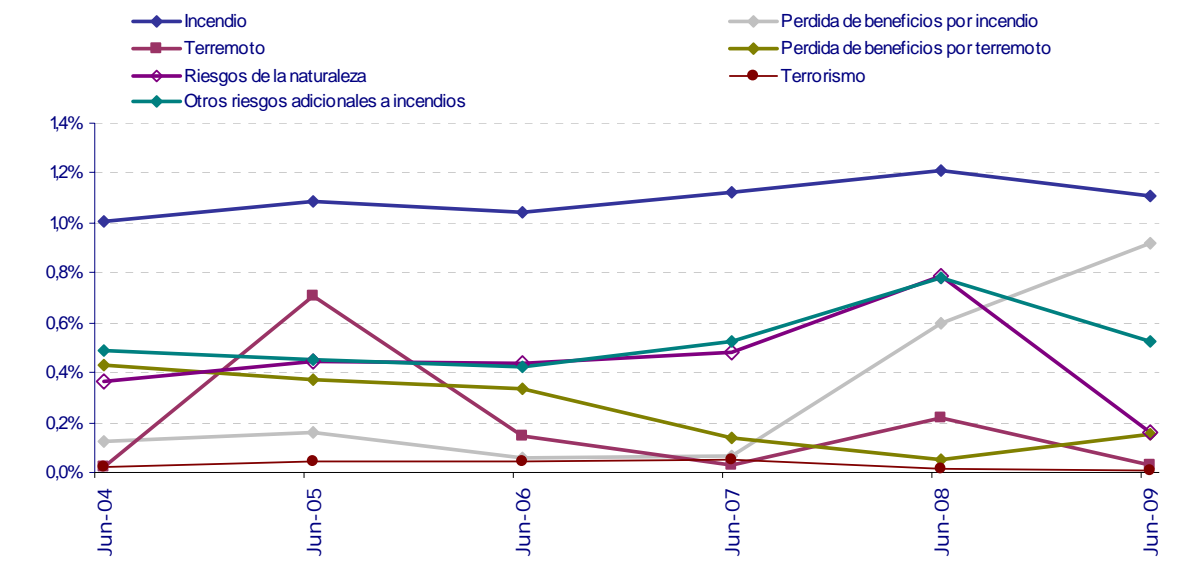
Las pólizas vigentes en seguros de este tipo decrecieron en 1% respecto al primer semestre anterior, en tanto que el número de asegurados –medido sobre ítems vigentes- se contrajo en 2%, a causa de una menor cartera de asegurados terremoto y pérdida de beneficio por terremoto. En una perspectiva a cinco años se observa una tendencia al alza en el número de coberturas de todos los productos de la categoría, especialmente en los riesgos de terremoto e incendio.

Evolución Ítems Vigentes Incendio y Riesgos de la naturaleza



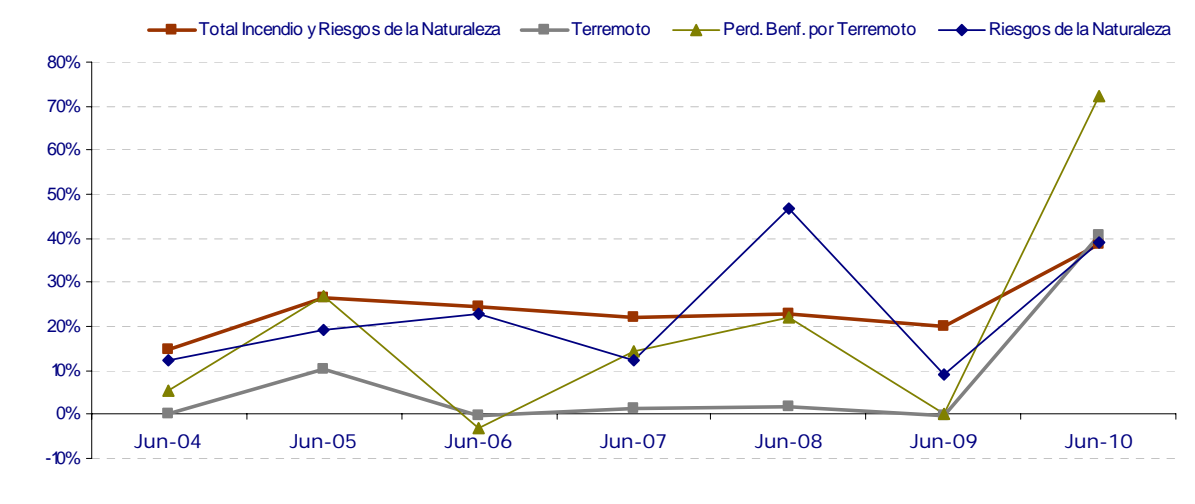
Los sismos que afectaron a la zona centro sur del país durante el primer semestre del presente ejercicio se tradujeron en un incremento sustancial de los indicadores de siniestralidad y en un mayor número de siniestros en relación a los ítems asegurados vigentes. Este último indicador alcanzó un valor de 5,8% para conjunto de los riesgos de incendio y riesgos de la naturaleza, y un 46,7% en caso de la exposición de la industria en el ramo terremoto, mientras que sus valores oscilan en torno a 0,5% y 0,1%, respectivamente, en escenarios normales, según se ejemplifica a continuación:

Evolución Número Siniestros sobre Items Vigentes

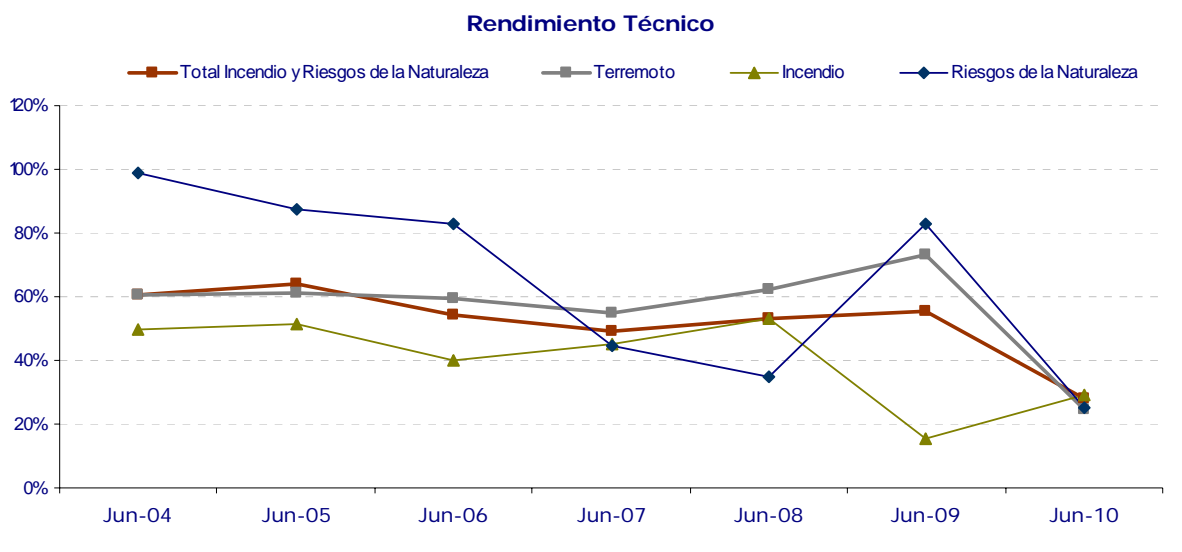


Los sismos también impactaron los niveles de siniestralidad de este tipo de riesgos, los que alcanzaron un 39% entre enero y junio, lo que se considera elevado en relación a lo observado en similar intervalo de tiempo de los cinco años que le preceden, cuando el promedio alcanzó un 23%. El aumento del indicador se origina en el alza de la siniestralidad en los ramos de terremoto, pérdida de beneficios por terremoto y riesgos de la naturaleza. En el caso de las coberturas específicas a incendio se observó una disminución desde 48% (1er semestre 2009) a 36% (1er semestre 2010).

Siniestralidad



El rendimiento técnico de la cartera pasó desde 56% (1er semestre de 2009) a 34% (1er semestre de 2010). El peor desempeño se relaciona directamente con el deterioro del rendimiento de los productos relacionados a terremoto y riesgos de la naturaleza, lo que no fue compensado con el mejor desempeño de las coberturas de incendio, las que registraron decrecimientos en sus niveles de siniestralidad.



Si bien los niveles de retención de primaje fueron inferiores a los del primer semestre de 2009, se mantienen dentro de los niveles observados históricamente, alcanzando un 33% de la prima directa durante el primer semestre de 2010.

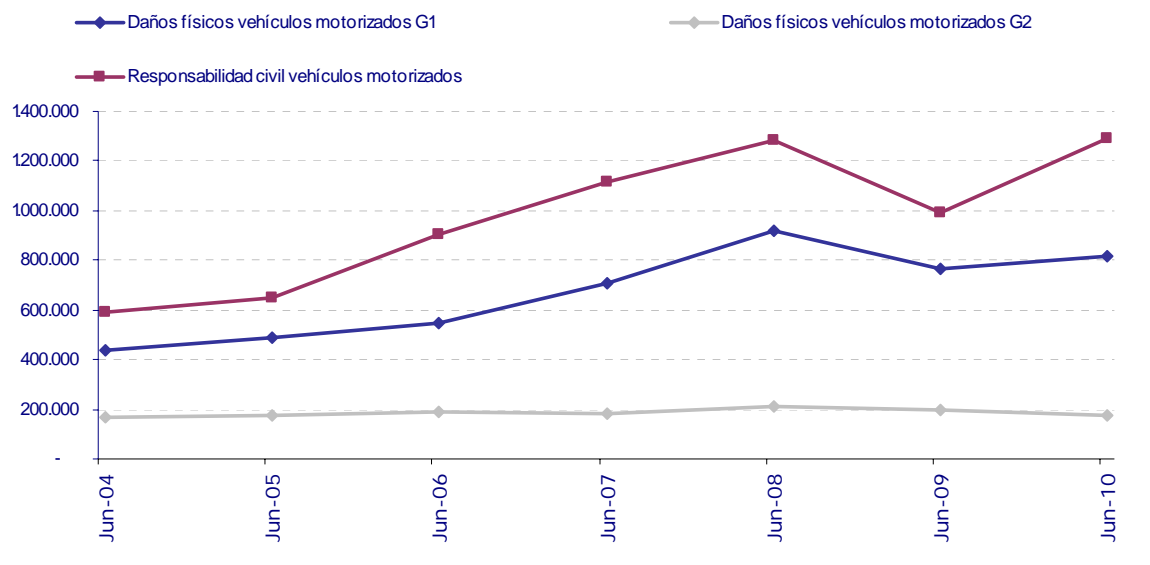
Seguros de vehículos

La penetración de los seguros de vehículos, negocio de carácter esencialmente masivo, ha aumentado sostenidamente en los últimos cinco años. La importancia de sus ventas en relación al PIB ha alcanzado el 0,31%, presentando un incremento constante en relación a lo observado durante el primer semestre de 2005 (0,29%). Las ventas en esta categoría se originan en su mayor parte por coberturas sobre vehículos de uso particular, en tanto que el margen se genera, principalmente, en los seguros de responsabilidad civil, sin que se presenten variaciones relevantes en la composición de la cartera.

Importancia Ramos Individuales sobre Primaje Global						
	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10
Daños físicos vehículos motorizados uso particular	13%	14%	14%	14%	14%	13%
Daños físicos vehículos motorizados uso comercial	7%	6%	7%	5%	6%	6%
Responsabilidad civil vehículos motorizados	7%	7%	6%	6%	5%	5%
Total seguros de vehículos	27%	28%	27%	25%	25%	25%

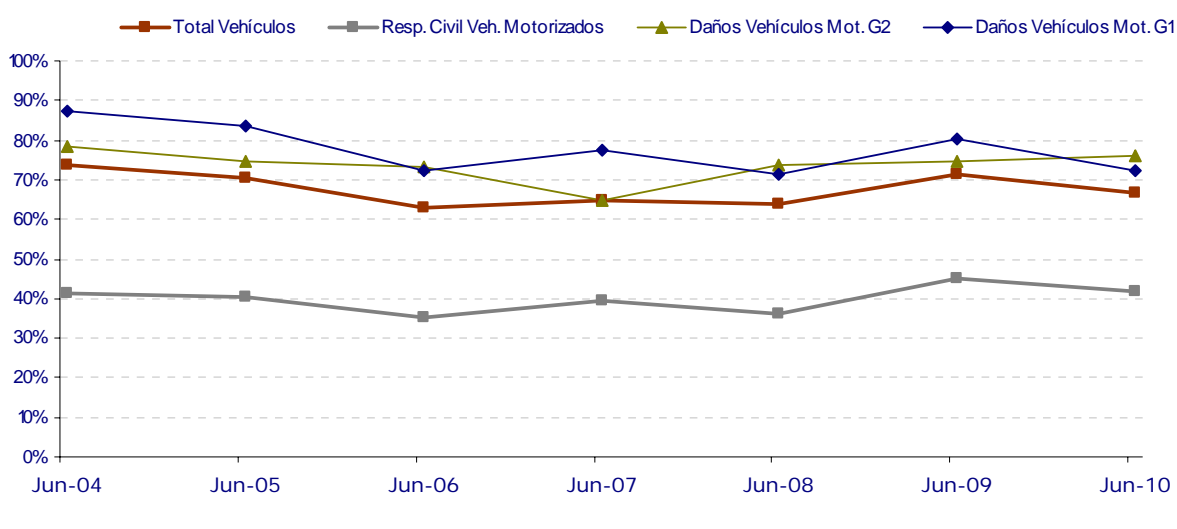
El número de entidades aseguradas creció 17% respecto de primer semestre de 2009, alcanzando 2,3 millones a junio de 2010. El precio promedio de los ítems emitidos, en tanto, no presentó una disminución real de 9% en relación al primer semestre de 2009.

Evolución Ítems Vigentes Vehículos

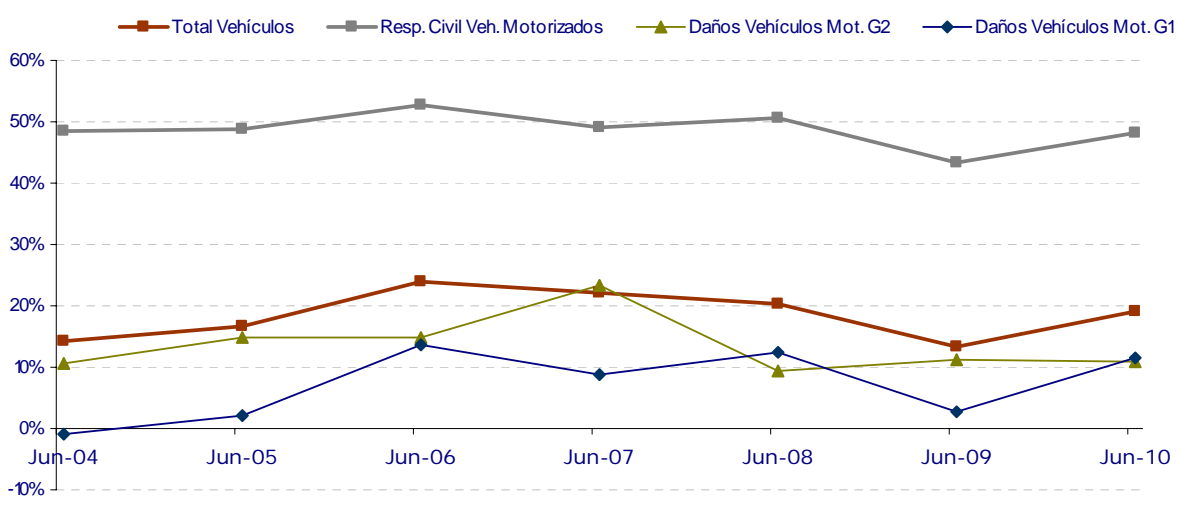


El número de siniestros sobre ítems asegurados se mantuvo estable en relación sus valores pasados (9,3% a junio de 2010 contra 10,1% junio de 2009). Algo similar se observa en términos de siniestralidad, indicador que subió 67% durante el primer semestre (71% junio a 2009).

Siniestralidad



Rendimiento Técnico



En este segmento de negocios, los riesgos típicamente son asumidos por las aseguradoras locales. En esa línea, la retención de primaje se observa estable en relación a lo observado en periodos recientes, alcanzado un 90% durante el primer semestre del presente año.

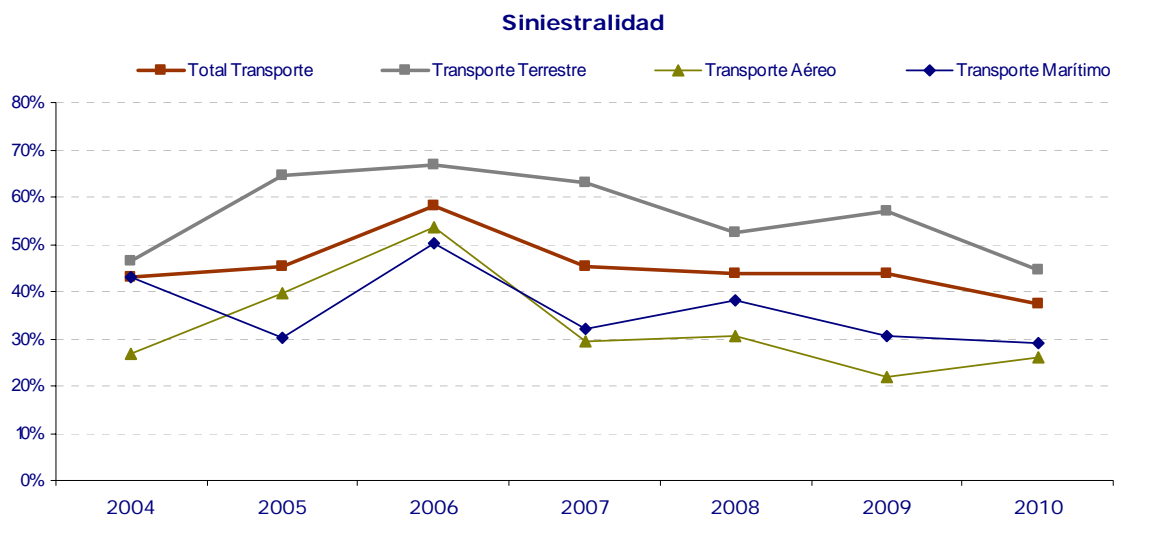
Transporte

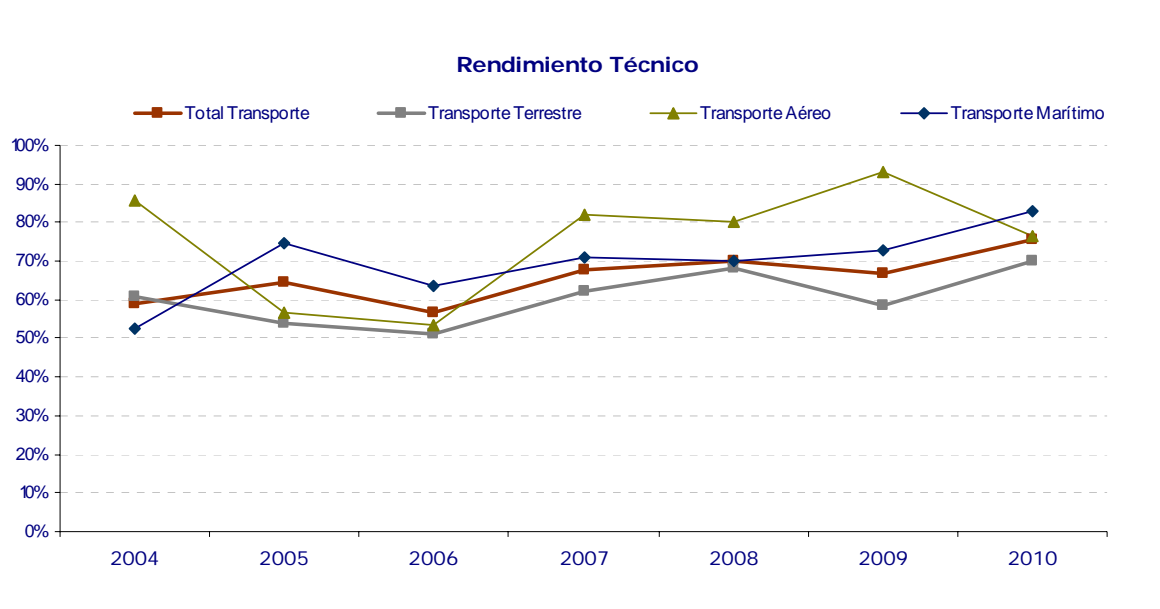
El comportamiento de la prima de estas de coberturas se relaciona directamente con el nivel de actividad económica local. Es así como el alza real interanual de sus ventas (de 13%) es resultado de la reactivación observada durante el presente ejercicio. Durante los últimos cinco años sus ingresos han representado entre el 0,05% y el 0,06% del PIB, sin que se observen incrementos significativos en el nivel de penetración de esta clase de productos (0,05% durante el primer semestre de 2010). Las coberturas incluidas en la categoría son transporte terrestre, marítimo y aéreo. Su importancia en relación a las ventas de industria es la siguiente:

Importancia Ramos Individuales sobre Primaje Global						
	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10
Transporte terrestre	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,8%	1,7%
Transporte marítimo	2,6%	2,6%	2,5%	2,8%	2,0%	2,2%
Transporte aéreo	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Total seguros de transporte	4,9%	4,9%	4,6%	5,0%	4,0%	4,1%

El número de ítems vigentes se incrementó en 19%, alcanzando los 123.000. Por otra parte, el precio promedio de los ítems emitidos presentó una disminución real interanual de 14%, explicado por una fuerte caída en los precios promedio de los riesgos del transporte terrestre. La retención de prima, en tanto, se mantuvo dentro los rangos históricos alcanzando un 33%.

Su rendimiento técnico se incrementó en todas las subcategorías en comparación al primer semestre del año anterior, lo que se deriva de una menor siniestralidad.





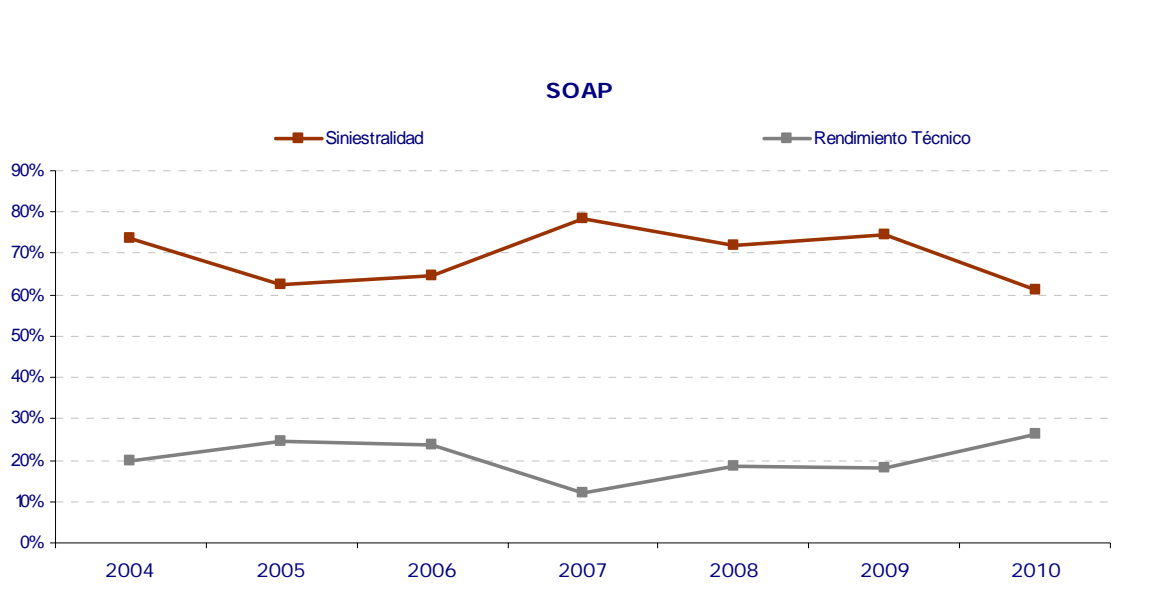
SOAP

Durante el primer semestre de 2010 el Seguro Obligatoria de Accidentes Personales (SOAP) mostró ventas equivalentes al 0,057% del PIB local, conservando su penetración dentro de los rangos observados en los últimos cinco años, aunque presentando una contracción real de sus ventas de 2%. Su participación en el primaje de la industria fue menor a la de los primeros seis meses de 2009 (4,5% a 2010, versus 5,19% a junio de 2009). En una perspectiva de más largo plazo, no se observan variaciones significativas en su participación dentro de las ventas del sector.

Existen 2,3 millones de entidades aseguradas de este tipo, lo que es 1% inferior a lo informado a junio de 2009. Por su parte, el precio promedio de los ítems emitidos presentó una variación interanual real de 1%.

Tradicionalmente, este es un producto en el que el riesgo es asumido casi en su totalidad por las aseguradoras locales. En este contexto, el nivel de retención de la prima alcanzó el 97%.

Se observa un descenso de la siniestralidad en relación a igual periodo del año anterior, lo que se tradujo en una mejoría de sus resultados técnicos.



Otros ramos

Dentro del desempeño de los ramos restantes se destaca el comportamiento de los seguros de garantía y crédito, ya que han aumentado sostenidamente su penetración del mercado, aportando parte relevante del margen de la industria durante el primer semestre de 2010.

Importancia sobre Primaje Directo Total, Seguros Miscelaneos.						
	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10
Otros seguros	9%	10%	11%	11%	11%	13%
Accidentes personales	5%	7%	8%	7%	7%	6%
Responsabilidad civil general	4%	4%	4%	3%	4%	4%
Todo riesgo construcción y montaje	3%	2%	2%	5%	2%	3%
Robo	2%	2%	2%	2%	2%	3%
Seguro de crédito por ventas a plazo	1%	1%	1%	1%	2%	2%
Equipo contratista	1%	2%	2%	2%	2%	1%
Seguro de crédito a la exportación	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Garantía	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Multirisgos	1%	1%	0%	0%	1%	1%
Fidelidad	1%	1%	1%	0%	0%	0%

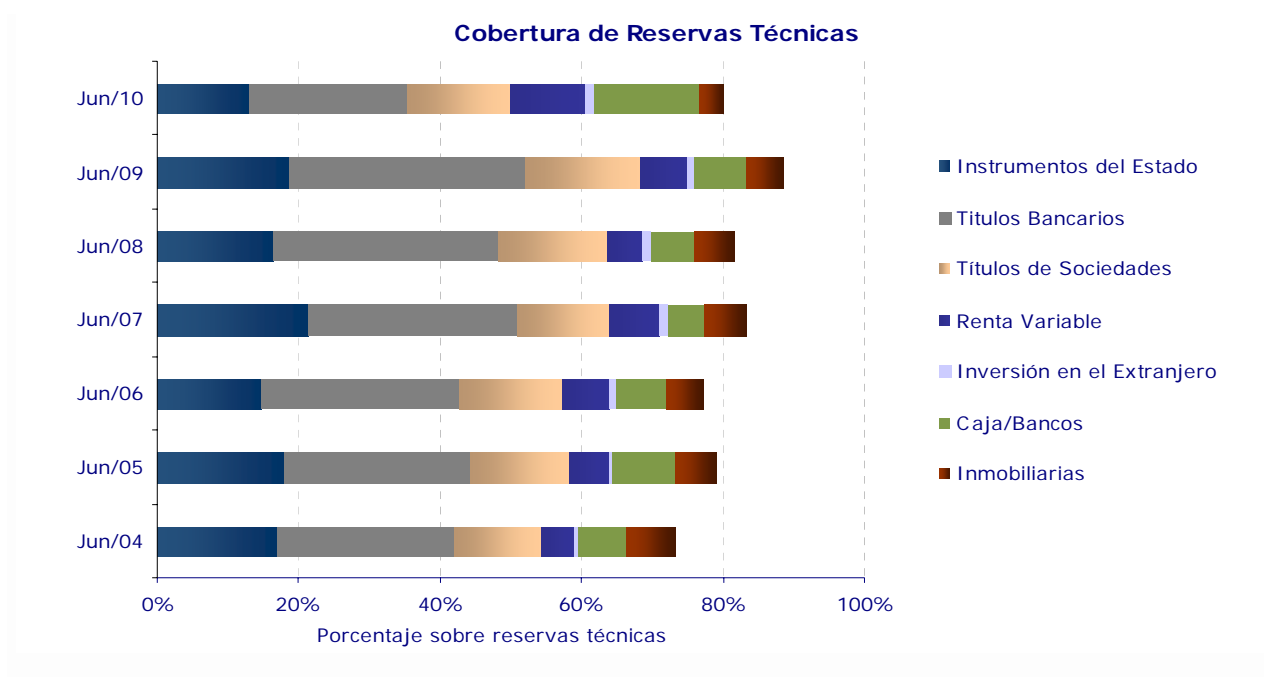
Análisis Financiero

Inversiones y reservas

A junio de 2010 se registra un cambio en la composición en el portafolio de inversiones de la industria respecto de igual fecha de 2009, orientado a una mayor liquidez, lo que debiese estar asociado al proceso de liquidación de siniestros asociados al terremoto ya descrito. En la práctica, la industria presenta un aumento en la proporción de recursos en caja, lo que tendría como contrapartida, principalmente, una liquidación de títulos bancarios. Adicionalmente, se observa un incremento significativo en el tamaño de la cartera.

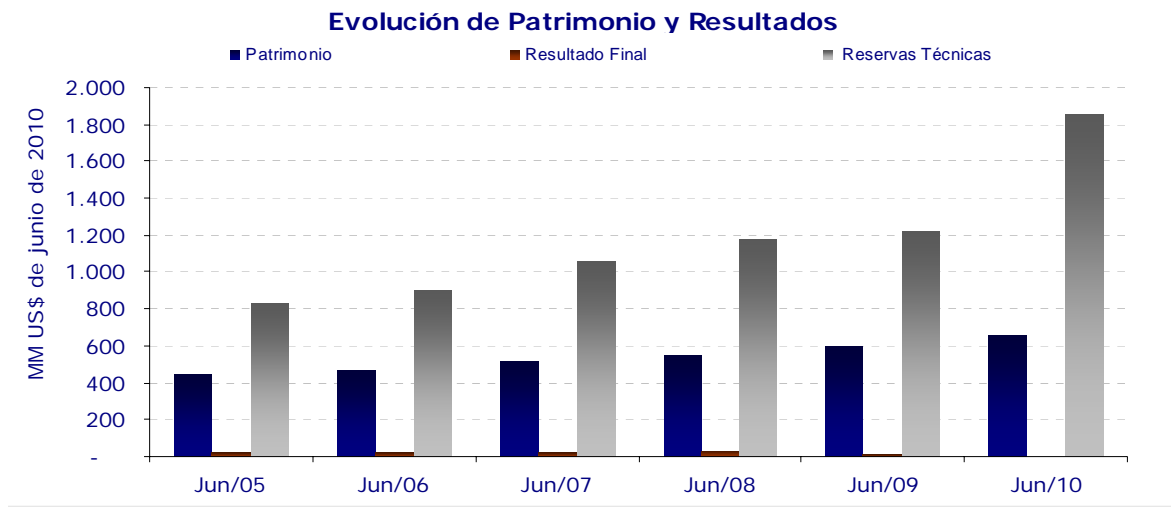
	Jun-04	Jun-05	Jun-06	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10
Inversiones (US\$ MM)	597	659	698	884	969	1.080	1.507
Financieras	90%	93%	93%	93%	93%	94%	96%
Renta fija	74%	74%	74%	76%	77%	77%	62%
Instrumentos del Estado	23%	23%	19%	26%	20%	21%	16%
Títulos Bancarios	34%	33%	36%	35%	38%	38%	28%
Títulos Sociedades	17%	18%	19%	15%	19%	18%	18%
Renta variable	6%	7%	9%	9%	6%	8%	13%
Acciones	1%	2%	2%	2%	2%	1%	1%
Inversiones en el extranjero	1%	0%	1%	1%	1%	1%	2%
Inmobiliarias y similares	10%	7%	7%	7%	7%	6%	4%
Caja/bancos	9%	11%	9%	6%	8%	8%	19%

En otros términos, la cobertura de reservas alcanza un 80%, manteniéndose dentro de los niveles históricos de la industria.

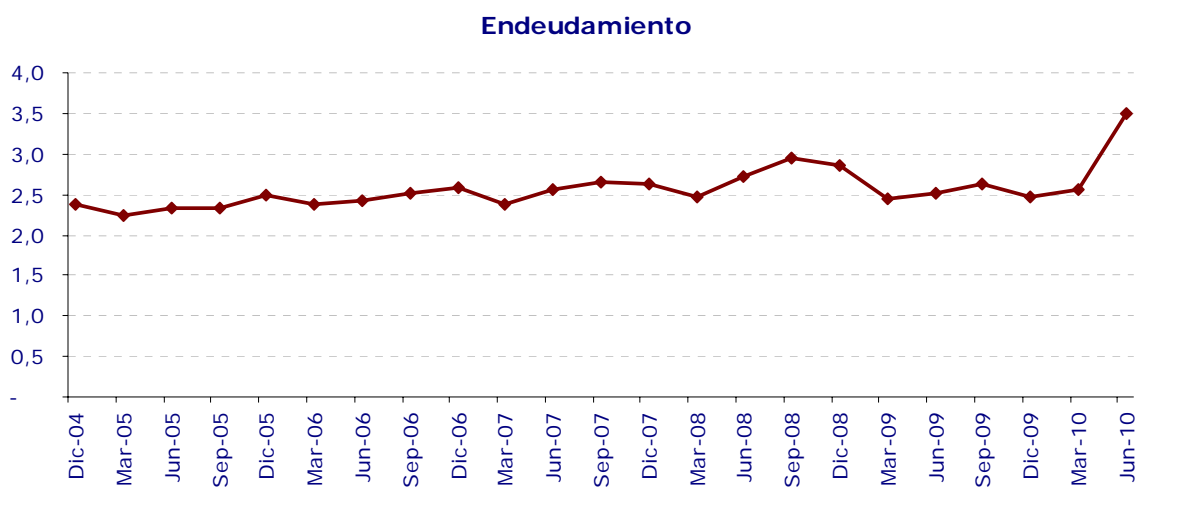


Endeudamiento y posición patrimonial

A junio de 2010 el patrimonio de la industria alcanzaba los US\$ 658 millones, registrándose un crecimiento real de 10% respecto del primer semestre de 2009, lo que se explica tanto por aumentos de capital como de acumulación de reservas legales. Por otra parte, las reservas reglamentarias crecieron 53%, alcanzando los US\$ 1.857 millones, asociados a la acumulación de siniestros por pagar.



Lo anterior se reflejó en un incremento significativo en el nivel de endeudamiento de las compañías de seguros generales, medido como pasivo exigible sobre patrimonio. A junio de 2010 el mercado alcanzó un indicador de 3,5 veces, mientras que en sus niveles históricos el indicador no superó las tres veces.



Conclusiones

- Los resultados de la industria de seguros generales del primer semestre de 2010 están fuertemente influenciados por el efecto del terremoto.
- Durante los seis primeros meses del año los siniestros brutos (antes de la cesión a los reaseguradores) por concepto de terremoto sumaron US\$ 5.942 millones. Sobre estas cifras se debe tener presente que el proceso de liquidación se encuentra todavía en desarrollo.
- El 99,7% del monto siniestrado por terremoto se traspasó a los reaseguradores. No obstante, las aseguradoras locales debieron reconocer los costos asociados a la reposición de sus reservas y a sus coberturas catastróficas.
- De los siniestros brutos sobre terremoto reconocidos en el cierre de junio sólo se habían pagado US\$ 789 millones, existiendo siniestros por pagar por US\$ 5.149 millones. Según fuentes de la industria, parte importante de los pagos ya realizados fueron financiados mediante anticipos de los reaseguradores.
- La industria presentó un crecimiento real de 53% de sus reservas entre diciembre de 2009 y junio de 2010, lo que responde fundamentalmente al crecimiento de sus siniestros por pagar. El patrimonio agregado, en tanto, pasó de US\$ 615 millones a US\$ 658 millones. Todo ello ha llevado a un incremento en su endeudamiento relativo a 3,5 veces.
- Las ventas agregadas siguen asociadas al comportamiento de la economía local, registrando un crecimiento real interanual de 13%. Su importancia en relación al PIB mantiene la tendencia al alza observada durante los últimos cinco años (1,3% a junio de 2010).
- El primaje de la industria alcanzó los US\$ 1.169 millones, de los cuales un 30% se originó por seguros de asociados a incendio y riesgos de la naturaleza, un 25% por seguros asociados a vehículos y el restante por otros productos, manteniéndose en términos gruesos, la composición de la cartera de productos presentada durante el primer semestre de ejercicio anterior.

- La utilidad de la industria fue positiva, ascendiendo a US\$ 4,4 millones, la que se generó íntegramente por resultados no operacionales (otros ingresos y resultado de inversiones). El resultado operacional fue negativo, debido a que el margen generado, aunque positivo, fue insuficiente para cubrir los gastos de administración del periodo, teniéndose un pérdida operacional de US\$ 243 millones (US\$ 213 millones de pérdida durante el primer semestre de 2009).
- En cuanto a los activos, se observa una mayor liquidez, básicamente por la mayor disponibilidad de recursos en caja, lo que se ligaría con los anticipos proporcionados por los reaseguradores y con el proceso de liquidación de siniestros en curso.

Desempeño según Prima Directa – 1º Semestre 2010				
Nº	Compañía	Prima Directa (MM\$)	Participación por Prima Directa	Utilidad (pérdida) del ejercicio (M\$)
1	RSA	77.451.823	12,10%	-5.154.686
2	PENTA-SECURITY	76.597.038	11,97%	966.755
3	MAPFRE	70.084.295	10,95%	-1.341.360
4	BCI	57.997.883	9,06%	577.712
5	ASEG. MAGALLANES	52.531.998	8,21%	1.054.170
6	LIBERTY	52.241.307	8,16%	-2.951.776
7	CARDIF	50.480.518	7,89%	5.898.573
8	CHILENA CONSOLIDADA	50.170.879	7,84%	-300.538
9	SANTANDER	37.366.128	5,84%	-175.028
10	ACE	28.512.850	4,46%	-3.498.582
11	CHARTIS	27.536.068	4,30%	5.403.432
12	CONSORCIO NACIONAL	14.589.777	2,28%	502.937
13	HDI	8.697.588	1,36%	106.595
14	CREDITO CONTINENTAL	8.612.533	1,35%	1.385.483
15	RENTA NACIONAL	8.111.739	1,27%	-251.055
16	CHUBB	6.847.601	1,07%	-75.741
17	COFACE	3.830.752	0,60%	498.056
18	MAPFRE GAR.Y CREDITO	3.206.991	0,50%	114.572
19	ORION	1.448.139	0,23%	15.802
20	ZENIT	1.234.717	0,19%	-254.557
21	CESCE	869.702	0,14%	14.348
22	ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	780.550	0,12%	20.145
23	MUT DE CARABINEROS	534.821	0,08%	296.985
24	HUELEN GENERALES	101.671	0,02%	-8.371
25	FAF	9.770	0,00%	-396.265
26	EULER HERMES	0	0,00%	-35.805

Desempeño según Reservas Técnicas – 1º Semestre 2010

Nº	Compañía	Reservas técnicas (M\$)	Participación en Reservas Técnicas	Inversiones/ Reservas
1	RSA	242.251.572	23,84%	58,55%
2	LIBERTY	132.105.394	13,00%	60,92%
3	PENTA-SECURITY	102.573.133	10,09%	61,44%
4	BCI	81.230.752	7,99%	71,64%
5	CHILENA CONSOLIDADA	78.750.400	7,75%	68,61%
6	CARDIF	77.906.044	7,67%	169,56%
7	ASEG. MAGALLANES	64.913.395	6,39%	58,50%
8	MAPFRE	61.168.385	6,02%	49,15%
9	SANTANDER	45.057.754	4,43%	125,11%
10	CHARTIS	37.052.570	3,65%	144,83%
11	CONSORCIO NACIONAL	23.567.544	2,32%	74,29%
12	ACE	17.934.175	1,76%	81,48%
13	HDI	17.029.854	1,68%	77,44%
14	RENTA NACIONAL	11.224.358	1,10%	87,08%
15	COFACE	7.621.135	0,75%	115,13%
16	CREDITO CONTINENTAL	5.568.734	0,55%	272,19%
17	MAPFRE GAR.Y CREDITO	4.032.617	0,40%	112,31%
18	CHUBB	2.327.891	0,23%	261,17%
19	ZENIT	960.955	0,09%	249,31%
20	CESCE	927.385	0,09%	262,40%
21	MUT DE CARABINEROS	824.656	0,08%	1223,44%
22	ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	485.238	0,05%	523,83%
23	ORION	417.033	0,04%	540,80%
24	HUELEN GENERALES	260.889	0,03%	1114,57%
25	FAF	1.981	0,00%	118978,50%
26	EULER HERMES	0	0,00%	-

Anexo

Distribución de ramos seguros generales

Incendio		
	1	Incendio
	2	Perdida de beneficios por incendio
	3	Terremoto
	4	Perdida de beneficios por terremoto
	5	Riesgos de la naturaleza
	6	Terrorismo
	7	Otros riesgos adicionales a incendios
Vehículos		
	9	Daños físicos vehículos motorizados G1
	10	Daños físicos vehículos motorizados G2
	20	Responsabilidad civil vehículos motorizados
Casco		
	11	Casco marítimo
	12	Casco aéreo
Transporte		
	13	Transporte terrestre
	14	Transporte marítimo
	15	Transporte aéreo
Soap		
	24	Seguro obligatorio de accidentes personales
Otros (misceláneos)		
	8	Robo
	16	Equipo contratista
	17	Todo riesgo construcción y montaje
	18	Avería de maquinaria
	19	Equipo electrónico
	21	Responsabilidad civil general
	22	Multirriesgos
	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 de Salud
	50	Otros seguros

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma”