



STRATEGIC ALLIANCE WITH



## SEGUROS CLC S.A.

### Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
Industria de Seguros de Vida	3
La Compañía	4
Actividades	5
Estados Financieros	6
Resultados	9
Estrategia de Posicionamiento	9

Analista Responsable:  
Francisco Loyola García-Huidobro  
floyola@icrchile.cl  
632 79 37 anexo 17



**Reseña Anual de Clasificación**  
**Marzo 2011**

## Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	A	Estable

## Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida	A	A

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2010

## RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica en Categoría “A” con tendencia “Estable”, las Obligaciones de Seguros CLC S.A. Seguros CLC S.A. se especializa exclusivamente en seguros de salud individuales y colectivos, asociados a convenios de atención con Clínica Las Condes, su controladora. Seguros CLC cuenta con el respaldo de su matriz, quien a través de un acuerdo de soporte explícito se compromete a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada. Actualmente, Clínica Las Condes se encuentra clasificada por ICR Clasificadora de Riesgo en Categoría A+, tendencia “Estable”.

La compañía se encuentra en plena fase de crecimiento, con un aumento en su prima directa de 80% promedio al año, tasas que son sostenibles en el corto plazo, dada la alta penetración de la compañía en el segmento medio-alto. Este crecimiento se sostiene además por la inversión de \$120 millones de dólares que Clínica Las Condes realizará en un edificio destinado a prestaciones médicas.

Con respecto a la prima directa, a diciembre de 2010 ésta se compone en un 99,91% por concepto de Seguros de Salud Individuales, con un total de 29.614 pólizas y 75.237 personas aseguradas. La siniestralidad directa para los ramos tradicionales es de un 62,4% a diciembre de 2010 (71,5% para diciembre 2009), inferior a la siniestralidad del mercado. La compañía no mantiene contratos de reaseguro vigentes, constituyendo un factor de posible riesgo a juicio de esta clasificadora.

En términos de resultados, por segundo año consecutivo Seguros CLC logra utilidades positivas. De esta manera durante el año 2010 la compañía alcanza una utilidad de \$861 millones. La utilidad a diciembre de 2010 viene dada por un resultado operacional que deja por primera vez a la compañía por sobre su punto de equilibrio en términos de operación, con un resultado de \$820 millones, sumado a una rentabilidad de inversiones de un 4,9%, explicada en gran parte por la recuperación en los instrumentos de renta variable.

Destaca el alto porcentaje invertido en Acciones (9,2% versus un 3,1% del mercado). Por otro lado, en enero de 2008 Seguros CLC informó a la Superintendencia un déficit patrimonial, debido a pérdidas generadas por las inversiones en Renta Variable. En consecuencia, ICR Clasificadora de Riesgo estima que esta alta participación en instrumentos accionarios representa un riesgo en términos de rentabilidad y volatilidad de las inversiones. Sin embargo, las acciones corresponden a un 12% del patrimonio, menor a la media del mercado (25,1%), que sumado a un leverage bajo (0,47 veces) permite enfrentar esta mayor exposición.

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

### CATEGORÍA A

Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Seguros CLC

Fecha informe:  
Marzo.2011

## LA INDUSTRIA DE SEGUROS DE VIDA

Las compañías de seguros se encuentran regidas por el DFL 251 -denominada Ley del Seguro- y sus leyes complementarias. Seguros CLC S.A. pertenece al segmento de las denominadas compañías del segundo grupo<sup>1</sup>. La industria de seguros de vida está compuesta por 31 compañías, cifra que incluye a las mutualidades de seguros. Con fecha 1 de noviembre de 2010 se informó el cierre de la transacción mediante la cual Metlife se convierte en controlador de Interamericana Seguros de Vida, mientras que el 21 de febrero de 2011 se informó el acuerdo de venta del 51% de Santander Seguros de Vida al Grupo Zurich, controladores de Chilena Seguros de Vida.

Durante el año 2009, la industria presentó una prima directa de \$2.333.610 millones, un 1,4% (real) inferior a la obtenida en el transcurso del año 2008. La baja se explica básicamente por la disminución en el mercado de los seguros previsionales año en que las primas generadas por la comercialización de Rentas Vitalicias cayeron un 17,7% con respecto al año 2008. Esta caída se debe fundamentalmente a la crisis financiera que afectó los mercados bursátiles durante el año 2008 y parte del 2009, hecho que derivó en una caída considerable en los fondos de pensiones, disminuyendo los incentivos a jubilarse.

Sin embargo, desde el tercer trimestre del año 2009 se observan los primeros signos de recuperación en la comercialización de Rentas Vitalicias, debido, entre otros factores, a la recuperación de los fondos de pensiones. De esta manera, el primaje total de la industria aumenta un 19,8% entre diciembre de los años 2009 y 2010, debido principalmente a las alzas en Rentas Vitalicias (28,9%) y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (27,7%).

No obstante, durante el segundo semestre de 2010 se observa un estancamiento en el número de aceptaciones de Rentas Vitalicias, en favor de los Retiros Programados. Esto se explica básicamente por la determinación de la tasa de retiros programados (ésta se calcula en base a la tasa de venta de las rentas vitalicias, y a la rentabilidad lograda por los multifondos durante los últimos 10 años), que durante 2010 se ubicó en un nivel muy superior a la tasa de venta de rentas vitalicias (sobre 5%).

Dado que se trata de una tasa transitoria, la determinación de una nueva tasa de retiros programados a contar de este año, abre una oportunidad de crecimiento para la comercialización de rentas vitalicias.

Por otro lado, con motivo de la nueva reforma previsional, en mayo de 2009 se licitó por primera vez el SIS (Seguro de Invalidez y Sobrevivencia) en forma separada para hombres y mujeres. Esta forma de licitación del SIS permite aumentar la transparencia en las comisiones que cobran las AFP y en el costo del SIS; obtener un precio más competitivo para este seguro; corregir la inequidad de género; y que las Administradoras no asuman riesgos individuales. La cartera se encuentra dividida en 11 subgrupos, 7 de hombres y 4 de mujeres, pudiendo las aseguradoras postular a un máximo de 2 subgrupos por género. Se adjudica un subgrupo aquella aseguradora que ofrezca la menor tasa (sobre la renta bruta). En mayo de este año se conocieron los resultados de la nueva licitación (por un período de 2 años), que derivó en una baja de tasas del 20,3%.

Durante el año 2009, la utilidad de las compañías de seguros de vida alcanzó los \$382.096 millones, en comparación a la pérdida de \$140.217 millones registrada para el año 2008. Este aumento se debe principalmente a la Rentabilidad de las Inversiones, que entre los años 2008 y 2009 se incrementa desde un 2,76% hasta un 7,02%, dado por la recuperación de las inversiones de renta variable y de las inversiones en el extranjero.

Al término del año 2010, la utilidad de la industria de seguros de vida ascendió a \$456.900 millones, un 19,6% superior a la registrada a diciembre de 2009 (en términos reales). Este aumento se debe básicamente a un mejor margen de contribución, sumado a una disminución en los gastos de administración. Por otro lado, la rentabilidad producto de inversiones alcanzó el 6,7% (7% a diciembre 2009), con tasas de venta de rentas vitalicias decrecientes. De esta manera, el ROE anualizado alcanzó el 20,5%.

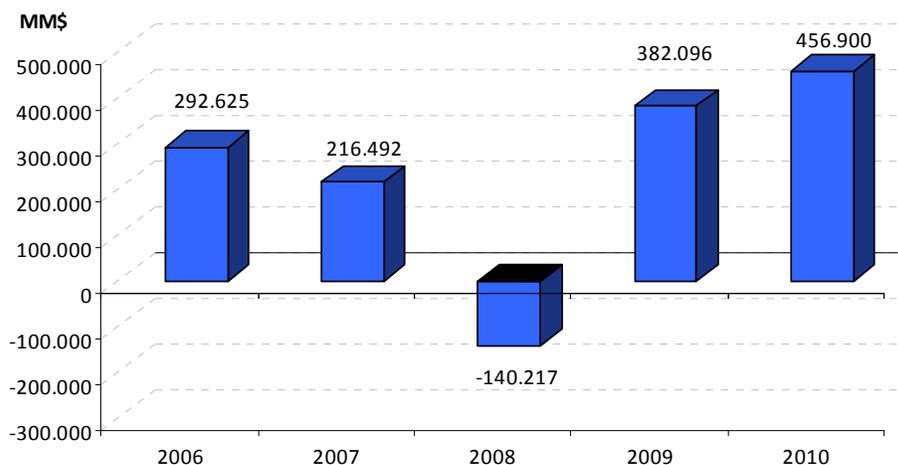
INDUSTRIA DE  
SEGUROS DE VIDA

<sup>1</sup> Se entiende por compañías del segundo grupo aquellas que cubren los riesgos de las personas o que garantizan a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado o sus beneficiarios.

**Seguros CLC**

**Fecha informe:**  
**Marzo.2011**

**Evolución Utilidad Compañías de Seguros de Vida**



Fuente: Elaboración Propia. Datos SVS en millones de pesos de diciembre 2010

**LA COMPAÑÍA**

Seguros CLC S.A. se constituye el 2 de marzo del año 2006, y la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza su existencia el 5 de junio del mismo año. Posterior a esto se procede a la inscripción en el registro de Comercio el día 7 de junio, y a la publicación del Certificado de existencia junto con un extracto de Estatutos en el Diario Oficial el 13 de junio de 2006. Clínica Las Condes S.A. posee el 100% de Seguros CLC, en forma directa a través de la clínica (99%), e indirectamente a través de Servicios de Salud Integrados S.A. (1%).

Clínica Las Condes nace como proyecto durante 1978. Un grupo de destacados médicos, de las más diversas especialidades, se une para dar vida a este proyecto. En junio de 1979 se constituye Clínica Las Condes S.A. En el año 1981 comienza la construcción de las instalaciones que son concluidas en diciembre de 1982, dando inicio a sus operaciones. Es una prestadora de servicios de salud, ubicada en el sector oriente de la ciudad de Santiago, orientada a los segmentos socioeconómicos ABC1 y el primer cuartil del C2.

La propiedad de la compañía se encuentra bastante atomizada, teniendo en cuenta que los 12 mayores accionistas no alcanzan a concentrar el 50% de participación. Destacan dentro de la propiedad la participación de Banmédica, Inversiones Santa Filomena (ligada a Cecilia Karlezi), CorpVida Compañía de Seguros de Vida e Inversiones Atlántico (ligada a Andrés Navarro).

Por otro lado, Servicios de Salud Integrados S.A. es una sociedad filial (Clínica Las Condes posee el 99,99% de su propiedad), prestadora de servicios médicos ambulatorios (exámenes, consultas médicas y otros procedimientos que no requieran hospitalización).

Desde el año 2000, Clínica Las Condes (CLC) tenía un acuerdo comercial con la compañía aseguradora ING, realizado con el fin de comercializar un seguro de vida catastrófico, donde el prestador preferente fuese la Clínica Las Condes. No obstante, en marzo de 2006 el Directorio de CLC decide crear una nueva compañía de seguros, iniciando ésta sus operaciones en septiembre del mismo año.

Seguros CLC S.A. se especializa exclusivamente en seguros de salud individuales y colectivos, asociados a convenios de atención con Clínica Las Condes.

La compañía cuenta con el respaldo operacional de Clínica Las Condes, externalizando aquellos procesos que pudiesen realizarse de manera más eficiente. Así, Clínica Las Condes entrega servicios en áreas como Recursos Humanos, Desarrollo y Mantenimiento de Sistemas y Emisión de Pólizas. De esta manera, se crean importantes sinergias

**Seguros CLC**

**Fecha informe:**  
**Marzo.2011**

operacionales.

Adicionalmente, Seguros CLC cuenta con el respaldo de su matriz, quien a través de un acuerdo de soporte explícito se compromete a apoyar a la compañía en caso de requerimientos patrimoniales, hecho que influye de manera positiva en la clasificación asignada. Actualmente, Clínica Las Condes se encuentra clasificada por ICR Clasificadora de Riesgo en Categoría A+, tendencia "Estable".

La compañía cuenta con un directorio y altos ejecutivos de vasta experiencia en el mercado asegurador, además de una estructura organizacional adecuada para una compañía que se encuentra en plena fase de expansión.

Como hecho relevante se menciona el nombramiento de Humberto Mandujano como Gerente General de la compañía, en reemplazo de Gonzalo Grebe, quien reemplazó a Pablo García de manera interina desde finales de 2010 hasta enero de 2011.

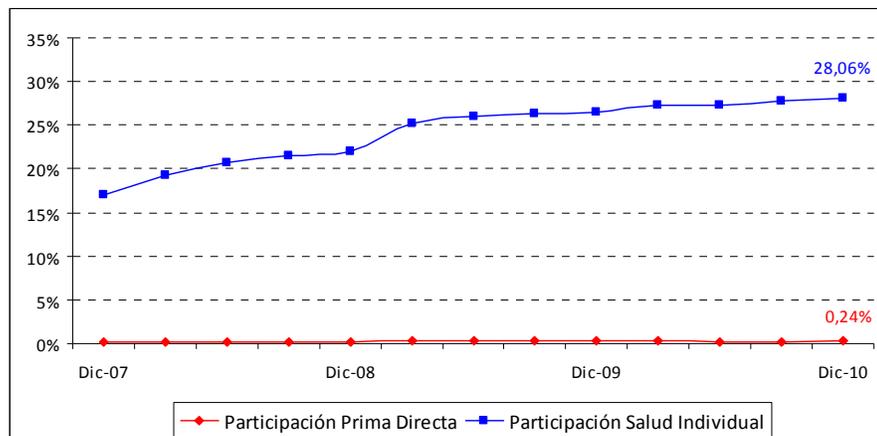
Nombre	Cargo
Andrés Navarro	Presidente
Jorge Larach	Director
René Tejías	Director
Gonzalo Grebe	Director
Sergio Pérez	Director
Humberto Mandujano	Gerente General

**ACTIVIDADES**

Seguros CLC fue creada en el año 2006 con el propósito de crear y distribuir productos de salud, donde el prestador preferente fuese la Clínica Las Condes. Inició sus operaciones comercializando una versión corregida del producto "Vivir Más". Posteriormente se crean otros productos, todos ellos seguros de salud. En el corto plazo, la compañía no tiene previsto abarcar otro tipo de seguros.

Cabe señalar que en marzo de 2007, la cartera mantenida por ING fue traspasada a Seguros CLC. Dicha cartera se componía de unas 10 mil pólizas y 27 mil asegurados. Este traspaso se tradujo en un ajuste de las tarifas de las pólizas, ajustándose a su valor de mercado. Este reajuste culminó con una renovación del 97% por parte de los asegurados.

Dado el carácter monoprodutor de la compañía, Seguros CLC cuenta con una baja participación de mercado en términos de su prima directa (0,24%) como de activos (0,03%). Sin embargo, posee una participación de mercado relevante en los ramos que comercializa, alcanzando un 28,1% en coberturas de seguros de salud individual.



Con respecto a la prima a directa, a diciembre de 2010 ésta se compone en un 99,91% por concepto de Seguros de

**Seguros CLC**

**Fecha informe:  
Marzo.2011**

Salud Individuales, con un total de 29.614 pólizas y 75.237 personas aseguradas. El 0,09% restante corresponde a una póliza de accidentes personales (hasta el año 2009 Seguros CLC participó en el segmento de los Seguros de Salud Colectivo a través de 1 póliza de gastos médicos para el personal médico de Clínica Las Condes).

Seguros CLC se encuentra en plena fase de crecimiento, con un aumento en su prima directa de 80% promedio al año, tasas que son sostenibles en el corto plazo, dada la alta penetración de la compañía en el segmento medio-alto.

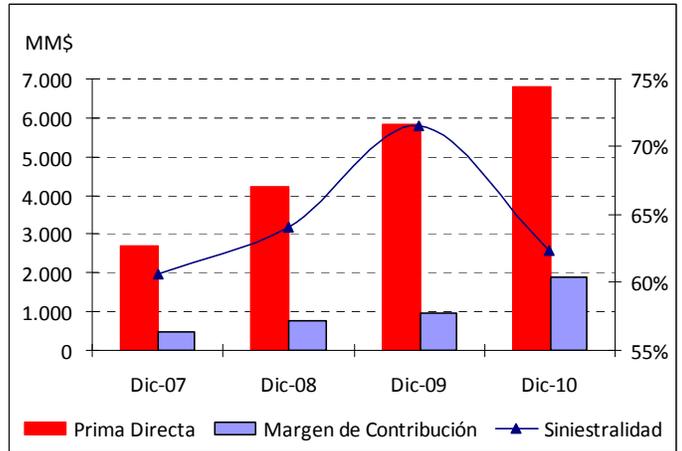
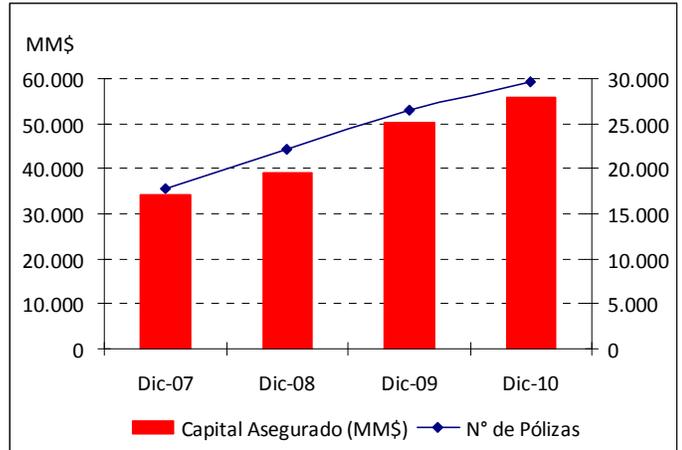
Este crecimiento se sostiene además por la inversión de \$120 millones de dólares que Clínica Las Condes realiza en un edificio destinado a prestaciones médicas.

En relación a la siniestralidad directa total, se produce una baja durante el año 2010, dando cuenta de la madurez de la cartera. La siniestralidad directa para los ramos tradicionales es de un 62,4% a diciembre de 2010 (71,5% para diciembre 2009), inferior a la siniestralidad del mercado.

La compañía no mantiene contratos de reaseguro vigentes, constituyendo un factor de riesgo a juicio de esta clasificadora.

Respecto al Margen de Contribución de la compañía, se observan niveles positivos y crecientes. La disminución de la siniestralidad durante el año 2010, la baja en los costos de administración (15,9% de la prima directa para fines del año 2010, contra un 17,2% para diciembre de 2009) permitió cerrar el año con un resultado operacional de \$820 millones, logrando por primer año un resultado operacional positivo.

Los seguros de Salud Individual aportan el 96,1% del margen de contribución total.



**ESTADOS FINANCIEROS**

Los activos de Seguros CLC están compuestos principalmente por Inversiones Financieras, por un valor de \$5.141 millones (representando un 92,5%), seguido de Deudores por Primas por \$254 millones (4,6%) y Otros Activos por \$144 millones (2,6%).

En sus comienzos, la compañía mantenía inversiones solamente en instrumentos de Renta Fija, manejada a través de depósitos bancarios. En mayo del año 2007, el directorio define una nueva política de inversiones, comenzando a comprar instrumentos con renta variable, tanto en Chile como en el extranjero.

La administración del portafolio de inversiones fue licitada en agosto de 2007, siendo adjudicada por el Banco Penta. Existe una adecuada coordinación entre la compañía y el administrador, sosteniéndose reuniones periódicas de información y seguimiento. Las operaciones deben ajustarse a lo emanado como política de Directorio o pidiendo autorización expresa.

**Seguros CLC**

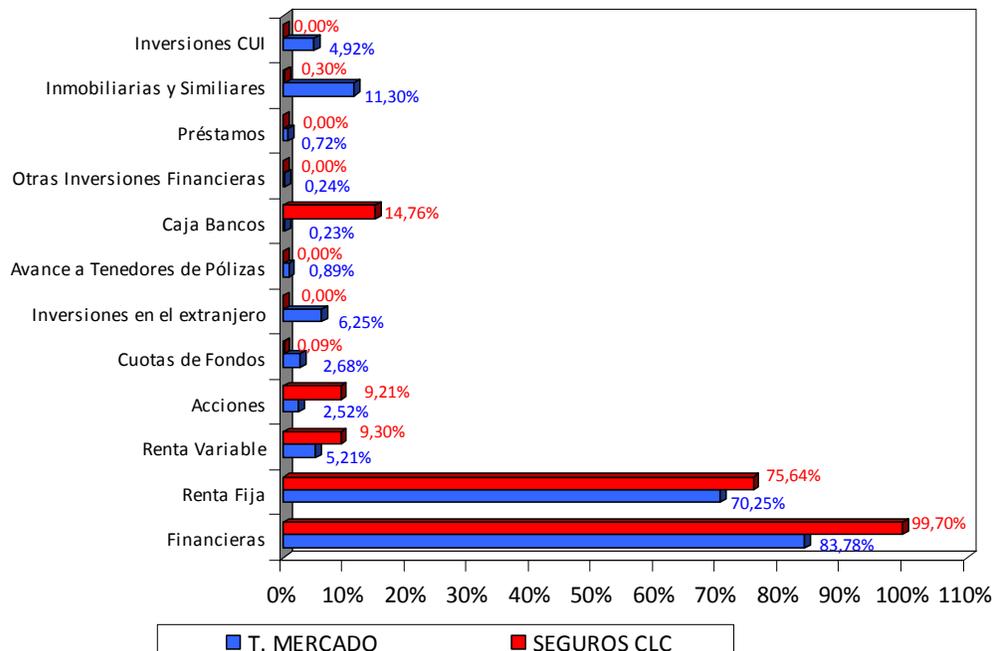
**Fecha informe:  
Marzo.2011**

Millones de pesos de diciembre 2010	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
<b>ACTIVOS</b>	<b>3.739</b>	<b>3.681</b>	<b>4.456</b>	<b>5.555</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	3.458	3.304	4.105	5.141
Renta Fija	2.520	2.618	3.264	3.901
Títulos de Deuda Emit. y Garant. por el Estado y Banco Central	763	986	1.077	1.447
Títulos de Deuda Emit. por el Sistema Bancario y Financiero	1.311	983	1.370	666
Títulos de Deuda Emit. por Sociedades Inscritas en S.V.S.	446	650	816	1.788
Acciones	0	257	350	475
Cuotas de Fondos Mutuos	65	57	200	5
Inversiones en el extranjero	561	0	0	0
Caja y Bancos	312	371	291	761
<b>INVERSIONES INMOBILIARIAS Y SIMILARES</b>	30	27	20	16
Equipos Computacionales	7	7	4	3
Muebles y Equipos	23	20	16	13
<b>DEUDORES POR PRIMAS</b>	95	161	200	254
<b>OTROS ACTIVOS</b>	157	188	130	144

Dentro de la cartera de inversiones, y tal como la gran mayoría de las compañías de seguros de vida, el mayor porcentaje se constituye por Inversiones Financieras en Renta Fija (75,6%), superior al promedio del mercado (68%). En particular, hay una gran inversión en Títulos emitidos por sociedades inscritas en la SVS (34,7% del total de inversiones) correspondientes a bonos de 12 empresas, el 90% de los cuales posee clasificación de riesgo. Por otro lado, un 28,1% de la cartera se encuentra invertida en Títulos emitidos por la Tesorería General de la República y el Banco Central. Finalmente, \$666 millones se encuentran invertidos en títulos de bancos e instituciones financieras.

Respecto a la Renta Variable Nacional, durante el año 2010 la compañía aumentó su participación en acciones. A diciembre de 2010, Seguros CLC mantiene un 9,2% de la cartera invertida en acciones (8,5% a diciembre de 2009). En relación a las inversiones en el extranjero, en agosto de 2008 el directorio decide modificar la política de inversiones de la compañía y no retener inversiones en el extranjero. El siguiente gráfico realiza una comparación de Seguros CLC con el mercado de Seguros de Vida.

**Comparación Carteras de Inversión**



**Seguros CLC**

**Fecha informe:**  
**Marzo.2010**

Destaca el alto porcentaje invertido en Acciones (9,2% versus un 3,1% del mercado), que corresponde a un 12,6% del patrimonio de la compañía. Por otro lado, en enero de 2008 Seguros CLC informó a la Superintendencia un déficit patrimonial, debido a pérdidas generadas por las inversiones en Renta Variable. En consecuencia, ICR Clasificadora de Riesgo estima que esta alta participación en instrumentos accionarios representa un potencial riesgo en términos de rentabilidad y volatilidad de las inversiones. Adicionalmente, a diciembre de 2010 mantiene un alto porcentaje en Caja (14,76%).

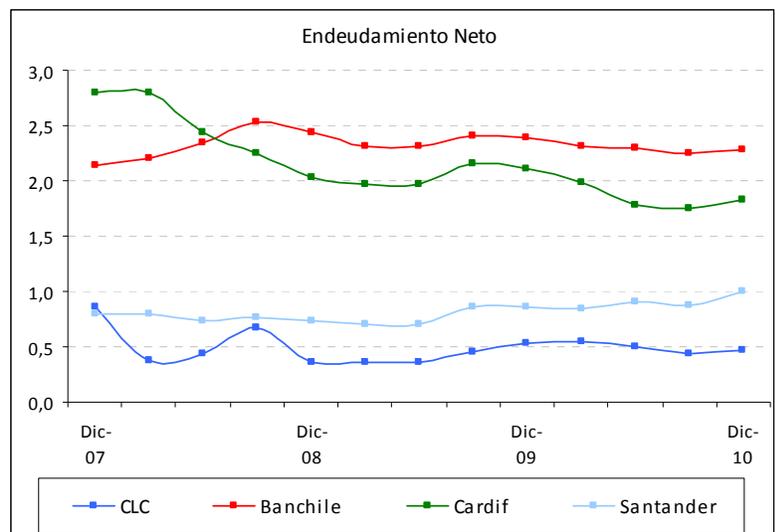
Con respecto a los pasivos de la compañía, la mayor parte del pasivo exigible (que representa un 32,1% a diciembre de 2010) corresponde a Reservas de Seguros no Previsionales por un valor de \$1.289 millones, dentro de las cuales alcanza el mayor valor los Siniestros por Pagar, equivalentes a \$861 millones. Completan la composición del Pasivo Exigible, Primas por Pagar por \$27 millones, y Otros Pasivos por \$467 millones.

Millones de pesos diciembre 2010	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
<b>PASIVOS</b>	<b>3.739</b>	<b>3.681</b>	<b>4.456</b>	<b>5.555</b>
RESERVAS TECNICAS	608	765	1.215	1.289
Reserva de Riesgo en Curso	245	396	401	428
Siniestros por Pagar	363	369	815	861
Liquidados y No Pagados	40	0	46	130
En Proceso de Liquidación	283	311	686	547
Ocurridos y no reportados	41	58	83	184
PRIMAS POR PAGAR	12	20	23	27
OTROS PASIVOS	1.102	190	308	467
<b>TOTAL PASIVO EXIGIBLE</b>	<b>1.723</b>	<b>974</b>	<b>1.546</b>	<b>1.783</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2.016</b>	<b>2.706</b>	<b>2.909</b>	<b>3.772</b>
Capital Pagado	2.132	2.946	2.948	2.878
Reservas Legales	0	39	39	111
Utilidades Retenidas	-116	-278	-78	784

Respecto del Patrimonio, éste alcanza los \$3.772 millones y se compone principalmente por Capital Pagado (\$2.878 millones) y Utilidades Retenidas (\$784 millones).

En cuanto a la relación pasivo exigible a patrimonio, la compañía presenta una disminución durante el año 2010, alcanzando a diciembre un leverage de 0,47 veces (0,53 veces a diciembre 2009), como consecuencia de los buenos resultados obtenidos durante 2010.

Por otra parte, el endeudamiento neto (normativo) alcanzó las 0,47 veces, el segundo más bajo del mercado. Seguros CLC no posee obligaciones con instituciones del Sistema Financiero.



**Suguros CLC**

**Fecha informe:  
Marzo.2011**

**RESULTADOS**

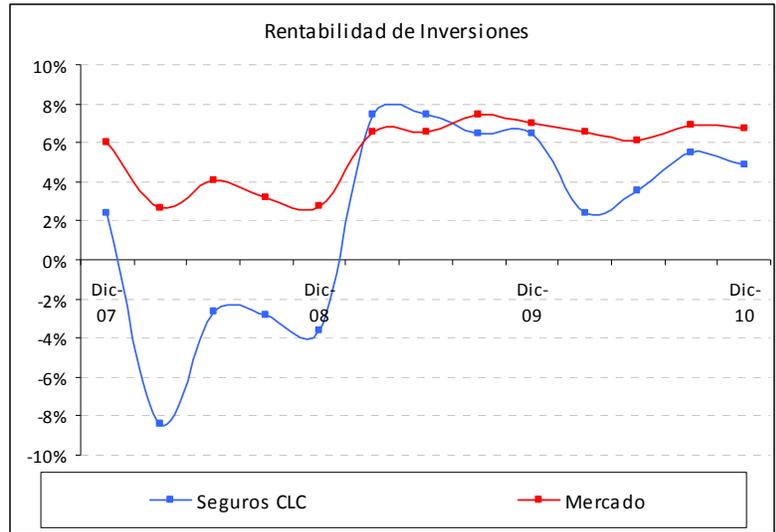
En términos de resultados, por segundo año consecutivo Seguros CLC logra utilidades positivas. De esta manera, durante el año 2010 la compañía alcanza una utilidad de \$861 millones.

Durante el año 2008, se produce una pérdida del ejercicio por \$162 millones, explicada en parte por un resultado operacional negativo, sumado a la crisis financiera bursátil que afectó los mercados accionarios, que resultaron en una rentabilidad de inversiones de -3,7%. Por otro lado, la utilidad a diciembre de 2009 viene dada por un resultado operacional que deja a la compañía en su punto de equilibrio en términos de operación, con una pérdida de sólo \$20 millones, sumado a una rentabilidad de inversiones de un 6,4%, explicada en gran parte por la recuperación en los instrumentos de renta variable.

A diciembre de 2010, Seguros CLC obtiene un resultado de operación de \$820 millones, y un resultado de inversiones de \$226 millones (rentabilidad de 4,9%).

De esta manera, la rentabilidad sobre patrimonio para Seguros CLC alcanza durante el año 2010 al 25,7% (26% para el mercado), en comparación al 7,2% logrado durante el año 2009.

Finalmente, la razón Patrimonio Neto sobre Patrimonio Exigido alcanza las 1,95 veces, mostrando una pequeña caída con respecto a diciembre de 2009 (2,13 veces).



Estado de Resultados (MM\$ dic. 2010)	Dic-08	Dic-09	Dic-10
<b>MARGEN DE CONTRIBUCION</b>	<b>781</b>	<b>1.007</b>	<b>1.903</b>
Prima Retenida Neta	4.368	5.967	6.786
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso	-151	-5	-28
Costo de Siniestros	-2.798	-4.270	-4.234
Resultado de Intermediación	-638	-685	-621
Costo de Administración	-898	-1.028	-1.082
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>-117</b>	<b>-20</b>	<b>820</b>
<b>RESULTADO DE INVERSIONES</b>	<b>-124</b>	<b>240</b>	<b>227</b>
Títulos de Deuda de Renta Fija	26	112	89
Renta Variable	-90	128	137
<b>RESULTADO TECNICO</b>	<b>-241</b>	<b>220</b>	<b>1.047</b>
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	105	-1	-16
DIFERENCIA DE CAMBIO	-20	0	0
CORRECCION MONETARIA	-46	5	-17
RESULTADO DE EXPLOTACION	-201	224	1.014
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-162</b>	<b>201</b>	<b>861</b>

**ESTRATEGIA DE POSICIONAMIENTO**

En un análisis diferenciado entre compañías previsionales (rojas) y tradicionales (azules), vemos que la mayoría tiende a concentrarse en niveles de riesgo bajo, visto éste como el porcentaje invertido directamente en Acciones (tanto Acciones en Sociedades Anónimas Abiertas como Cerradas, Nacionales y Extranjeras). Es posible también apreciar una tendencia inversa, indicando que a mayor nivel de endeudamiento, menos se invierte en acciones, considerando por supuesto que otras diferencias obedecen a decisiones estratégicas.

En el siguiente gráfico la mayoría de las compañías de Seguros de Vida tienen un portfolio de inversión con menos de un 3,08% en Acciones (17 de las 28 compañías incluidas en el análisis, ubicadas en los cuadrantes I y III). En el tramo entre un 3,08% o más (cuadrantes II y IV), existen 11 compañías, dentro de las cuales se encuentra Seguros CLC.

Seguros CLC

Fecha informe:  
Marzo.2011

Además en este tramo 3 compañías se ubican en el cuadrante II (eventualmente más riesgoso, dado que exhibe niveles de endeudamiento relevantes, y con mayor exposición al riesgo, debido a sus inversiones en Renta Variable).

Ahora bien, Seguros CLC ha seguido una política más arriesgada, en el sentido que ha optado por mayores porcentajes de inversión en Renta Variable. Este hecho ha conducido a que la compañía presente resultados volátiles durante los últimos años en términos de rentabilidad de inversiones. De esta manera, en el mapa de posicionamiento de mercado se encuentra en el cuadrante de bajo endeudamiento (todas las compañías se han situado por debajo del límite fijado por la Superintendencia de Valores y Seguros), y con mayor exposición al riesgo que otras compañías Previsionales, debido a sus inversiones en Renta Variable.

