

INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A MARZO DE 2012

- *Al primer trimestre de 2012, el mercado asegurador en su conjunto registró ventas totales que alcanzaron los US\$ 2.649 millones, monto que representa un incremento real de 13,2% con respecto al mismo período del año anterior, y utilidades totales de US\$ 339 millones, que reflejan un aumento real de 121,2%, en relación con dicho período.*
- *Durante el primer trimestre el mercado de seguros de vida presentó un incremento en términos reales de 12,5% en sus ventas respecto a igual período del año anterior, alcanzando los US\$ 1.801 millones, mientras que las ventas del mercado de seguros generales se expandieron en 14,6%, en igual lapso, llegando a los US\$ 848 millones.*
- *En cuanto a las inversiones, las carteras de las compañías están compuestas mayoritariamente de instrumentos de renta fija nacionales, tanto en seguros de vida como en generales, con un 69,4% y un 72,2% respectivamente, del total de sus carteras.*
- *En el periodo enero-marzo 2012, el mercado de seguros de vida generó utilidades que alcanzaron los US\$ 297,3 millones, en tanto que el mercado de seguros generales obtuvo utilidades por US\$ 41,7 millones. Este último presentó un avance significativo respecto al resultado observado en el mismo período 2011 (US\$16,8 millones) debido a un aumento en las ventas, menores costos de administración y una mejora en el resultado de inversiones. En vida, los resultados se vieron favorecidos por un importante aumento en el resultado de las inversiones financieras, así como en el resultado técnico.*

25 de Junio de 2012.-

I. ASPECTOS GENERALES

Al primer trimestre del presente año se verifica un aumento en las ventas de seguros en ambos grupos en relación con el mismo período del año 2011, situación que también se verifica a nivel de resultados finales. Al respecto, se observa un fuerte incremento en los resultados de las compañías de vida y una sostenida recuperación en los resultados de las compañías de generales; lo anterior, se debe al buen desempeño de la renta variable dentro del portafolio de inversiones, por el lado de vida, y, por el lado de generales, en buena medida por el aumento de los primajes, menores costos de administración y mejoras en el resultado de las inversiones.

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

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

II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA

Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento real de 12,54% a marzo del año 2012, al compararlas con igual mes del año 2011, alcanzando los US\$ 1.801 millones.

En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, 22 aseguradoras de un total de 30 experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de enero y marzo del año 2012, respecto de igual período del año anterior.

En el primer trimestre del año 2012, el mercado de seguros de vida generó utilidades que llegaron a US\$ 297,3 millones¹. Lo anterior significa un alza del 117,5% en los resultados de la industria, en comparación con igual período del año 2011. Lo anterior debido fundamentalmente a los buenos resultados exhibidos por la bolsa local.

¹ Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2012, que corresponde a \$487,44 por dólar americano.

Prima Directa por Compañía

Compañía	Ene-Mar 2012 (M\$ Mar 2012)	Ene-Mar 2011 (M\$ Mar 2012)	Variación Real (%)
Ace	6,399,356	4,699,236	36.18%
Banchile	27,828,364	31,412,141	-11.41%
Bbva	27,544,519	28,053,707	-1.82%
Bci	17,991,151	16,406,764	9.66%
Bice	50,017,317	45,486,501	9.96%
Camara	40,813,345	37,193,981	9.73%
Cardif	21,600,747	19,277,302	12.05%
Chilena Consolidada	48,721,596	37,650,993	29.40%
Clc	2,136,710	1,905,700	12.12%
Cn Life	5,923,161	9,941,250	-40.42%
Consortio Nacional	75,456,121	72,855,547	3.57%
Corpseguros	19,437,479	8,050,076	141.46%
Corpvida	68,752,272	51,295,508	34.03%
Cruz Del Sur	42,127,844	46,320,992	-9.05%
Euroamerica	37,273,189	30,147,577	23.64%
Huelen	104,802	126,368	-17.07%
Itau	4,261,340	2,842,185	49.93%
Mapfre	987,189	891,989	10.67%
Metlife (1)	152,596,231	113,518,434	34.42%
Mut De Carabineros	4,818,596	4,627,641	4.13%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	4,640,218	4,446,305	4.36%
Mutual De Seguros	6,988,887	6,713,331	4.10%
Ohio	25,163,702	25,902,637	-2.85%
Penta	28,028,536	25,411,754	10.30%
Principal	42,898,570	35,909,969	19.46%
Renta Nacional	11,744,728	14,272,744	-17.71%
Rigel	11,324,518	10,198,192	11.04%
Santander	31,234,759	38,407,289	-18.67%
Security Prevision	29,477,128	20,521,357	43.64%
Sura (2)	31,448,510	35,473,057	-11.35%
Totales	877,740,885	779,960,530	12.54%
Totales en MUS\$ *	1,800,715.75	1,626,747.86	

* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de cada año.

(1) Por resolución N°635 del 23.12.2011 de esta Superintendencia, se aprobó la fusión de las compañías Metlife Chile Seguros de Vida S.A. y La Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A., pasando esta última a ser continuadora legal de Metlife Chile Seguros de Vida S.A. Además, mediante la misma resolución se aprobó el cambio de nombre de La Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A. por el de Metlife Chile Seguros de Vida S.A. Para efectos de presentación, a marzo de 2011 se muestran cifras consolidadas.

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

Resultado Neto por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Mar 2012 (M\$ Mar 2012)</i>	<i>Ene-Mar 2011 (M\$ Mar 2012)</i>
Ace	-263,853	202,066
Banchile	3,911,970	2,742,827
Bbva	8,134,010	5,974,337
Bci	2,152,200	1,500,236
Bice	12,464,776	2,134,446
Camara	10,939,054	8,562,601
Cardif	4,586,938	2,987,325
Chilena Consolidada	2,980,249	489,979
Clc	-360,468	57,807
Cn Life	3,233,488	558,021
Consortio Nacional	29,082,389	342,178
Corpseguros	3,170,214	1,807,968
Corpvida	-2,140,029	-1,377,595
Cruz Del Sur	3,284,027	-2,273,162
Euroamerica	7,743,670	2,425,306
Huelen	14,943	62,149
Itau	369,443	1,591,115
Mapfre	55,145	8,321
Metlife (1)	8,031,644	11,314,478
Mut De Carabineros	1,451,286	1,134,062
Mut. Ejerc. Y Aviac.	4,372,333	1,484,222
Mutual De Seguros	4,419,880	1,075,843
Ohio	1,308,262	2,131,646
Penta	9,629,151	5,366,943
Principal	4,871,855	2,195,329
Renta Nacional	9,357,658	-2,864,382
Rigel	2,544,233	2,128,944
Santander	4,303,183	8,886,728
Security Prevision	3,145,419	4,029,205
Sura (2)	2,146,874	1,955,929
Totales	144,939,944	66,634,871
Totales en MUS\$ *	297,349	138,979

* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de cada año.

(1) Por resolución N°635 del 23.12.2011 de esta Superintendencia, se aprobó la fusión de las compañías Metlife Chile Seguros de Vida S.A. y La Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A., pasando esta última a ser continuadora legal de Metlife Chile Seguros de Vida S.A. Además, mediante la misma resolución se aprobó el cambio de nombre de La Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A. por el de Metlife Chile Seguros de Vida S.A. Para efectos de presentación, a marzo de 2011 se muestran cifras consolidadas.

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

A.- Estructura de Inversiones

Al mes de marzo de 2012, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida alcanzó los US\$ 43.776 millones. En relación a su composición, un 69,4% del total corresponde a títulos de renta fija, 12,1% a inversiones inmobiliarias, 9,2% a inversiones en el exterior y 6,6% a renta variable; respecto a las inversiones mantenidas en el mismo mes del ejercicio anterior, hubo un traspaso cercano a un punto porcentual desde renta fija a inversiones inmobiliarias. El resto de las posiciones no muestra variación significativa.

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

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		mar-12	mar-12	de inversiones
Renta Fija 69.4% MM US\$ 30.399	Instrumentos del estado	1,310,255,782	2,688	6.1%
	Bonos Bancarios	3,024,349,985	6,205	14.2%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	528,911,293	1,085	2.5%
	Bonos Corporativos (no Sec)	6,844,120,018	14,041	32.1%
	Efectos de Comercio	16,218,573	33	0.1%
	Bonos Securitizados	226,796,236	465	1.1%
	Letras hipotecarias	893,474,453	1,833	4.2%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	158,760,840	326	0.7%
	Mutuos hipotecarios Adm.	1,814,764,262	3,723	8.5%
Renta Variable 6.6% MM US\$ 2.889	Acciones de S.A.	512,396,944	1,051	2.4%
	Fondos mutuos	436,601,517	896	2.0%
	Fondos de inversion	459,442,968	943	2.2%
Inversión en el exterior 9.2% MM US\$ 4.015	Renta Fija	1,188,700,829	2,439	5.6%
	Notas estructuradas	226,008,169	464	1.1%
	Acciones o ADR	98,456,532	202	0.5%
	Fondos Inversión extranjeros	109,580,897	225	0.5%
	Fondos Mutuos extranjeros	278,146,242	571	1.3%
	ETF	56,180,835	115	0.3%
Inversiones inmobiliarias 12.1% MM US\$ 5.303	Bienes Raices	1,080,301,789	2,216	5.1%
	Bienes Raices en Leasing	1,504,584,028	3,087	7.1%
	Préstamos	144,162,668	296	0.7%
	Otros (*)	426,024,352	874	2.0%
Total		21,338,239,212	43,776	100%

Dólar 31 de Marzo 2012 =

487.44

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

B. Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida muestran un endeudamiento de mercado de 8,86 veces el patrimonio versus 8,02 veces de marzo 2011, siendo el máximo permitido de 20 veces, y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,95 veces versus 2,07 veces de marzo 2011.

SEGUROS VIDA

COMPAÑÍA	CLASIF. RIESGO		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	a marzo de 2012			
	1	2		
ACE	A (FR)	A+ (H)	1.61	1.27
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	4.04	1.77
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	2.72	4.50
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	4.89	1.63
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	7.58	2.41
CAMARA	A+ (FR)	A+ (H)	2.58	5.23
CARDIF	AA (FR)	AA (ICR)	1.37	1.58
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (F)	11.23	1.59
CLC	A (FR)	A (F)	0.70	1.55
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	6.28	3.19
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	9.60	2.03
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (ICR)	11.56	1.73
CORPVIDA	AA- (FR)	AA (ICR)	16.23	1.21
CRUZ DEL SUR	AA- (FR)	AA- (F)	10.20	1.81
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	11.03	1.65
HUELEN	BBB (FR)	BBB (H)	0.46	1.70
ITAU	A (FR)	AA- (F)	0.43	9.14
MAPFRE	A+ (FR)	A (H)	9.82	1.58
METLIFE	AA (FR)	AA+ (F)	11.09	1.51
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	9.49	2.10
PENTA	AA- (FR)	AA (ICR)	9.89	1.93
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	17.75	1.12
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	10.53	1.84
RIGEL	A- (FR)	A- (F)	1.86	6.44
SANTANDER	AA+ (FR)	AA (ICR)	0.91	6.83
SECURITY PREVISION	AA- (FR)	AA- (F)	9.95	1.65
SURA	AA (FR)	AA(F)	2.29	2.94
TOTAL			8.86	1.95

(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 a Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Patrimonio Neto y Patrimonio de Riesgo.

El indicador de rentabilidad anualizada sobre patrimonio al primer trimestre es de 15,11%, siendo éste superior al 10,77% obtenido en el mismo período del año anterior, lo que se explica por el importante incremento en el resultado de las inversiones y del resultado técnico de seguros.

Asimismo, la rentabilidad de la cartera de inversiones registra una leve alza, alcanzando 5,03% al primer trimestre del año 2012, comparado con un 4,42% obtenido en igual período del ejercicio anterior. Explica lo anterior, el alza en el desempeño del mercado bursátil local.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2012	15,11
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2011	10,97
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2012	5,03
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2011	4,42

(1) Indicadores son anualizados.

III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES

Las Compañías de Seguros Generales acumulan al primer trimestre del año 2012 una Prima Directa de US\$ 847,9 millones, registrando un aumento de 14,62% real respecto de igual período del año anterior.

Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía, 21 aseguradoras del primer grupo de un total de 27 experimentaron un aumento en sus ventas en términos reales, entre los meses de enero y marzo del año 2012, respecto de igual período del año anterior.

Del mismo modo, en dicho período se produjo un importante incremento en el resultado final del mercado de seguros generales, medido en términos reales, respecto de igual período del año 2011. En efecto, la utilidad fue de US\$ 41,7² millones en el primer trimestre de 2012 versus una ganancia de US\$ 16,8 millones en similar período de 2011. Lo anterior se explica fundamentalmente por los significativos aumentos en ingresos de primas, menores costos de administración y mejoras en el resultado de las inversiones.

Prima Directa por Compañía

<i>Compañía</i>	<i>Ene-Mar 2012 (M\$ Mar 2012)</i>	<i>Ene-Mar 2011 (M\$ Mar 2012)</i>	<i>Variación Real (%)</i>
Ace	22,752,894	19,479,728	16.80%
Aseg. Magallanes	31,345,432	29,265,427	7.11%
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	1,229,483	854,416	43.90%
Bci	44,044,077	33,240,443	32.50%
Cardif	28,171,866	28,173,943	-0.01%
Cesce	975,345	567,323	71.92%
Chartis	22,761,513	21,309,737	6.81%
Chilena Consolidada	28,532,795	29,538,481	-3.40%
Chubb	5,385,300	4,897,681	9.96%
Coface	2,716,619	2,679,221	1.40%
Consortio Nacional	9,802,554	9,382,702	4.47%
Credito Continental	4,911,056	4,423,968	11.01%
Euler Hermes	337,176	232,068	45.29%
Faf	50,462	38,398	31.42%
Hdi	6,365,229	5,237,149	21.54%
Huelen Generales	58,146	66,422	-12.46%
Liberty	39,435,865	33,826,172	16.58%
Mapfre	49,618,094	40,163,038	23.54%
Mapfre Gar.Y Credito	1,052,237	1,382,594	-23.89%
Mut De Carabineros	296,132	319,982	-7.45%
Orion	2,670,184	1,316,152	102.88%
Penta-Security	40,042,202	30,234,592	32.44%
Qbe (1)	147,940	-	-

² Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de 2012, que corresponde a \$487,44 por dólar americano.

Renta Nacional	4,624,678	4,557,092	1.48%
Rsa	45,173,300	35,756,972	26.33%
Santander	19,532,371	22,642,869	-13.74%
Zenit	1,255,877	989,915	26.87%
Totales	413,288,828	360,576,480	14.62%
Totales en MUS\$ *	847,876	752,047	

* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de cada año.

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

Resultado Neto por Compañía

Compañía	Ene-Mar 2012 (M\$ Mar 2012)	Ene-Mar 2011 (M\$ Mar 2012)
Ace	-2,215,518	74,260
Aseg. Magallanes	1,127,698	717,101
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	262,097	80,999
Bci	2,463,300	1,389,423
Cardif	7,599,050	2,416,280
Cesce	95,982	6,384
Chartis	-471,892	1,217,051
Chilena Consolidada	814,065	-377,759
Chubb	914,932	92,001
Coface	323,650	301,254
Consortio Nacional	764,382	436,918
Credito Continental	1,042,093	793,889
Euler Hermes	-43,082	-50,829
Faf	-60,195	-174,577
Hdi	-340,096	81,718
Huelen Generales	-9,329	20,275
Liberty	1,468,799	1,267,205
Mapfre	1,910,027	778,866
Mapfre Gar.Y Credito	460,231	-70,862
Mut De Carabineros	580,865	336,396
Orion	307,226	-75,003
Penta-Security	-649,067	604,681
Qbe (1)	-732,319	-
Renta Nacional	174,488	5,911
Rsa	-886,563	-2,971,694
Santander	5,737,191	1,331,043
Zenit	-320,386	-158,062
Totales	20,317,630	8,072,871
Totales en MUS\$ *	41,682	16,837

* Según tipo de cambio observado al 31 de marzo de cada año.

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

A.- Estructura de Inversiones

Al mes de marzo de 2012, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo alcanzó los US\$ 1.791 millones.

Las carteras de las Compañías de Seguros Generales se mantienen concentradas en renta fija nacional y en fondos mutuos de corto plazo, representando éstas un 72,2% y 11,2% del total, respectivamente. Se observa un cambio en la composición de las carteras en lo relacionado a la cuenta Otros (14,7% de las inversiones en marzo 2011), que se encuentra conformada por cuentas corrientes, inversiones mobiliarias y otras inversiones, la que pasó a un 10,7% a marzo de 2012; como contrapartida se incrementó la inversión en renta fija por parte de las compañías.

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

INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		mar-12	mar-12	de inversiones
Renta Fija 72.2% MM US\$ 1.294	Instrumentos del estado	123,365,412	253	14.1%
	Bonos Bancarios	168,290,663	345	19.3%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	128,732,758	264	14.7%
	Bonos Corporativos (no Sec)	183,381,740	376	21.0%
	Efectos de Comercio	0	0	0.0%
	Bonos Securitizados	4,164,876	9	0.5%
	Letras hipotecarias	20,009,214	41	2.3%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	0	0	0.0%
	Mutuos hipotecarios Adm.	2,607,936	5	0.3%
	Renta Variable 12.7% MM US\$ 227	Acciones de S.A.	8,645,193	18
Fondos mutuos		97,832,910	201	11.2%
Fondos de inversion		4,331,925	9	0.5%
Inversión en el exterior 0.8% MM US\$ 15	Renta Fija	1,566,101	3	0.2%
	Notas estructuradas	0	0	0.0%
	Acciones o ADR	0	0	0.0%
	Fondos Inversión extranjeros	583,759	1	0.1%
	Fondos Mutuos extranjeros	1,617,675	3	0.2%
	ETF	3,432,840	7	0.4%
Inversiones inmobiliarias 3.6% MM US\$ 64	Bienes Raices	31,376,799	64	3.6%
	Bienes Raices en Leasing	29,281	0	0.0%
	Préstamos	89	0	0.0%
	Otros (*)	93,113,298	191	10.7%
Total		873,082,469	1,791	100%

Dólar 31 de Marzo 2012 = **487.44**

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

B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales muestran un endeudamiento de mercado de 2,63 veces el patrimonio versus 2,57 veces de marzo de 2011, siendo el máximo permitido de 5 veces el patrimonio. Asimismo, se observa una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,59 veces, versus 1,63 veces, a marzo de 2011.

SEGUROS GENERALES

COMPAÑÍA	CLASIF. RIESGO		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	a marzo de 2012			
	1	2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	1.82	1.82
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	4.04	1.24
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	A- (FR)	A+ (F)	0.79	1.49
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	3.71	1.35
CARDIF	AA (FR)	AA (ICR)	1.80	1.36
CESCE	A (FR)	A- (H)	0.80	1.08
CHARTIS	AA- (FR)	AA+ (F)	1.40	3.58
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA+ (F)	2.89	1.73
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	1.26	1.67
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	1.92	2.38
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	2.82	1.28
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.60	7.90
EULER HERMES	AA- (FR)	AA- (F)	0.52	1.09
FAF	Ei (FR)	Ei (ICR)	0.05	1.52
HDI	A (H)	A (ICR)	3.36	1.22
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.12	1.42
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.71	1.35
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.75	1.33
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA- (FR)	AA- (H)	1.03	2.07
ORION	BBB+(FR)	A- (ICR)	1.13	1.61
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	3.80	1.31
QBE	Ei	Ei	0.73	1.06
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	3.39	1.31
RSA	AA (FR)	AA (H)	3.55	1.62
SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	2.42	2.07
ZENIT	A+ (F)	A+ (ICR)	2.03	1.37
TOTAL			2.63	1.59

(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 a Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Patrimonio Neto y Patrimonio de Riesgo

El indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio de las compañías de seguros generales presentó una significativa alza al primer trimestre del año 2012, alcanzando un 17,13% anualizado, que se compara de manera favorable con relación al 7,75% verificado durante igual período del año anterior. Esta situación se explica por mayores ventas, acompañada de menores costos de administración y mayores rentabilidades de las inversiones.

Por último, la rentabilidad de las inversiones registra una importante mejora entre los meses de enero y marzo del año 2012 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 6,15% a marzo de 2012 respecto del 2,18% del año anterior, explicado fundamentalmente por el alto rendimiento de la bolsa local.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2012	17,13
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Mar 2011	7,75
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2012	6,15
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Mar 2011	2,18

(1) Indicadores son anualizados