SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

INFORME ESTADÍSTICO TRIMESTRAL

INFORME ESTADÍSTICO TRIMESTRAL

Diciembre 2015

Superintendencia de Valores y Seguros

Contenido

I. Presentación 2

II. Resumen ejecutivo 3

III. Participantes del mercado 4

IV. Administradoras de fondos y compañías de seguros 5

IV.1. Cartera de inversiones 5

IV.2. Destino de inversiones 10

IV.3. Principales actores 11

V. Mercados secundarios 19

VI. Desempeño por industrias 25

VI.1. Intermediación de valores 25

VI.2. Corredores de productos 26

VI.3. Compañías de seguros 27

I. Presentación

El presente Informe Estadístico Trimestral tiene por objeto exponer, de manera gráfica y descriptiva, la evolución de distintas variables estadísticas de los principales inversionistas y participantes de los mercados fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), sobre la base de la información que dichas entidades proveen periódicamente a la Superintendencia.

Para ello, esta publicación presenta la información de los últimos veinte trimestres, a partir del trimestre anterior a la difusión de esta publicación, o al período previo que permita la información disponible en la SVS.

En esta primera edición sólo se incluye parte de la información disponible, y sólo respecto a las administradoras de fondos, compañías de seguros, intermediarios de valores y corredores de bolsa de productos, pero es intención de la Superintendencia ir incorporando más información y sobre un mayor número de entidades en las siguientes publicaciones, en la medida que se vaya contando con esa información en un formato procesable de manera automatizada.

A efectos de una mejor visualización gráfica de la participación de mercado de las entidades incluidas en este reporte, se individualizan aquellas con la participación más relevante y las restantes se muestran de forma agregada bajo la denominación común “Otros”.

Las cifras están expresadas en pesos chilenos, al último día del mes respectivo. Los ajustes en la escala a millones o miles de millones de pesos, está indicada junto al eje correspondiente.

Adicionalmente, integran el presente informe, las bases de datos estadísticas -en formato Excel- con las cuales que fueron elaborados los gráficos incluidos en esta publicación. Los datos de las series estadísticas quedarán a disposición del público en tres tipos de unidades monetarias: pesos chilenos, Unidades de Fomento (UF) y dólares de los Estados Unidos.

El presente documento fue generado a partir de los antecedentes remitidos por las entidades fiscalizadas a la Superintendencia a la fecha de la generación de esta publicación, siendo procesada tal como es remitida por estas entidades.

Las sugerencias o comentarios a la presente publicación, pueden ser remitidos a la casilla electrónica habilitada para ello (publicaciones_IET@svs.cl).

II. Resumen Ejecutivo

A diciembre de 2015 los activos de las aseguradoras y administradoras de fondos de terceros ascendían a $74,4 billones, de los cuales $33,3 billones correspondían a compañías de seguros de vida, $28,6 billones a fondos mutuos; $8,7 billones a fondos de inversión, y $3,9 billones a compañías de seguros generales.

Asimismo, la cartera total de inversiones agregada para las mencionadas industrias, ascendía a $66,4 billones, de los cuales $28,3 billones se encontraba en instrumentos de deuda bancaria; $17,5 billones en instrumentos de deuda de empresas; $11,2 billones en inversiones de renta variable; $3,2 billones en instrumentos de deuda estatales, y $6 billones en otras inversiones.

Esta cartera, analizada desde el punto de vista del país de origen de los instrumentos que la componen, a diciembre de 2015 el 84% estaba invertida en instrumentos emitidos en Chile y un 16% en el exterior, de los cuales aproximadamente el 47% se encontraba invertida en instrumentos emitidos en Estados Unidos (8% del total de inversiones).

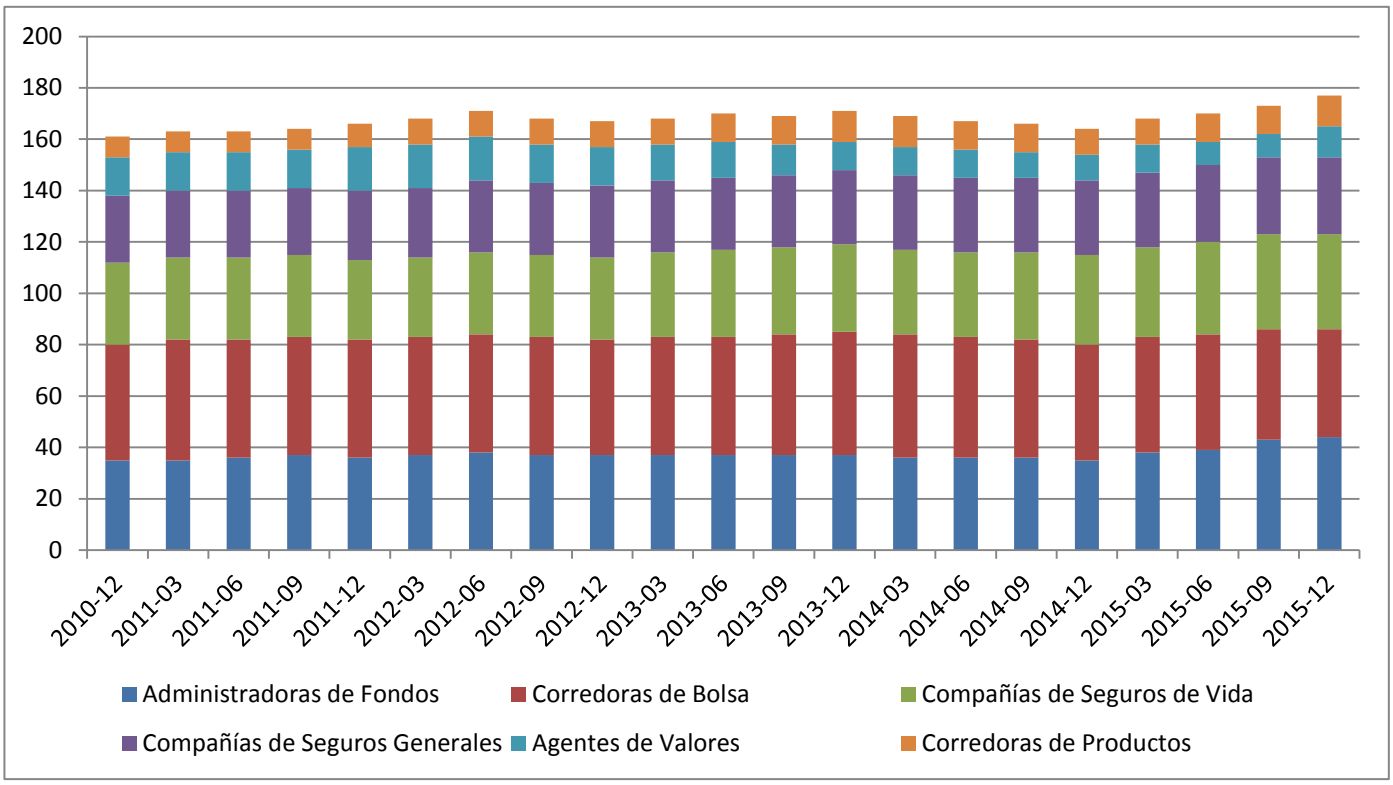
A igual fecha, los recursos administrados por las Administradoras Generales de Fondos (AGF) ascendieron a $37,3 billones, de los cuales un 77% corresponde a fondos mutuos ($28,6 billones) y un 23% a fondos de inversión ($8,7 billones). Por su parte, las compañías de seguros de vida tenían activos equivalentes a $33,3 billones, y las compañías de seguros generales, a $3,9 billones.

Durante el último trimestre de 2015, los instrumentos de intermediación financiera alcanzaron transacciones bursátiles por $35 billones y los de renta fija por $15,7 billones. Por su parte, se negociaron aproximadamente $4 billones en instrumentos de renta variable y se realizaron transacciones simultáneas por $766 miles de millones.

Las primas directas del mercado de seguros generales totalizaron $668 miles de millones durante el último trimestre de 2015, lo que representa un incremento de 9% en comparación a lo observado en el mismo trimestre del ejercicio anterior. Respecto de la actividad de las compañías de seguro de vida, éstas registraron primas directas por $1.361 miles de millones durante el mismo período de 2015, lo que significó un crecimiento de 28% con respecto a las presentadas durante octubre y diciembre de 2014.

III. Participantes del Mercado

Número de Entidades



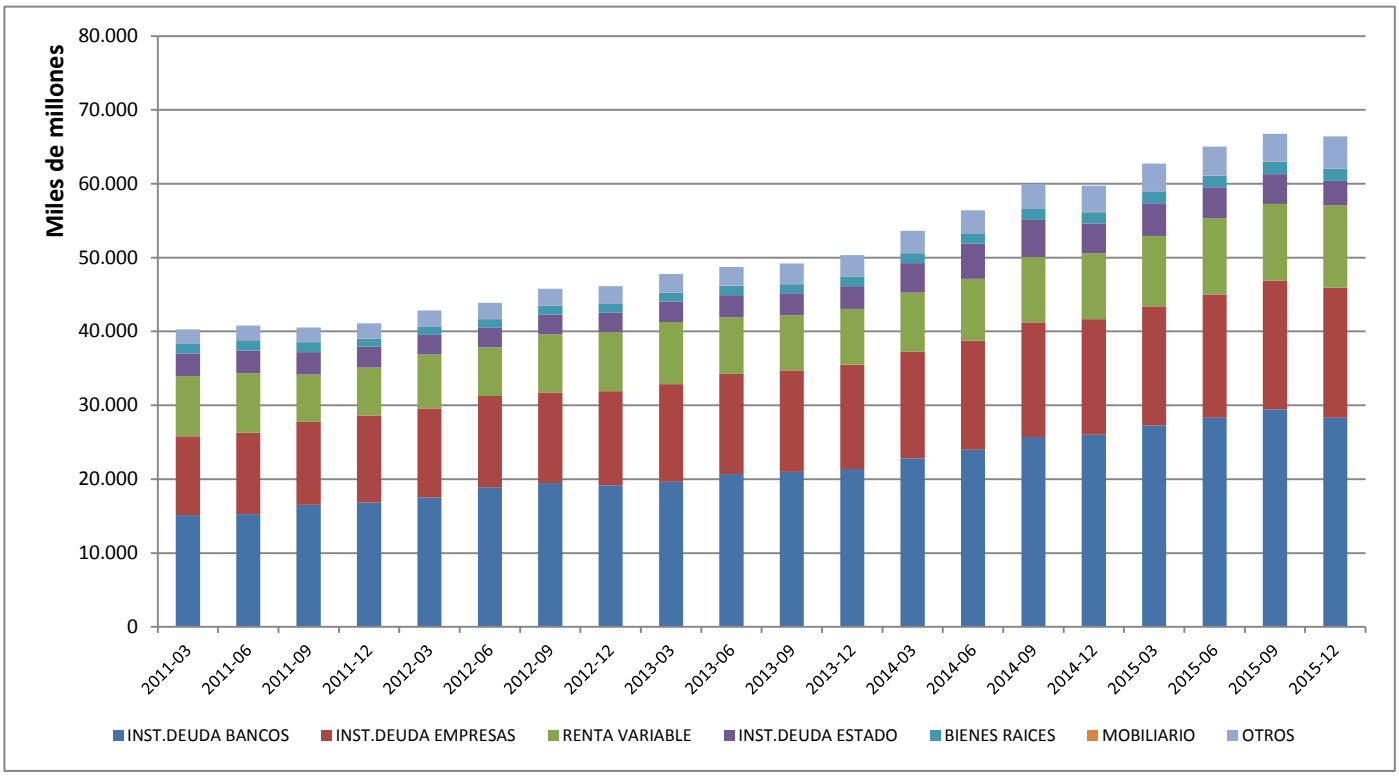
Si bien, en el gráfico se observa que en el último período ha habido un incremento en las entidades que participan en los mercados fiscalizados por la SVS, la industria de intermediación de valores ha ido presentando una disminución constante de participantes, los que se han reducido desde un total de 47 corredores de bolsa y 15 agentes de valores en 2011, a 43 corredores de bolsa y 12 agentes de valores, hacia fines de 2015.

Esa tendencia contrasta con las demás industrias, en las que se observa un incremento en los participantes. El mayor aumento se ha producido en las administradoras de fondos y compañías de seguros, las que pasaron de ser 35 y 58, respectivamente, a principios del 2011, a 44 y 67, hacia fines del 2015.

IV. Fondos y Compañías de Seguros

IV.1. Cartera de Inversiones

Total Inversiones

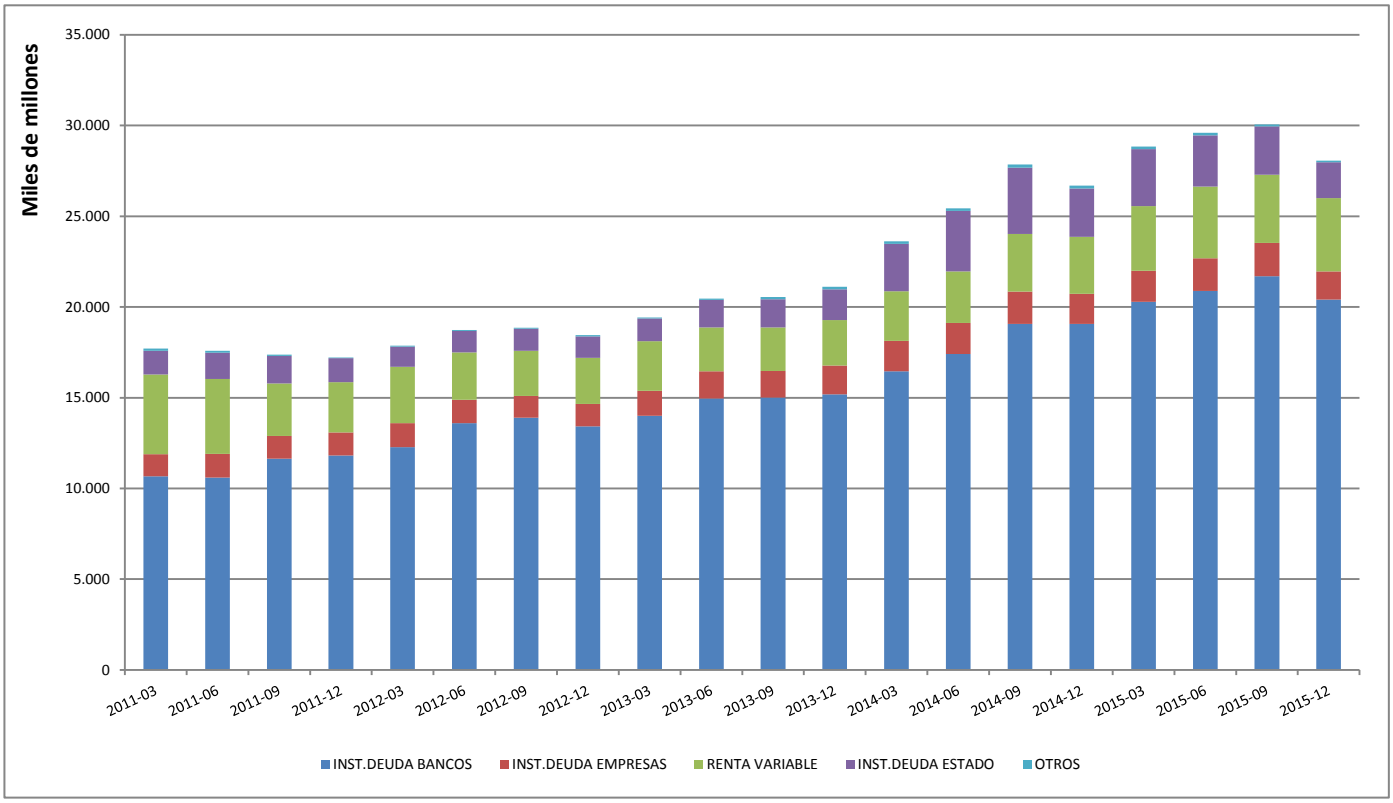


En el gráfico se observa que la distribución de las inversiones por tipo de instrumento del total de las industrias exhibidas no ha variado de manera importante a lo largo del período, manteniéndose como principales componentes los instrumentos de deuda emitidos por bancos y por empresas, con un 43% y 27%, respectivamente, de participación respecto del total de la cartera de inversiones a diciembre de 2015.

Por otra parte, el monto agregado de la cartera de las industrias ha mostrado una sostenida tendencia al alza entre marzo de 2011 y 2015, con un incremento aproximadamente de 65%.

Una parte significativa de este aumento tuvo lugar en el año 2014, presentando a diciembre de ese año un alza de un 20% respecto de diciembre del año anterior. Comparativamente, a finales de 2015, el monto de total de la cartera aumentó un 11%, alcanzando a esa fecha un total de $66,4 billones.

Fondos Mutuos



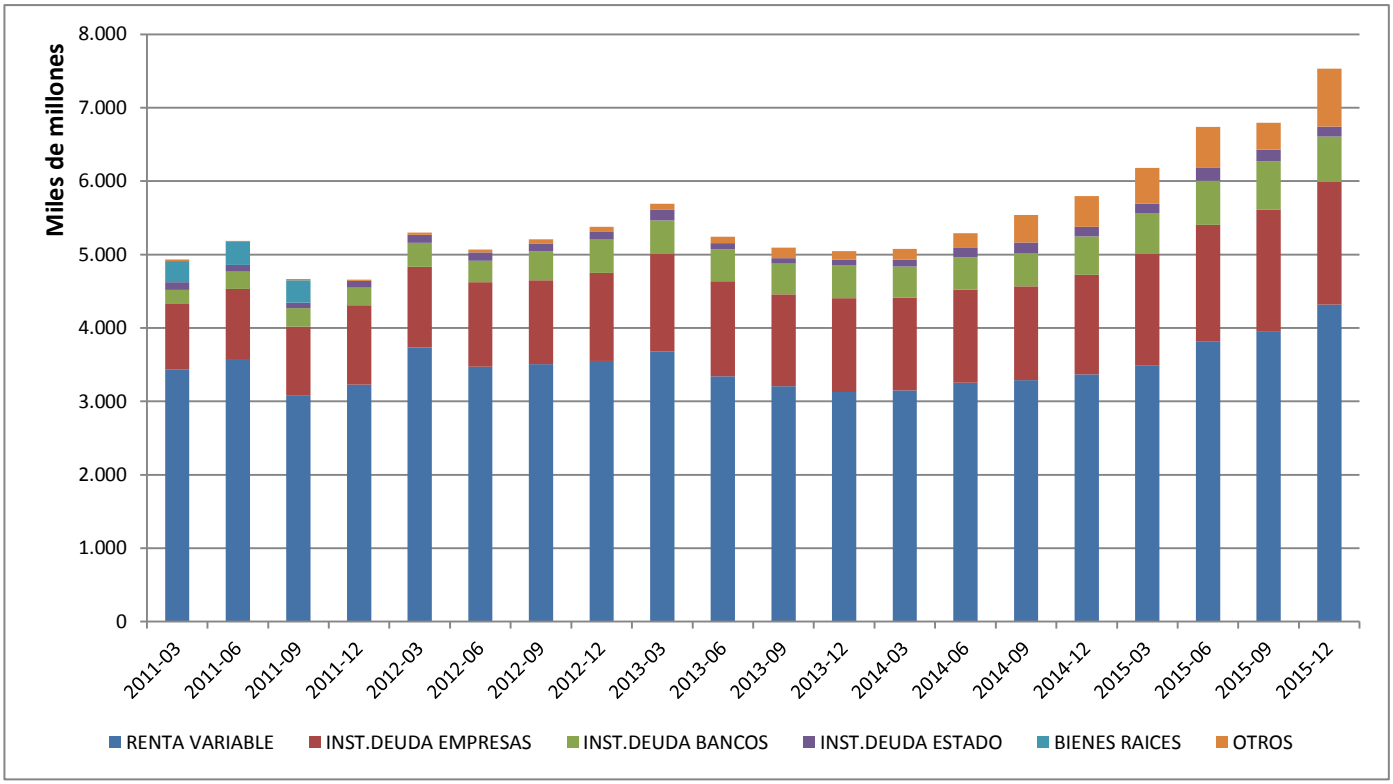
De acuerdo a lo que se observa en el gráfico expuesto, más del 70% de la cartera de inversiones de los fondos mutuos, ha estado invertida históricamente en instrumentos de deuda bancarios.

Desde el punto de vista de la evolución de la composición de la cartera de los fondos mutuos en el período analizado, a marzo de 2011 la inversión total estaba compuesta en un 60% por instrumentos de bancos, un 25% por renta variable y un 7% en instrumentos de deuda estatal y de empresas.

Por otra parte, a diciembre de 2015 el monto invertido en instrumentos de deuda de bancos era de 73%, y la inversión en instrumentos de renta variable era de aproximadamente el 14%, ocupando el segundo lugar en importancia respecto del total de la cartera. A esa fecha, la inversión en instrumentos de deuda estatal fue de un 7% de la cartera, y un 6% los instrumentos de deuda de empresas.

Al comparar las cifras presentadas en el trimestre terminado a marzo de 2011, con las registradas a diciembre de 2015, la inversión total creció un 63%.

Fondos de Inversión

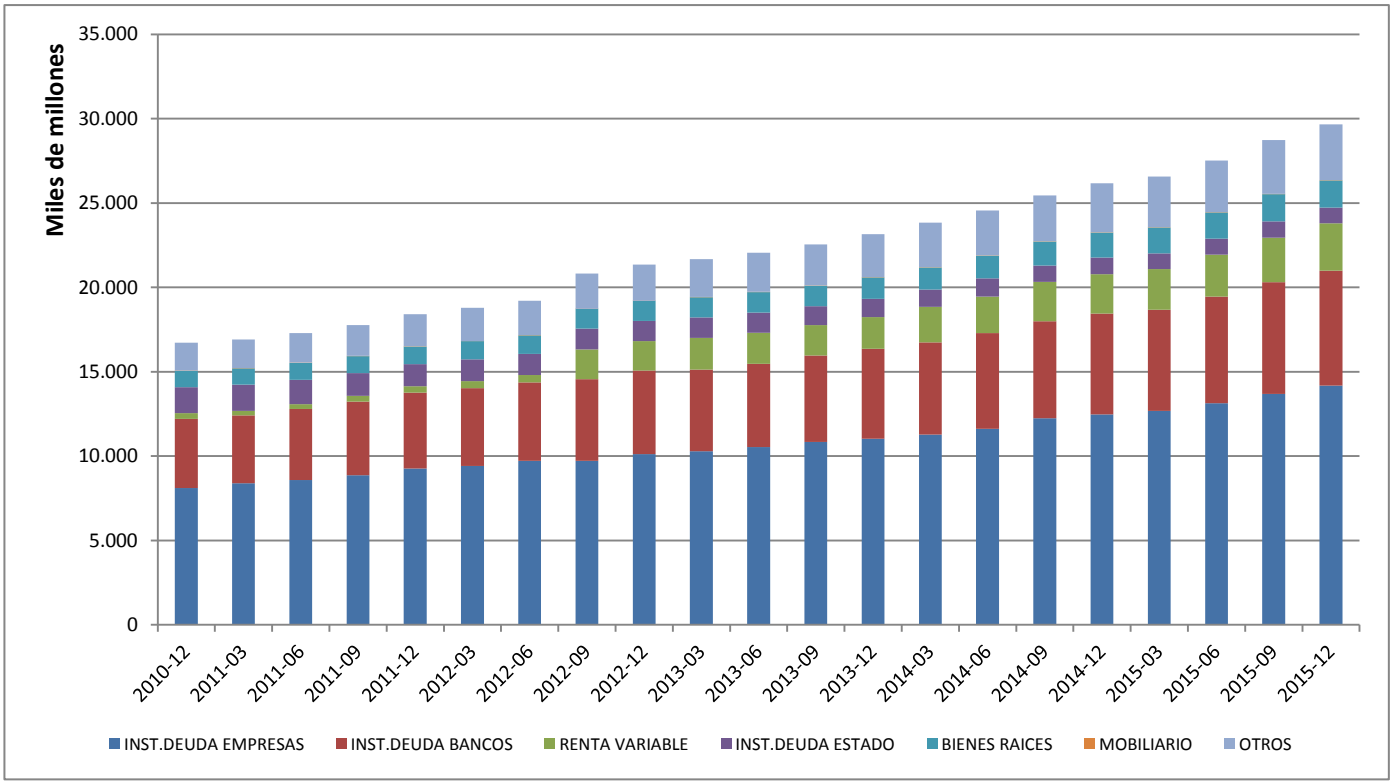


La figura representa la composición de la cartera de los fondos de inversión, por tipo de instrumento, por aquella parte de los activos invertidos en instrumentos de oferta pública y otros valores, monto que a diciembre de 2015, estaba compuesto en un 57% por instrumentos de renta variable, un 22% en instrumentos de deuda de empresas y un 8% en instrumentos de deuda bancaria.

En el período, sobre la base de las cifras informadas a marzo de 2011, el monto total de inversiones aumentó un 53%, alcanzando a diciembre de 2015 la cifra de $7,5 billones.

Por otra parte, la distribución de la cartera se ha mantenido sin variaciones de importancia. En el último trimestre de 2015, el monto invertido en instrumentos de renta variable fue de $4.318 miles de millones, en instrumentos de deuda empresas, $1.672 miles de millones y en instrumentos de deuda de bancos, $617 miles de millones.

Compañías de Seguros de Vida



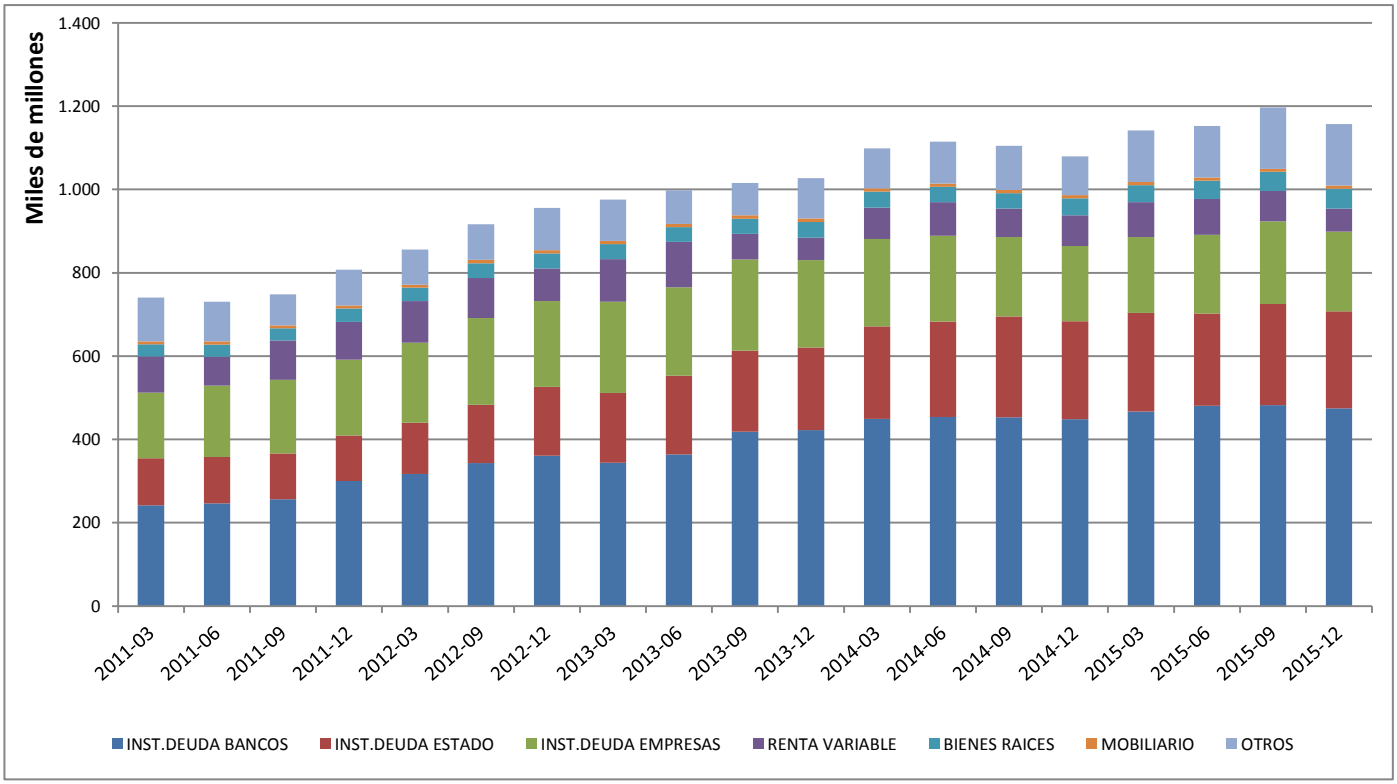
En este cuadro se observa la composición de la cartera de las compañías de seguros de vida en el período comprendido entre diciembre de 2010 y diciembre de 2015.

Si bien la distribución de la cartera ha experimentado algunas variaciones en el período expuesto, éstas no han sido significativas.

A finales de 2015, el 48% de las inversiones de las compañías de seguros de vida estaba invertida en instrumentos de deuda de empresas ($14,2 billones); el 23% en instrumentos de deuda de bancos ($6,8 billones); un 9% en instrumentos de renta variable ($2,8 billones); un 5% en bienes raíces ($1,6 billones), y un 3% en instrumentos de deuda estatal ($0,9 billones).

Respecto de las cifras informadas a diciembre de 2010, el monto total de inversiones aumentó un 77%, alcanzando en el último trimestre de 2015 la cifra de $29,7 billones.

Compañías de Seguros Generales



El gráfico muestra que los principales componentes de la cartera de inversiones de las compañías de seguros generales se han mantenido en los primeros lugares desde marzo de 2011 a la fecha.

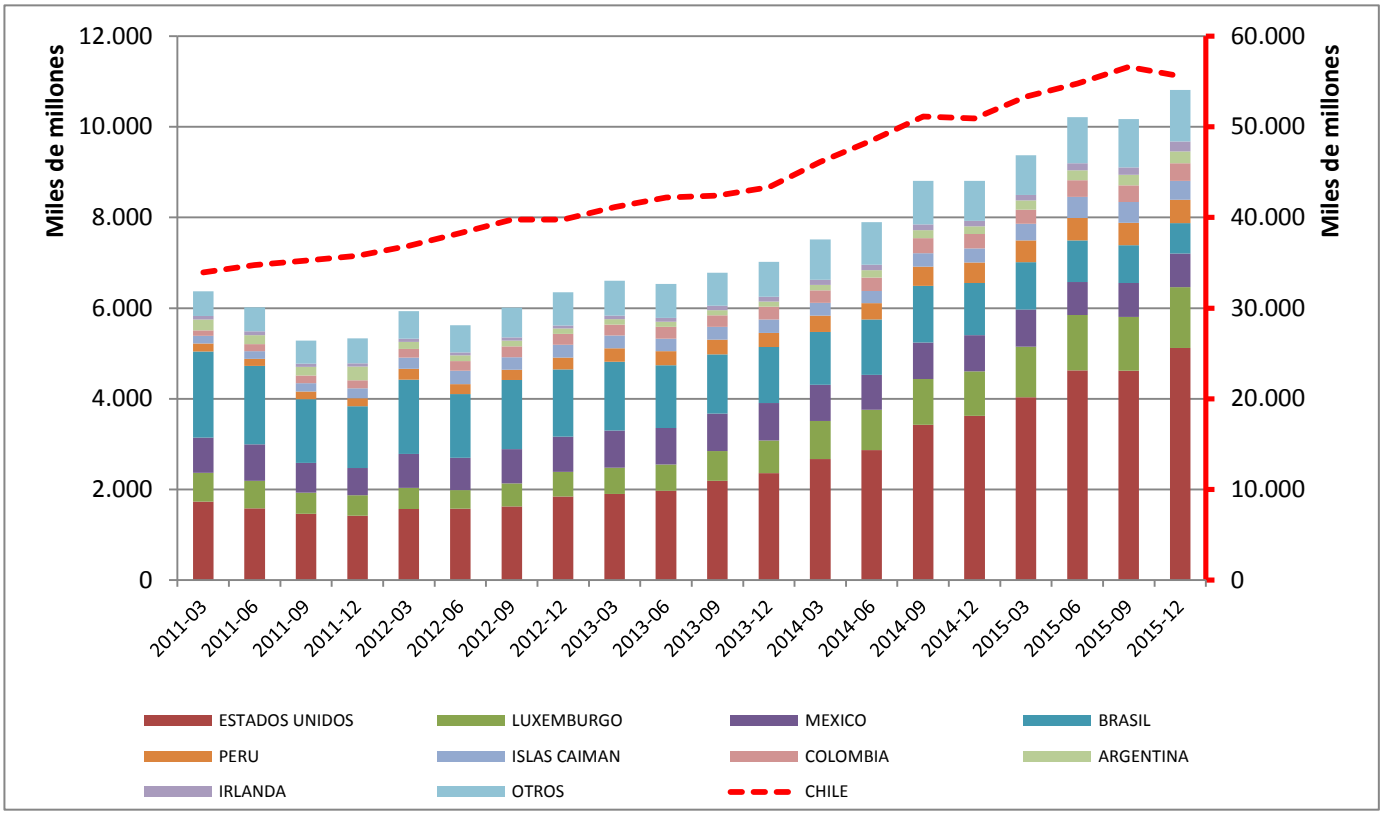
Es así como en el primer período considerado en la muestra, la inversión en instrumentos de deuda de bancos representaba el 33% de la cartera, con un total de $242 miles de millones; el monto invertido en instrumentos de deuda de empresas alcanzaba los $158 miles de millones (21% de participación); los instrumentos estatales, llegaban a $113 miles de millones (15%), y el monto invertido en renta variable sumaba los $86 miles de millones (12%).

Por otra parte, a diciembre de 2015, el monto invertido en instrumentos de deuda bancaria fue de $474 miles de millones (un 41% del total de participación); en instrumentos de deuda estatal, $233 miles de millones (20%); en instrumentos de deuda empresas, $191 miles de millones (17%), y en renta variable, $56 miles de millones (5%).

Respecto de las cifras informadas a marzo de 2011, en el período exhibido el monto total de inversiones aumentó un 56%, desde $740 miles de millones a $1.157 miles de millones.

IV.2. Destino Inversiones

Total Inversiones

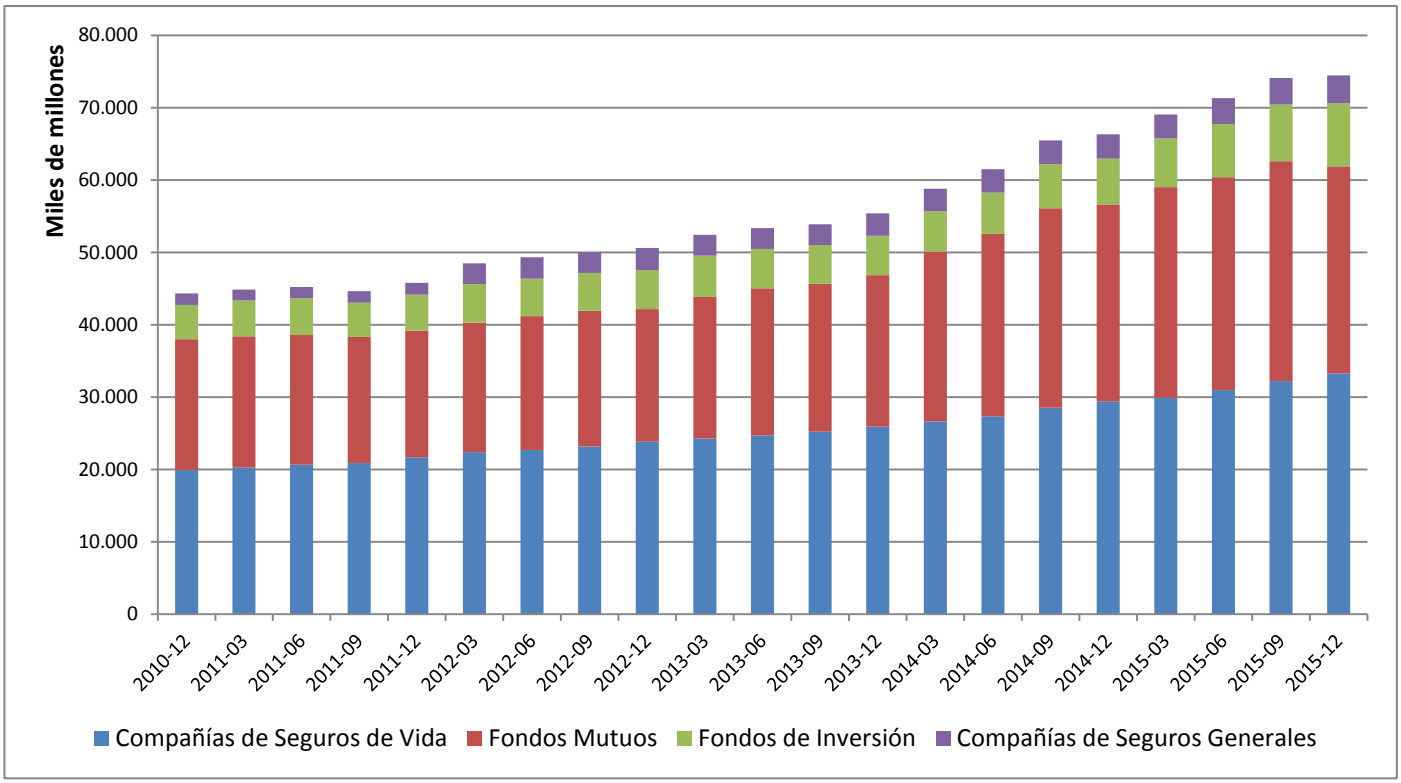


Del gráfico se observa que una porción significativa de los instrumentos que componen la cartera agregada de las diferentes industrias son emitidos en Chile (representado separadamente en el eje de la derecha). Así, a diciembre de 2015, los instrumentos de origen nacional alcanzaron los $55,6 billones, lo que representa aproximadamente el 84% del total de la cartera de inversiones, en tanto que los instrumentos emitidos en Estados Unidos llegaron a los $5,1 billones, equivalentes al 8%.

Respecto del total de inversiones en instrumentos emitidos en el extranjero, a diciembre de 2015 un 47% del total de la cartera estaba compuesta por instrumentos emitidos en Estados Unidos, y un 12% por instrumentos emitidos en Luxemburgo.

Comparativamente, a marzo de 2011, la inversión en instrumentos extranjeros correspondía en un 30% a instrumentos emitidos en Brasil y un 27% a instrumentos emitidos en Estados Unidos.

IV.3. Principales Actores

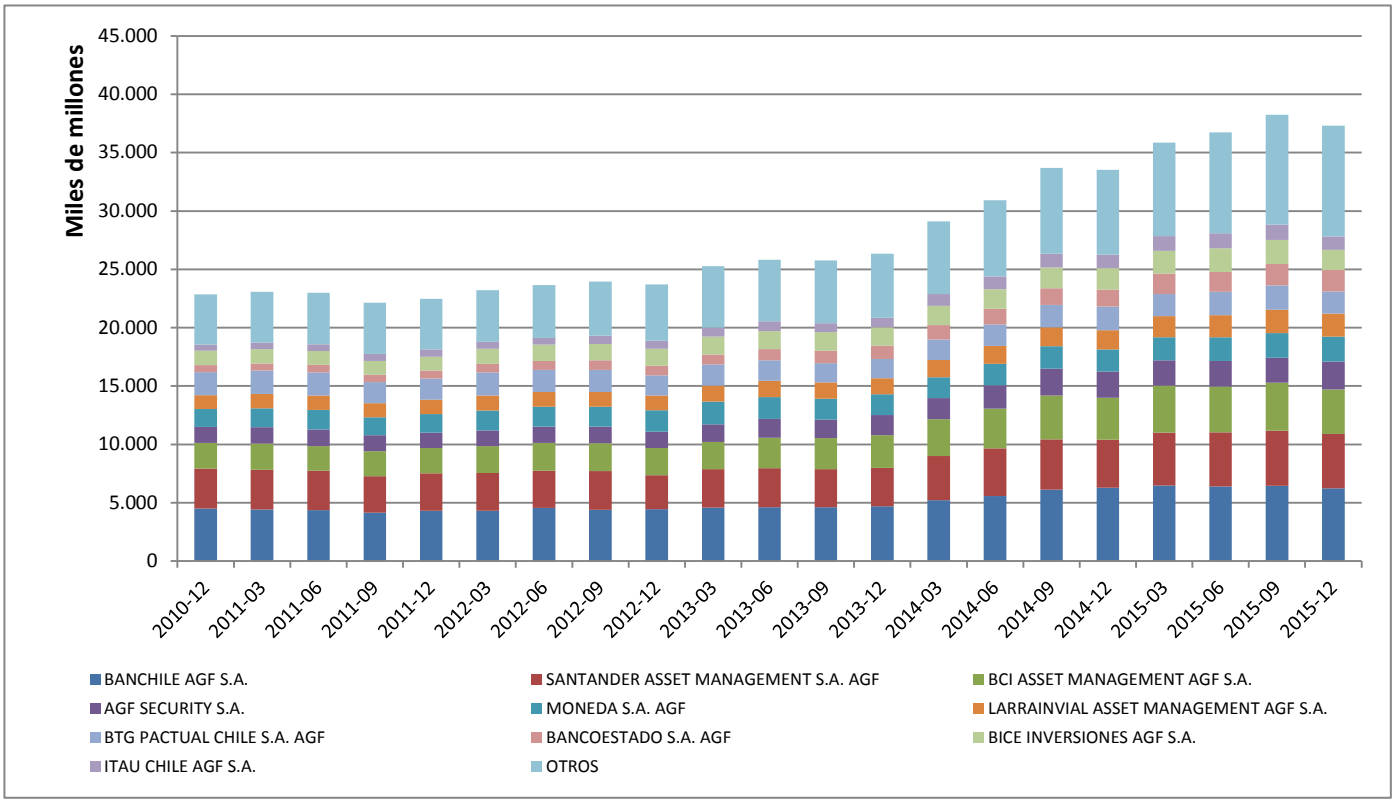


A diciembre de 2015 aproximadamente un 45% del monto total de activos mostrados en la figura, esto es $33,3 billones, corresponden a las compañías de seguros de vida; $28,6 billones a fondos mutuos (con un 38% de participación); $8,7 billones a fondos de inversión (12% del total), y el 5% restante a compañías de seguros generales, con un monto de $3,9 billones. En este contexto, se observa una tendencia creciente del monto total de los activos, manteniéndose en general, la participación de mercado por industrias en el período expuesto.

A diciembre de 2010 los activos totales alcanzaban los $44,3 billones, experimentando un incremento sostenido desde 2012 en adelante: a diciembre de ese año el crecimiento fue de 11% y a diciembre de 2013 de 9%. Los dos últimos años los índices de aumento fueron de 20% y 12%, respectivamente, respecto al año anterior, considerando cifras a diciembre, alcanzando en el 2015 un monto de $74,4 billones.

Para efectos comparativos, podemos mencionar que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) a precios corrientes en el período comprendido entre los años 2012 y 2015, fue de 6,4%; 6,4%; 7,5%, y 6,5%, a diciembre de cada año.

Activos fondos

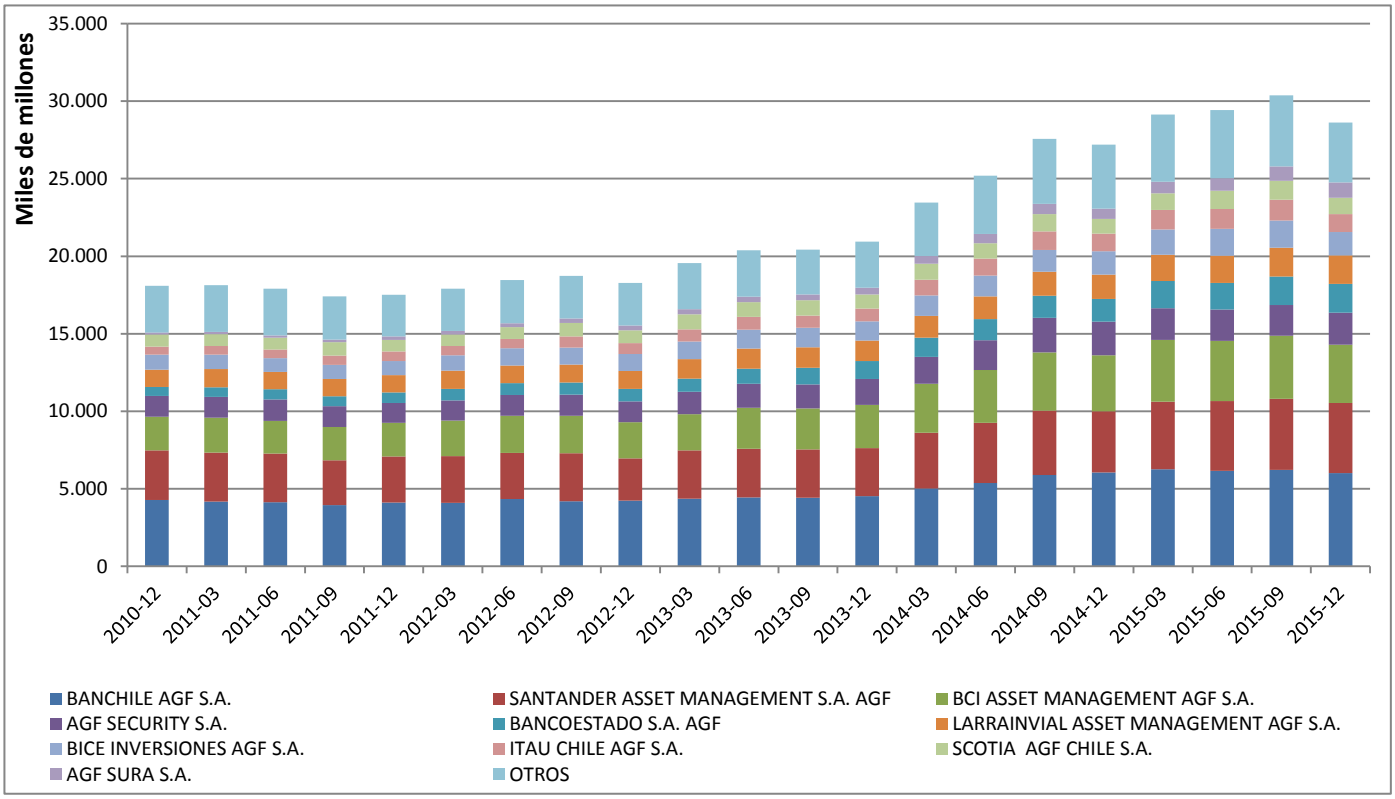


El gráfico muestra la evolución de la participación de mercado de las Administradoras Generales de Fondos (AGF) sobre la base de la información trimestral remitida respecto de los fondos mutuos y fondos de inversión, entre marzo de 2011 y diciembre de 2015.

A diciembre de 2015, aproximadamente un 77% del monto total de activos administrados corresponde a activos de fondos mutuos y el 23% restante a fondos de inversión. En este contexto, se observa una tendencia creciente del monto total de los activos administrados, manteniéndose en general la participación de mercado de las administradoras. A diciembre de 2010 los activos totales alcanzaban los $22,9 billones, mostrando un crecimiento sostenido desde el año 2013 en adelante. A diciembre de ese año el crecimiento respecto del año anterior fue de 11%, En los dos últimos años que comprende el presente informe, el total de activos administrados aumentó un 27% y un 14% respecto al año anterior, considerando cifras a diciembre de 2014 y de 2015.

El monto total de activos gestionados por las AGF expresado como porcentaje del PIB (período anual acumulado a precios corrientes) representó cerca del 18% a diciembre de 2012. En el mismo trimestre del año 2013 el resultado de la relación fue de 19%. A diciembre de 2014 y de 2015, el ahorro por concepto de la inversión en fondos mutuos y fondos de inversión, constituyó alrededor de un 23 % y un 24% del PIB anual, respectivamente.

Activos Fondos Mutuos



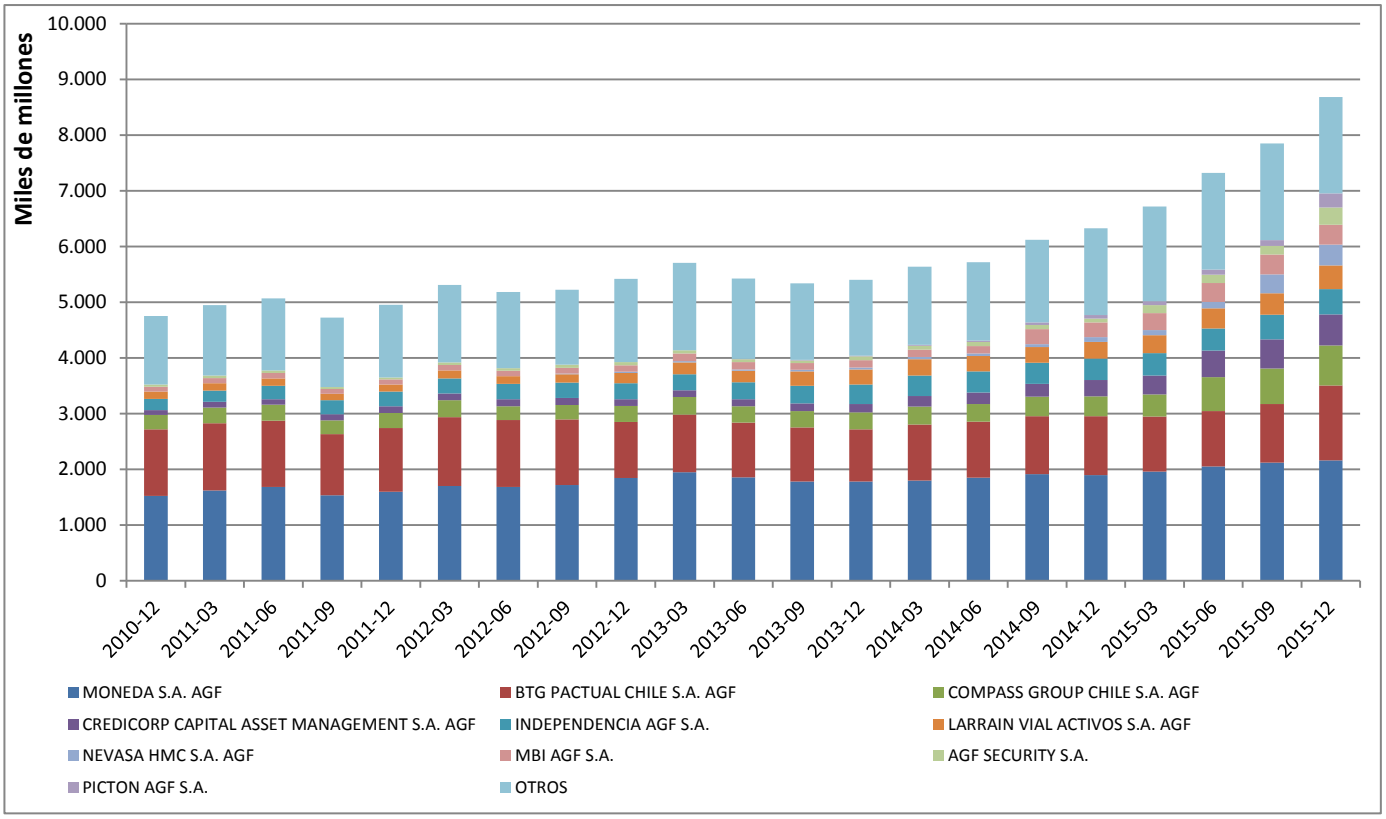
A continuación se exhibe la evolución del monto total de los activos administrados por cuenta de los partícipes de fondos mutuos, sobre la base de información proporcionada por las administradoras respecto de sus fondos, entre marzo de 2011 y diciembre de 2015.

La participación de mercado de las AGF no ha variado significativamente en el período analizado, manteniendo su lugar como actores principales tres administradoras, cuyos fondos representaban a diciembre de 2015, una cifra cercana al 50% del total de activos.

El monto total del activo ha mostrado una sostenida tendencia al alza durante el período comprendido entre diciembre de 2013 y diciembre de 2015, logrando entre esas fechas, aproximadamente un 37% de crecimiento del total de activos administrados. Gran parte de este aumento del activo se alcanzó a diciembre del año 2014, con un crecimiento del 30%.

A diciembre de 2015 el monto alcanzado era de $28,6 billones.

Activos Fondos de Inversión



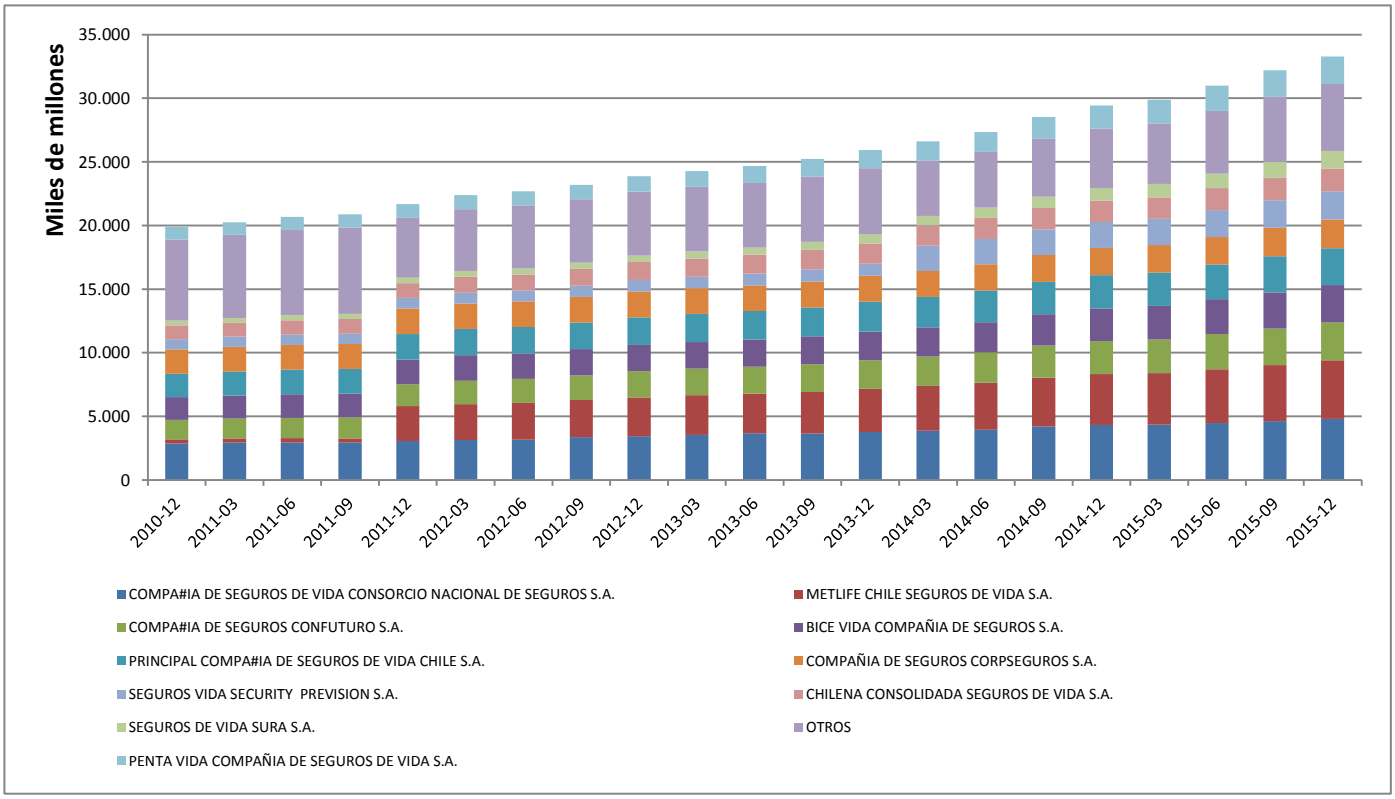
El gráfico representa la participación en el total de activos gestionados de las AGF por concepto de fondos de inversión.

En el período analizado, la participación de mercado por administradora ha experimentado variaciones debido en parte a la creación de nuevos fondos y, por otra parte, al ingreso de nuevas administradoras al mercado. Es así que a diciembre de 2010 los dos principales actores del mercado gestionaban un 63% del activo total mantenido por los fondos de inversión. Sin embargo, a diciembre de 2015, si bien un 25% del total de activos estaba en manos de una administradora, su participación sumada a la de las dos administradoras que le seguían en importancia (cuyos fondos representaban montos equivalentes al 16% y al 8% de los activos totales, respectivamente), alcanzaba al 49%.

Al comparar el crecimiento anual del monto administrado, medido para efectos de este análisis por las variaciones experimentadas en el total de activos a diciembre de cada año respecto del saldo informado por el mismo concepto a diciembre del año anterior, podemos observar a diciembre de 2014 un crecimiento de 17%.

En un evidente cambio de la pendiente de la curva de crecimiento, a diciembre de 2015 el total activos de los fondos de inversión aumentó un 37%. En el mismo período el PIB a precios corrientes creció un 6,5%.

Activos Compañías de Seguros de Vida

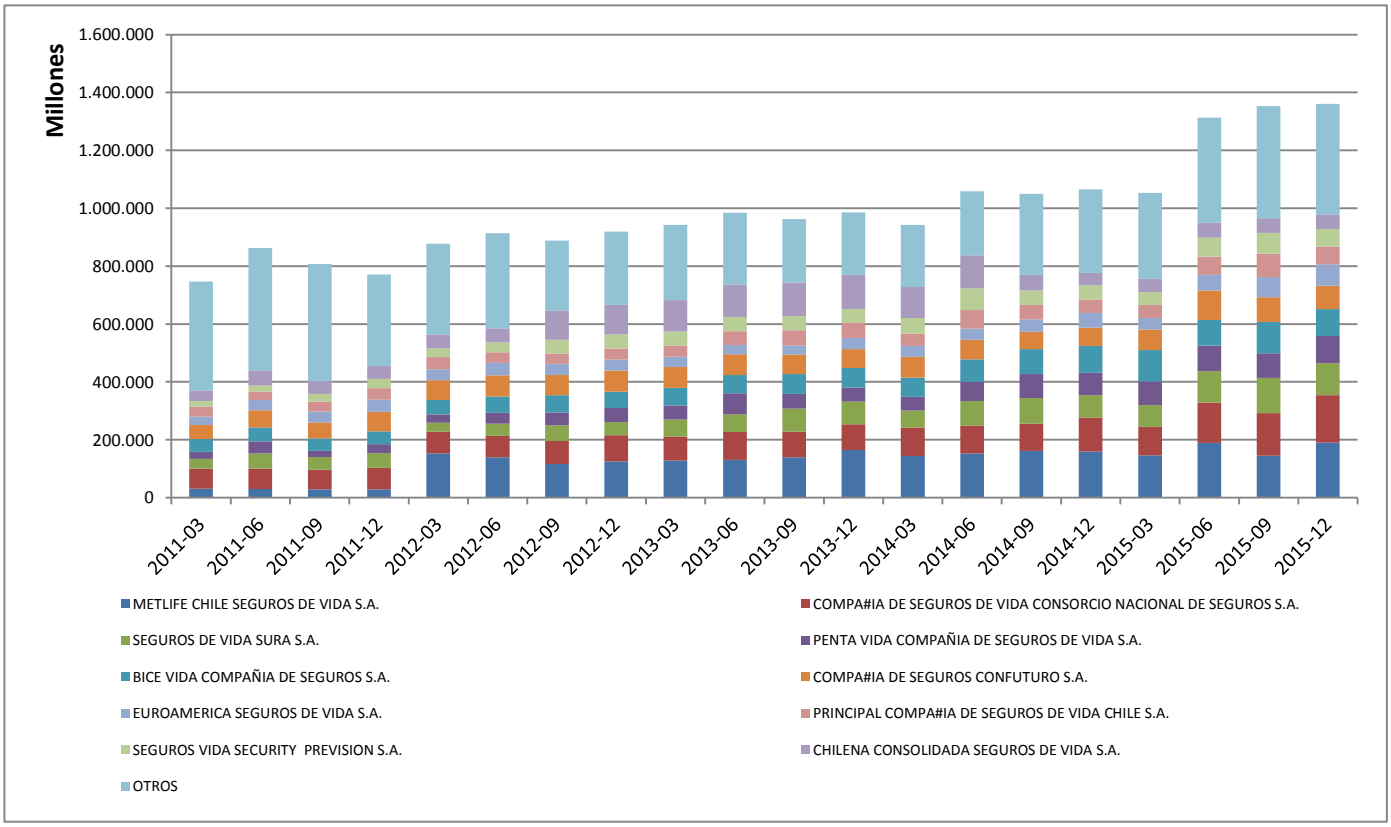


A continuación se muestra la evolución de los activos de las compañías de seguros de vida en el lapso comprendido entre diciembre de 2010 y diciembre de 2015.

En el gráfico se observa el crecimiento sostenido de los activos en el horizonte temporal que abarca la muestra. De hecho si se toma como punto de partida las cifras a diciembre de 2011, fecha en que cinco entidades representaban el 53% del total de activos de la industria, a diciembre de 2015, las mismas compañías representaban el 55% del total de activos.

A diciembre de 2012 el incremento del monto de activos fue de 10% respecto de diciembre del año anterior; a diciembre de 2013 de 9%, y en los años siguientes el activo aumentó un 14% cada año, respecto de diciembre del año anterior.

Primas Directas Compañías de Seguros de Vida



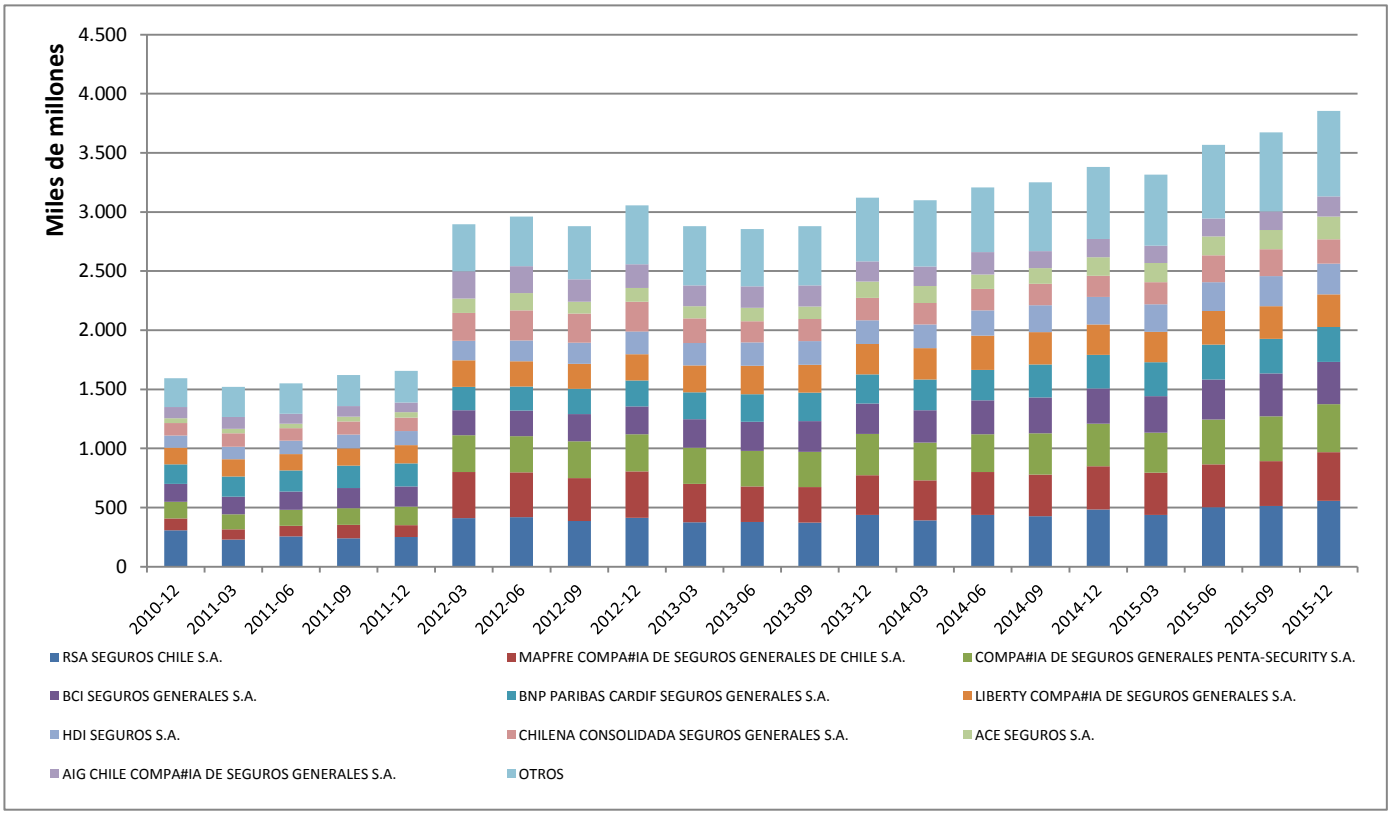
Este gráfico muestra la evolución de la participación con relación a las primas directas trimestrales de las aseguradoras de vida en el período comprendido entre marzo 2011 y diciembre de 2015.

Las cifras muestran variaciones en la participación de las compañías en los distintos trimestres. Es así como a diciembre de 2011, un 41% de la prima directa fue generada por 21 compañías agrupadas bajo el rubro "Otros".

A diciembre del año 2011 el monto de la prima directa total era de $771 miles de millones, mostrando con algunas excepciones, una tendencia creciente a lo largo del tiempo, alcanzando, al trimestre terminado en diciembre de 2015, un monto de $1.361 miles de millones, lo que representa un crecimiento de 82%. Cabe hacer notar, que durante el último período anual, se registró un incremento de 28%, explicado principalmente por el comportamiento alcista de la segunda mitad del año.

En el último trimestre de 2015, la participación de las tres aseguradoras más importantes fue de aproximadamente un 34%. Por otra parte, a esa fecha, la participación de las compañías agrupadas bajo el rubro "Otros" fue de un 28%.

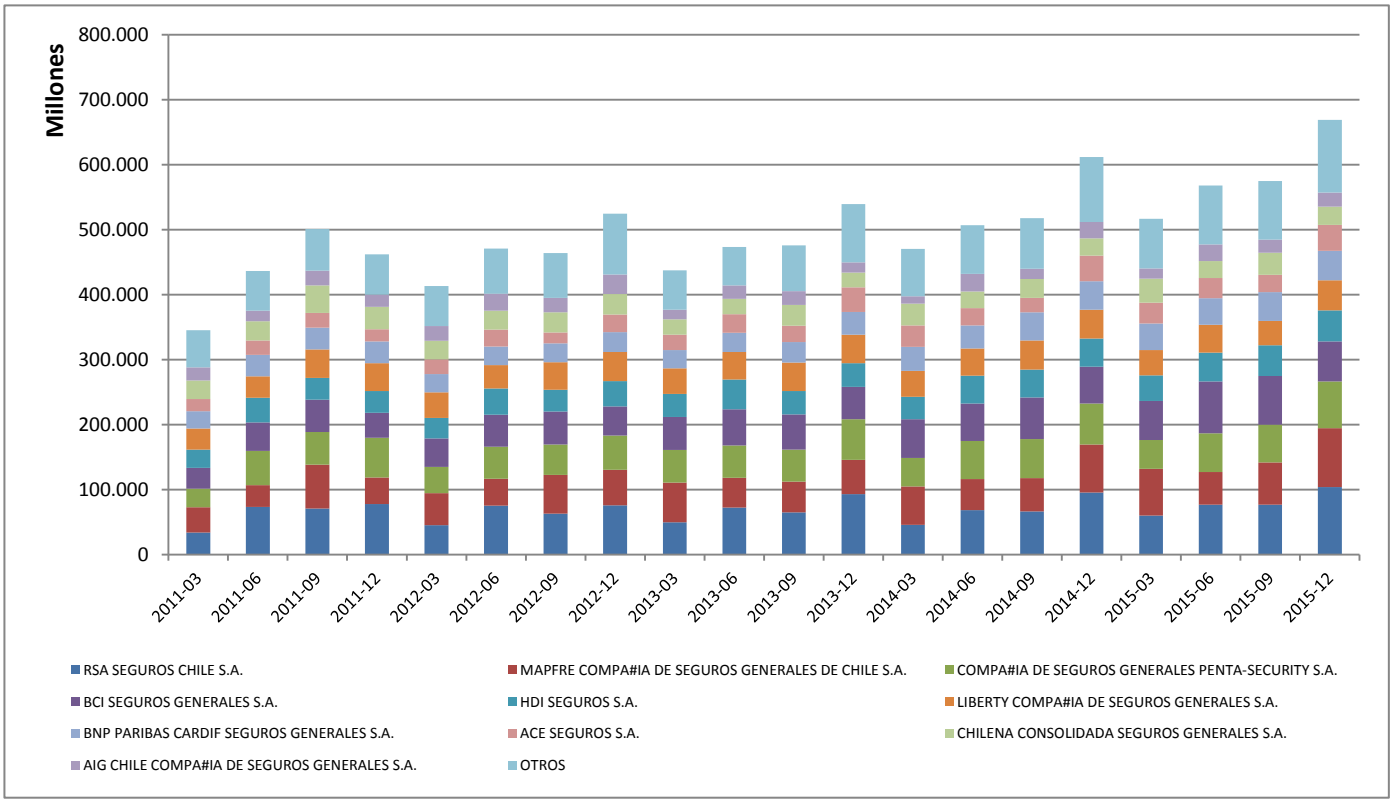
Activos Compañías de Seguros Generales



A partir del gráfico se observa que el activo total de las compañías de seguros generales ha crecido en forma gradual, con altibajos en el curso del tiempo, pero en definitiva logrando un 26% de incremento entre diciembre de 2012, trimestre en que el monto total de activos alcanzaba un monto de $3,1 billones, y diciembre de 2015, trimestre en que el total de activos sumaba $3,9 billones.

Desde el punto de vista de los activos administrados por compañía, la estructura del mercado no muestra grandes variaciones en el periodo marzo de 2012 a diciembre de 2015, manteniéndose las mismas tres aseguradoras como las principales de este mercado. A marzo de 2012 estas tres compañías representaban un 38%, con un monto de $1,1 billones, y a diciembre de 2015, constituían el 36% de los activos totales, con un monto de $1,4 billones.

Primas Directas Compañías de Seguros Generales



La prima directa de las compañías de seguros generales entre los trimestres comprendidos entre marzo de 2011 y diciembre de 2015 son expuestas en la gráfica.

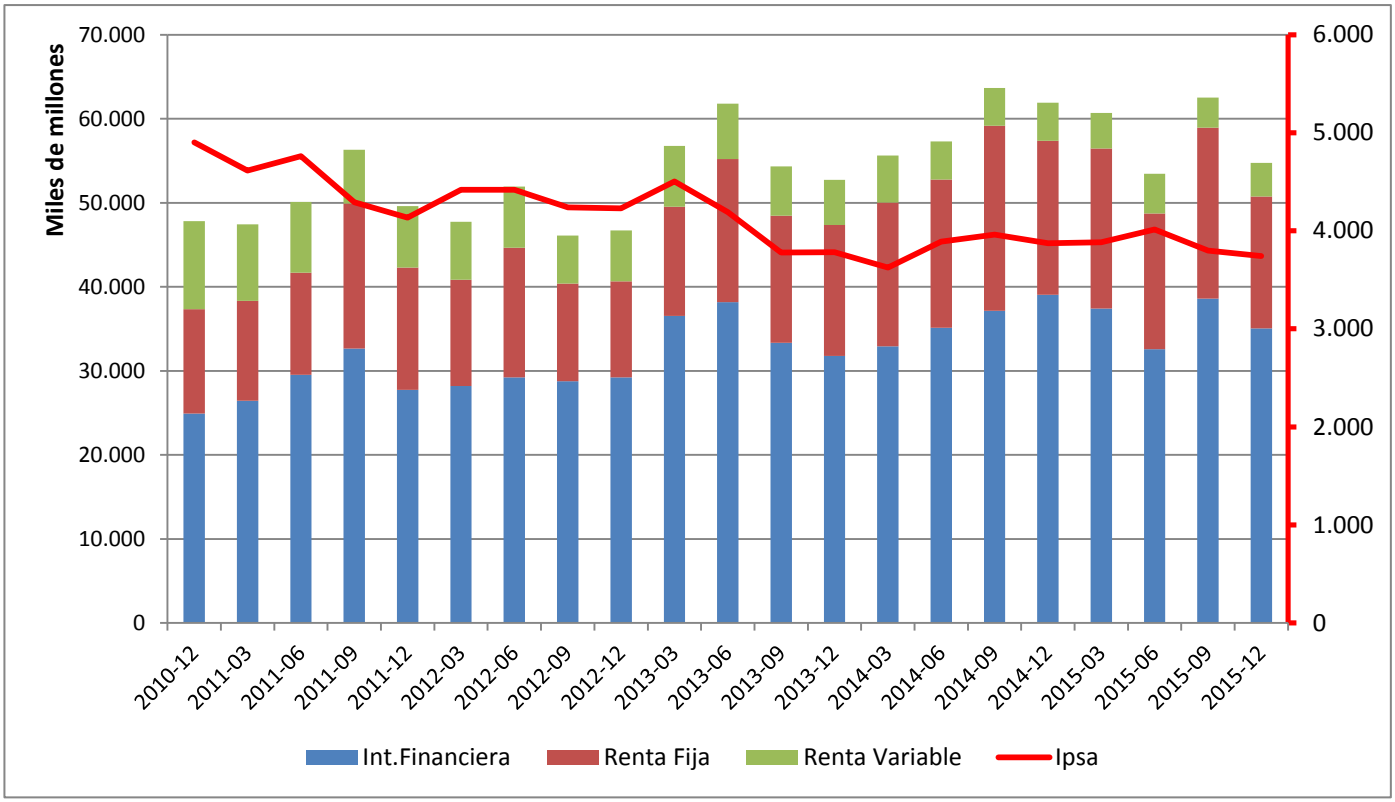
Por este concepto, las aseguradoras exhibían al trimestre terminado a diciembre de 2015 un total de $669 miles de millones, lo que corresponde a un 45% de aumento respecto de los $462 miles de millones alcanzados a diciembre de 2011.

Al finalizar el cuarto trimestre de 2011, cuatro compañías con la participación más relevante representaban un 47% del mercado de seguros generales en su conjunto, con un monto de prima directa de $218 miles de millones, mientras que aquellas agrupadas como “Otros” equivalían al 13%, con un monto de $62 miles de millones.

A diciembre de 2015 cuatro compañías constituían el 49% del total del mercado, con un monto de $328 miles de millones, mientras que las compañías agrupadas dentro del rubro “Otros”, presentaban un monto de $112 miles de millones, equivalentes al 17% del total de la prima directa.

V. Mercados Secundarios

Montos Transados en Bolsas de Valores



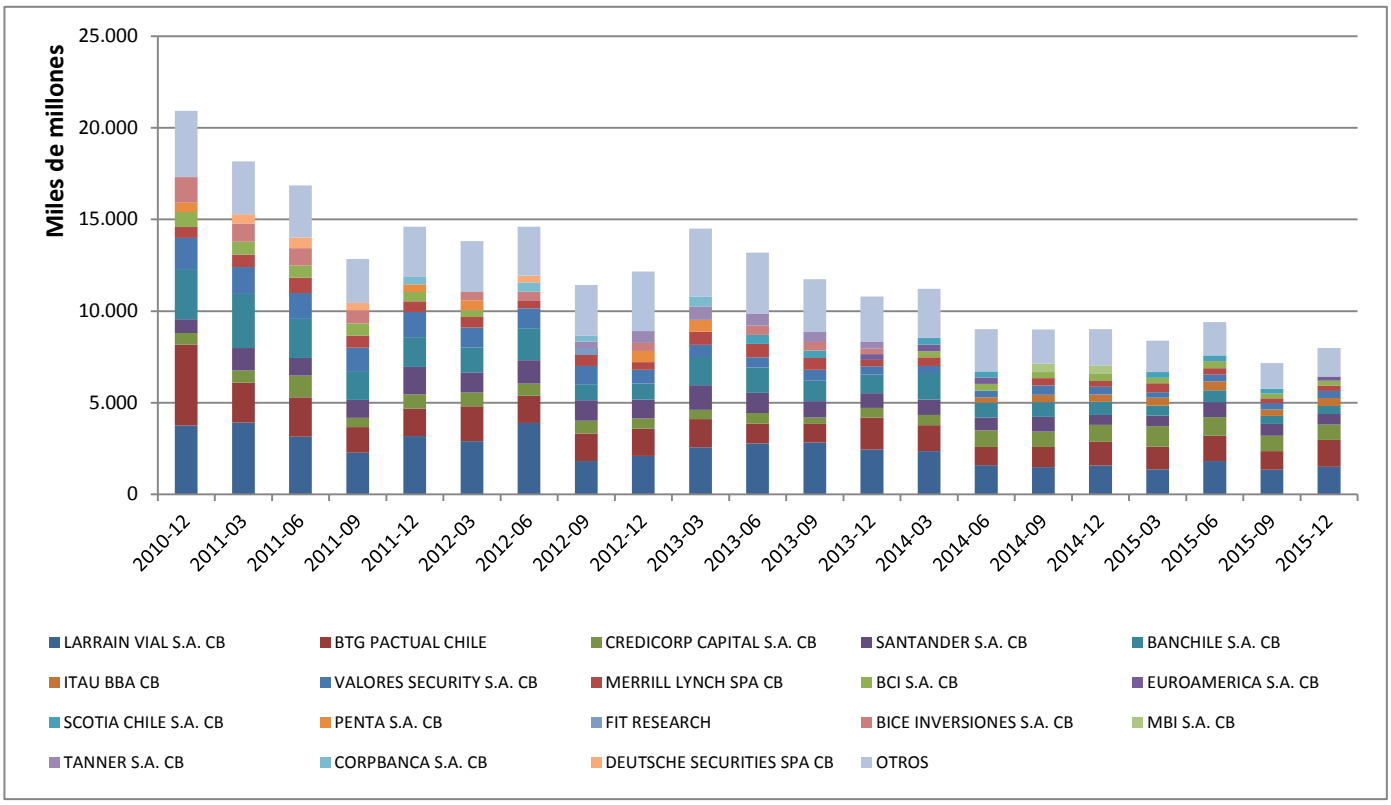
El mercado bursátil observa una tendencia a la baja en las transacciones de renta variable, la que se ha visto compensada por el desplazamiento de la inversión hacia los instrumentos de renta fija e intermediación financiera. En efecto, entre los trimestres terminados a diciembre de 2010 y 2015, el crecimiento experimentado por las transacciones totales en bolsa fue de aproximadamente un 15%.

El cálculo de la variación de los montos por tipo de instrumento da como resultado, que a diciembre de 2010 del total de transacciones efectuadas en bolsa, un 22% correspondía a transacciones de renta variable cifra que descendió hasta representar aproximadamente un 7% del total, a diciembre de 2015.

Por otra parte, las transacciones en instrumentos de renta fija que a diciembre de 2010 constituían un 26% del total de transacciones, a diciembre de 2015 habían experimentado un incremento moderado hasta representar un 29% del total de operaciones bursátiles, mientras que las transacciones en instrumentos de intermediación financiera habían aumentado desde un 52%, a diciembre de 2010, hasta un 64%, al trimestre terminado en diciembre de 2015.

En el mismo periodo, el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) disminuyó cerca de un 24%.

Transacciones Bursátiles de Renta Variable



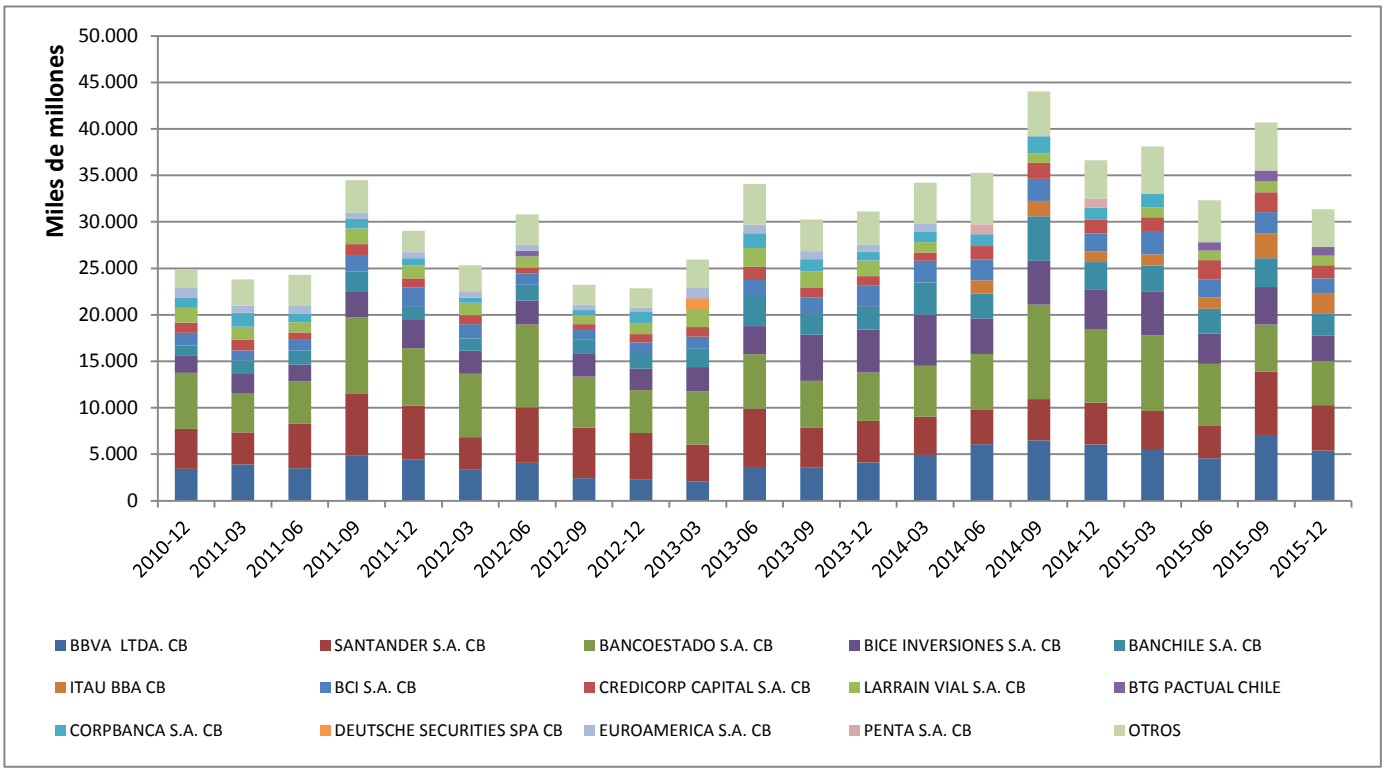
En el horizonte temporal abarcado por el gráfico, el volumen de transacciones en instrumentos de renta variable muestra una tendencia a la baja. Así, al comparar el monto transado en bolsa en el último trimestre de 2015, se observa una cifra 62% menor que el monto transado en el año de 2010.

En casi la totalidad del período comprendido en el gráfico, un mismo corredor se ha mantenido en el primer lugar de mercado, respecto de los montos transados de renta variable.

Sin embargo, la participación relativa del resto de los intermediarios ha variado a lo largo del tiempo, lo que ha permitido que, en el plazo abarcado por este análisis, distintos corredores hayan ocupado los lugares más destacados del ranking de transacciones.

En el trimestre a diciembre de 2010, tres corredores efectuaron transacciones equivalentes al 52% de las negociaciones bursátiles totales. Al último trimestre que comprende este análisis estadístico, del monto total de transacciones efectuadas, aproximadamente el 55% corresponde a operaciones realizadas por cuatro, de un total de 43 corredores de bolsa vigentes a esa fecha.

Transacciones Bursátiles de Renta Fija



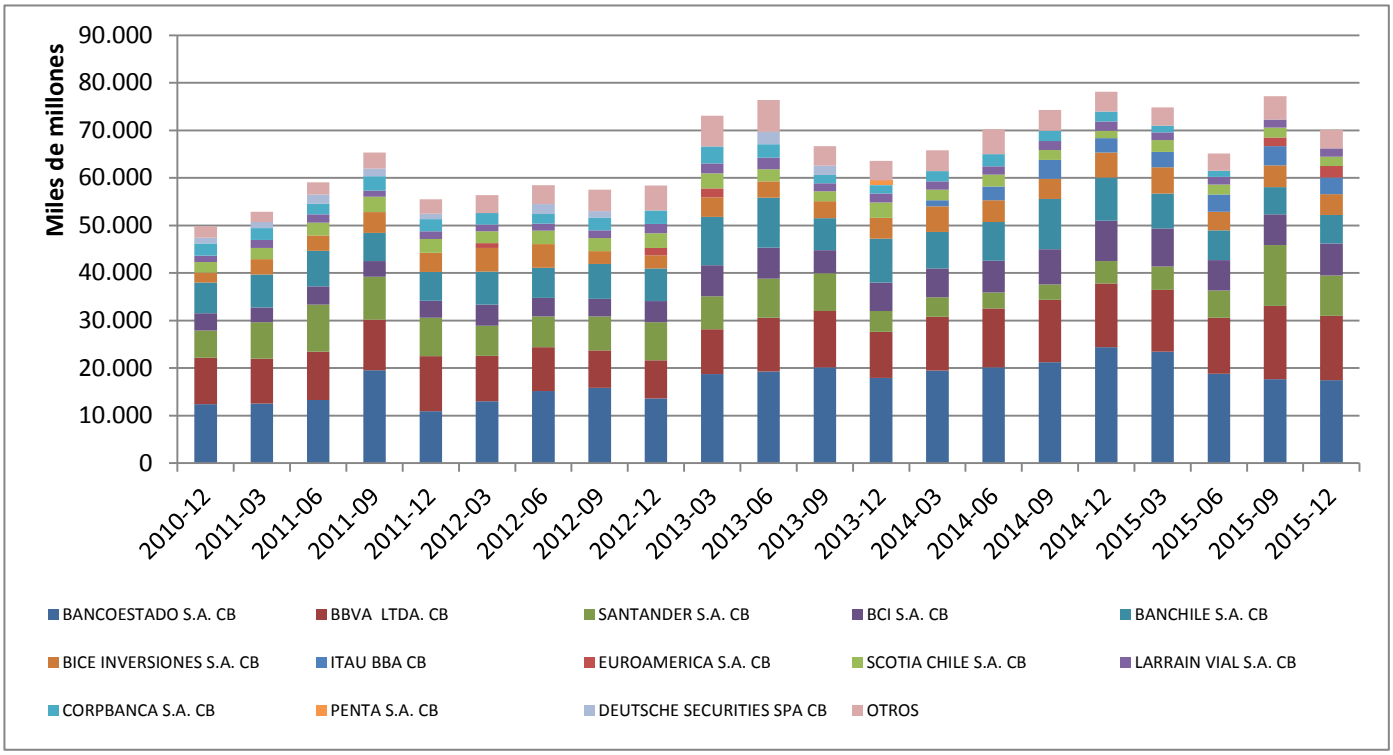
Tal como se mencionó precedentemente, las transacciones en este tipo de instrumentos exhiben una marcada variabilidad de montos transados de un mes a otro, sin embargo, en el período bajo análisis se observa que en definitiva los montos transados tienden a crecer en el largo plazo, lo anterior, sin perjuicio de que la tendencia se revirtió durante 2015, mostrando en el tercer trimestre la recuperación parcial del nivel alcanzado en el año 2014, pero bajando nuevamente hacia el final del año.

El monto transado en instrumentos de renta fija, considerando cifras agregadas por trimestre a diciembre de cada año, ha aumentado un 26% entre diciembre de 2010, con un total transado de $24,8 billones, y diciembre de 2015 trimestre en el que las transacciones sumaron $31,4 billones.

La participación relativa por intermediario respecto del monto agregado de transacciones, es variable en el tiempo. A diciembre de 2010 las transacciones efectuadas por los tres actores más activos en este mercado fueron alcanzaron los $13,8 billones, equivalentes al 55% del total de transacciones en este tipo de instrumentos.

A diciembre de 2015, las transacciones efectuadas por los mismos tres corredores, aunque en distinto orden de precedencia, llegaron a los $15 billones, cifra que representa aproximadamente el 48% de las operaciones del mercado de valores de renta fija.

Transacciones Bursátiles de Intermediación Financiera



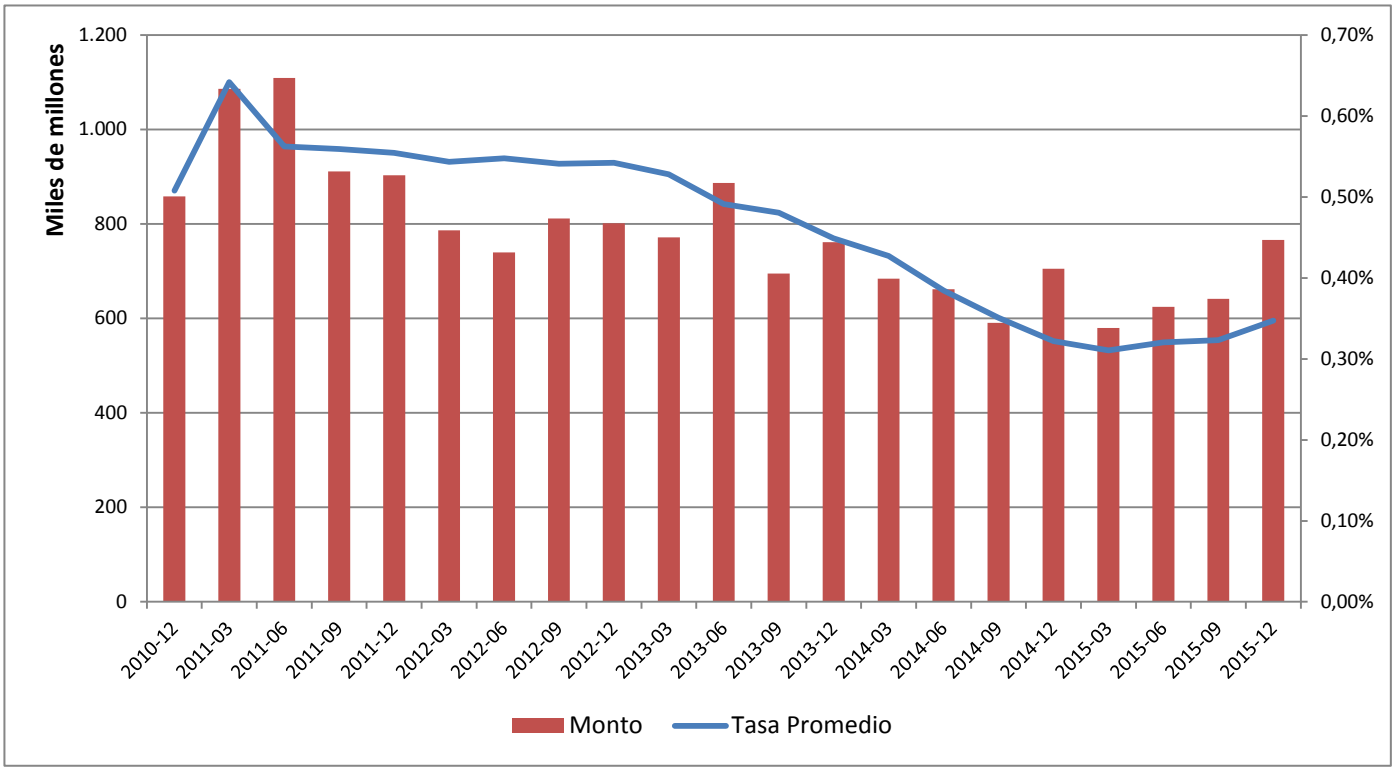
Las transacciones en este tipo de instrumentos exhiben una tendencia al alza, aunque presentan fluctuaciones en el período comprendido entre diciembre de 2010 y diciembre de 2015.

El monto transado en instrumentos de intermediación financiera, principalmente depósitos emitidos por entidades bancarias, considerando cifras agregadas en el cuarto trimestre de cada año, ha aumentado de $49 billones a diciembre de 2010 a $70,1 billones a diciembre de 2015.

En términos generales, la participación relativa por intermediario, respecto del monto anual agregado de transacciones, se ha mantenido en el período.

Es así que en diciembre de 2015 las transacciones efectuadas por tres corredores de bolsa, por $39,4 billones, representaban aproximadamente el 56% de las operaciones del mercado de valores en instrumentos de intermediación financiera en el trimestre. A diciembre de 2010, estos mismos corredores, con transacciones por $27,9 billones, también constituían en conjunto el 56% de las transacciones efectuadas a esa fecha.

Transacciones Simultáneas



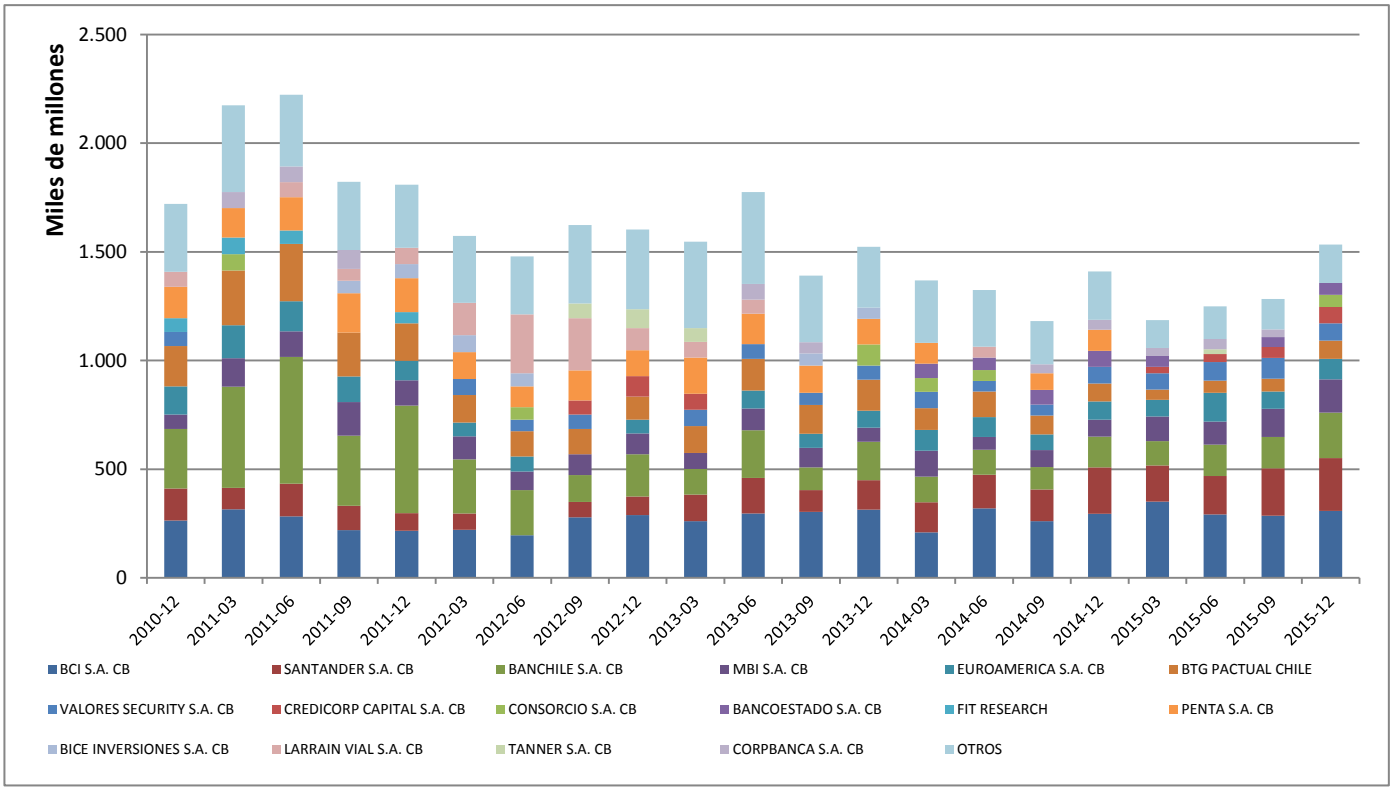
La figura expuesta permite observar la baja experimentada en el monto transado correspondiente a operaciones simultáneas, así como la caída en la tasa de interés asociada a estas operaciones. La tendencia lineal de pendiente similar permite reconocer la relación entre estos factores, sin embargo, se observa que el descenso de la tasa promedio a 31 días es más pronunciado que el descenso en los montos.

Dado que las simultáneas son vehículos de financiamiento alternativos a los créditos bancarios, con las acciones como colateral, las tasas a las que se realizan estas transacciones deberían analizarse comparativamente con las tasas de colocación ofrecidas por los bancos.

Durante 2015 las tasas promedio nominales a 31 días de las operaciones simultáneas realizadas alcanzaron 0,31%, al 31 de marzo; 0,32%, al 31 de junio; 0,33%, al 30 de septiembre, y 0,36%, al 31 de diciembre.

Para efectos comparativos, es de utilidad mencionar que las Tasas de Interés Promedio (TIP) nominales de las colocaciones del sistema financiero, entre 1 y 31 días para el año 2015 alcanzaron un 0,67% al 31 de marzo; un 0,85% al 31 de junio; un 0,65% al 30 de septiembre, y un 0,54% al 30 de diciembre, según lo informado por el Banco Central.

Transacciones Simultáneas por Corredor



De acuerdo a los datos expuestos, se observa que el máximo de transacciones de simultáneas se produjo en el primer semestre de 2011, debido en parte, a que durante ese año un actor del mercado tuvo una relevante participación en este tipo de operaciones, llegando a participar en el 26% de las transacciones totales en el trimestre a junio y un 27% en el trimestre a diciembre de ese año.

Desde entonces el monto de operaciones simultáneas efectuadas en bolsa ha mostrado una tendencia a la baja, con excepción de algunos períodos.

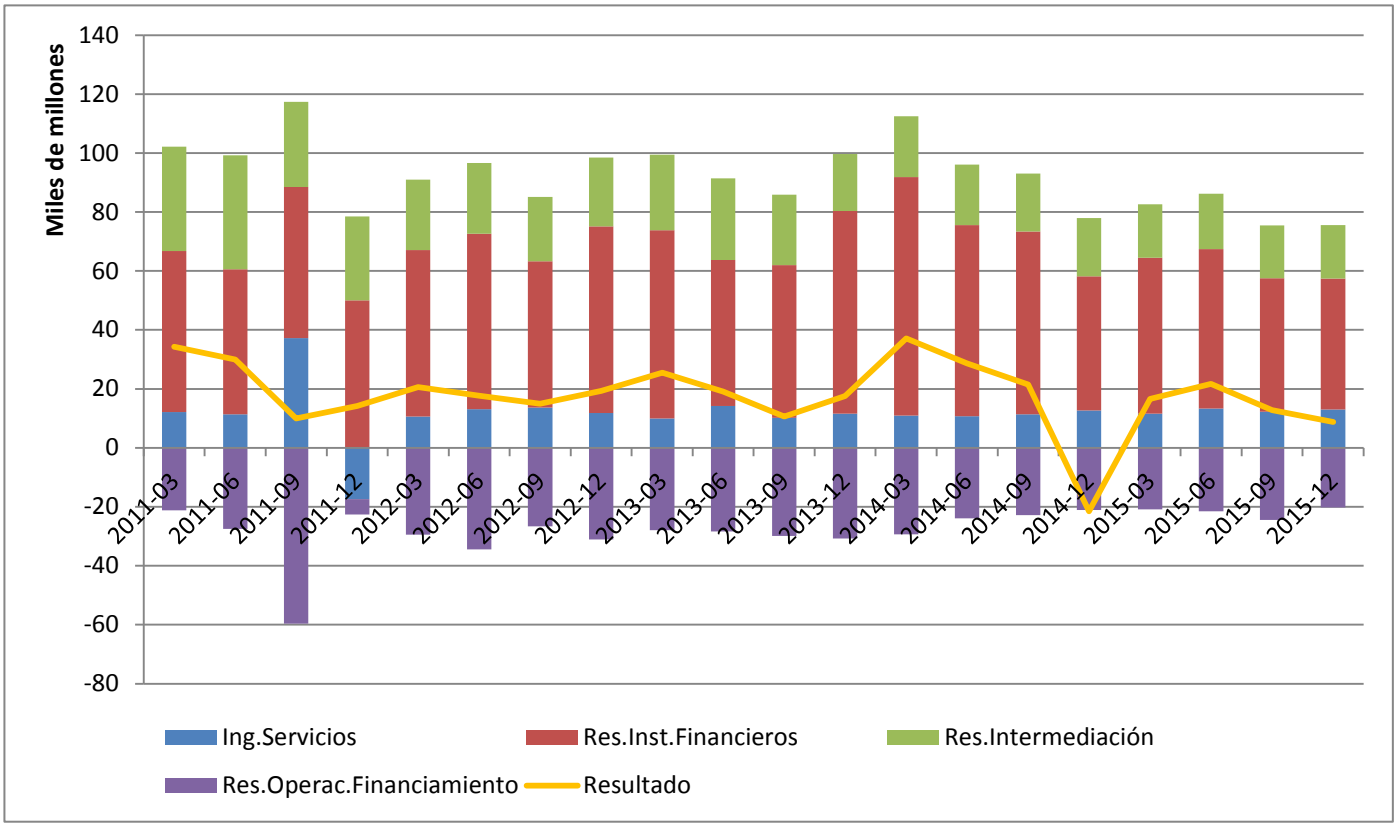
Asimismo, se advierte que la participación de los corredores en las transacciones de simultáneas, ha variado continuamente en los años graficados. A diciembre de 2010, el 42% del total operado en simultáneas correspondía a las transacciones efectuadas por tres corredores. A diciembre de 2015, sin embargo, el 50% del monto corresponde a tres corredores, uno de los cuales no participaba activamente en estas operaciones en 2010.

El monto transado trimestral, a diciembre de cada año, ha disminuido un 11%, al comparar el monto transado en 2010 respecto del último trimestre de 2015.

VI. Desempeño por Industrias

VI.1. Intermediación de Valores

Ingresos Operacionales



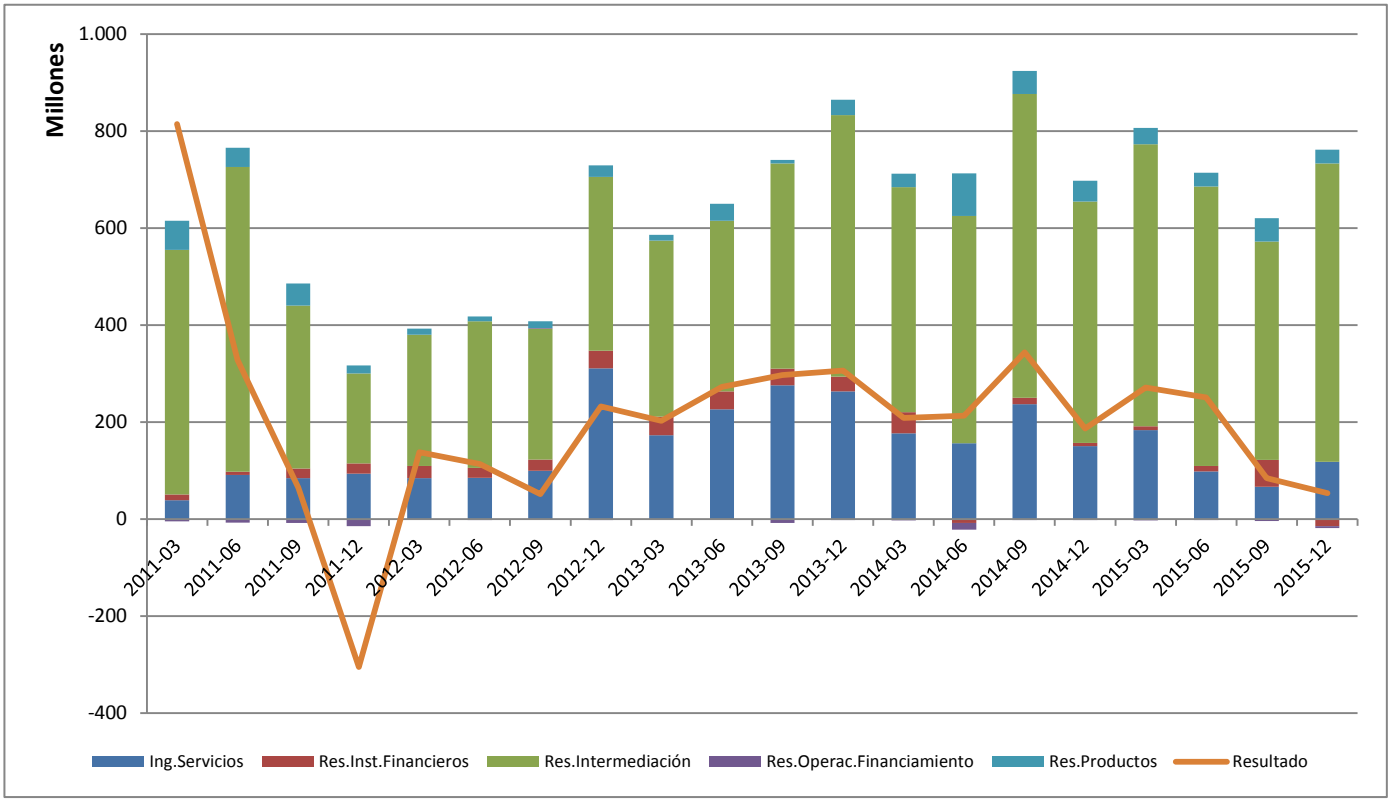
Las cifras que componen el resultado por operaciones agregado de los intermediarios de valores, que agrupa a los corredores de bolsa y los agentes de valores, muestran que durante el período comprendido en el análisis, los ingresos han sido generados en una proporción importante por operaciones de la cartera propia del intermediario, esto es, venta de valores, compraventa de moneda extranjera, y dividendos recibidos. En segundo lugar se ubican los ingresos originados en operaciones de intermediación de valores compuestos por las comisiones recibidas deducidas las comisiones pagadas.

A diciembre de 2015 los ingresos por servicios, compuesto por los beneficios obtenidos en la administración de cartera, la custodia y las asesorías, representan un 16% del total de ingresos producidos por los intermediarios de valores, los ingresos por intermediación representan un 23% y los ingresos por Instrumentos financieros un 56%.

En el eje de la derecha, se muestra la línea de utilidad (pérdida) del ejercicio, que se obtiene deduciendo a los ingresos el resultado de operaciones de financiamiento, los impuestos y gastos de administración y comercialización no expuestos en este gráfico.

VI.2. Corredores de Productos

Ingresos Operacionales



El resultado agregado de operaciones de los corredores de bolsa de productos muestra que, durante el período comprendido en el análisis, los ingresos han provenido fundamentalmente de las comisiones por operaciones de intermediación de productos y los ingresos por servicios, cobrados por la custodia de los títulos representativos de productos y facturas, así como las asesorías a clientes.

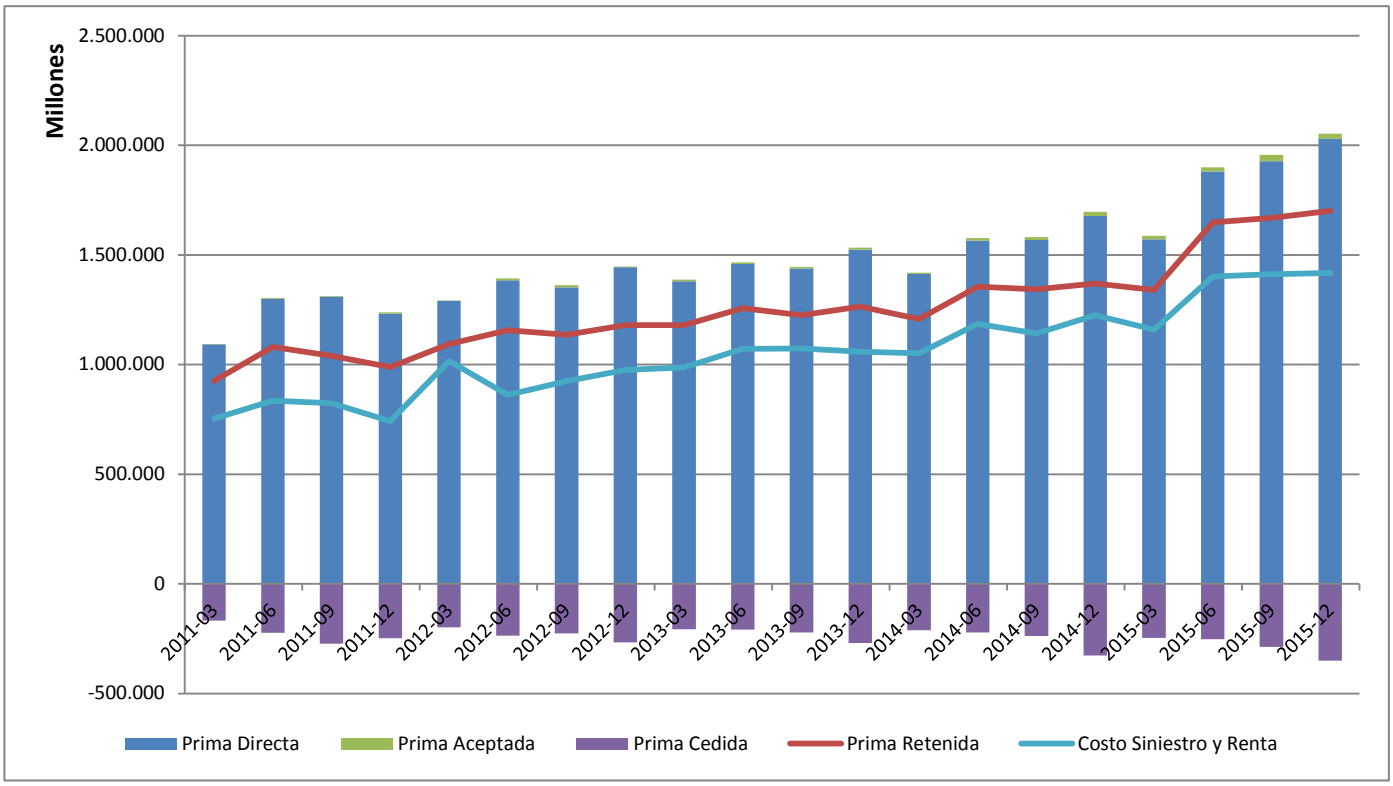
Se observa que en el período los corredores de bolsa de productos no han recurrido a operaciones de financiamiento para obtener los recursos necesarios para llevar a cabo sus negocios.

En el eje de la derecha se muestra comparativamente la línea de utilidad (pérdida) del ejercicio, que es resultado de deducir a los ingresos los gastos de administración y comercialización y los impuestos, además de otros resultados no expuestos en este gráfico.

El gráfico evidencia la volatilidad de los ingresos trimestrales de los corredores de bolsa de productos en el período observado.

VI.3. Compañías de Seguros

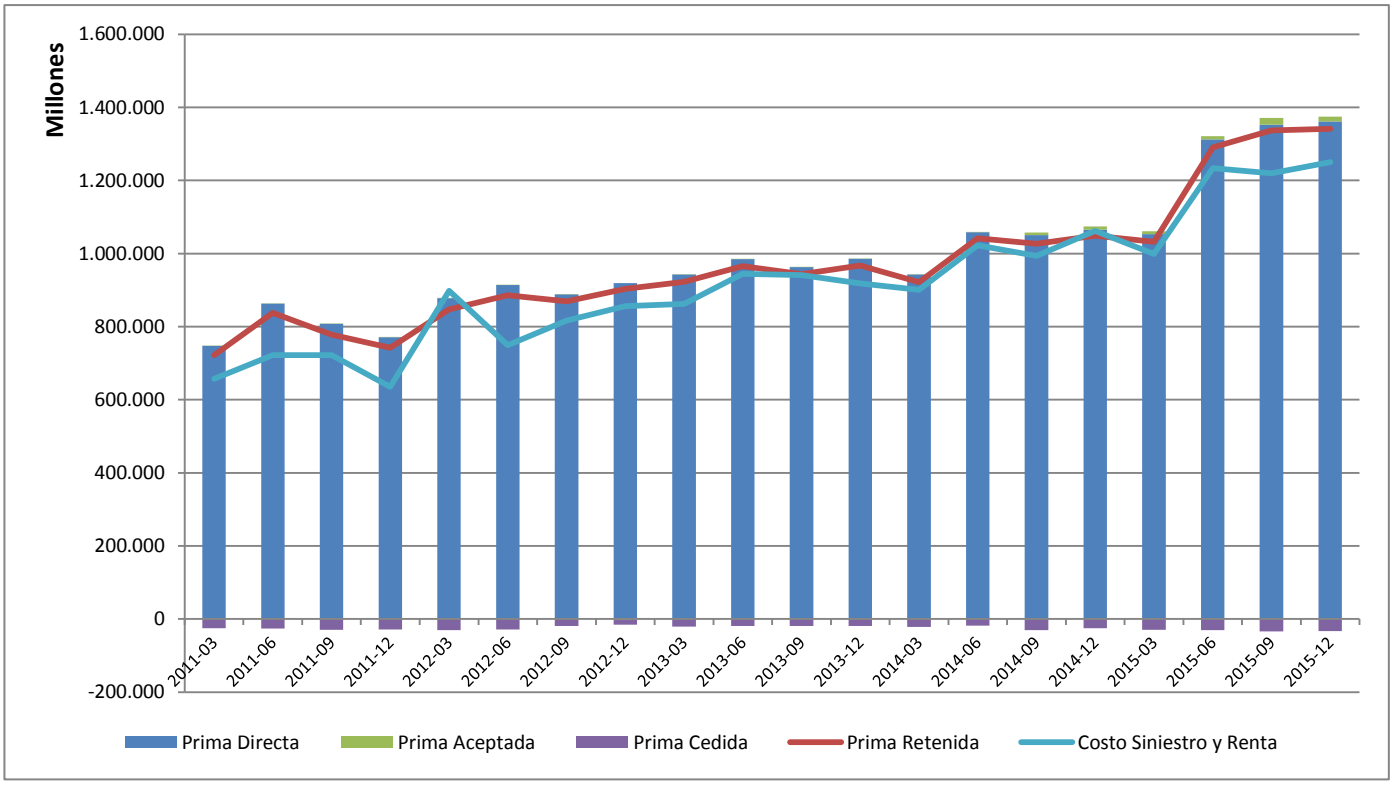
Primas v/s Costo



El grafico muestra la evolución de la prima directa, prima cedida, prima aceptada, la prima retenida y el costo de siniestro y renta en cifras agregadas para las compañías de seguros generales y de vida durante el período comprendido entre el trimestre correspondiente a marzo de 2011 y a diciembre de 2015.

Al comparar las cifras expuestas en los trimestres mencionados, el monto de la prima directa experimentó un incremento de un 86%; la prima cedida creció un 108%, y la prima retenida un 84%. Por su parte el costo de siniestros y renta aumentó un 88%.

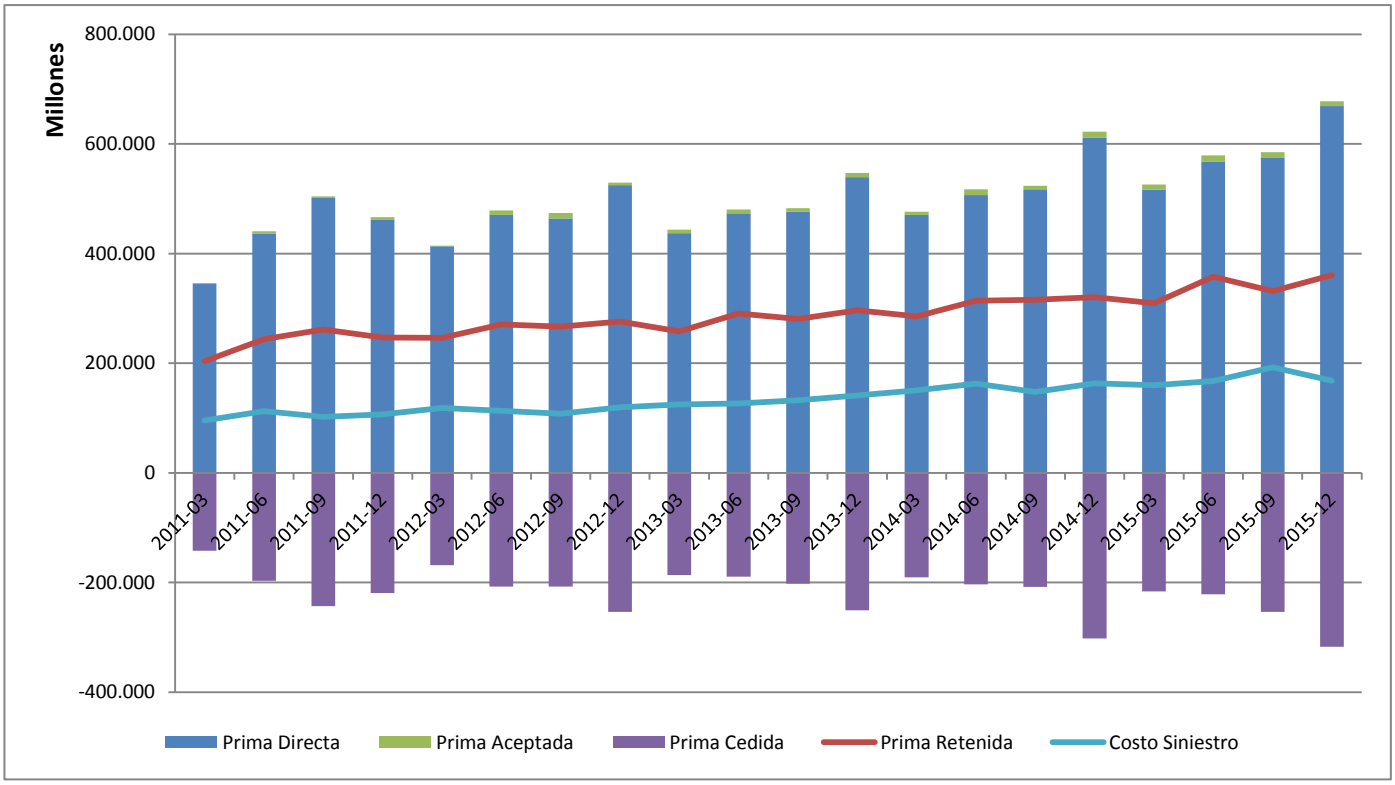
Primas v/s Costo (Compañías de Seguros de Vida)



El análisis gráfico de la evolución de la prima directa, prima aceptada, prima cedida, prima retenida y costo de siniestro y renta en las compañías de seguros de vida, para el período comprendido entre marzo de 2011 y diciembre de 2015, apreciándose un aumento de la prima directa, y consecuente aumento de la prima retenida, verificado en el segundo trimestre de 2015.

Lo anterior, se tradujo en incrementos de 82% y 86% de la prima directa y aceptada respectivamente, contrastando las cifras de los trimestres terminados a marzo de 2011 y diciembre de 2015. Igualmente, en las mencionadas fechas el costo de siniestros y renta presentó un aumento de 90%. Por su parte, la prima cedida creció un 31%.

Primas v/s Costo (Compañías de Seguros Generales)

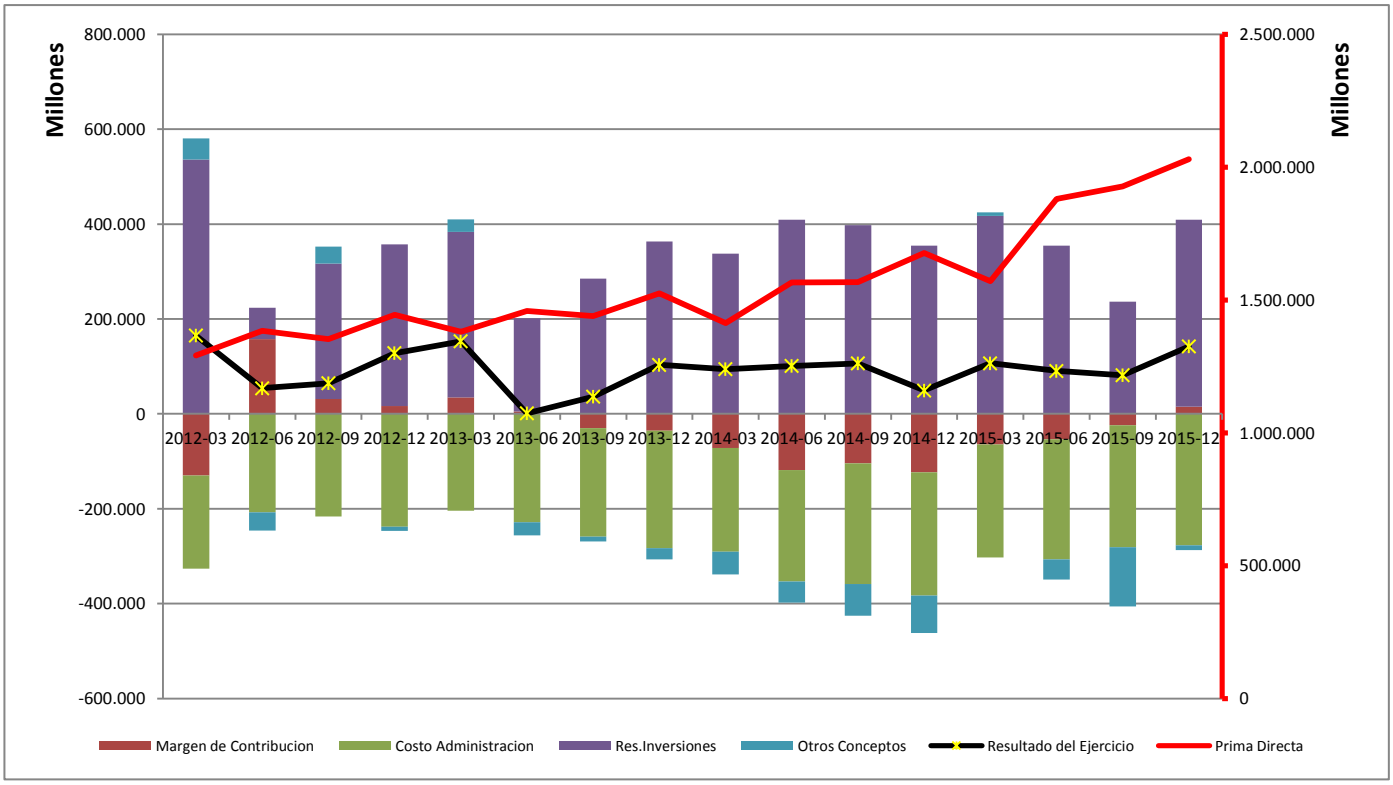


El gráfico expone la evolución del monto trimestral por concepto de prima directa, prima aceptada, prima cedida, prima retenida y costo de siniestros, de las compañías de seguros generales.

Durante el periodo expuesto, los montos han mostrado variaciones al alza y a la baja en los trimestres comprendidos entre marzo de 2011 y diciembre de 2015, sin embargo, a pesar de ello, la tendencia resultante ha sido positiva.

Así, al comparar las cifras presentadas en el primer trimestre y último trimestre considerado en la selección, se obtiene que la prima directa creció un 94%; la prima retenida un 77%, y la prima cedida un 123%. Por su parte, el costo de siniestro aumentó un 75%.

Margen de Contribución y Resultado

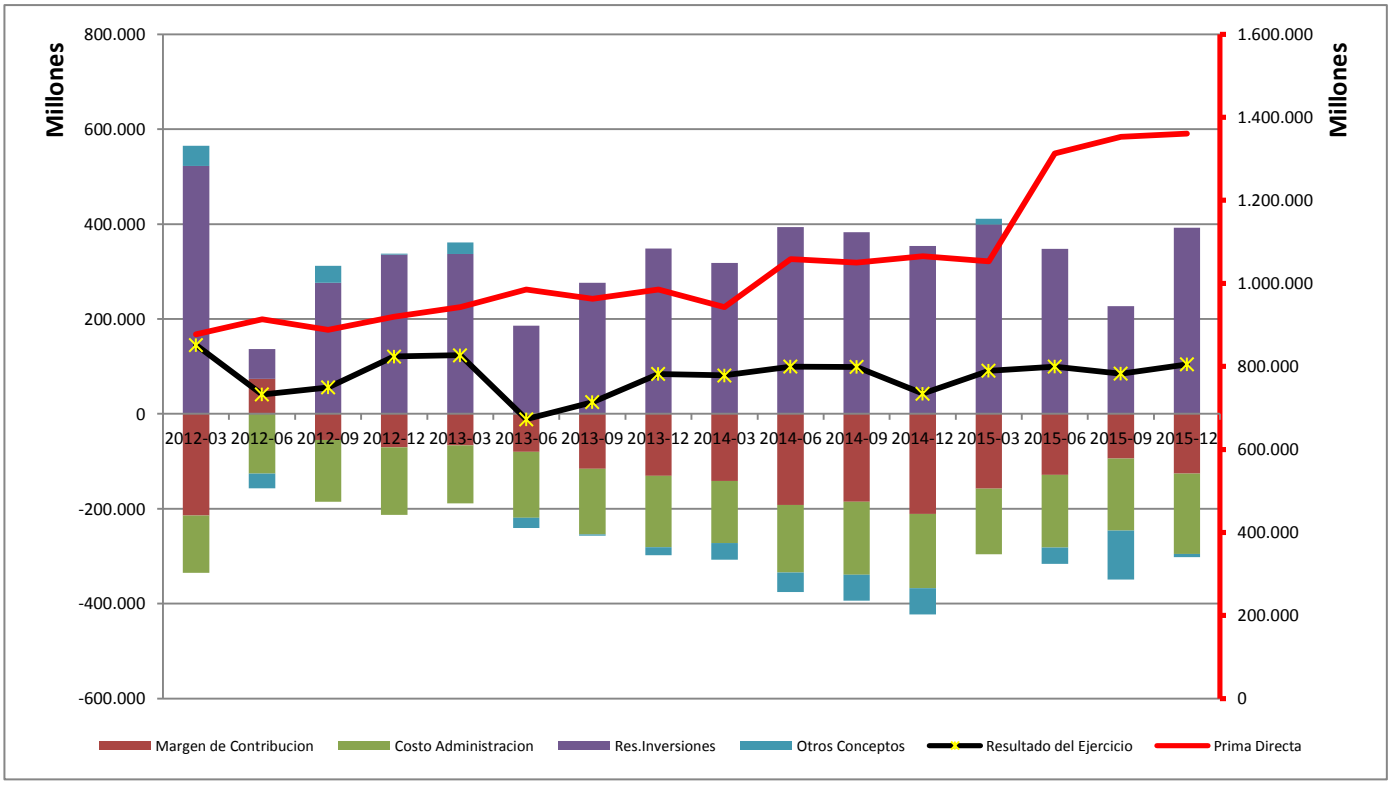


El gráfico muestra la evolución de la composición del resultado generado por la industria aseguradora en su conjunto. Se exponen los montos trimestrales desde marzo de 2012 a diciembre de 2015.

Del análisis comparativo de los montos presentados por las aseguradoras de seguros generales y de vida, en los trimestres terminados a diciembre de 2012 y 2015, se observa que el margen de contribución disminuyó un 10%, alcanzando en el último trimestre de 2015 un monto de $15 miles de millones. A esa misma fecha, el costo de administración fue de $277 miles de millones y el resultado de inversiones alcanzó los $394 miles de millones, experimentando un aumento de 16% cada uno. El resultado del ejercicio fue de $142 miles de millones, lo que representa un crecimiento de 11%.

Por otra parte, la prima directa, que alcanzó a diciembre de 2015 un monto de $2.030 miles de millones, exhibe un crecimiento de 41%, al comparar las cifras trimestrales correspondientes al último trimestre de 2012 y de 2015.

Margen de Contribución y Resultado (Compañías de Seguros de Vida)

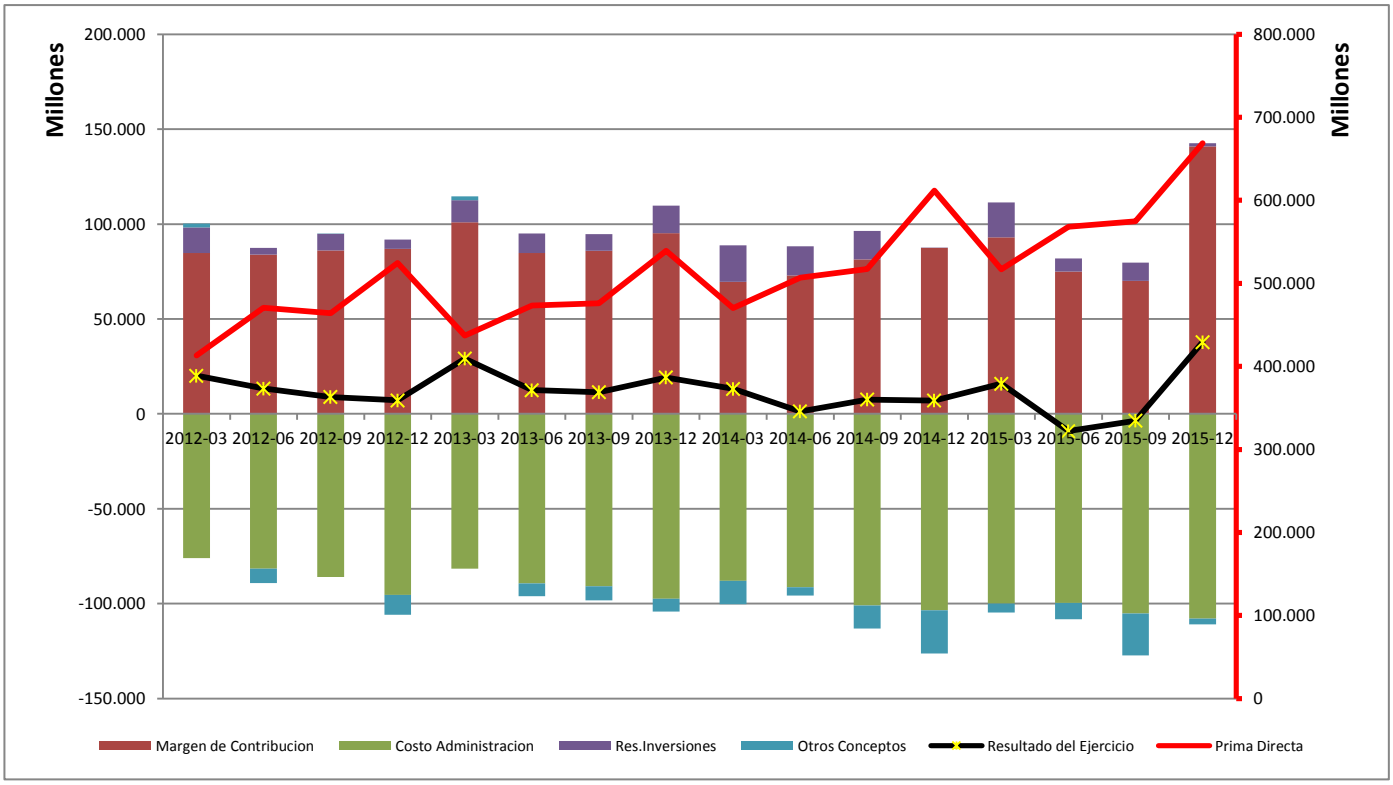


La figura expone la evolución del resultado del ejercicio y sus componentes presentados en relación con la prima directa generada por las compañías de seguros de vida, en el período que abarca la muestra.

Se observa que los ingresos provenientes de las inversiones generan la mayor parte de los retornos de las aseguradoras, y que la prima directa ha aumentado la brecha con los resultados del ejercicio, sobretodo en el último año considerado en la muestra.

Las variaciones experimentadas por los principales conceptos que componen la gráfica entre el trimestre de diciembre de 2012 y de 2015 evidencia, en el caso del margen de contribución, un aumento del 80%. Respecto del costo de administración y el resultado de inversiones, se aprecian similares incrementos, de 19% y 18%, respectivamente, en tanto que el resultado del ejercicio muestra un crecimiento de 14%. Por otra parte, comparando cifras de los mismos trimestres, la prima directa aumentó un 48%.

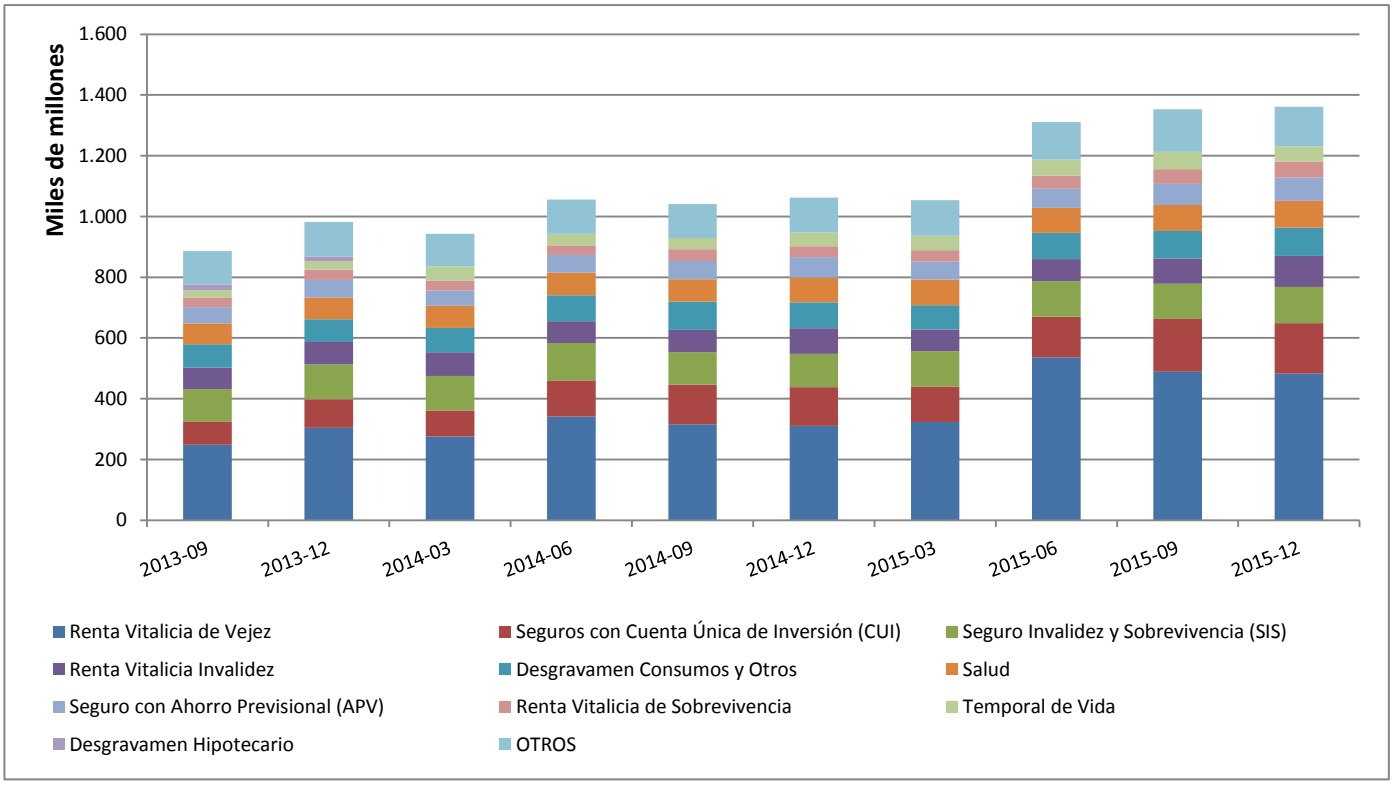
Margen de Contribución y Resultado (Compañías de Seguros Generales)



El resultado del ejercicio y los conceptos que lo componen, generados por las compañías de seguros generales son presentados en la gráfica precedente para los trimestres comprendidos entre marzo de 2012 y diciembre de 2015.

En ella se observa un incremento del margen de contribución obtenido en el último trimestre de 2015, que alcanzó, respecto del mismo trimestre del año 2012, un aumento de 62%. El costo de administración creció un 13%; el resultado de inversiones disminuyó un 65%, y el resultado del ejercicio creció cuatro veces, esto, a la luz de las cifras presentadas a diciembre de 2012 y 2015.

Prima Directa por Ramo (Compañías de Seguros de Vida)



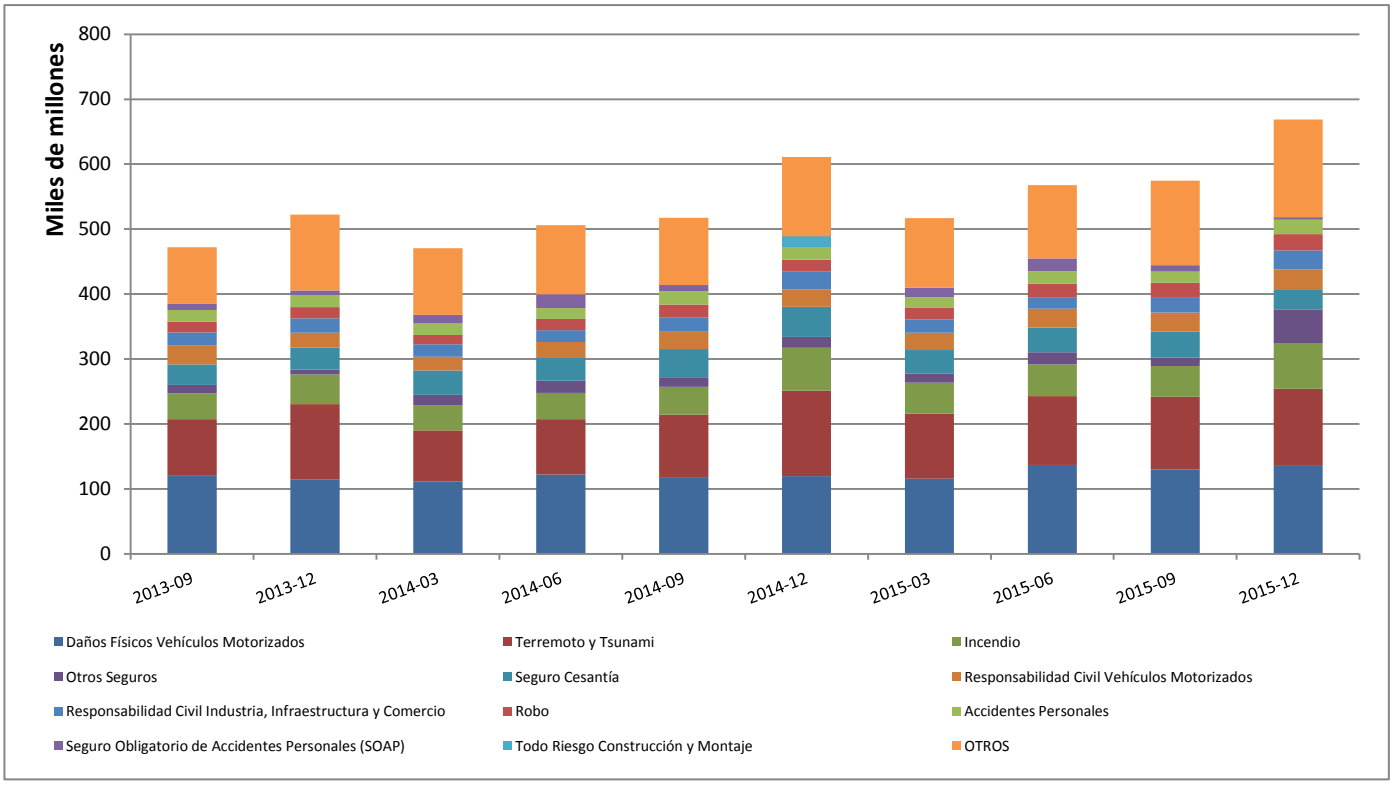
La gráfica presenta la composición de la prima directa por ramo para las compañías de seguros de vida, en ella observamos que el ramo de "renta vitalicia de vejez" es el principal componente de la prima directa, siendo su participación a septiembre de 2013, respecto del total de primas, de un 28%, alcanzando a diciembre de 2015 una participación del 33% del total de primas.

En los trimestres que considera la muestra, esto es septiembre de 2013 y diciembre de 2015, la prima proveniente de "renta vitalicia de vejez" ha experimentó un crecimiento de 94%.

Respecto de la contribución de los otros dos ramos principales a la prima directa, observamos que los "seguros con cuenta única de inversión" componen, a diciembre de 2015 un 12% de la prima directa total (9% a septiembre de 2013) y el "seguro de sobrevivencia en invalidez" contribuyen con el 9% (12% a septiembre de 2013).

El incremento de la producción de primas para esto ramos, comparativamente entre los trimestres ya señalados, es de 118% y 11% respectivamente.

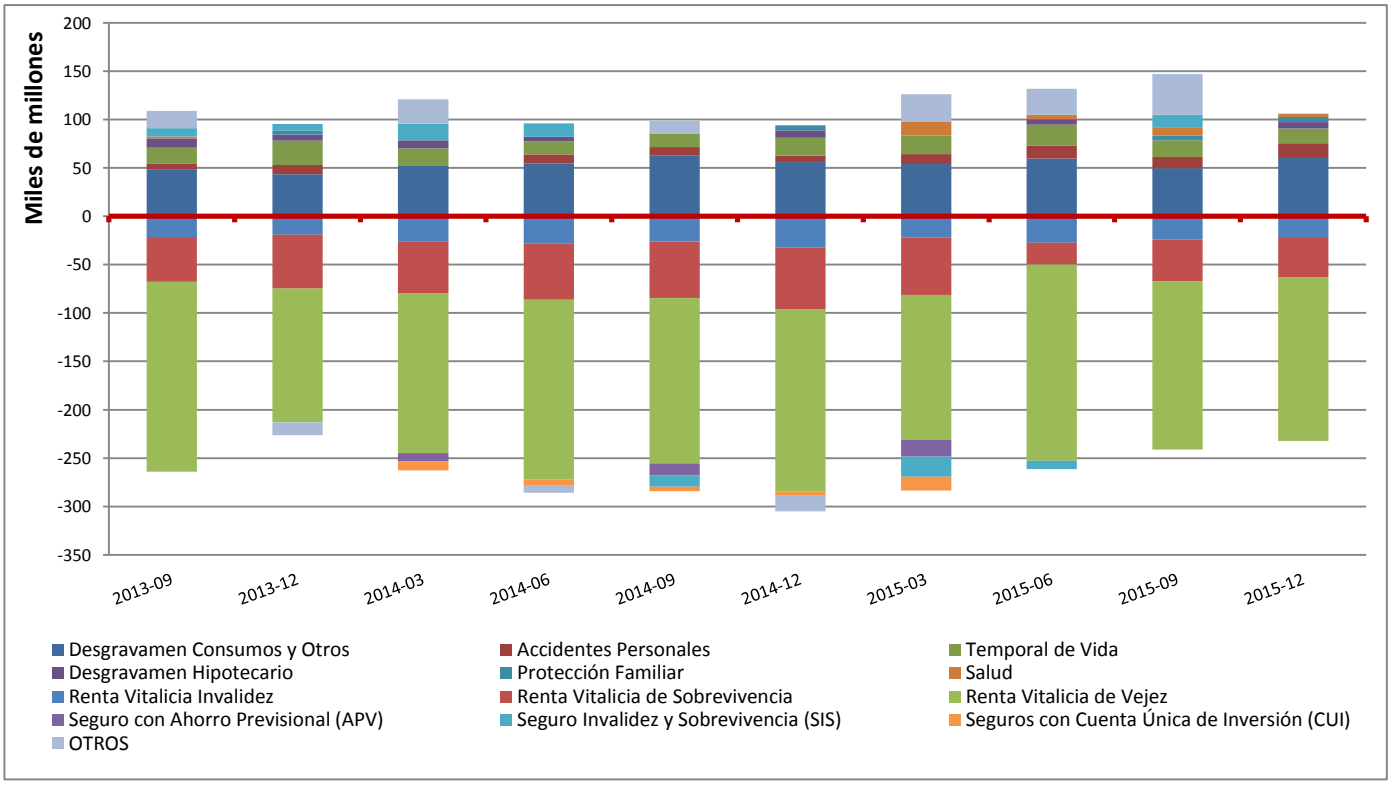
Prima Directa por Ramo (Compañías de Seguros Generales)



La figura muestra la contribución a la prima directa por ramo de seguros generales. Los ramos que aportan más a la prima directa comparada son “daños físicos vehículos motorizados”, “terremoto” e “incendio”, que representaban a diciembre de 2015 un 20%, un 18% y un 10% respectivamente.

En la figura se presenta la evolución experimentada por la prima directa de las compañías de seguros generales en el período comprendido entre septiembre de 2013 y diciembre de 2015, observándose un incremento en el monto agregado de primas de $472 billones, a septiembre de 2013, a $668,9 billones, a diciembre de 2015, lo que representó un crecimiento de 41% en dicho período.

Margen de Contribución por Ramo (Compañías de Seguros de Vida)



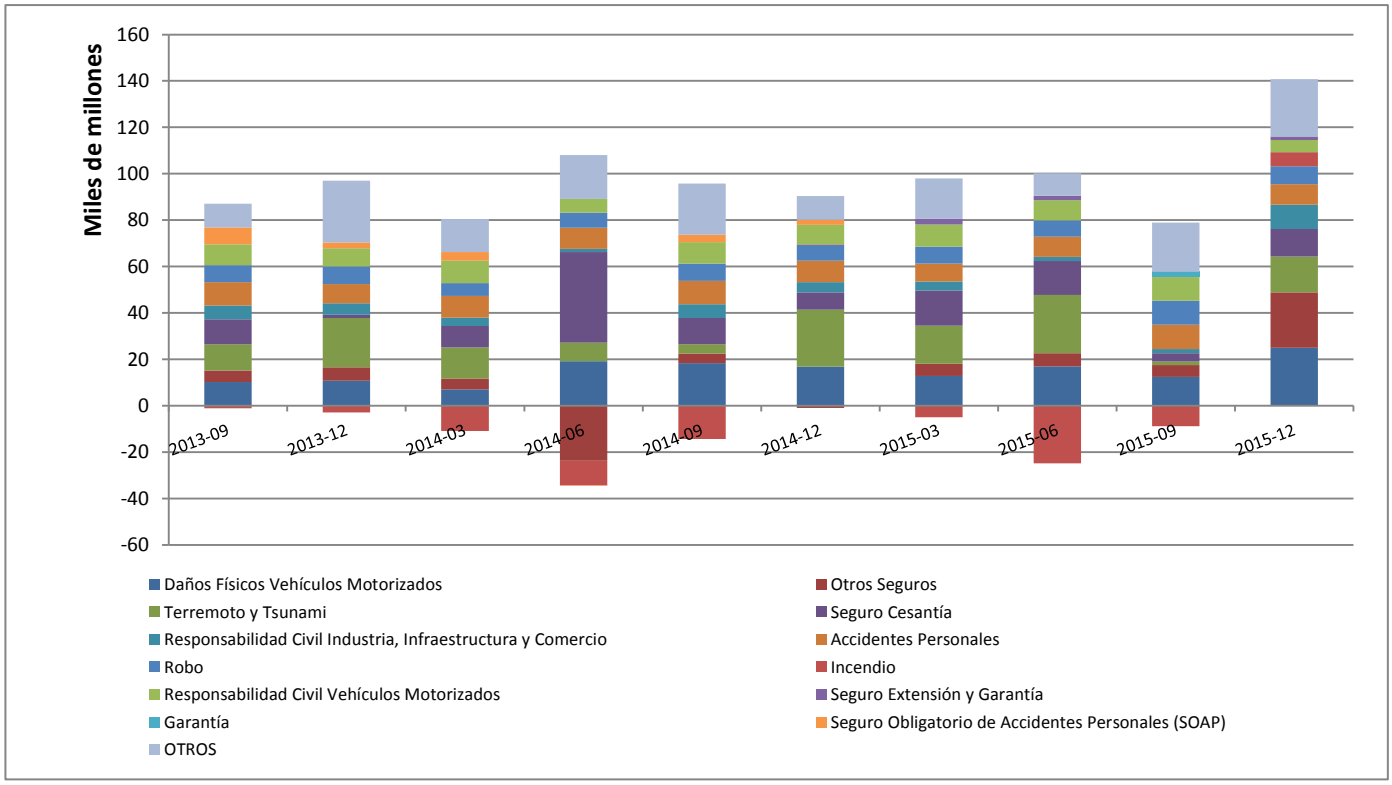
La evolución de la composición del margen de contribución de las compañías de seguros de vida, nos muestra que los recursos asignados a la venta de "renta vitalicia de vejez", "de sobrevivencia" y de "invalidez" son soportados en alguna medida por el margen positivo que se obtiene de los ramos de "desgravamen", "consumos y otros", "accidentes personales" y "temporal de vida".

En el período la pérdida por margen de contribución negativo experimentó una mejoría en los ramos de "rentas vitalicias de vejez", "sobrevivencia" e "invalidez".

En efecto, a septiembre de 2013 el ramo de "renta vitalicia de vejez" mostraba un saldo negativo de $196,3 miles de millones y a diciembre de 2015, el saldo negativo fue de $169,4 miles de millones. Asimismo, el margen de contribución de "renta vitalicia de sobrevivencia" mejoró de una pérdida por $46,4 miles de millones a septiembre de 2013, a un saldo negativo de $41,3 miles de millones.

Por otra parte, los márgenes de contribución de los ramos de "desgravamen" y de "accidentes personales" incrementaron sus retornos positivos en un 25% y en 126%, respectivamente en el mismo período.

Margen de Contribución por Ramo (Compañías de Seguros Generales)



En el lapso de tiempo considerado en el informe estadístico, esto es, entre septiembre de 2013 y diciembre de 2015, el margen de contribución agregado por ramo presenta importantes avances. Es así como al último trimestre representado en la gráfica el margen de contribución de todos los ramos presenta retornos positivos.

El monto del margen de contribución a diciembre de 2015 fue de $140,8 miles de millones, lo que representa un incremento de 64% respecto de la cifra presentada a septiembre de 2013.

Los ramos que más aportan al margen de contribución a diciembre de 2015 fueron “daños físicos vehículos motorizados” con un 18%; “Otros”, con un 17%, y “Terremoto y Tsunami” con un 11%.