



## INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR A DICIEMBRE DE 2010

- *Durante 2010, el mercado de seguros de vida presentó un incremento de 19,7% en sus ventas respecto del período anterior, en tanto que las del mercado de seguros generales se expandieron un 15,2%, en igual lapso.*
- *En cuanto a inversiones, las compañías optaron por instrumentos de renta fija tanto en seguros de vida como en generales, con un 71% y un 65,6%, respectivamente, del total de la cartera.*
- *Entre los meses de enero y diciembre de 2010 el ratio de solvencia del mercado de seguros de vida continúa acercándose a los niveles mostrados en forma previa a la crisis financiera. Respecto a generales, el impacto del terremoto afectó el indicador a la baja, pero a contar de septiembre del 2010 ha mostrado una progresiva recuperación.*
- *En el ejercicio 2010, el mercado de seguros de vida generó utilidades que alcanzaron los US\$ 976 millones, en tanto que el mercado de seguros generales obtuvo utilidades por US\$ 26,1 millones, siendo esta última cifra significativamente menor a la observada en el mismo período anterior, lo que se explica por efecto del terremoto del 27 de febrero de 2010.*

**08 de Marzo de 2011.-**

### **I. Aspectos generales**

En el año 2010 se verifica un aumento en las ventas de seguros en ambos grupos en relación con el mismo período del año 2009, aunque los resultados del ejercicio 2010 de las compañías de seguros generales fueron menores a los reportados en el año 2009, explicado por los efectos del sismo acontecido a fines de febrero de 2010.

Los buenos resultados bursátiles de 2010 se han reflejado en utilidades en las carteras accionarias de las compañías, impactando positivamente y en forma significativa en las utilidades de las aseguradoras, principalmente las de vida, con mayor componente accionario en sus portafolios. A nivel de mercado, esta situación se acompaña con ratios de solvencia e indicadores de endeudamiento en niveles apropiados para ambos grupos.

El presente informe muestra la situación financiera y de solvencia del mercado asegurador nacional a diciembre de 2010.

## II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA

Las primas de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento real de 19,67% el año 2010, al compararlas con igual período del año 2009, alcanzando los US\$ 5.972 millones. Tal incremento se explica fundamentalmente por la significativa alza de las ventas de seguros de renta vitalicia, en cuyo desempeño contribuyen los ramos de renta vitalicia vejez e invalidez.

Las ventas de los seguros tradicionales muestran un crecimiento, en términos reales, de 10,92% a diciembre del año 2010 al compararlo con igual período de 2009, destacando el aumento de 13,72% en los seguros individuales. Por su parte, el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) muestra un incremento en las ventas de 27,60%.

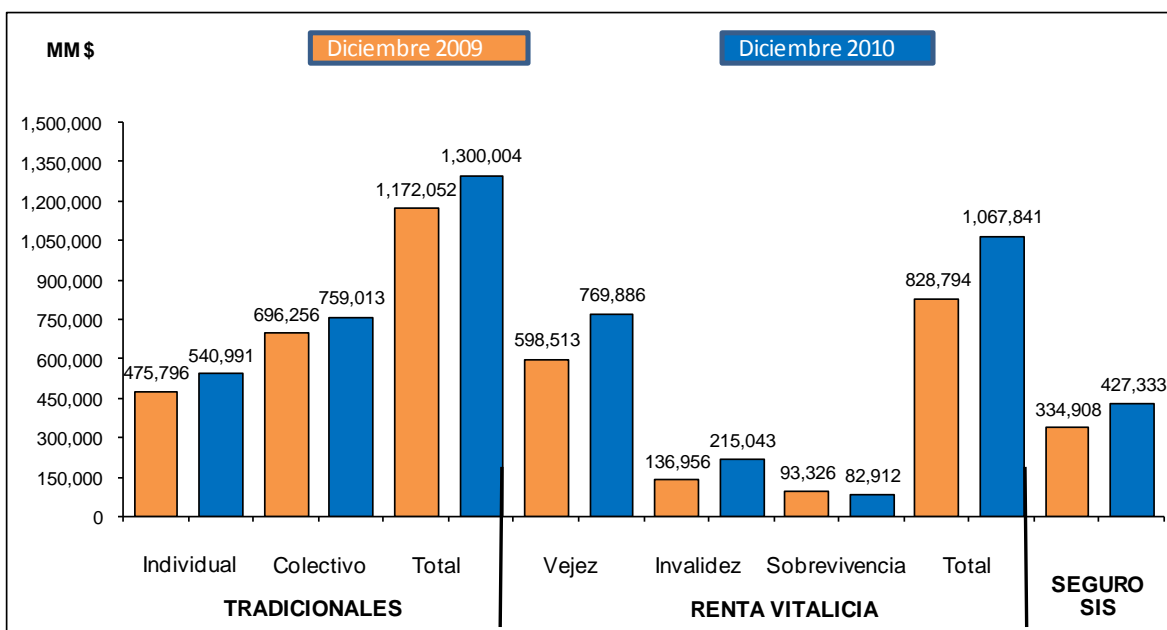
### *Variación Prima Directa por Ramo*

<b>Prima Directa</b> (M\$ de Diciembre de 2010)	<i>Diciembre de 2010</i>	<i>Diciembre de 2009</i>	<i>Variación real</i> 2009 - 2010
Tradicional Individual	540,991,059	475,796,017	13.72%
Tradicional Colectivo	759,012,757	696,255,637	9.01%
<b>Total tradicionales</b>	<b>1,300,003,816</b>	<b>1,172,051,654</b>	<b>10.92%</b>
Renta Vitalicia Vejez	769,886,428	598,512,544	28.63%
Renta Vitalicia Invalidez	215,042,538	136,955,810	57.02%
R. Vitalicia Sobrevivencia	82,911,650	93,326,013	-11.16%
<b>Total Renta Vitalicia</b>	<b>1,067,840,616</b>	<b>828,794,367</b>	<b>28.84%</b>
<b>Seguro Invalidez y Sobrevivencia (SIS)</b>	<b>427,332,924</b>	<b>334,907,731</b>	<b>27.60%</b>
<b>TOTAL PRIMA DIRECTA</b>	<b>2,795,177,356</b>	<b>2,335,753,752</b>	<b>19.67%</b>

En relación con el desempeño de las Rentas Vitalicias -que representan el 38,2% de la prima directa total del segmento vida-, sus ventas mostraron el año 2010 un aumento real de 28,8% respecto de igual período del año anterior.

Al respecto, las rentas vitalicias de vejez del período enero a diciembre de 2010 -que representan un 27,5% del total de la prima directa- experimentaron un alza de un 28,6% respecto del mismo período del 2009, explicada por la recuperación de los fondos previsionales post crisis, siendo en magnitud las que mayormente contribuyeron a la mejora observada en la prima directa total. Además, los primajes de Renta Vitalicia de Invalidez experimentaron un importante alza de 57,0% y los de renta vitalicia de sobrevivencia se redujeron en 11,2%.

**Prima directa por ramo seguros de vida (Diciembre 2009 – Diciembre 2010)**  
(Cifras en Millones de Pesos de Diciembre de 2010)



En cuanto a la evolución de la prima directa por compañía, 23 aseguradoras de un total de 31 experimentaron un aumento en sus ventas, en términos reales, entre los meses de enero y diciembre del año 2010, respecto de igual período del año anterior.

Al cuarto trimestre del año 2010, el mercado de seguros de vida generó utilidades que llegaron a US\$ 976 millones. Lo anterior significa un aumento del 19,47% en los resultados de la industria, en comparación con igual período del año 2009.

### **Variación Prima Directa por Compañía**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Dic 2010 (M\$ Dic 2010)</b>	<b>Ene-Dic 2009 (M\$ Dic 2010)</b>	<b>Variación Real (%)</b>
Ace	16,258,550	15,072,072	7.87%
Banchile	97,102,617	81,070,097	19.78%
Bbva	84,240,911	81,046,427	3.94%
Bci	53,857,244	45,807,816	17.57%
Bice	123,646,140	131,353,129	-5.87%
Camara	132,572,170	57,701,271	129.76%
Cardif	74,795,687	76,151,417	-1.78%
Chilena Consolidada	218,572,292	192,193,158	13.73%
Clc	6,785,623	5,972,855	13.61%
Cn Life	590,902	1,432,918	-58.76%
Consortio Nacional	231,202,594	189,093,625	22.27%
Corpseguros (1)	30,636,698	34,250,113	-10.55%
Corpvida	199,509,817	138,690,904	43.85%
Cruz Del Sur	139,208,402	77,684,624	79.20%
Euroamerica	124,749,611	112,286,620	11.10%
Huelen	545,757	663,922	-17.80%
Ing	116,618,683	163,458,348	-28.66%
Interamericana	159,122,114	123,576,559	28.76%
Itau	10,247,938	8,682,729	18.03%
Mapfre	2,464,821	1,881,873	30.98%
Metlife	300,059,718	244,009,824	22.97%
Mut De Carabineros	16,103,101	14,563,300	10.57%
Mut. Ejerc. Y Aviac.	15,599,920	14,543,106	7.27%
Mutual De Seguros	22,674,700	20,857,927	8.71%
Ohio	92,332,070	65,580,923	40.79%
Penta	80,063,731	50,185,363	59.54%
Principal	138,664,269	143,423,333	-3.32%
Renta Nacional	64,921,272	50,390,991	28.84%
Rigel	17,994,418	0	-
Santander	155,825,792	138,760,359	12.30%
Security Prevision	68,209,794	55,368,148	23.19%
<b>Totales</b>	<b>2,795,177,356</b>	<b>2,335,753,751</b>	<b>19.67%</b>

(1) Por resolución N°549 del 24.09.2010 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Compañía de Seguros CorpSeguros S.A., sociedad resultante de la transformación en una compañía de seguros de la sociedad Inversiones Corpseguros S.A., la cual con fecha 01.10.2010 pasó a ser dueña del 100% de las acciones de la anterior Compañía de Seguros CorpSeguros S.A. produciéndose la disolución de esta última sociedad. Esta Superintendencia autorizó dicha transferencia por Oficio Ordinario N°19.785 del 30.09.2010. Finalmente, la Compañía de Seguros CorpSeguros S.A. (antes Inversiones Corpseguros S.A.) pasó a ser la continuadora de las operaciones de la sociedad disuelta.

### **Variación Resultado Neto por Compañía**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Dic 2010 (M\$ Dic 2010)</b>	<b>Ene-Dic 2009 (M\$ Dic 2010)</b>
Ace	145,552	290,417
Banchile	7,668,684	4,965,131
Bbva	7,025,072	6,277,745
Bci	6,757,295	5,684,926
Bice	37,836,314	48,370,324
Camara	28,451,416	7,283,873
Cardif	4,037,983	1,424,677
Chilena Consolidada	22,028,952	12,500,088
Clc	861,265	201,023
Cn Life	14,996,317	20,740,253
Consortio Nacional	76,032,690	79,133,106
Corpseguros (1)	33,311,457	8,781,770
Corpvida	42,898,905	19,347,608
Cruz Del Sur	-1,084,240	-821,097
Euroamerica	13,393,606	17,539,179
Huelen	5,743	235,002
Ing	3,028,365	13,528,943
Interamericana	22,615,291	9,506,238
Itau	5,572,123	4,298,444
Mapfre	-118,359	-144,371
Metlife	7,812,789	13,231,771
Mut De Carabineros	4,557,562	3,794,951
Mut. Ejerc. Y Aviac.	8,883,817	11,139,652
Mutual De Seguros	11,736,853	10,381,744
Ohio	10,911,501	5,720,740
Penta	28,688,580	28,048,156
Principal	8,124,542	5,484,868
Renta Nacional	127,587	3,052,979
Rigel	1,939,472	
Santander	35,098,254	31,577,843
Security Prevision	13,554,333	10,871,234
<b>Totales</b>	<b>456,899,721</b>	<b>382,447,217</b>

(1) Por resolución N°549 del 24.09.2010 de esta Superintendencia, se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de Compañía de Seguros CorpSeguros S.A., sociedad resultante de la transformación en una compañía de seguros de la sociedad Inversiones Corpseguros S.A., la cual con fecha 01.10.2010 pasó a ser dueña del 100% de las acciones de la anterior Compañía de Seguros CorpSeguros S.A. produciéndose la disolución de esta última sociedad. Esta Superintendencia autorizó dicha transferencia por Oficio Ordinario N°19.785 del 30.09.2010. Finalmente, la Compañía de Seguros CorpSeguros S.A. (antes Inversiones Corpseguros S.A.) pasó a ser la continuadora de las operaciones de la sociedad disuelta.

## A.- Estructura de Inversiones

En diciembre de 2010, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras de vida alcanzó los US\$ 41.063 millones. En relación con su composición, un 71,0% del total corresponde a títulos de renta fija, un 11,4% a inversiones inmobiliarias, un 8,3% son inversiones en el exterior y un 6,4% corresponde a renta variable; dichos porcentajes no muestran variaciones significativas respecto a las inversiones mantenidas en el trimestre inmediatamente anterior.

**Inversiones Compañías de Seguros de Vida a Diciembre 2010**  
**(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Diciembre de 2010)**

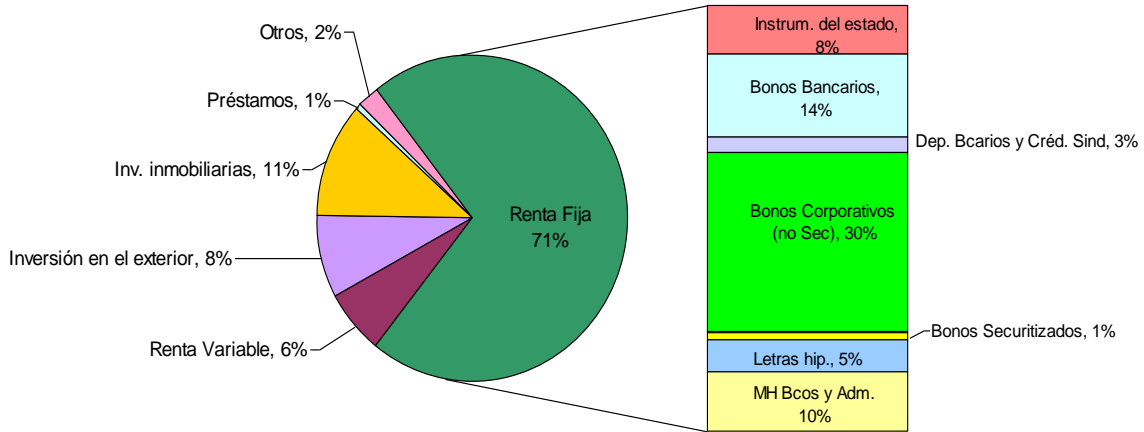
INVERSIONES		Miles de \$	Millones US\$	% del total
		Dic-10	Dic-10	de inversiones
Renta Fija  71.0% MM US\$ 29.168	Instrumentos del estado	1,603,003,830	3,425	8.34%
	Bonos Bancarios	2,626,288,047	5,612	13.67%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	492,734,428	1,053	2.56%
	Bonos Corporativos (no Sec)	5,753,280,018	12,293	29.94%
	Efectos de Comercio	12,832,774	27	0.07%
	Bonos Securitizados	246,047,041	526	1.28%
	Letras hipotecarias	1,006,436,064	2,150	5.24%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	112,400,937	240	0.58%
	Mutuos hipotecarios Adm.	1,797,778,143	3,841	9.35%
Renta Variable  6.4% MM US\$ 2.630	Acciones de S.A.	506,311,919	1,082	2.63%
	Fondos mutuos	337,100,699	720	1.75%
	Fondos de inversion	387,422,496	828	2.02%
Inversión en el exterior  8.3% MM US\$ 3.422	Renta Fija	747,164,559	1,596	3.89%
	Notas estructuradas	218,691,723	467	1.14%
	Acciones o ADR	164,790,361	352	0.86%
	Fondos Inversión extranjeros	165,836,973	354	0.86%
	Fondos Mutuos extranjeros	238,861,115	510	1.24%
	ETF	66,122,104	141	0.34%
Inversiones inmobiliarias  11.4% MMUS\$ 4.670	Bienes Raices	972,474,970	2,078	5.06%
	Bienes Raices en Leasing	1,213,126,300	2,592	6.31%
	Préstamos	132,930,316	284	0.69%
Otros (*)  2.2%		416,429,574	890	2.17%
<b>Total</b>		<b>19,218,064,391</b>	<b>41,063</b>	<b>100%</b>

Dólar 31 de Diciembre 2010 =

468.01

(\*) Otros incluye Cuentas Corrientes, Avance a tenedores de pólizas, Inversiones mobiliarias y Otros

**Inversiones Seguros de Vida**  
Diciembre 2010



**B. Indicadores**

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida muestran un endeudamiento de mercado de 8,06 veces el patrimonio, siendo el máximo permitido de 20 veces y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,99 veces. Ambos indicadores reflejan un fortalecimiento en la solidez patrimonial, respecto del periodo anterior.

El indicador de rentabilidad sobre patrimonio el año 2010 es levemente superior que el obtenido en mismo período del año anterior, lo que se explica por los mejores resultados provenientes de las inversiones en renta variable, no obstante los mayores costos asociados fundamentalmente a la mayor venta de rentas vitalicias. De esta forma, en dicho período, el mercado de seguros de vida, presenta un indicador de 25,71%.

Asimismo, la rentabilidad de la cartera de inversiones registra una ligera disminución, alcanzando un 6,71% el año 2010, comparado con un 7,02% obtenido en igual período del ejercicio anterior. Explica lo anterior, la disminución de los resultados de renta fija y de inversiones en el extranjero.

## SEGUROS VIDA

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	a Diciembre de 2010			
	1	2		
ACE	A (FR)	A+ (H)	1.17	1.15
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	2.27	1.67
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	6.08	1.9
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	5.66	1.32
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	7.66	2.43
CAMARA	A+ (FR)	A+ (F)	2.54	6.13
CARDIF	AA- (FR)	AA- (ICR)	1.92	1.47
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (F)	8.75	2.07
CLC	A (F)	A (ICR)	0.47	1.95
CN LIFE	AA (FR)	AA (F)	4.67	4.28
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	7.83	2.46
CORPSEGUROS	AA- (FR)	AA- (F)	12.11	1.65
CORPVIDA	AA- (F)	AA (ICR)	8.96	2.15
CRUZ DEL SUR	AA- (FR)	AA- (F)	6.86	2.5
EUROAMERICA	AA- (H)	AA- (ICR)	10.97	1.39
HUELEN	BBB (FR)	BBB+ (H)	0.51	1.68
ING	AA+ (FR)	AA+ (F)	3.01	2.39
INTERAMERICANA	AA+ (FR)	AA+ (F)	2.68	2.5
ITAU	Ei (F)	A (FR)	0.27	6.27
MAPFRE	A (FR)	A (H)	15.77	1.04
METLIFE	AA (FR)	AA (F)	13.87	1.29
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	9.62	2.05
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	9.31	1.17
PRINCIPAL	AA (FR)	AA (F)	16.25	1.22
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	12.48	1.6
RIGEL	A- (F)	A- (FR)	1.96	3.1
SANTANDER	AA+ (FR)	AA (ICR)	0.79	5.16
SECURITY PREVISION	AA- (F)	AA- (FR)	8.46	1.96
<b>TOTAL</b>			<b>8.06</b>	<b>1.99</b>

(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.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2010	25,71
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2009	24,43
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2010	6,71
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2009	7,02

(1) Indicadores son anualizados



### III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES

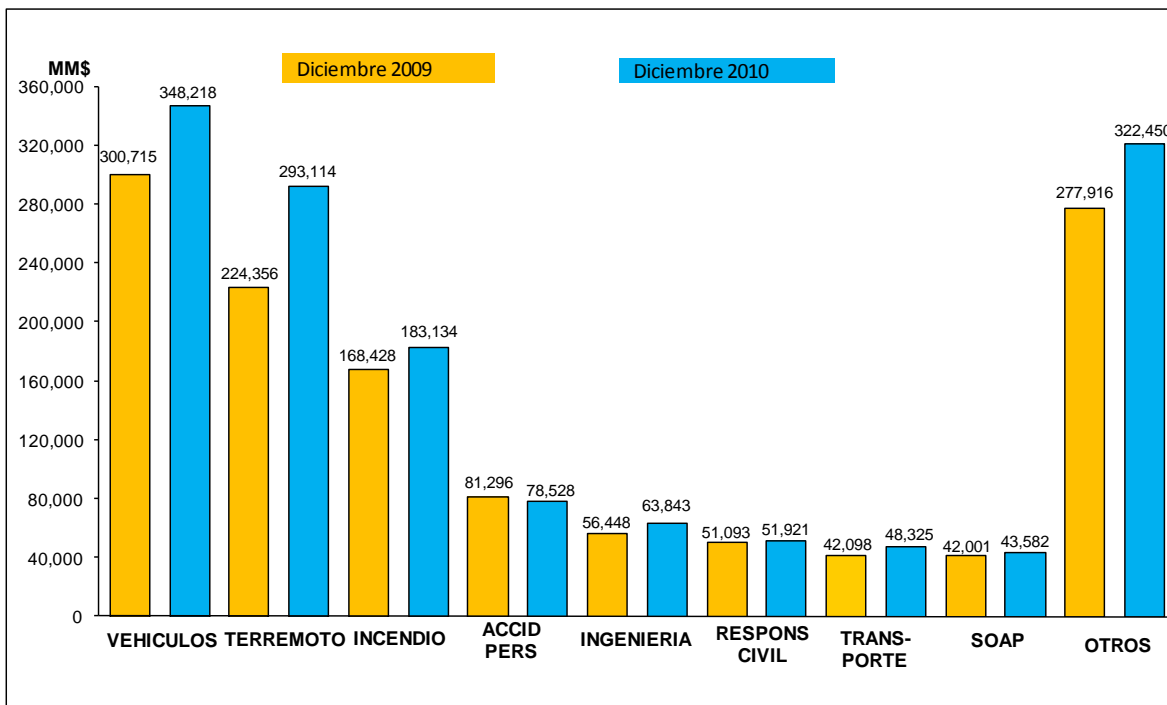
Las Compañías de Seguros Generales acumulan al año 2010 una Prima Directa de US\$ 3.062 millones, registrando un aumento de 15,2% real, respecto de igual período del año anterior.

Los ramos que explican mayormente esta alza son Terremoto y Vehículos, con incrementos de un 30,7% y 15,8%, respectivamente, en dicho período. El aumento en la venta del seguro de vehículos está asociado al fuerte incremento del parque automotriz del 2010 y por el lado de la cobertura de terremoto, el aumento se debe al traspaso del alza de las tarifas provenientes de los reaseguradores extranjeros.

#### *Variación Prima Directa por Ramo*

<b>Prima Directa (M\$ Dic 2010)</b>	<b>Ene-Dic 2010</b>	<b>Ene-Dic 2009</b>	<b>Variación Real 2009-2010</b>
Vehículos	348,217,572	300,715,235	15.80%
Terremoto	293,113,781	224,356,146	30.65%
Incendio	183,133,979	168,427,912	8.73%
Accidentes Personales	78,527,799	81,296,445	-3.41%
Ingeniería	63,843,234	56,448,102	13.10%
Resp. Civil General	51,920,943	51,092,974	1.62%
Transporte	48,325,159	42,098,284	14.79%
SOAP	43,581,692	42,001,380	3.76%
Otros	322,449,851	277,915,963	16.02%
<b>Total Prima Directa</b>	<b>1,433,114,010</b>	<b>1,244,352,441</b>	<b>15.17%</b>

#### *Prima directa por ramo seguros generales (Diciembre 2009 – Diciembre 2010)*



Con respecto a la evolución de la prima directa por compañía, 18 aseguradoras del primer grupo de un total de 26 experimentaron un aumento en sus ventas en términos reales, entre los meses de enero y diciembre del año 2010, respecto de igual período del año anterior.

Del mismo modo, en dicho período se produjo una disminución de 50,93% en el resultado final del mercado de seguros generales, medido en términos reales, respecto de igual período del año 2009, producto de una utilidad de US\$ 26,1 millones. Lo anterior se explica fundamentalmente por el reconocimiento de los deducibles y costos de reinstalación derivados del terremoto y a un aumento en los gastos de administración de un 7,6% derivado, en gran medida, de los mayores costos asociados a la liquidación de los siniestros producidos por el terremoto del 2010.

### **Variación Prima Directa por Compañía**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Dic 2010 (M\$ Dic 2010)</b>	<b>Ene-Dic 2009 (M\$ Dic 2010)</b>	<b>Variación Real (%)</b>
Ace	69,694,796	55,582,542	25.39%
Aseg. Magallanes	109,078,428	89,646,756	21.68%
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	2,245,427	0	-
Bci	130,291,527	106,374,184	22.48%
Cardif	106,414,240	97,719,405	8.90%
Cesce	1,993,911	1,449,123	37.59%
Chartis	67,538,753	77,783,791	-13.17%
Chilena Consolidada	110,530,864	98,977,768	11.67%
Chubb	14,991,337	12,433,474	20.57%
Coface	6,644,458	7,451,009	-10.82%
Consortio Nacional	30,428,765	23,844,947	27.61%
Credito Continental	19,063,312	16,445,868	15.92%
Euler Hermes	181,411	0	-
Faf	73,357	0	-
Hdi	18,937,949	18,432,669	2.74%
Huelen Generales	172,799	255,418	-32.35%
Liberty	122,556,692	104,353,132	17.44%
Mapfre	139,910,916	107,568,368	30.07%
Mapfre Gar.Y Credito	6,005,405	6,230,117	-3.61%
Mut De Carabineros	1,266,545	1,102,549	14.87%
Orion	3,361,693	1,452,293	131.47%
Penta-Security	160,664,331	145,768,829	10.22%
Renta Nacional	17,548,945	17,731,711	-1.03%
Rsa	206,934,507	188,091,730	10.02%
Santander	81,993,039	65,471,319	25.24%
Zenit	4,590,603	185,441	2375.51%
<b>Totales</b>	<b>1,433,114,010</b>	<b>1,244,352,443</b>	<b>15.17%</b>

### **Variación Resultado Neto por Compañía**

<b>Compañía</b>	<b>Ene-Dic 2010 (M\$ Dic 2010)</b>	<b>Ene-Dic 2009 (M\$ Dic 2010)</b>
Ace	-1,969,935	29,297
Aseg. Magallanes	2,733,139	2,736,726
Aseg.Mag.Gar.Y Cred.	295,167	10,543
Bci	4,489,228	5,417,309
Cardif	10,938,413	-3,613,550
Cesce	21,953	-47,536
Chartis	4,872,114	6,077,139
Chilena Consolidada	-1,084,175	2,162,115
Chubb	418,810	-209,516
Coface	792,338	302,750
Consortio Nacional	802,233	1,091,256
Credito Continental	3,489,720	1,436,886
Euler Hermes	-160,507	0
Faf	-655,205	-332,113
Hdi	195,109	189,154
Huelen Generales	1,349	174,401
Liberty	-6,255,782	4,373,883
Mapfre	-2,515,434	886,364
Mapfre Gar.Y Credito	210,335	-1,452,211
Mut De Carabineros	627,024	1,016,329
Orion	82,692	79,642
Penta-Security	2,506,760	3,095,136
Renta Nacional	-46,279	139,525
Rsa	-7,273,987	3,718,681
Santander	-22,448	-2,023,647
Zenit	-261,427	-334,952
<b>Totales</b>	<b>12,231,205</b>	<b>24,923,613</b>

#### **A.- Estructura de Inversiones**

A diciembre de 2010, el monto total de las inversiones mantenidas en cartera por las aseguradoras del primer grupo alcanzó los US\$ 1.574 millones.

Las carteras de las Compañías de Seguros Generales se mantienen concentradas en renta fija nacional y en renta variable, representando éstas un 65,6% y un 10,2% del total, respectivamente, verificándose cambios en su composición respecto del trimestre previo, dado que hubo un trasvase de tres puntos porcentuales desde renta variable al rubro Otros. Este último integrado por cuentas corrientes y por los anticipos de los reaseguradores extranjeros. Las

compañías han liquidado fondos mutuos de renta fija de corto plazo para depositar en cuenta corriente dichos recursos. Lo anterior, es producto de las necesidades de liquidez de las compañías para enfrentar el pago de los siniestros asociados al terremoto del 27 de febrero del 2010.

**Inversiones Compañías de Seguros de Generales a Diciembre de 2010**  
(Cifras en Miles de pesos y Millones de dólares de Diciembre de 2010)

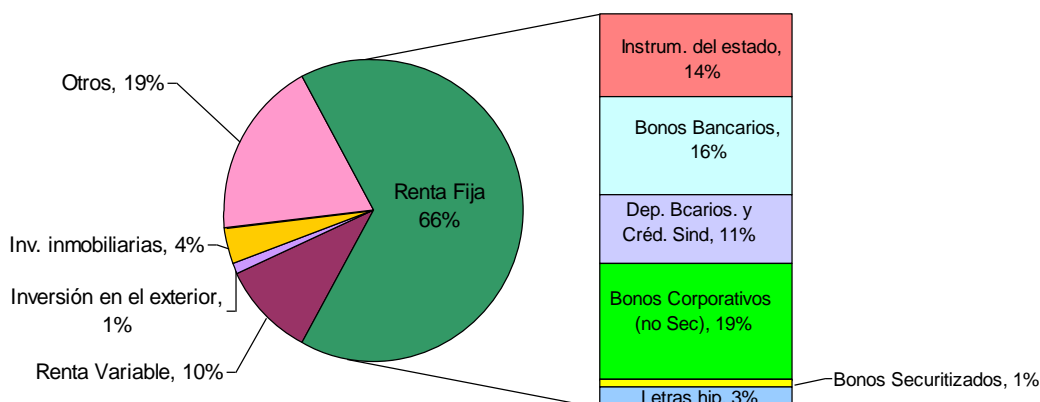
INVERSIONES		Miles de \$	Miliones US\$	% del total
		Dic-10	Dic-10	de inversiones
Renta Fija  65.6% MM US\$ 1.032	Instrumentos del estado	103,569,842	221	14.06%
	Bonos Bancarios	119,166,955	255	16.18%
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	83,866,478	179	11.39%
	Bonos Corporativos (no Sec)	143,085,170	306	19.42%
	Efectos de Comercio	0	0	0.00%
	Bonos Securitizados	7,706,042	16	1.05%
	Letras hipotecarias	22,733,592	49	3.09%
	Mutuos hipotecarios Bcos.	0	0	0.00%
	Mutuos hipotecarios Adm.	2,896,762	6	0.39%
	Renta Variable  10.2% MM US\$ 161	Acciones de S.A.	9,971,155	21
	Fondos mutuos	63,089,362	135	8.56%
	Fondos de inversion	2,143,365	5	0.29%
Inversión en el exterior  1.1% MM US\$ 18	Renta Fija	1,385,785	3	0.19%
	Notas estructuradas	0	0	0.00%
	Acciones o ADR	1,103,027	2	0.15%
	Fondos Inversión extranjeros	541,056	1	0.07%
	Fondos Mutuos extranjeros	1,167,973	2	0.16%
	ETF	4,031,578	9	0.55%
Inversiones inmobiliarias  3.9% MMUS\$ 61	Bienes Raices	28,378,074	61	3.85%
	Bienes Raices en Leasing	28,671	0	0.00%
	Préstamos	4,729	0	0.00%
Otros (*)  19.2%		141,768,650	303	19.25%
<b>Total</b>		<b>736,638,266</b>	<b>1,574</b>	<b>100%</b>

Dólar 31 de Diciembre 2010 =

468.01

(\*) Otros incluye Cuentas Corrientes, Avance a tenedores de pólizas, Inversiones mobiliarias y Otros

**Inversiones Seguros Generales**  
Diciembre 2010



## B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros generales han presentado una mejora en relación al año anterior, con un endeudamiento de mercado de 2,83 veces, siendo el máximo permitido de 5 veces el patrimonio y una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,47 veces.

### SEGUROS GENERALES

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	a Diciembre de 2010			
	1	2		
ACE	AA- (FR)	AA- (H)	2.73	1.47
ASEG. MAGALLANES	A+ (FR)	A+ (F)	3.76	1.33
ASEG.MAG.GAR.Y CRED.	Ei (FR)	Ei (F)	0.48	1.29
BCI	AA- (FR)	AA- (F)	4.8	1.04
CARDIF	AA- (FR)	AA- (ICR)	2	1.29
CESCE	A (FR)	A- (H)	0.5	1.12
CHARTIS	AA- (FR)	AA+ (F)	1.58	2.64
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA+ (F)	2.56	1.85
CHUBB	AA+ (F)	AA- (H)	1.1	1.78
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	1.76	2.21
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	3.1	1.61
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	0.49	7.44
EULER HERMES	Ei (FR)	AA- (F)	0.11	1.03
FAF	Ei (FR)	Ei (ICR)	0.04	1.49
HDI	A- (H)	A- (ICR)	2.37	2.11
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0.1	1.41
LIBERTY	AA- (FR)	AA- (F)	3.87	1.15
MAPFRE	AA- (FR)	AA (H)	3.59	1.39
MAPFRE GAR.Y CREDITO	AA- (FR)	AA- (H)	1.03	2.04
ORION	Ei (FR)	Ei (F)	0.27	1.48
PENTA-SECURITY	A+ (F)	AA- (ICR)	4.03	1.24
RENTA NACIONAL	BBB- (F)	BBB- (H)	3.5	1.24
RSA	AA (FR)	AA (H)	3.49	1.43
SANTANDER	AA- (FR)	AA (ICR)	3.9	1.42
ZENIT	Ei (FR)	A+ (F)	1.77	1.22
<b>TOTAL</b>			<b>2.83</b>	<b>1.47</b>

(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 del patrimonio de las compañías de seguros generales registró una baja al cuarto trimestre del año 2010, alcanzando un 3,35%, respecto del 8,10% verificado durante igual período del año anterior. Lo anterior, es debido fundamentalmente a los efectos del terremoto del 27 de febrero del año pasado, los que se traducen entre otros, en el aumento de los costos de administración y los gastos asociados al terremoto devengados en el período.

Por último, la rentabilidad de las inversiones también registra una baja entre los meses de enero y diciembre del año 2010 respecto de igual período del año anterior, alcanzando un 3,09% a diciembre de 2010 respecto del 4,08% del año anterior, explicado principalmente por la baja en el rendimiento de las inversiones en renta fija.

<b>Indicador (1)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2010	3,35
Rentabilidad del Patrimonio Ene - Dic 2009	8,10
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2010	3,09
Rentabilidad de las Inversiones Ene - Dic 2009	4,08

**(1) Indicadores son anualizados**