

# INFORME FINANCIERO DEL MERCADO ASEGURADOR

# Informe Financiero del Mercado Asegurador a diciembre de 2017

## I. ASPECTOS GENERALES

El presente informe muestra la situación financiera y la solvencia del mercado asegurador nacional a diciembre de 2017. En dicho período, las ventas de seguros de vida registraron una disminución respecto de las observadas a diciembre de 2016. En cuanto a las ventas de seguros generales estas registraron un leve aumento respecto de las observadas al cuarto trimestre de 2016.

En cuanto a los resultados de las compañías de seguros de vida, en el período enero-diciembre de 2017, se visualizó un aumento debido tanto al mejor resultado de las inversiones, asociado al mejor desempeño bursátil y a la disminución en el costo de rentas, lo que se debió a una menor venta de Rentas Vitalicias de 12,6% en el período, con una menor pérdida contable asociada a dicha venta<sup>1</sup>. Asimismo, las compañías de seguros generales observaron un descenso en sus resultados debido principalmente al alza en los costos de siniestros, de intermediación y de administración. De igual forma, en el período se observó una mayor variación en las reservas técnicas, las que aumentaron en mayor proporción respecto de las primas retenidas.

Respecto a los ratios de solvencia e indicadores de endeudamiento, éstos se mostraron en torno a lo que han sido sus niveles históricos, tanto en las compañías de seguros de vida, como generales.

## II. COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA

Las ventas registradas por las compañías de seguros de vida al cuarto trimestre de 2017, llegaron a los MMUS\$ 9.346, lo que representó una disminución real de 3,6% en relación a igual período de 2016.

Del total de las ventas observadas al cuarto trimestre de este año, el 59,1% correspondieron a seguros previsionales, siendo las de mayor participación las Rentas Vitalicias de Vejez (32,2% de la prima total). Les siguen los seguros individuales (16,3%) y los seguros Banca Seguros y Retail (15,1%).

<b>PRIMA DIRECTA VIDA POR RAMOS en MM\$ al 31.12.2017</b>					
CLASIFICACIÓN DE RAMOS	dic-17	% c/r Total	dic-16	% c/r Total	Variación anual %
Seguros Individuales	936.185	16,3%	950.725	16,0%	-1,5%
Seguros Colectivos Tradicionales	544.589	9,5%	526.822	8,8%	3,4%
Seguros Banca Seguros y Retail	867.630	15,1%	804.728	13,5%	7,8%
Seguros Previsionales	3.396.788	59,1%	3.674.540	61,7%	-7,6%
SIS	623.212	10,8%	555.614	9,3%	12,2%
Renta Vitalicia Vejez	1.847.091	32,2%	2.160.282	36,3%	-14,5%
Renta Vitalicia Invalidez	435.426	7,6%	452.977	7,6%	-3,9%
Renta Vitalicia Sobrevida	174.133	3,0%	198.932	3,3%	-12,5%
Seguro con Ahorro Previsional APV	316.926	5,5%	306.735	5,1%	3,3%
<b>TOTAL</b>	<b>5.745.192</b>	<b>100%</b>	<b>5.956.816</b>	<b>100%</b>	<b>-3,6%</b>
<b>TOTAL en MMUSD</b>	<b>9.346</b>		<b>9.690</b>		<b>-3,6%</b>

Fuente: CMF

<sup>1</sup> Dado que la tasa de descuento de las reservas es menor a la tasa de venta, se genera una pérdida contable asociada a la venta.

PRIMA DIRECTA VIDA MM \$ a Diciembre 2017					
APERTURA PRODUCTOS	dic-17	% c/r Total	dic-16	% c/r Total	Variación anual %
Seguros Renta Vitalicia	2.456.649	42,8%	2.812.191	47,2%	-12,6%
Seguros CUI y APV	1.041.052	18,1%	1.028.299	17,3%	1,2%
Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)	623.212	10,8%	555.614	9,3%	12,2%
Desgravamen	459.886	8,0%	454.266	7,6%	1,2%
Seguros de Salud	520.389	9,1%	476.709	8,0%	9,2%
Seguros Temporales	281.478	4,9%	273.150	4,6%	3,0%
Accidentes Personales y Asistencia	138.535	2,4%	114.887	1,9%	20,6%
Renta Privadas y Otras Rentas	40.504	0,7%	58.743	1,0%	-31,0%
Otros	183.487	3,2%	182.957	3,1%	0,3%
<b>TOTAL</b>	<b>5.745.192</b>	<b>100%</b>	<b>5.956.816</b>	<b>100%</b>	<b>-3,6%</b>

Fuente: CMF

Respecto a la evolución de la prima directa por compañía, al 31 de diciembre de 2017, 17 aseguradoras, de un total de 36<sup>2</sup>, experimentaron aumentos reales en sus ventas, si se compara a igual fecha de 2016.

Por su parte, las utilidades del mercado de seguros de vida alcanzaron los MMUS\$ 952,8<sup>3</sup> al cuarto trimestre de 2017, lo que representó una alza de 91,2% en los resultados de la industria, en relación a igual período del año anterior debido al mayor retorno de las inversiones, asociado a un mejor desempeño bursátil y a la disminución en el costo de rentas asociado a una baja en las ventas de Rentas Vitalicias de 12,6% en el período, con una menor pérdida contable asociada a dicha venta.

<sup>2</sup> No se considera a la compañía Alemana, dentro de las compañías que experimentaron aumentos reales en sus ventas, por no registrar prima directa en el periodo 2016.

<sup>3</sup> Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2017 - \$614,75 por dólar americano.

## Prima directa por compañía de seguros de vida

Compañía	Ene-Dic 2017 (M\$ Dic 2017)	Ene-Dic 2016 (M\$ Dic 2017)	Variación Real (%)
Alemana	81.246	-	
BanChile	131.558.054	127.799.529	2,9%
BBVA	31.956.090	94.532.326	-66,2%
BCI	127.309.281	122.082.741	4,3%
BICE	326.884.567	416.116.740	-21,4%
BNP	171.509.210	147.021.863	16,7%
BTG Pactual	89.699.781	60.704.475	47,8%
Bupa	11.791.131	10.558.245	11,7%
Cámara	44.744.169	76.732.899	-41,7%
CF	41.362.409	43.808.180	-5,6%
Chilena Consolidada	468.483.079	338.538.754	38,4%
Chubb	4.515.998	6.299.829	-28,3%
CLC	20.304.638	18.103.123	12,2%
CN Life	60.822.841	120.273.717	-49,4%
Colmena	8.287.952	4.675.912	77,2%
Confuturo	390.026.763	429.673.177	-9,2%
Consortio Nacional	603.654.553	705.547.127	-14,4%
Corpseguros	46.022.474	128.879.380	-64,3%
Euroamérica	213.491.613	221.920.371	-3,8%
HDI Vida	9.051.787	6.354.813	42,4%
Huelén	274.422	292.521	-6,2%
Itaú	41.939.216	29.944.571	40,1%
Mapfre	9.000.080	9.150.643	-1,6%
Metlife	798.358.452	742.559.994	7,5%
Mutual de Seguros	52.507.576	46.187.891	13,7%
Mutualidad de Carabineros	31.489.519	33.803.785	-6,8%
Mutualidad del Ejército y Aviación	24.005.167	23.449.804	2,4%
Ohio	123.308.927	113.936.857	8,2%
Penta	621.215.837	514.885.763	20,7%
Principal	252.226.934	282.380.702	-10,7%
Renta Nacional	14.582.320	54.335.120	-73,2%
Rigel	12.234.594	55.873.503	-78,1%
Seguros de Vida Suramericana	23.329.507	16.922.109	37,9%
Security Previsión	446.838.106	355.174.693	25,8%
Sura	393.429.382	484.863.566	-18,9%
Zúrich Santander	98.894.473	113.430.943	-12,8%
<b>Totales</b>	<b>5.745.192.148</b>	<b>5.956.815.666</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Totales en M US\$ *</b>	<b>9.345.575</b>	<b>9.689.818</b>	<b>-3,6%</b>

\* Según tipo de cambio observado al 31 de Diciembre 2017

Fuente: CMF

## Resultado neto por compañía de seguros de vida

Compañía	Ene-Dic 2017 (M\$ Dic 2017)	Ene-Dic 2016 (M\$ Dic 2017)
Alemana	(715.836)	8.155.971
BanChile	12.251.188	30.666.008
BBVA	7.479.843	12.825.556
BCI	10.135.187	19.051.492
BICE	42.284.713	19.582.267
BNP	2.064.929	544.741
BTG Pactual	1.310.671	(1.273.917)
Bupa	(794.666)	15.722.310
Cámara	4.204.640	8.815.416
CF	14.332.517	9.203.723
Chilena Consolidada	14.172.781	1.071.561
Chubb	(740.530)	27.650.624
CLC	(873.554)	840.807
CN Life	20.042.568	13.001.301
Colmena	(3.100.597)	(149.262)
Confuturo	46.630.816	55.967.851
Consortio Nacional	140.922.171	(248.904)
Corpseguros	34.268.070	9.682.108
Euroamérica	27.043.672	342.781
HDI Vida	(279.462)	6.991.857
Huelén	83.461	(3.444.139)
Itaú	(1.262.258)	(195.268)
Mapfre	(42.524)	7.496.697
Metlife	64.059.643	15.544.200
Mutual de Seguros	9.330.914	1.338.644
Mutualidad de Carabineros	10.960.225	11.680.160
Mutualidad del Ejército y Aviación	15.237.505	16.342.987
Ohio	2.473.189	44.736
Penta	31.842.390	1.230.718
Principal	23.334.603	(327.707)
Renta Nacional	3.442.261	3.756.997
Rigel	996.164	2.172.679
Seguros de Vida Suramericana	(831.076)	11.312.728
Security Previsión	13.258.232	2.832.289
Sura	3.686.094	(1.538.586)
Zúrich Santander	38.526.028	(274.747)
<b>Totales</b>	<b>585.733.972</b>	<b>306.416.677</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>952.800</b>	<b>498.441</b>
<b>* Según tipo de cambio observado al 31 de Diciembre 2017</b>		

Fuente: CMF

## A.- Estructura de Inversiones

El total de las inversiones mantenidas en cartera por las compañías de seguros de vida, a diciembre de 2017, alcanzó los MMUS\$61.690, de los que el 59,9% correspondió a títulos de renta fija; 15,5% a inversiones inmobiliarias; 13,5% a inversiones en el exterior y, 8% a renta variable.

En relación con las inversiones mantenidas a igual mes de 2016, se observó una baja real de 1,6% en instrumentos de renta fija, mientras que aumentaron en 0,8% las inversiones en renta variable, en 0,4% las inversiones en el exterior, en 0,2% las inversiones inmobiliarias y 0,1% las otras inversiones. En tanto, las inversiones en préstamos no experimentaron variación en el período.

INVERSIONES		Miles de \$ Dic-17	Millones US\$ Dic-17	% del total de inversiones
Renta Fija  59,9% MM US\$ 36.943	Instrumentos del estado	986.420.202	1.604	2,6 %
	Bonos Bancarios	4.761.273.674	7.745	12,6 %
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	1.460.477.383	2.376	3,9 %
	Bonos Corporativos (no Sec)	11.543.463.247	18.778	30,4 %
	Efectos de Comercio	495.239	1,0	0,0 %
	Bonos Securitizados	120.880.698	197	0,3 %
	Letras y Bonos hipotecarios	389.230.904	633	1,0 %
	Mutuos hipotecarios Bcos	638.574.661	1.039	1,7 %
	Mutuos hipotecarios Adm	2.807.475.451	4.567	7,4 %
Renta Variable  8,0% MM US\$ 4.956	Acciones de S.A.	552.662.957	899	1,5 %
	Fondos mutuos	1.874.916.880	3.050	4,9 %
	Fondos de inversión	613.822.342	998	1,6 %
Inversión en el exterior  13,5% MM US\$ 8.330	Renta Fija	3.500.138.249	5.694	9,2 %
	Notas estructuradas	204.588.743	333	0,5 %
	Acciones o ADR	19.146.885	31	0,1 %
	Fondos Inversión extranjeros	581.737.974	946	1,5 %
	Fondos Mutuos extranjeros	613.428.240	998	1,6 %
	ETF	205.486.644	334	0,5 %
Inversiones Inmobiliarias MM US\$ 9.539	Bienes Raices	2.507.181.842	4.078	6,6 %
	Bienes Raices en Leasing	3.363.676.987	5.472	8,9 %
Préstamos	Préstamos	502.613.132	817	1,3 %
Otras inversiones  1,8% MM US\$ 1.137	Caja y Bancos	205.949.488	335	0,5 %
	Inversiones mobiliarias	20.575.012	34	0,1 %
	Dpto Otras Inversiones	421.968.025	686	1,1 %
	Avance Tenedores de Pólizas	22.794.348	37	0,1 %
	Particip. Soc. Filiales y Coligadas	5.084.367	8	0,0 %
<b>TOTAL</b>		<b>37.924.063.574</b>	<b>61.690</b>	<b>100%</b>

Dólar al 31 de Diciembre de 2017

614,75

Fuente: CMF

## B.- Indicadores

En materia de solvencia, los indicadores de las compañías de seguros de vida registraron a diciembre de este año, un endeudamiento de mercado de 10,65 veces el patrimonio, versus 10,73 veces observados en igual período de 2016 (el máximo permitido es de 20 veces). Asimismo, mostraron una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido, de 1,62 veces, versus la registrada a diciembre de 2016, cuando fue de 1,63 veces.

## Indicadores de las compañías de seguros de vida

COMPAÑIA	CLASIF. RIESGO		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	a Diciembre de 2017			
	1	2		
ALEMANA	Ei (FR)	Ei (F)	0,13	1,42
BANCHILE	AA (FR)	AA (ICR)	3,84	1,59
BBVA	AA- (FR)	AA- (ICR)	1,94	6,86
BCI	AA (F)	AA (ICR)	3,72	1,19
BICE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	10,79	1,64
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2,02	1,65
BTG PACTUAL	A (FR)	A (H)	6,23	3,21
BUPA VIDA	A- (F)	A (H)	1,34	1,99
CAMARA (3)	AA- (FR)	AA- (ICR)	2,43	0,83
CF	Ei(FR)	Ei(F)	0,84	1,74
CHILENA CONSOLIDADA	AA+ (FR)	AA+ (ICR)	12,72	1,40
CHUBB VIDA	AA- (FR)	A+ (H)	0,35	2,88
CLC	A- (FR)	A (H)	2,18	1,20
CN LIFE	AA (FR)	AA+ (F)	7,34	2,26
COLMENA	Ei (F)	Ei (H)	1,20	1,85
CONFUTURO	AA (FR)	AA (ICR)	13,49	1,48
CONSORCIO NACIONAL	AA+ (F)	AA+ (ICR)	8,52	2,16
CORPSEGUROS	AA (FR)	AA (ICR)	14,39	1,39
EUROAMERICA	AA- (H)	AA (ICR)	9,86	1,93
HDI VIDA	A+ (FR)	AA- (F)	2,18	1,30
HUELEN	BBB (FR)	BBB (H)	0,15	1,52
ITAU	AA- (FR)	AA- (H)	1,37	6,76
MAPFRE	AA- (H)	A+ (ICR)	3,24	3,80
METLIFE	AA+ (F)	AA+ (ICR)	12,53	1,45
OHIO	AA (F)	AA (ICR)	14,88	1,26
PENTA	AA (H)	AA (ICR)	13,12	1,52
PRINCIPAL	AA+(FR)	AA+ (F)	16,34	1,22
RENTA NACIONAL	BBB+ (F)	BBB+ (H)	17,96	1,09
RIGEL	A+ (FR)	A+(ICR)	1,67	3,31
SECURITY PREVISION	AA- (F)	AA (ICR)	13,87	1,11
SURAMERICANA V	A (FR)	A+ (F)	0,97	2,17
SURA	AA (FR)	AA (F)	9,94	1,90
ZURICH SANTANDER	AA (FR)	AA (ICR)	3,11	2,02
<b>TOTAL</b>			<b>10,65</b>	<b>1,62</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 / Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Patrimonio Neto (PN) y Patrimonio de Riesgo (PR).

(3) Al 31 de Diciembre de 2017, la Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. informa un déficit de patrimonio neto de M\$4.072.177. Adicionalmente, informa que el índice de endeudamiento alcanzó un ratio de 2,43 veces el Patrimonio Neto. El 5 de Septiembre de 2017 se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas, donde se acordó una disminución de capital, generándose un pasivo por pagar a los accionistas. El 15 de enero de 2018 se acordó efectuar la devolución del capital antes indicado a los accionistas, liberando el pasivo por pagar y dando por regularizada la situación a la fecha del presente informe.

Fuente: CMF

El indicador de rentabilidad anualizado sobre patrimonio fue de 20,3%<sup>4</sup> al término del cuarto trimestre de este año, superior al 12,8% obtenido en el mismo período del año anterior, debido tanto al mejor resultado de las inversiones, asociado en parte a un mejor desempeño bursátil, como a la disminución en el costo de rentas, lo que se debió a la disminución en las ventas de Rentas Vitalicias de 12,6% en el período, con una menor pérdida contable asociada a dicha venta.

<sup>4</sup> El cálculo de este indicador no considera las rentabilidades fuera del rango (-100; 100).

Igualmente, al cuarto trimestre de 2017, la rentabilidad de la cartera de inversiones fue de 6,0%<sup>5</sup>, mayor al 5,4% registrado en igual período de 2016.

Indicador (1)	Total Mercado %
Rentabilidad del Patrimonio enero - diciembre 2017	20,3
Rentabilidad del Patrimonio enero - diciembre 2016	12,8
Rentabilidad de las Inversiones enero - diciembre 2017	6,0
Rentabilidad de las Inversiones enero - diciembre 2016	5,4

(1) Indicadores son anualizados.

Fuente: CMF

### III. COMPAÑÍAS DE SEGUROS GENERALES<sup>6</sup>

Al terminar el cuarto trimestre de este año las compañías de seguros generales registraron una prima directa de MMUS\$ 4.104 lo que representó un aumento de 0,8% real respecto de igual trimestre de 2016.

Los ramos que más incidieron en las ventas (ver recuadro) fueron: Industria, Infraestructura y Comercio, así como los seguros Individuales y Otras Carteras, los que en su conjunto, concentran el 82,9% del total de la prima directa.

En cuanto a los riesgos cubiertos, las mayores ventas correspondieron a: Daños a los bienes; Otros daños a los bienes y, Responsabilidad Civil, los que concentran el 69,8% de las ventas de seguros generales.

PRIMA DIRECTA GENERALES: SUBDIVISION DE RAMOS Referido al 31 de Diciembre 2017 (Miles de \$)									
Riesgos Cubiertos	INDIVIDUALES	COLECTIVOS	CARTERA CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA	OTRAS CARTERAS	INDUSTRIA INFRAESTRUCTURA COMERCIO	Total general Riesgos	Dic 2017 % Riesgos c/r Total	Dic 2016 % Riesgos c/r Total
A. Daños a los bienes	103.589.313	7.538.735	26.091.537	112.152.774	109.286.321	518.136.096	876.794.777	34,7%	36,8%
B. Otros daños a los bienes	267.079.141	22.527.769	2.305.560	13	201.171.467	156.214.356	649.298.306	25,7%	24,2%
C. Responsabilidad Civil	60.530.116	7.717.346	3.370.638	146.427	36.390.680	128.157.130	236.312.337	9,4%	9,4%
D. Transporte	15.255.813	9.481	70	-	501.817	63.171.740	78.938.781	3,1%	3,3%
E. Ingeniería	1.948.871	270.226	1.726.461	46.803	1.591.375	66.156.860	71.740.596	2,8%	3,4%
F. Garantía y Crédito	48.032.664	33.304.532	4.748.542	-	6.110.065	35.945.792	128.141.595	5,1%	4,6%
G. Salud y Accidentes Personales	53.854.009	10.460.725	33.288.867	794	39.277.384	11.493.483	148.375.262	5,9%	5,6%
H. Otros seguros	16.742.062	17.511.428	143.545.175	4.825.969	104.761.807	46.171.352	333.557.793	13,2%	12,8%
<b>Total general Ramos</b>	<b>567.031.989</b>	<b>99.340.242</b>	<b>215.076.710</b>	<b>117.172.780</b>	<b>499.090.916</b>	<b>1.025.446.810</b>	<b>2.523.159.447</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>% Ramos c/r Total</b>	<b>22,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>8,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>19,8%</b>	<b>40,6%</b>	<b>100%</b>		

Fuente: CMF

<sup>5</sup> El cálculo de este indicador no considera las rentabilidades fuera del rango (-50; 50).

<sup>6</sup> Mediante la Resolución Exenta N° 5734, N° 5638, N° 2117 y N° 4925 se autoriza la existencia y aprueban los estatutos de las compañías de seguros generales SegChile, Starr International, Reale Chile y Orsan Seguros de Crédito y Garantías respectivamente.

Respecto a los ramos específicos, los seguros con mayor participación en la prima directa fueron Vehículos Motorizados (29,8% de las ventas); Terremoto (18,8%), e Incendio (10,8%); seguidos por los seguros de Cesantía (7,9%); Garantía y Crédito (5,1%), Responsabilidad Civil - sin Vehículos Motorizados - (4,2%); y Accidentes Personales (3,7%).

PRIMA DIRECTA GENERALES: Apertura por Ramos en Miles de \$ de Diciembre 2017					
RIESGOS CUBIERTOS / Ramo	dic-17	% RIESGOS c/r Total	dic-16	% RIESGOS c/r Total	Variación inter período %
<b>A. DAÑOS A LOS BIENES</b>	876.794.777	34,7%	920.543.949	36,8%	-4,8%
<b>Incendio</b>	222.335.692	8,8%	226.103.606	9,0%	-1,7%
Pérdida de Beneficios por Incendio	27.881.586	1,1%	25.933.073	1,0%	7,5%
Otros Riesgos Adicionales a Incendio	22.212.752	0,9%	20.332.876	0,8%	9,2%
<b>Terremoto y Tsunami</b>	439.498.307	17,4%	489.411.428	19,6%	-10,2%
Pérdida de Beneficios por Terremoto	35.487.346	1,4%	32.550.707	1,3%	9,0%
Otros Riesgo de la Naturaleza	18.781.400	0,7%	20.002.299	0,8%	-6,1%
Terrorismo	15.269.345	0,6%	16.278.618	0,7%	-6,2%
Robo	94.140.193	3,7%	88.857.244	3,6%	5,9%
Cristales	1.188.156	0,0%	1.074.098	0,0%	10,6%
<b>B. OTROS DAÑOS A LOS BIENES</b>	649.298.306	25,7%	605.595.626	24,2%	7,2%
<b>Daños Físicos Vehículos Motorizados</b>	622.170.725	24,7%	577.419.591	23,1%	7,8%
Casco Marítimo	15.460.929	0,6%	15.363.247	0,6%	0,6%
Casco Aéreo	11.666.652	0,5%	12.812.787	0,5%	-8,9%
<b>C. RESPONSABILIDAD CIVIL</b>	236.312.337	9,4%	234.527.014	9,4%	0,8%
Responsabilidad Civil Hogar y Condominios	3.044.364	0,1%	2.171.214	0,1%	40,2%
Responsabilidad Civil Profesional	15.317.639	0,6%	14.000.190	0,6%	9,4%
Responsabilidad Civil Industria, Infraestructura y Comercio	87.545.743	3,5%	89.285.922	3,6%	-1,9%
<b>Responsabilidad Civil Vehículos Motorizados</b>	130.404.591	5,2%	129.069.688	5,2%	1,0%
<b>D. TRANSPORTE</b>	78.938.781	3,1%	82.144.453	3,3%	-3,9%
Transporte Terrestre	41.357.112	1,6%	42.784.179	1,7%	-3,3%
Transporte Marítimo	35.444.949	1,4%	36.616.071	1,5%	-3,2%
Transporte Aéreo	2.136.720	0,1%	2.744.203	0,1%	-22,1%
<b>E. Ingeniería</b>	71.740.596	2,8%	84.517.687	3,4%	-15,1%
Equipo Contratista	35.355.375	1,4%	40.751.108	1,6%	-13,2%
Todo Riesgo Construcción y Montaje	29.661.540	1,2%	35.031.706	1,4%	-15,3%
Avería de Maquinaria	1.192.097	0,0%	2.298.566	0,1%	-48,1%
Equipo Electrónico	5.531.585	0,2%	6.436.307	0,3%	-14,1%
<b>F. Garantía y Crédito</b>	128.141.595	5,1%	114.475.860	4,6%	11,9%
Garantía	52.021.038	2,1%	39.576.934	1,6%	31,4%
Fidelidad	8.973.531	0,4%	6.774.666	0,3%	32,5%
Seguro Extensión y Garantía	11.640.387	0,5%	12.547.041	0,5%	-7,2%
Seguro de Crédito por Ventas a Plazo	40.228.173	1,6%	39.873.690	1,6%	0,9%
Seguro de Crédito a la Exportación	15.278.466	0,6%	15.703.529	0,6%	-2,7%
Otros Seguros	-	0,0%	-	0,0%	-
<b>G. SALUD Y ACCIDENTES PERSONALES</b>	148.375.262	5,9%	140.160.965	5,6%	5,9%
Salud	7.441.609	0,3%	8.300.160	0,3%	-10,3%
<b>Accidentes Personales</b>	92.698.832	3,7%	85.494.291	3,4%	8,4%
Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)	48.234.821	1,9%	46.366.514	1,9%	4,0%
<b>H. OTROS SEGUROS</b>	333.557.793	13,2%	320.841.485	12,8%	4,0%
<b>Seguro Cesantía</b>	198.702.816	7,9%	193.149.049	7,7%	2,9%
Seguro de Título	-	0,0%	20.401	0,0%	-100,0%
Seguro Agrícola	9.197.513	0,4%	8.063.283	0,3%	14,1%
Seguro de Asistencia	28.358.737	1,1%	24.967.036	1,0%	13,6%
Otros Seguros	97.298.727	3,9%	94.641.715	3,8%	2,8%
<b>Total general Ramos</b>	<b>2.523.159.447</b>	<b>100%</b>	<b>2.502.807.039</b>	<b>100%</b>	<b>0,8%</b>

Fuente: CMF

En lo referente a la evolución de la prima directa en las compañías de seguros generales al cuarto trimestre de 2017, 19 aseguradoras, de un total de 32<sup>7</sup>, registraron aumentos reales en sus ventas, respecto de las observadas en igual período del año anterior.

Cabe destacar que la utilidad obtenida en el período fue de MMUS\$ 57,2<sup>8</sup>, ganancia menor a los MMUS\$ 114 logrados en igual trimestre de 2016, debido principalmente al alza en los costos de siniestros, de intermediación y de administración. De igual forma, en el período se observó una mayor variación en las reservas técnicas, las que aumentaron en mayor proporción respecto de las primas retenidas.

<sup>7</sup> No se consideran a SegChile, Starr International, Reale Chile y Orsan, dentro de las compañías que experimentaron aumentos reales en sus ventas, por no registrar primas directas a diciembre 2016.

<sup>8</sup> Según tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2017 - \$614,75 por dólar americano.

## Prima directa por compañía de seguros generales

Compañía	Ene-Dic 2017 (M\$ Dic 2017)	Ene-Dic 2016 (M\$ Dic 2017)	Variación Real (%)
Aseguradora Porvenir	10.715.688	1.486.460	620,9%
Assurant	9.551.447	12.062.699	-20,8%
Aval Chile	22.008.960	15.668.386	40,5%
BCI	325.014.535	297.372.341	9,3%
BNP	209.023.773	204.648.408	2,1%
Cesce	7.004.842	3.921.021	78,6%
Chilena Consolidada	125.424.115	131.427.355	-4,6%
Chubb	14.240.335	21.513.003	-33,8%
Chubb Generales	124.742.706	140.213.316	-11,0%
Coface	12.169.588	11.513.168	5,7%
Consortio Nacional	78.150.388	75.427.934	3,6%
Continental	23.438.141	10.752.726	118,0%
Crédito Continental	33.330.186	34.473.721	-3,3%
HDI Seguros	241.156.306	236.800.326	1,8%
HDI Seguros de Garantía y Crédito	16.054.928	16.194.940	-0,9%
Huelén Generales	120.866	126.704	-4,6%
Liberty (1)	335.622.549	169.071.774	98,5%
Mapfre	217.898.977	249.770.433	-12,8%
Metlife Generales	6.167.642	3.777.194	63,3%
Mutualidad de Carabineros	2.778.921	2.317.369	19,9%
Orion	53.186.347	46.287.422	14,9%
Orsan	1.903		-
Penta (1)		216.210.979	-
Reale	8.977.671		-
Renta Nacional	46.409.214	32.594.576	42,4%
Segchile	898.310	-	-
Seguros Generales Suramericana	367.871.646	343.052.215	7,2%
Solución	4.500.586	4.379.491	2,8%
Southbridge	83.492.711	104.743.167	-20,3%
Starr International	4.030.671		-
Unnio	35.548.067	20.895.936	70,1%
Zenit	25.676.246	21.680.320	18,4%
Zúrich Santander	77.951.182	74.423.654	4,7%
<b>Totales</b>	<b>2.523.159.447</b>	<b>2.502.807.039</b>	<b>0,8%</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>4.104.367</b>	<b>4.071.260</b>	<b>0,8%</b>

\* Según tipo de cambio observado al 31 de Diciembre de 2017

(1) Con fecha 04 de Julio de 2017 mediante resolución exenta N° 3154 se aprueba la Reforma de estatutos y Fusión de "Liberty Compañía de Seguros Generales S.A." y "Compañía de Seguros Generales Penta S.A." siendo esta última sociedad absorbida por la primera.

Fuente: CMF

## Resultado neto por compañía de seguros generales

Compañía	Ene-Dic 2017 (M\$ Dic 2017)	Ene-Dic 2016 (M\$ Dic 2017)
Aseguradora Porvenir	(189.705)	(321.007)
Assurant	1.286.190	935.215
Aval Chile	1.593.483	1.326.709
BCI	17.211.031	17.115.465
BNP	16.603.674	10.210.881
Cesce	18.736	200.919
Chilena Consolidada	4.468.590	4.036.965
Chubb	(96.033)	(977.867)
Chubb Generales	441.566	(898.318)
Coface	827.403	1.240.040
Consortio Nacional	2.880.664	3.407.738
Continental	111.995	(255.688)
Crédito Continental	4.406.790	5.769.641
HDI Seguros	(4.077.056)	9.919.002
HDI Seguros de Garantía y Crédito	1.417.949	1.559.541
Huelén Generales	21.757	114.947
Liberty (1)	(27.257.591)	(5.201.440)
Mapfre	(568.665)	2.659.161
Metlife Generales	(487.915)	(498.855)
Mutualidad de Carabineros	1.028.449	878.094
Orion	1.099.075	1.254.821
Orsan	(55.788)	
Penta (1)		(2.474.286)
Reale	(3.821.386)	
Renta Nacional	637.945	625.357
Segchile	(168.409)	-
Seguros Generales Suramericana	5.307.598	8.020.131
Solución	99.232	(113.614)
Southbridge	418.503	3.359.531
Starr International	(343.067)	-
Unnio	743.594	(1.974.583)
Zenit	276.366	(127.452)
Zúrich Santander	11.317.053	10.282.470
<b>Totales</b>	<b>35.152.028</b>	<b>70.073.517</b>
<b>Totales en MUS\$ *</b>	<b>57.181</b>	<b>113.987</b>

\* Según tipo de cambio observado al 31 de Diciembre de 2017.

(1) Con fecha 04 de Julio de 2017 mediante resolución exenta N° 3154 se aprueba la Reforma de estatutos y Fusión de "Liberty Compañía de Seguros Generales S.A." y "Compañía de Seguros Generales Penta S.A." siendo esta última sociedad absorbida por la primera.

Fuente: CMF

## A.- Estructura de Inversiones

Al término del cuarto trimestre de 2017, las inversiones mantenidas en cartera por las compañías de seguros generales llegaron a los MMUS\$ 2.109, de los que el 79,4% estaba concentrado en instrumentos de renta fija nacional.

Respecto de igual período del año anterior, se observó un aumento de 1,5% en renta fija y de 0,4% en instrumentos de renta variable mientras que en las inversiones en préstamos e inversiones en el exterior no experimentaron variación en el período. Asimismo, se produjo una disminución de 1,8% en otras inversiones y 0,1% en inversiones inmobiliarias.

INVERSIONES		Miles de \$ Dic-17	Millones US\$ Dic-17	% del total de inversiones
Renta Fija  79,4% MM US\$ 1.667	Instrumentos del estado	229.376.686	373	17,7 %
	Bonos Bancarios	353.208.181	575	27,3 %
	Dep. Bcarios. y Créd. Sind	176.171.951	286	13,6 %
	Bonos Corporativos (no Sec)	240.839.559	392	18,6 %
	Efectos de Comercio	695.065	1	0,0 %
	Bonos Securitizados	4.575.349	7	0,3 %
	Letras y Bonos hipotecarios	15.542.140	25	1,2 %
	Mutuos hipotecarios Bcos	464.410	1	0,0 %
	Mutuos hipotecarios Adm	4.262.951	7	0,3 %
Renta Variable  5,2% MM US\$ 108	Acciones de S.A.	13.681.774	22	1,0 %
	Fondos mutuos	50.676.724	83	3,9 %
	Fondos de inversión	1.349.895	2	0,1 %
Inversión en el exterior  0,4% MM US\$ 8	Renta Fija	3.435.321	6	0,3 %
	Notas estructuradas	0	0	0,0 %
	Acciones o ADR	0	0	0,0 %
	Fondos Inversión extranjeros	1.396.611	2,0	0,1 %
	Fondos Mutuos extranjeros	252.535	0	0,0 %
	ETF	0	0	0,0 %
Inversiones Inmobiliarias MM US\$ 102	Bienes Raices	60.500.787	99,000	4,7 %
	Bienes Raices en Leasing	2.070.032	3,000	0,1 %
Préstamos	Préstamos	0	0	0,0 %
Otras inversiones  10,2% MM US\$ 215	Caja y Bancos	128.275.748	209	9,9 %
	Inversiones mobiliarias	9.782.556	16	0,8 %
	Dpto Otras Inversiones	0	0	0,0 %
	Avance Tenedores de Pólizas	0	0	0,0 %
	Particip. Soc. Filiales y Coligadas	0	0	0,0 %
<b>TOTAL</b>		<b>1.296.558.275</b>	<b>2.109</b>	<b>100%</b>

Dólar al 31 de Diciembre de 2017

614,75

Fuente: CMF

## B.- Indicadores

Respecto de los indicadores de solvencia, a diciembre de 2017 las compañías de seguros generales mostraron un endeudamiento de mercado de 2,98 veces el patrimonio, versus 2,97 veces del mismo período del año anterior (el máximo permitido es de 5 veces el patrimonio). Igualmente, se observó una holgura patrimonial, medida como el Patrimonio Disponible a Patrimonio Exigido de 1,37 veces, en relación al indicador de 1,38 veces alcanzado en diciembre de 2016.

### Indicadores de las compañías de seguros generales

COMPAÑÍA	CLASIF. RIESGO a Diciembre de 2017		Leverage Total (1)	Pat Disponible / Pat Exigido (2)
	1	2		
ASSURANT	A (FR)	A (F)	0,73	2,42
AVLA	A- (FR)/(H)	A (ICR)	2,48	1,19
BCI	AA (F)	AA (ICR)	4,07	1,23
BNP	AA (FR)	AA (ICR)	2,14	1,39
CESCE	A (FR)	A (H)	1,19	1,27
CHILENA CONSOLIDADA	AA (FR)	AA (ICR)	3,29	1,52
CHUBB	AA+ (F)	AA (H)	0,82	2,40
CHUBB GENERALES	AA- (FR)	AA (H)	2,50	1,21
COFACE	AA- (FR)	AA- (F)	1,46	2,51
CONSORCIO NACIONAL	A+ (FR)	A+ (F)	2,71	1,69
CONTINENTAL	Ei (F)	A-(H)	3,91	1,11
CREDITO CONTINENTAL	AA- (F)	AA- (H)	1,00	3,53
HDI	AA- (H)	AA- (FR)/(F)	4,54	1,10
HDI GARANTIA Y CRED.	A+ (FR)	AA- (F)	1,82	1,04
HUELEN GENERALES	BBB- (FR)	BBB- (H)	0,04	1,33
LIBERTY (3)	AA- (ICR)	AA- (F)	5,26	0,95
MAPFRE	AA (ICR)	AA (H)	3,27	1,53
METLIFE GENERALES	AA (F)	A+ (ICR)	0,92	2,41
ORION	A (FR)	A (ICR)	2,58	1,26
ORSAN	Ei (F)	Ei (H)	0,00	1,35
PORVENIR	Ei (F)	Ei (FR)	1,74	1,28
REALE	A- (FR)	A- (F)	4,21	1,01
RENTA NACIONAL	BBB (F)	BBB+ (H)	3,31	1,51
SEGCHILE	AA- (H)	AA- (ICR)	0,21	1,59
SOLUNION	AA- (FR)	AA- (H)	0,60	1,90
SOUTHBRIDGE	AA- (FR)	AA (ICR)	1,37	2,84
STARR	AA (ICR)	Ei (FR)	1,60	1,04
SURAMERICANA G	AA (FR)	AA (H)	3,53	1,40
UNNIO	A- (H)	BBB+ (ICR)	4,39	1,14
ZENIT	AA- (F)	A+ (ICR)	4,30	1,15
ZURICH SANTANDER	AA (FR)	AA (ICR)	2,07	1,18
TOTAL			2,98	1,37

(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 / Patrimonio Exigido corresponde al cociente entre Patrimonio Neto (PN) y Patrimonio de Riesgo (PR).

(3) Al 31 de Diciembre de 2017, Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. informa un déficit de patrimonio neto de M\$3.081.368. Adicionalmente informa que el índice de endeudamiento alcanzó un ratio de 5,26 veces el Patrimonio Neto. El 22 de Diciembre se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó aumento de capital por M\$18.850.000 con motivo de ajustarse a los requerimientos de capital exigidos por la normativa vigente. Situación se encuentra regularizada a la fecha del presente informe.

Fuente: CMF

Al cuarto trimestre de 2017, el indicador de rentabilidad anualizada del patrimonio de las compañías de seguros generales, registró un 4,9%<sup>9</sup>, menor al 11,3% observado en igual

<sup>9</sup> El cálculo de este indicador no considera las rentabilidades fuera del rango (-100; 100).

período del año anterior, debido principalmente al alza en los costos de siniestros, de intermediación y de administración. De igual forma, en el período se observó una mayor variación en las reservas técnicas, las que aumentaron en mayor proporción respecto de las primas retenidas.

Finalmente, la rentabilidad de las inversiones en el período enero - diciembre de 2017 fue de 2,7%<sup>10</sup>, menor al 3,6% alcanzado en igual trimestre del año anterior.

<b>Indicador (1)</b>	<b>Total Mercado %</b>
Rentabilidad del Patrimonio Enero - Diciembre 2017	4,9
Rentabilidad del Patrimonio Enero - Diciembre 2016	11,3
Rentabilidad de las Inversiones Enero - Diciembre 2017	2,7
Rentabilidad de las Inversiones Enero - Diciembre 2016	3,6

**(1) Indicadores son anualizados**

**Fuente: CMF**

---

<sup>10</sup> El cálculo de este indicador no considera las rentabilidades fuera del rango (-50; 50).