



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

# INFORME ESTADÍSTICO TRIMESTRAL

AL PRIMER TRIMESTRE 2016



# INFORME ESTADÍSTICO TRIMESTRAL

Al primer trimestre 2016  
Superintendencia de Valores y Seguros

## CONTENIDO

|  |           |
|--|-----------|
| <b>I. Presentación</b> .....                   | <b>2</b>  |
| <b>II. Resumen ejecutivo</b> .....             | <b>3</b>  |
| <b>III. Participantes del mercado</b> .....    | <b>4</b>  |
| <b>IV. Fondos y Compañías de Seguros</b> ..... | <b>5</b>  |
| IV.1. Cartera de Inversiones .....             | 5         |
| IV.2. Destino Inversiones.....                 | 10        |
| IV.3. Principales Actores.....                 | 11        |
| <b>V. Mercados secundarios</b> .....           | <b>19</b> |
| <b>VI. Desempeño por industrias</b> .....      | <b>25</b> |
| 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 edición 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

Los activos de las aseguradoras y administradoras de fondos de terceros ascendieron a \$76,7 billones al cierre del primer trimestre de 2016, lo cual representa un incremento de 3,1% respecto a diciembre de 2015. Dicha variación es atribuible a un incremento en el total de activos de todas las industrias mencionadas, a excepción de las compañías de seguros generales que experimentaron una disminución de 0,6% en dicho período.

Por su parte, la cartera de inversiones agregada se incrementó desde \$66,4 a \$68,9 billones durante ambos períodos mencionados, lo cual se explica principalmente por la mayor inversión de instrumentos de deuda bancaria e instrumentos estatales, que aumentaron en \$998,4 miles de millones y en \$976,4 miles de millones, respectivamente.

En cuanto a la diversificación de la cartera de las inversiones por país de origen de los instrumentos que la componen, a marzo de 2016 la inversión nacional aumentó en \$2,9 billones en comparación al cierre de 2015, pasando a representar el 84,8% del total de la cartera de activos, mientras la inversión extranjera disminuyó en \$391 miles de millones, bajando su participación respecto del total de activos llegando a 15,2% a igual fecha. Al respecto, la cartera invertida en el exterior siguió mostrando que los principales destinos de inversión corresponden a Estados Unidos y Luxemburgo, los cuales representan el 46% y 12% del total de activos extranjeros al cierre del primer trimestre de 2016.

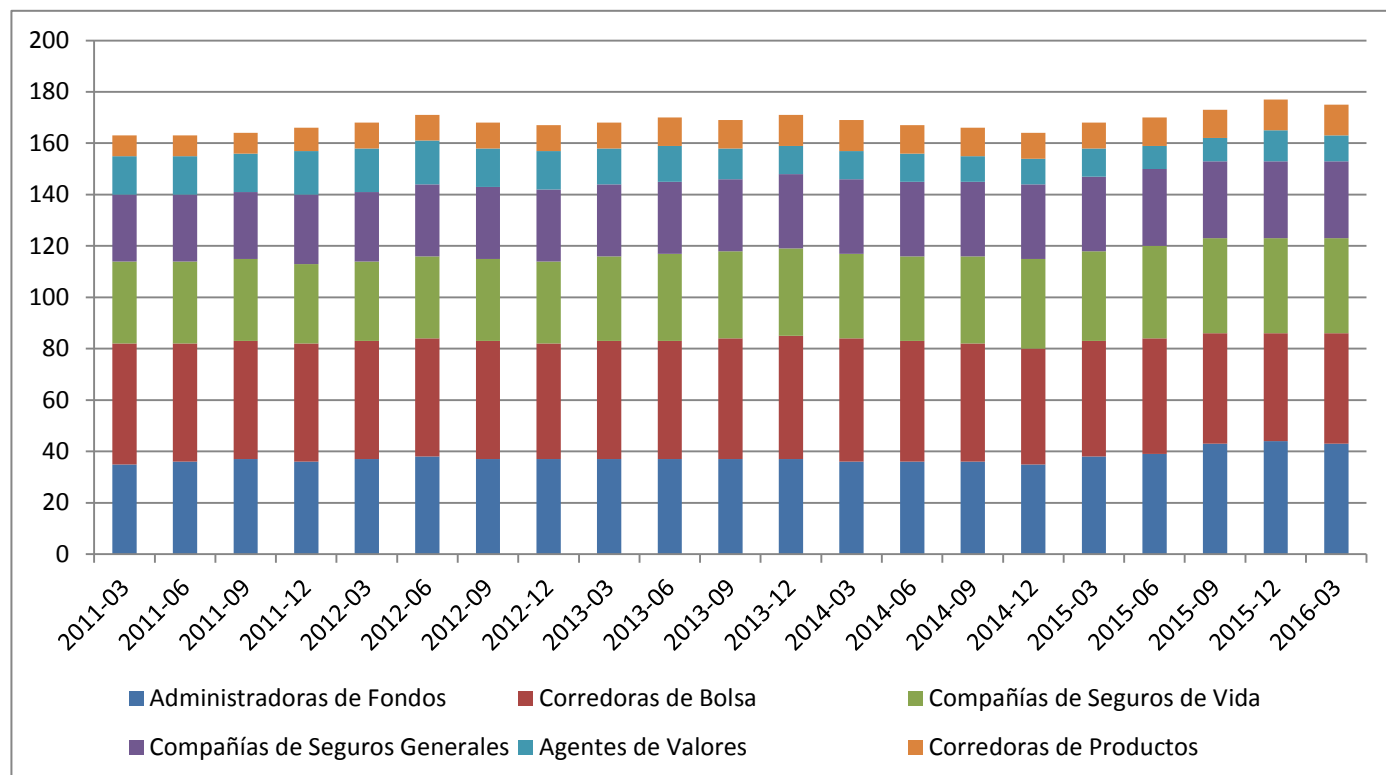
Los montos transados en las bolsas de valores mostraron una recuperación durante el primer trimestre de 2016 con respecto al último trimestre de 2015, llegando a \$57,5 billones. Sin embargo, aún se encuentra por debajo de los montos transados durante el mismo trimestre del año 2015, en cuya fecha llegó a los \$60,7 billones, debido a principalmente a la disminución en los montos transados en instrumentos de renta fija, los cuales bajaron en \$3,2 billones.

El mercado de seguros tuvo una prima directa por \$1,9 billones durante los tres primeros meses de 2016, mientras que en el mismo período del año anterior se registraron \$1,6 billones, lo cual fue atribuible a un incremento de 28,9% (\$304,4 miles de millones) en la prima directa de las compañías de seguros de vida y a un aumento de 11,4% (\$58,7 miles de millones) en las compañías de seguros generales.



### III. Participantes del mercado

Número de entidades



El gráfico muestra la evolución del número de entidades fiscalizadas por la Superintendencia y agrupadas por tipo de industria, en donde se observa que a marzo de 2016 hubo una disminución en el número de administradoras de fondos y de agentes de valores con respecto a diciembre de 2015, las cuales pasaron de 44 a 43 y de 12 a 10 entidades respectivamente.

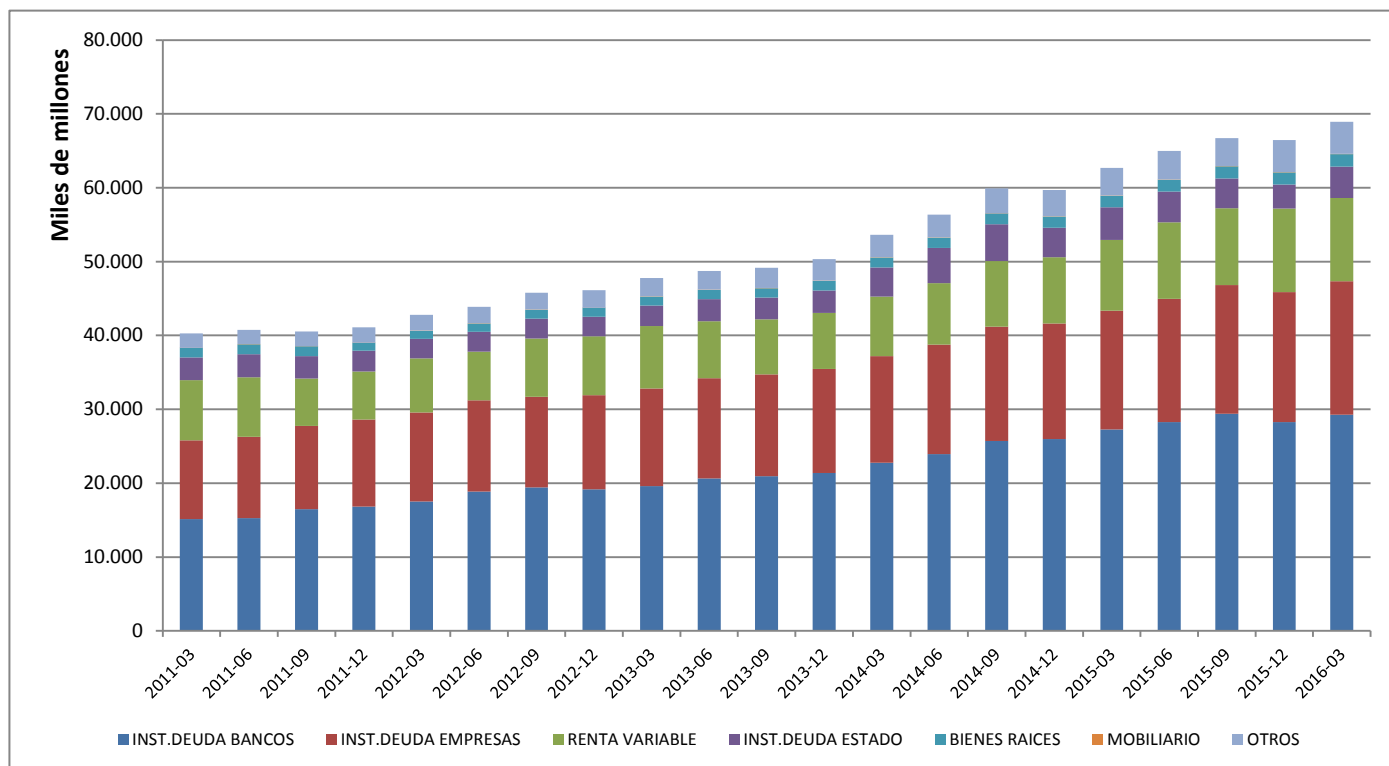
En tanto, los corredores de bolsa aumentaron de 42 a 43 entidades durante el período indicado, mientras el número de entidades de las restantes industrias se mantuvieron constantes.



## IV. Fondos y Compañías de Seguros

### IV.1. Cartera de Inversiones

Total inversiones

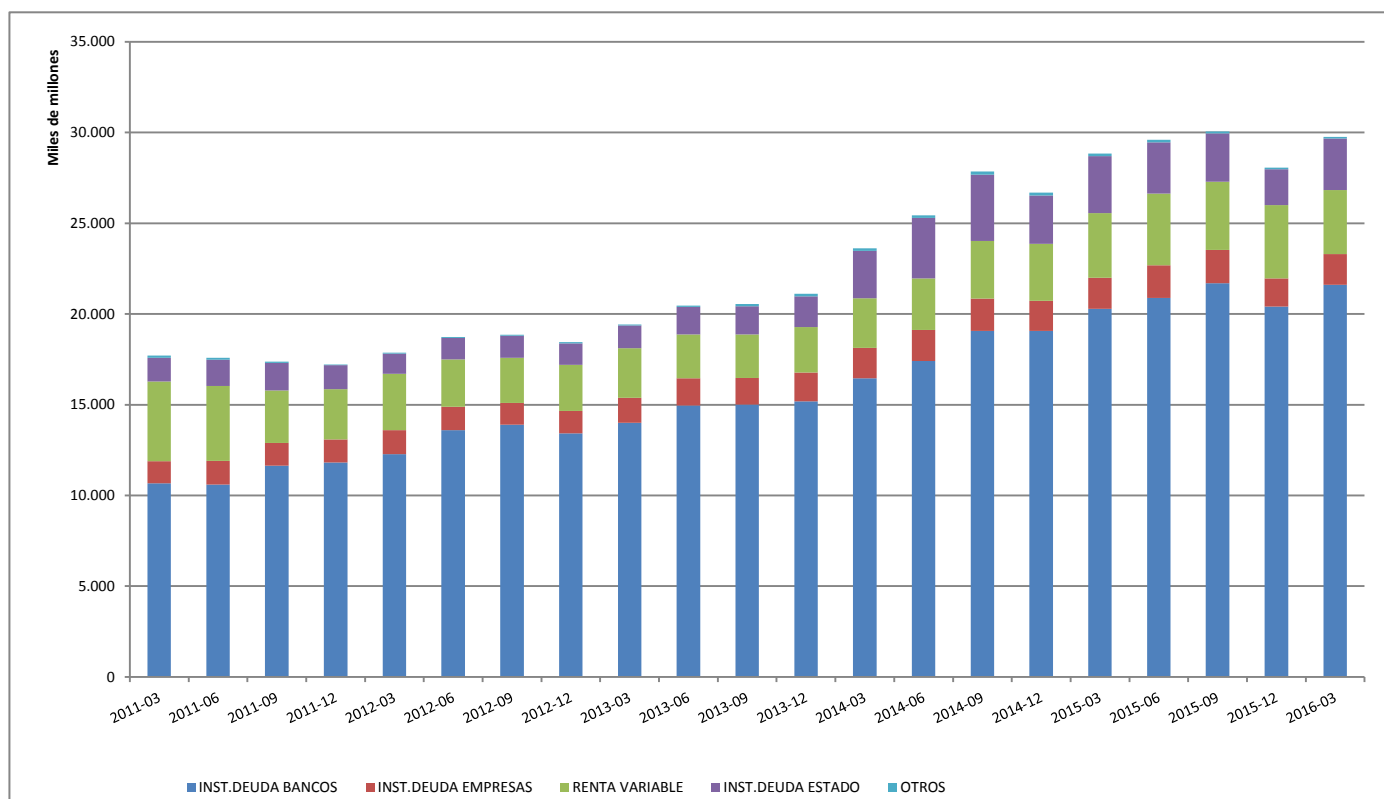


Al primer trimestre de 2016, la cartera de inversiones aumentó un 3,7% con respecto a lo registrado a fines del año anterior, lo cual estuvo asociado a incrementos en todos los componentes de la cartera, a excepción de los instrumentos de renta variable que disminuyeron en 0,1% durante el período mencionado.

En particular, se destacan los incrementos en la inversión de instrumentos de deuda bancaria e instrumentos del Estado, que aumentaron en \$998,4 miles de millones y en \$976,4 miles de millones respectivamente durante la misma fecha indicada.



## Fondos Mutuos

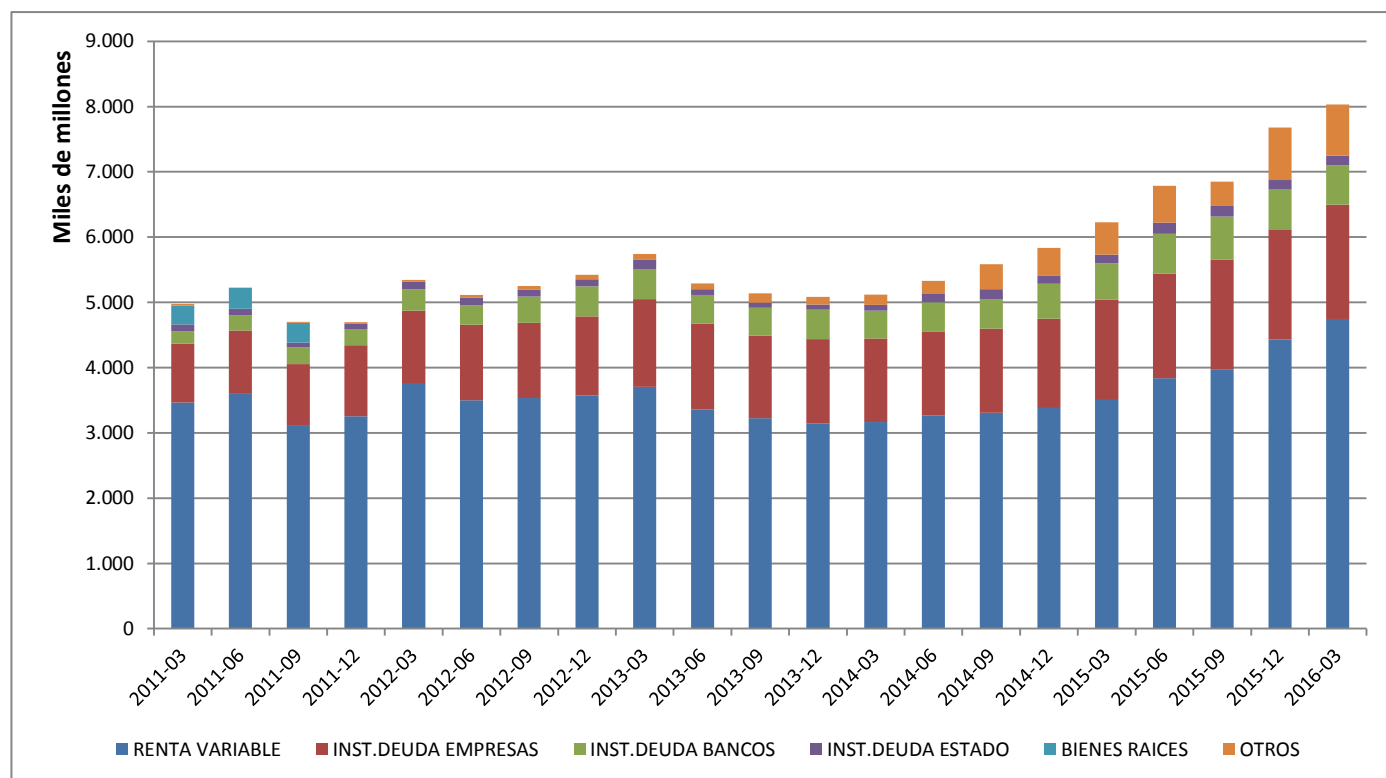


La cartera de inversiones de los fondos mutuos llegó a \$29,8 billones a marzo de 2016, lo que significó un incremento en \$1.696 miles de millones con respecto a diciembre de 2015. Dicho aumento estuvo explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos de deuda bancaria y en instrumentos de deuda estatales que aumentaron en \$1.203,8 miles de millones y \$864,5 miles de millones respectivamente.

Sin embargo, el mencionado incremento no permitió alcanzar los niveles previos registrados a septiembre del año anterior, cuya cartera de inversiones totalizó \$30,1 billones.



## Fondos de Inversión

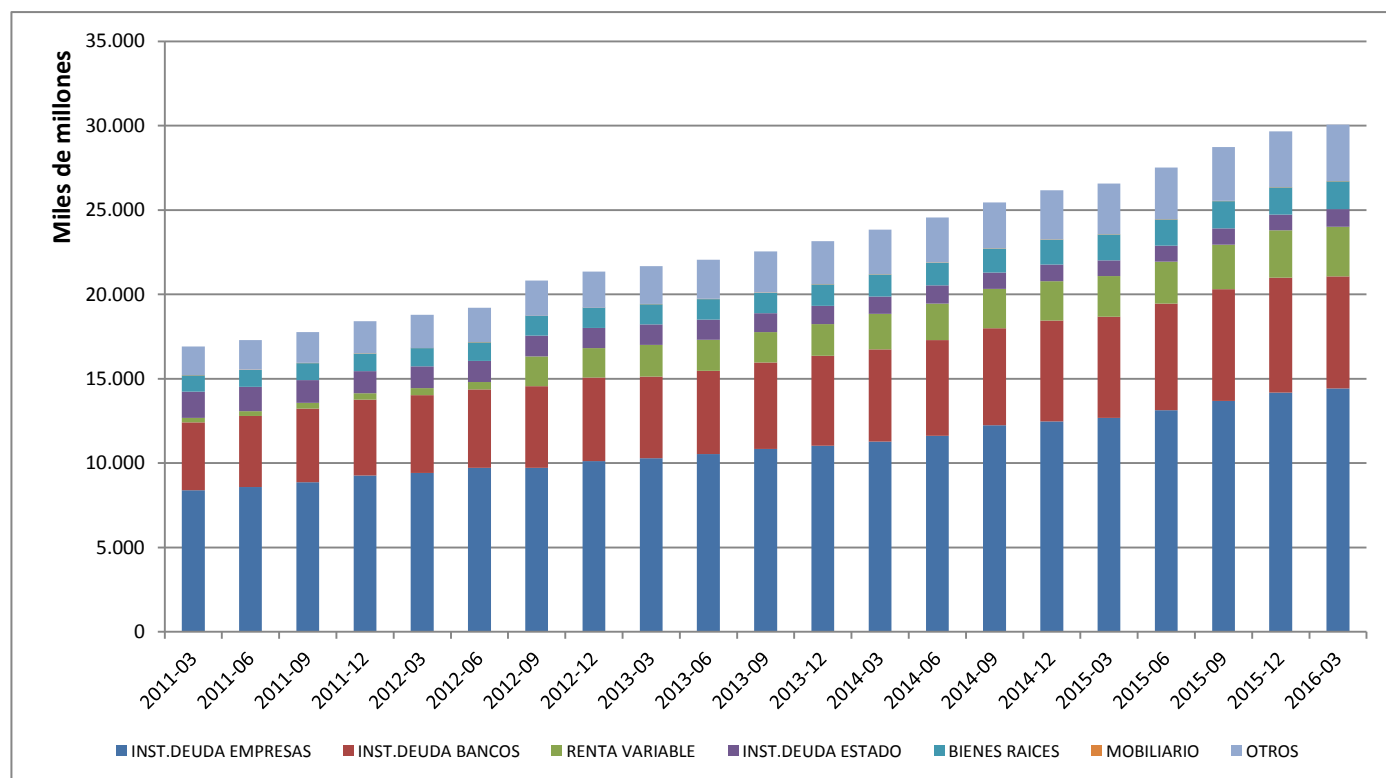


Al cierre de marzo de 2016, los fondos de inversión aumentaron su cartera de activos a \$8 billones, lo que representa un incremento de 4,6% en comparación a diciembre de 2015.

Los componentes de la cartera que explican dicho crecimiento corresponden a los instrumentos de renta variable que aumentaron un 7%, a los instrumentos de deuda de empresas que registraron un incremento del 4,1% y al aumento en los instrumentos de deuda estatal en un 7%. Sin embargo, los instrumentos de deuda bancaria disminuyeron un 3,3% y los instrumentos agrupados en la categoría "Otros" bajaron en un 2,2%.



## Compañías de Seguros de Vida

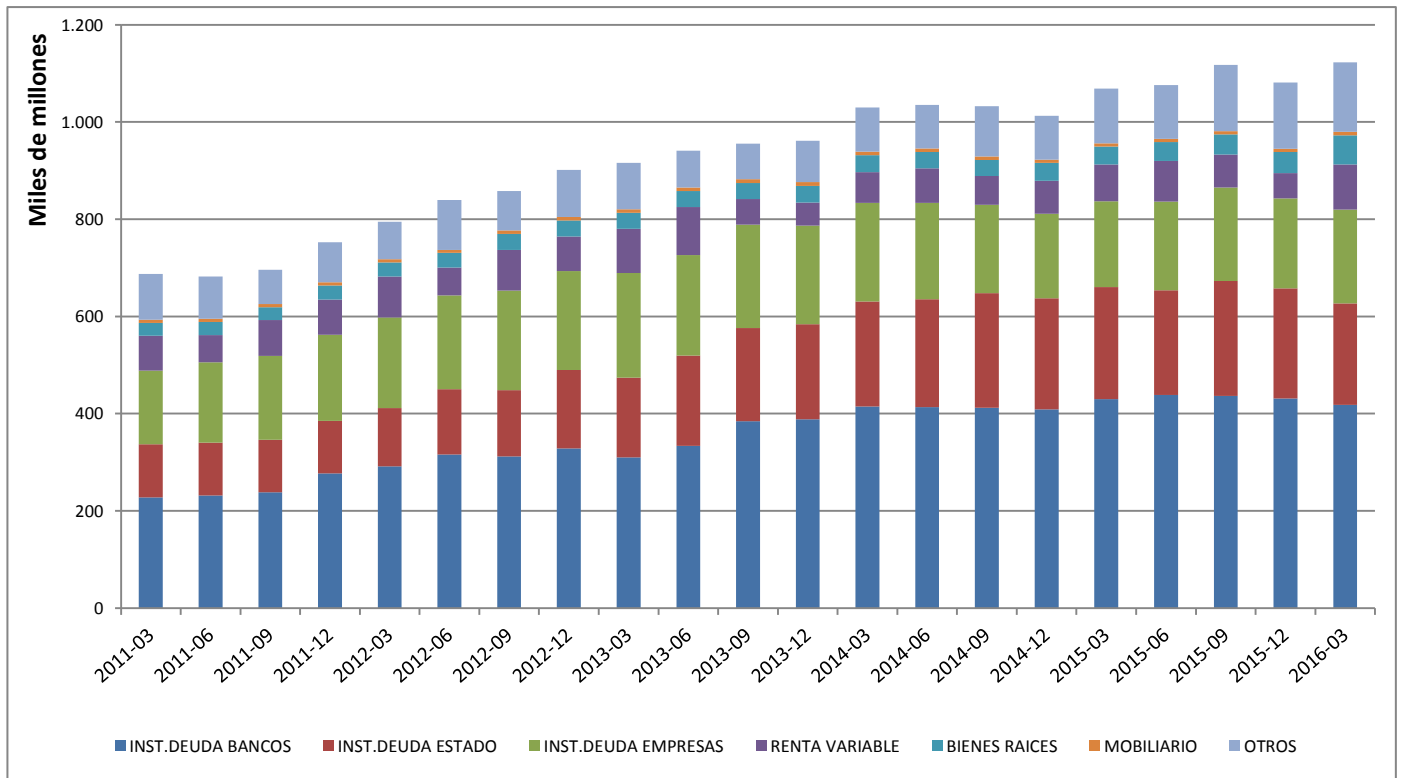


Las compañías de seguros de vida mostraron un incremento de 1,4% (\$402,6 miles de millones) en su cartera de inversiones durante diciembre de 2015 a marzo de 2016.

Por un lado, se destaca el incremento de los instrumentos de deuda de empresas en \$245,6 miles de millones y por otro, el descenso en la inversión en instrumentos de deuda bancaria en \$166,1 miles de millones en dicho período.



## Compañías de Seguros Generales



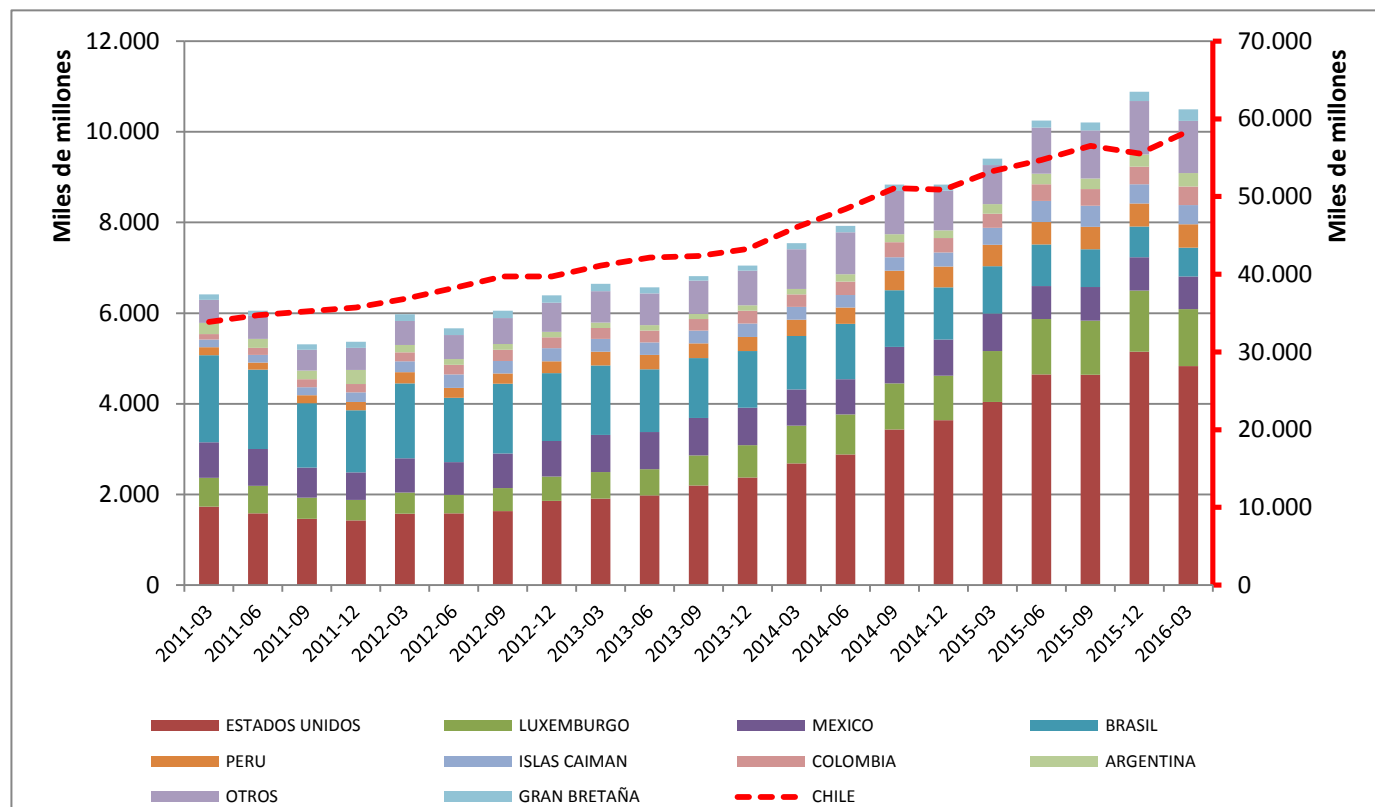
A marzo de 2016, la cartera de inversiones de las compañías de seguros generales sumaron \$1.122,8 miles de millones, lo que representa un incremento de 3,8% con respecto al cierre del 2015, permitiendo una recuperación en los niveles invertidos, luego del descenso de un 3,2% ocurrido entre septiembre y diciembre de 2015.

Por componentes, se destaca el incremento en \$40,8 miles de millones en instrumentos de renta variable y el aumento en \$16,2 miles de millones en bienes de raíces durante diciembre de 2015 y marzo de 2016, mientras que a igual fecha los instrumentos de deuda de bancos y los instrumentos de deuda del Estado decaen en \$13,5 miles de millones y \$17,6 miles de millones.



## IV.2. Destino Inversiones

### Total inversiones



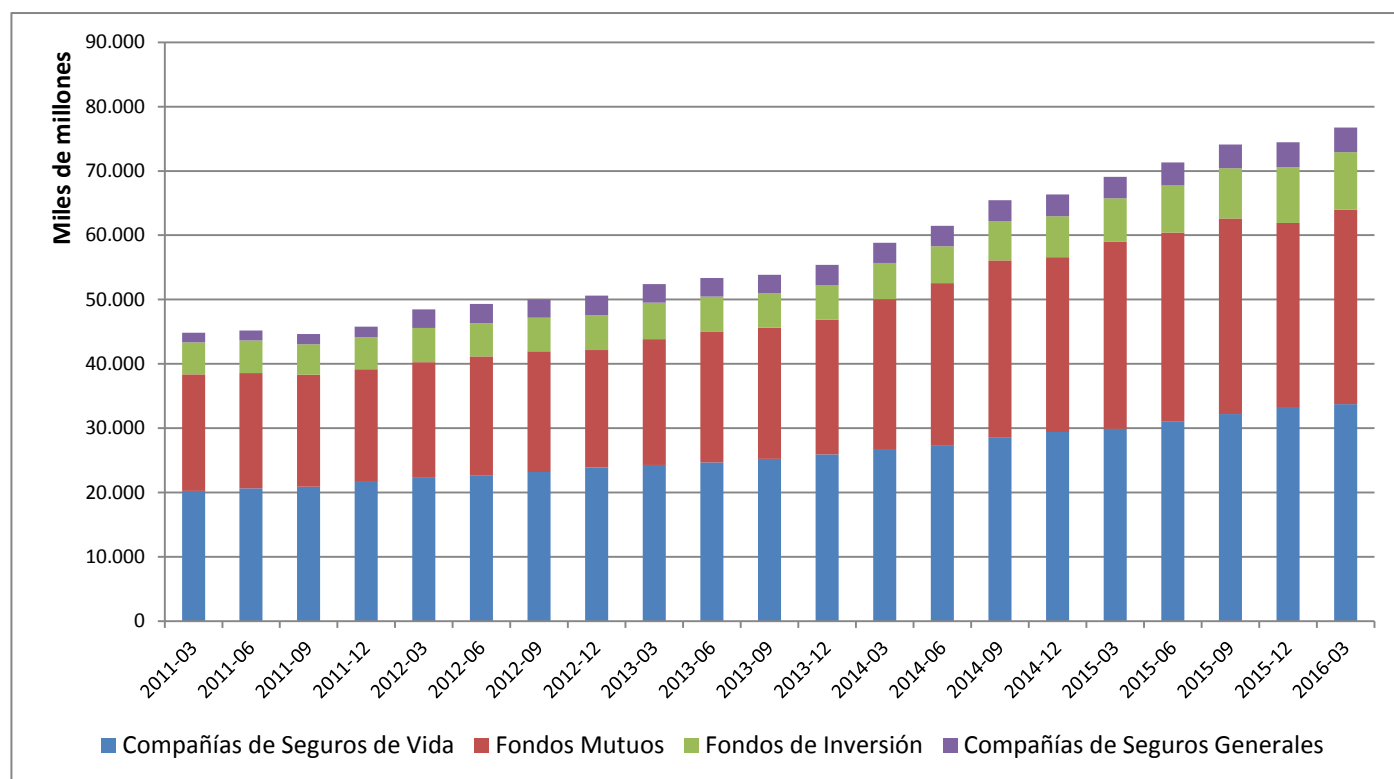
La participación de la inversión nacional aumentó en \$2,9 billones a marzo de 2016 en comparación a diciembre de 2015, pasando a representar el 84,8% del total de la cartera de activos, mientras la inversión extranjera disminuyó en \$391 miles de millones, bajando su participación respecto del total de activos llegando a 15,2% a igual fecha.

Respecto de la diversificación de la cartera invertida en el exterior, siguió mostrando que los principales destinos de inversión corresponden a Estados Unidos y Luxemburgo, los cuales representan el 46% y 12% del total de activos extranjeros al cierre del primer trimestre de 2016.



### IV.3. Principales Actores

#### Activos totales



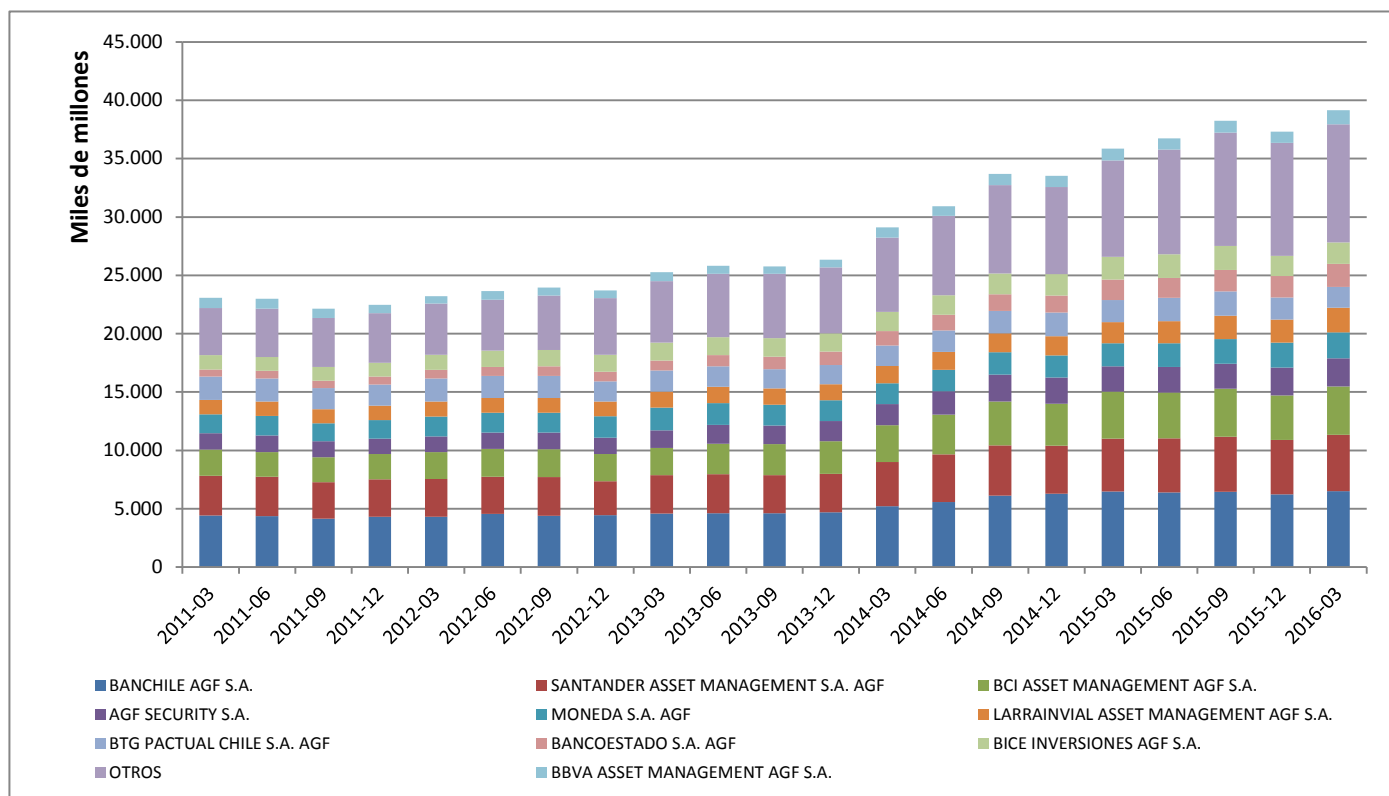
El términos agregados, el total de activos continuó mostrando una tendencia creciente al cierre de marzo de 2016, llegando a dicho período a \$76,7 billones, lo cual representa un incremento de 3,1% respecto a diciembre de 2015 y un crecimiento de un 11,1% en comparación a marzo de 2015.

Por tipo de industrias, solo las compañías de seguros generales experimentaron una disminución de activos a marzo de 2016, disminuyendo un 0,6% con respecto al cierre de 2015. Sin embargo, si se compara con igual mes de 2015, los activos mostraron un incremento de un 15,5%.

A modo referencial, el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral a precios corrientes, mostró una disminución en un 0,8% durante el primer trimestre de 2016 con respecto al último trimestre de 2015 y un aumento de 6,3% en comparación al mismo trimestre del año anterior.



## Activos fondos

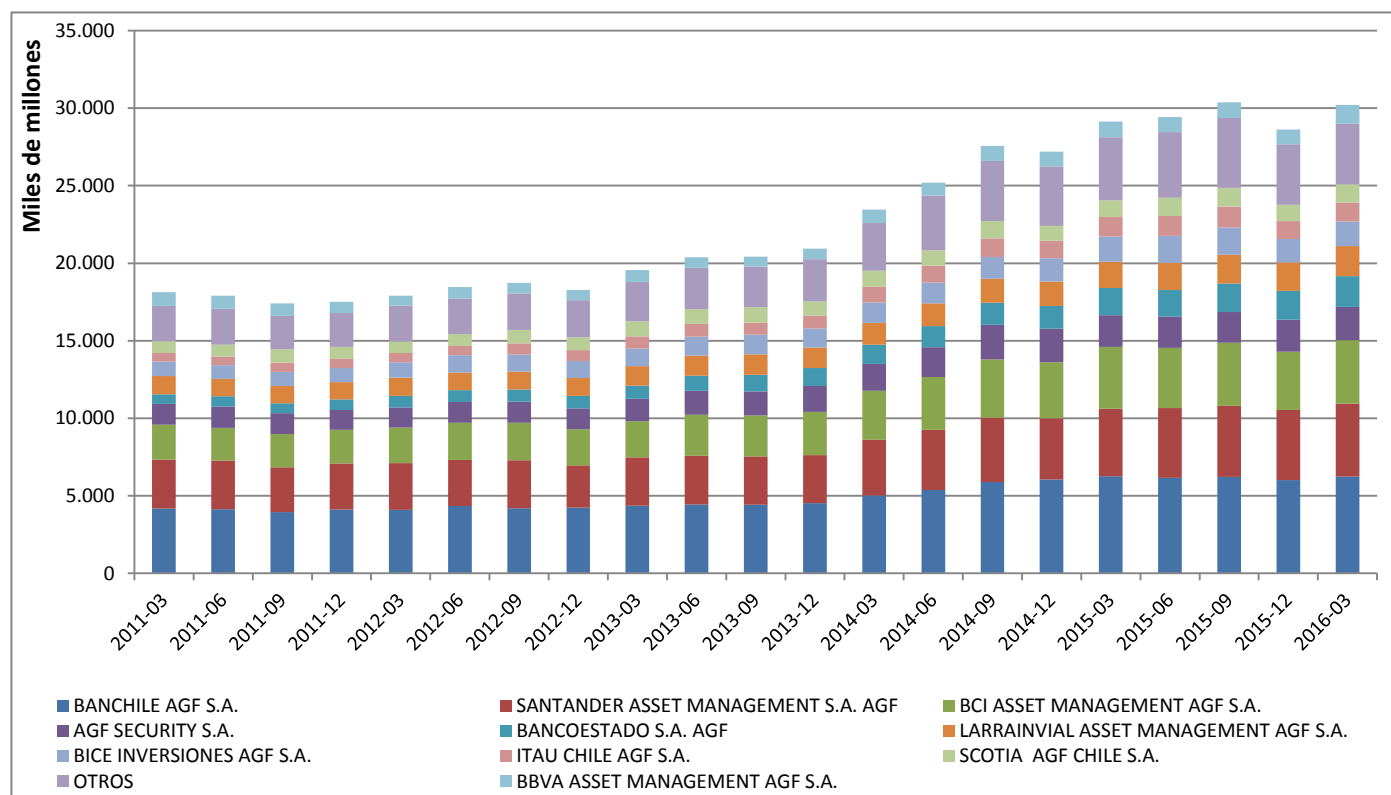


Los activos administrados por la industria de fondos totalizaron \$39,2 billones a marzo de 2016, incrementándose en \$1,8 billones con respecto a diciembre y en \$3,3 billones en comparación al mismo mes del año 2015.

En relación al comportamiento por tipo de administradoras, la mayor alza en los activos administrados correspondió a Bci Asset Management AGF S.A. cuyo incremento fue en \$332,9 miles de millones desde diciembre del 2015 a marzo de 2016.



## Activos Fondos Mutuos

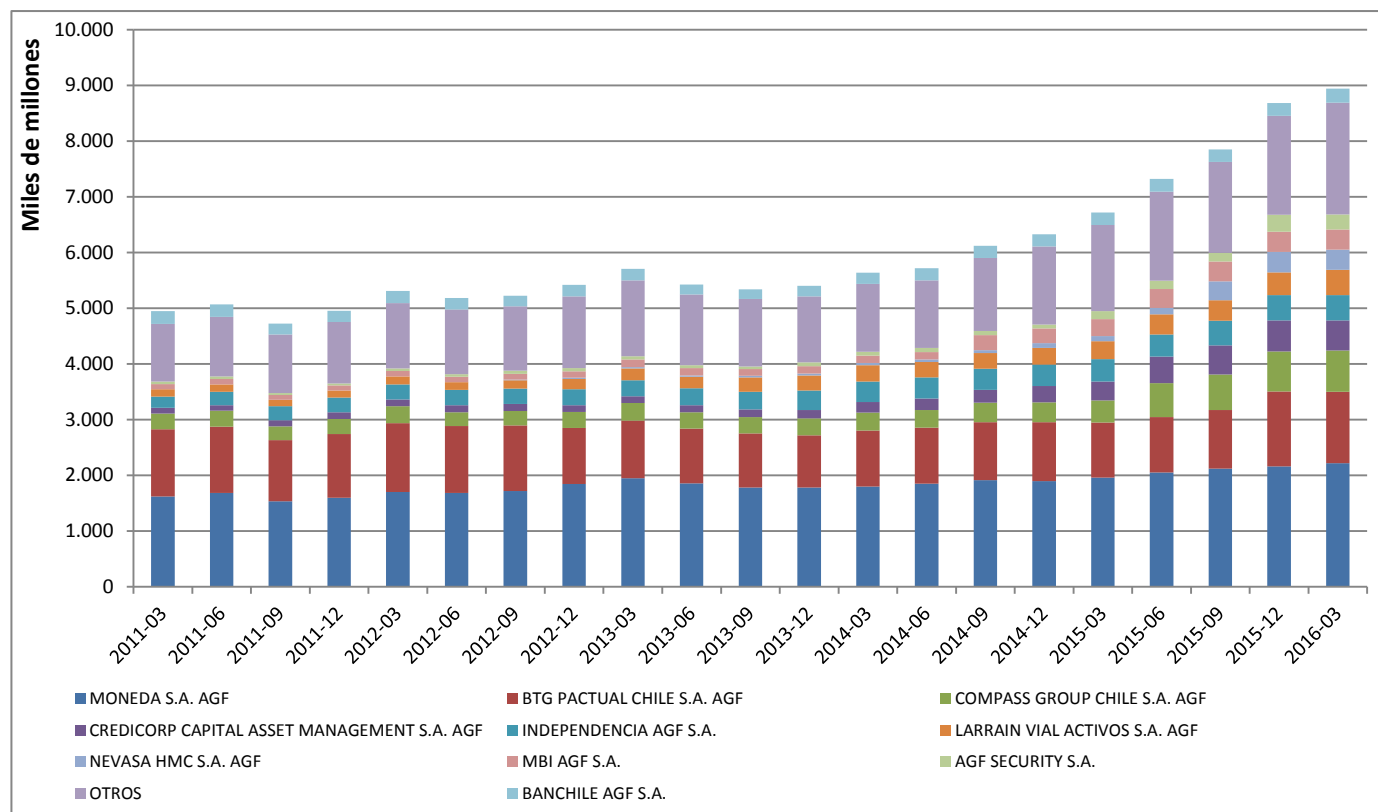


Al cierre del primer trimestre de 2016, los fondos mutuos administraban \$30,2 billones, lo que equivale a un 5,5% más de lo administrado a diciembre de 2015.

El mencionado incremento, estuvo explicado principalmente por el comportamiento de Bci Asset Management AGF S.A., BBVA Asset Management AGF S.A. y Banchile AGF S.A., quienes aumentaron su nivel de activos en \$332,9 miles de millones, \$263,4 miles de millones y \$229,2 miles de millones respectivamente durante el período mencionado.



## Activos Fondos de Inversión

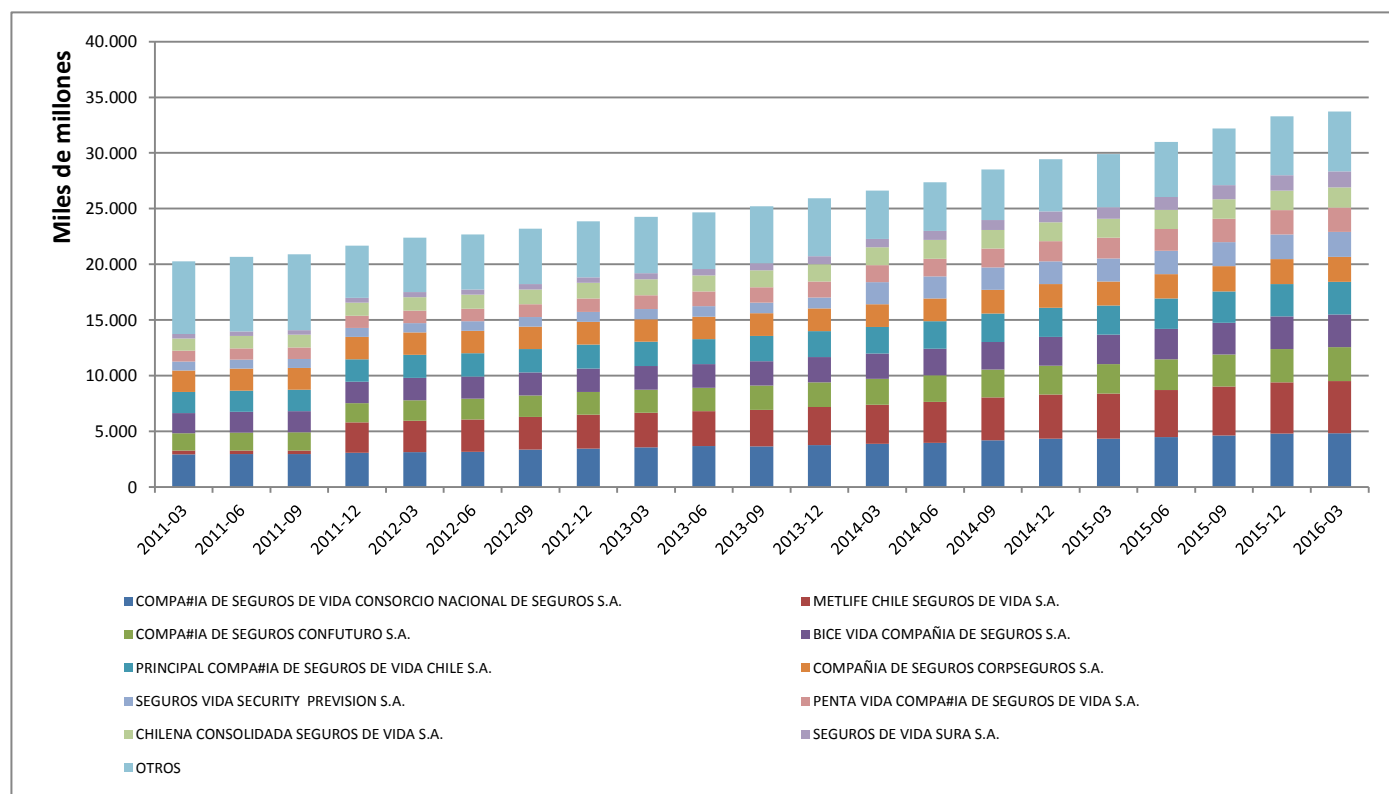


Los activos administrados por los fondos de inversión mantuvieron la evolución creciente que han mostrado en los últimos años, destacándose el crecimiento ocurrido durante el último año móvil, en donde se observó un incremento de 33,1% (\$2,2 billones).

Lo anterior estuvo sustentado principalmente por el crecimiento del total de activos administrados por Compass Group Chile S.A. AGF y Btg Pactual Chile S.A. AGF, que aumentaron en \$349,7 miles de millones y \$288,8 miles de millones respectivamente. Asimismo, se destaca el aumento en el nivel de activos de las administradoras agrupadas bajo la categoría "Otros", el cual se incrementó en \$454,7 miles de millones.



## Activos Compañías de Seguros de Vida

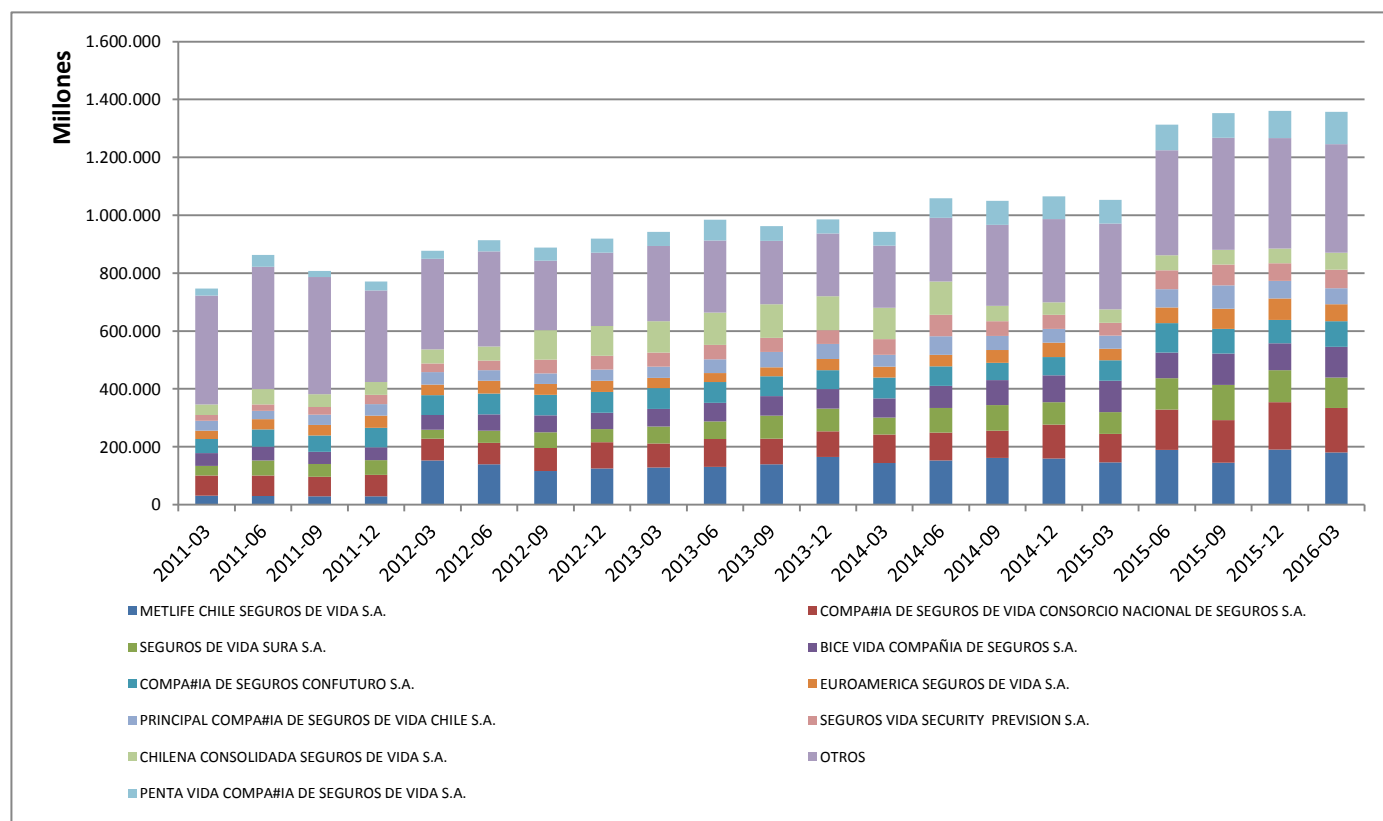


El total de activos de las compañías de seguros alcanzaron \$33,7 billones al cierre de marzo de 2016, lo que representa un incremento del 1,4% con respecto a diciembre de 2015 y de 12,9% en relación al tercer mes del año anterior.

Durante el último año móvil, los mayores incrementos de activos por compañía y en términos absolutos, correspondieron a Metlife Chile Seguros de Vida S.A. que aumentó en \$611,1 miles de millones (15,1%), Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. que creció en \$491,1 miles de millones (11,3%). También se destaca el crecimiento en términos relativos de Seguros de Vida Sura S.A. que aumentó en \$410,8 miles de millones, lo que equivale a un incremento de un 39,3% durante igual período.



## Primas Directas Compañías de Seguros de Vida

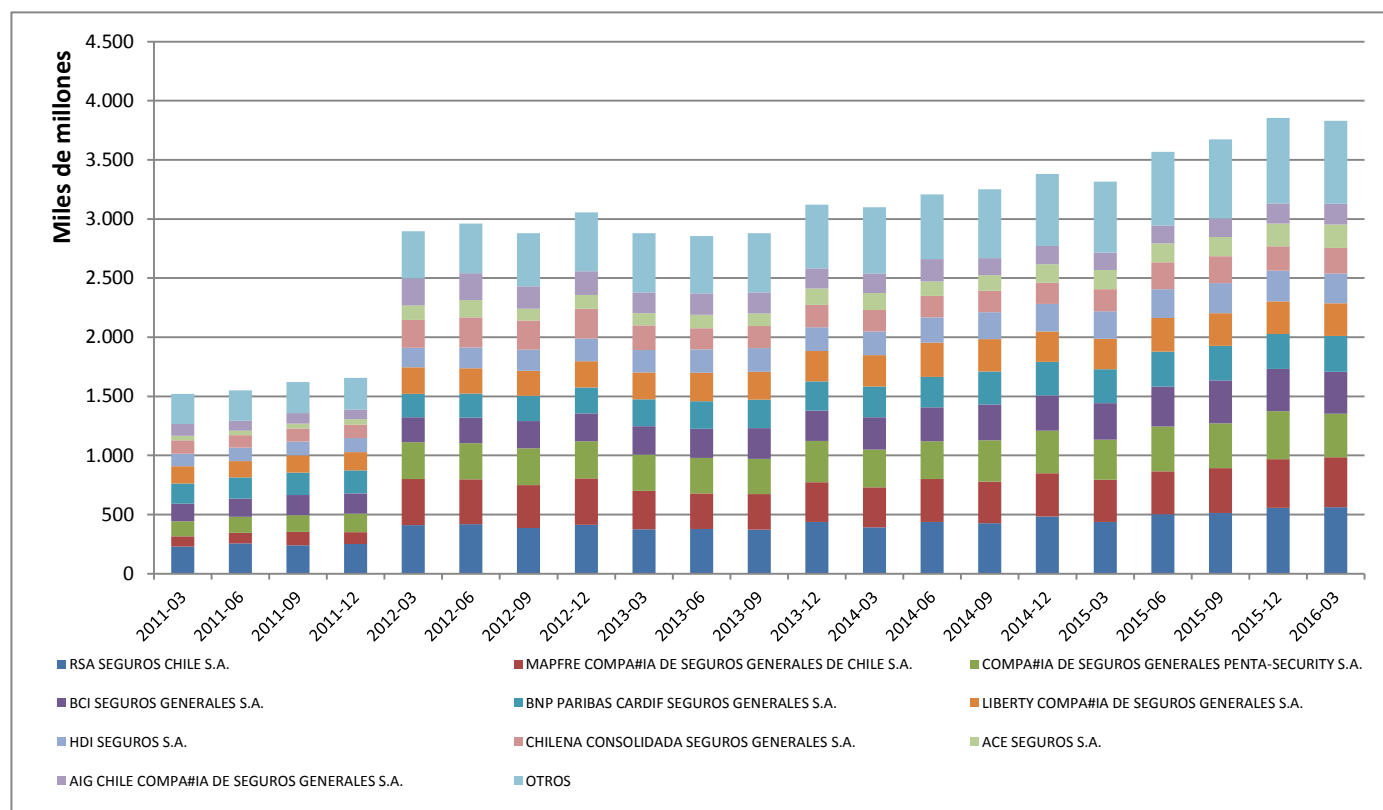


La generación de prima directa por compañía de seguros de vida durante el último año móvil, arrojó que las principales variaciones corresponden a la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y Metlife Chile Seguros de Vida S.A. que aumentaron en \$54,8 miles de millones y en \$34,2 miles de millones respectivamente. Por su parte, las compañías agrupadas bajo la categoría “Otros” se incrementaron en \$78,4 miles de millones.

En forma conjunta, la prima directa ascendió a \$1,36 billones durante el primer trimestre de 2016, lo equivale a un crecimiento de 28,9% con respecto al mismo período del año anterior.



## Activos Compañías de Seguros Generales



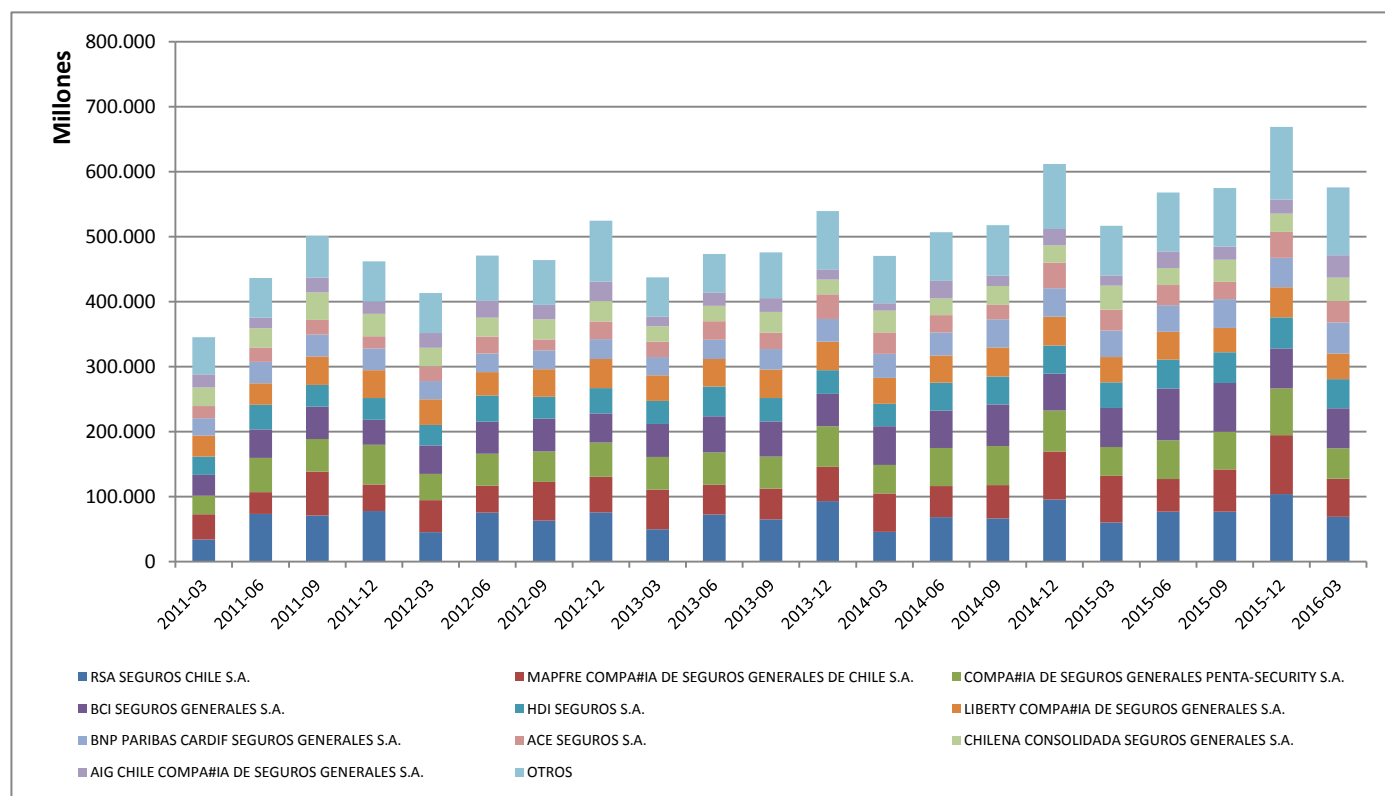
Al término de marzo de 2016, el total de activos de las compañías de seguros llegaron a \$3,8 billones, lo significó un descenso de un 0,6% con respecto al cierre del año anterior.

Sin embargo, al comparar el nivel de activos con respecto a marzo del 2015, se observa un incremento de un 15,5% (\$515,2 miles de millones), explicado principalmente por las variaciones positivas de RSA Seguros Chile S.A., Mapfre Compañía de Seguros Generales S.A. y Bci Seguros Generales S.A. que aumentaron en \$124,6 miles de millones, \$65,7 miles de millones y \$44,6miles de millones respectivamente.

Cabe indicar, que todas las compañías de aquellas que no están agrupadas bajo el rubro "Otros" registraron incrementos en el total de activos durante el último año móvil.



## Primas Directas Compañías de Seguros Generales



La prima directa de las compañías de seguros generales alcanzó a \$575,5 miles de millones, lo que representa un incremento de 11,4%.

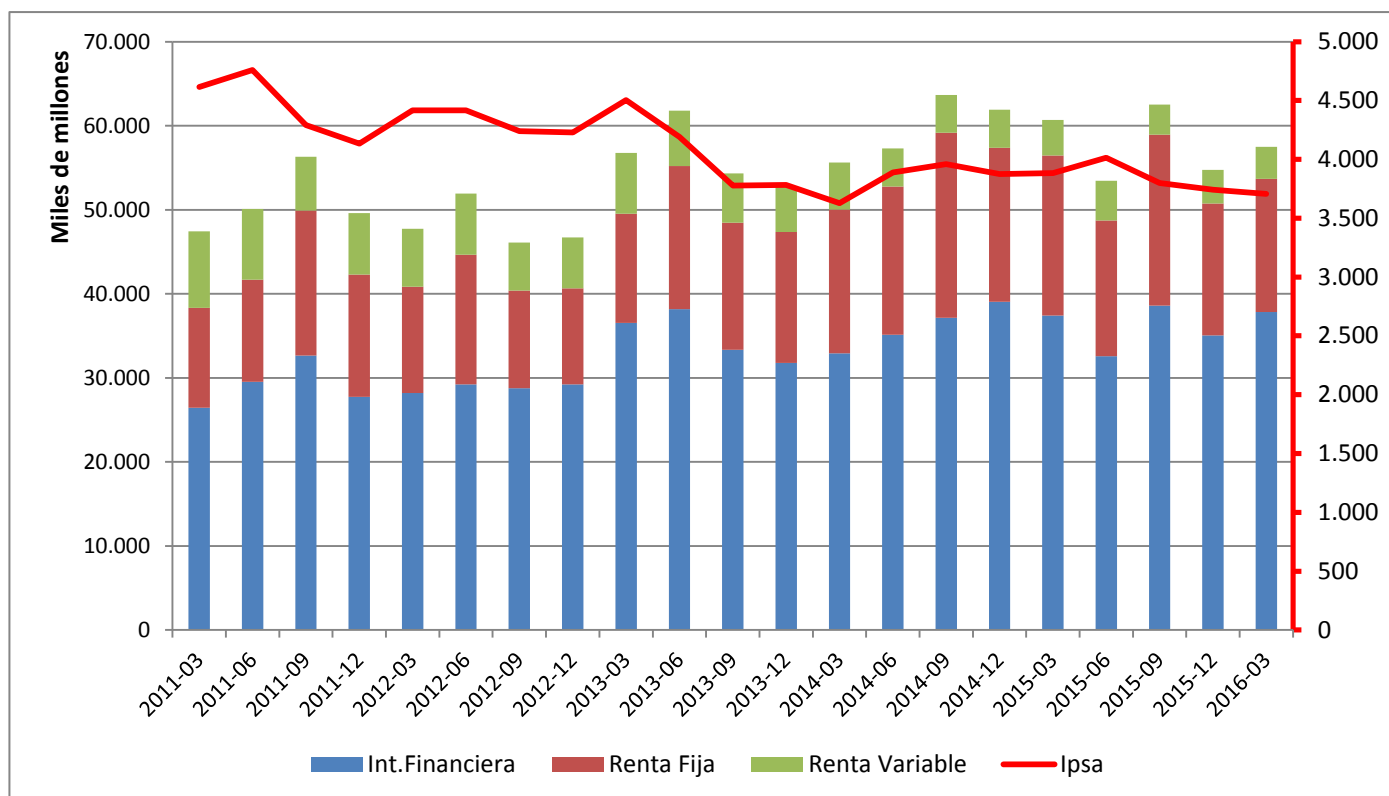
Dicho crecimiento fue atribuible principalmente al aumento de la prima directa de AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A. que mostró un alza en 114,4% (\$18,3 miles de millones) y a RSA Seguros Chile S.A. que aumentó en un 15,2% (\$9,1 miles de millones). Asimismo, las compañías agrupadas bajo el rubro "Otros" registraron un crecimiento en un 36,6% (\$28 miles de millones).

Respecto, de las variaciones negativas en la generación de prima directa durante el último año móvil, se menciona a Mapfre Compañía de Seguros Generales de Chile S.A que disminuyó un 18,5% (\$13,3 miles de millones) durante ambos períodos comparados.



## V. Mercados Secundarios

Montos Transados en Bolsas de Valores

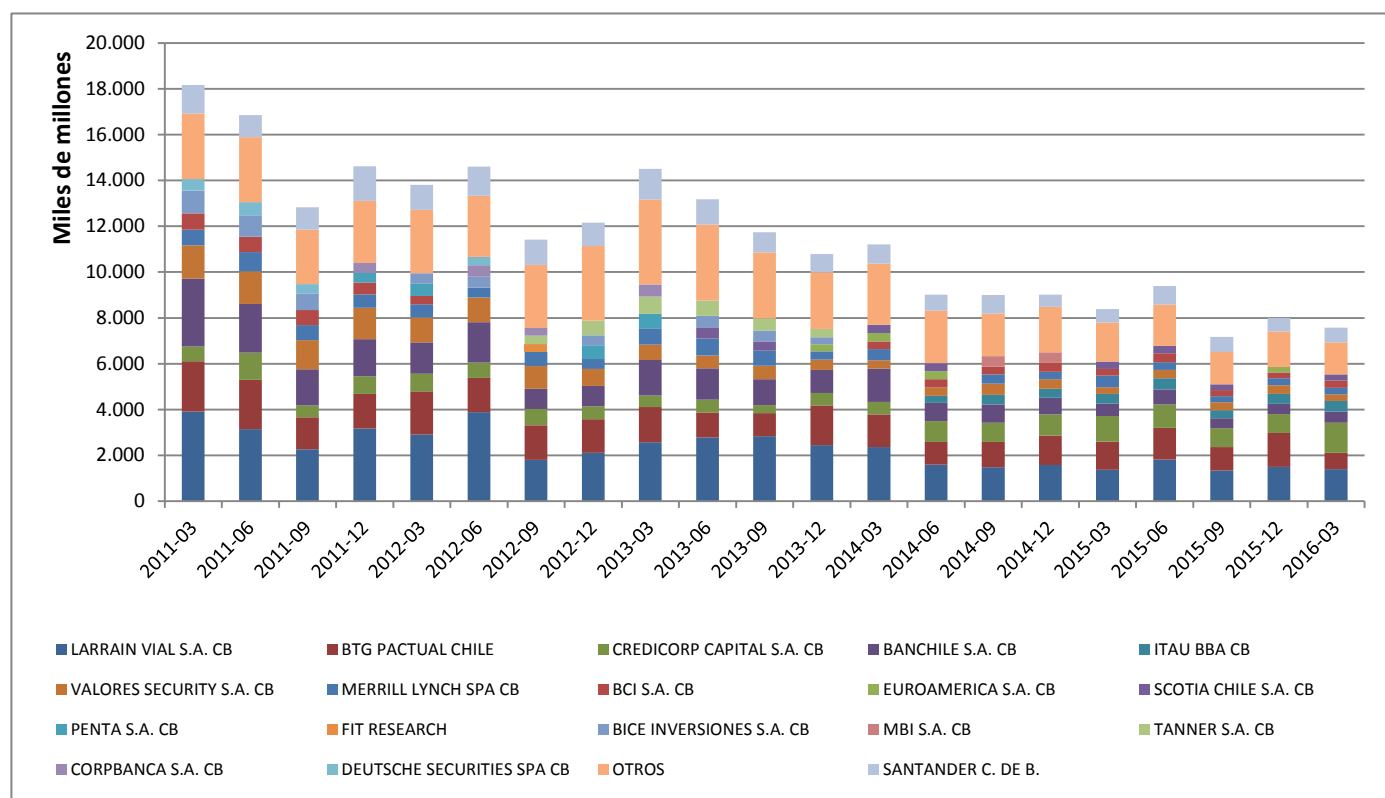


Durante el primer trimestre de 2016, los montos transados mostraron una recuperación con respecto al último trimestre del 2015, llegando a \$57,5 billones. Sin embargo, aún se encuentra por debajo de los montos transados durante el mismo trimestre del año 2015, en cuya fecha llegó a los \$60,7 billones, debido a principalmente a la disminución en los montos transados en instrumentos de renta fija, los cuales bajaron en \$3,2 billones.

Respecto al comportamiento del IPSA, se observó un descenso a marzo de 2016 en un 0,9% en relación a lo registrado a diciembre del año anterior. Dicha variación negativa se amplía si se compara con el acumulado de los últimos 12 meses, donde muestra una caída de 4,5%.



## Transacciones Bursátiles de Renta Variable

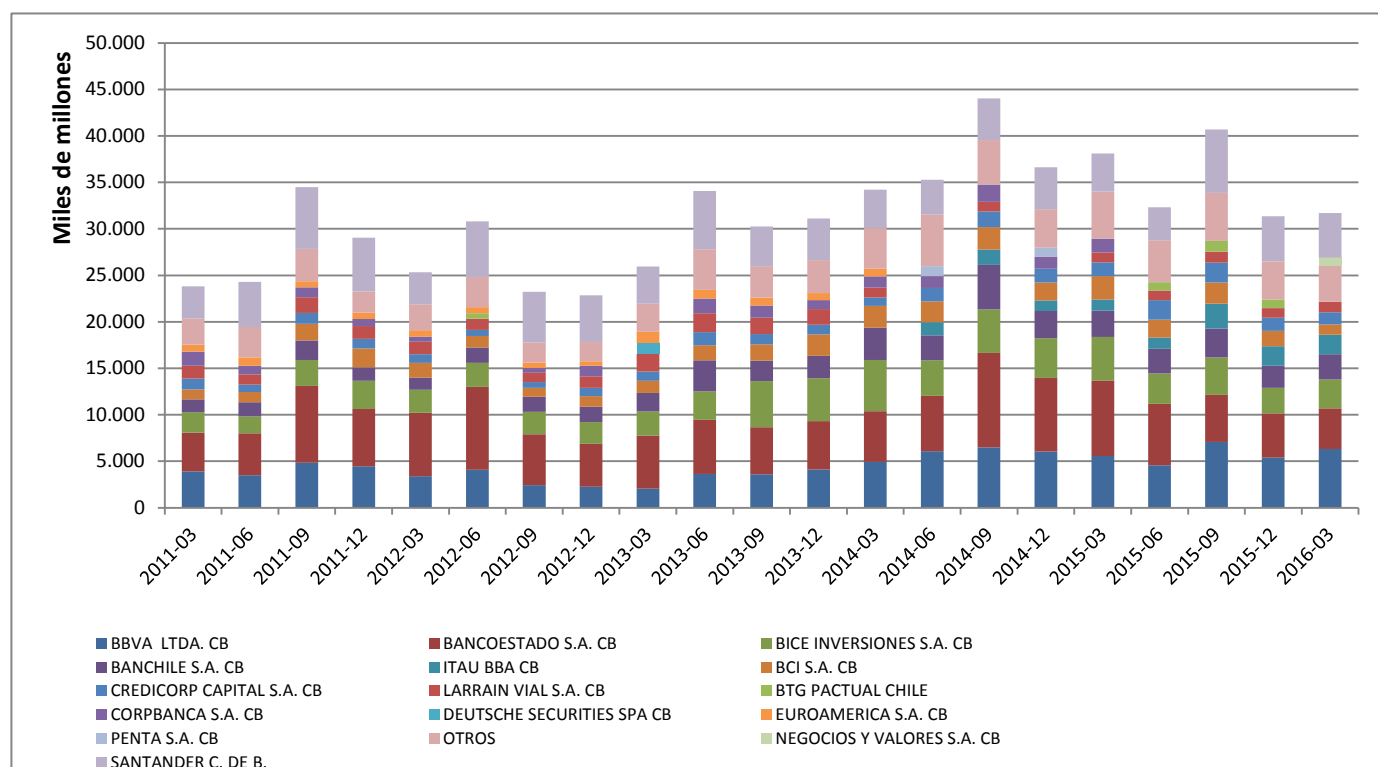


Las transacciones bursátiles en renta variable realizadas por los Corredores de Bolsa (CB), registraron un descenso de 9,7% (\$817,5 miles de millones) durante los primeros tres meses de este año en comparación al mismo período del año anterior, lo cual se explicó principalmente por el descenso de las operaciones de BTG Pactual Chile S.A. CB y Merrill Lynch CB Spa que disminuyeron sus montos transados en un 43% (\$532,8 miles de millones) y 42% (\$209,8 miles de millones), respectivamente.

Lo anterior, fue compensado en parte por el aumento en los montos transados de Credicorp Capital S.A. CB de un 18% (\$200,7 miles de millones).



## Transacciones Bursátiles de Renta Fija

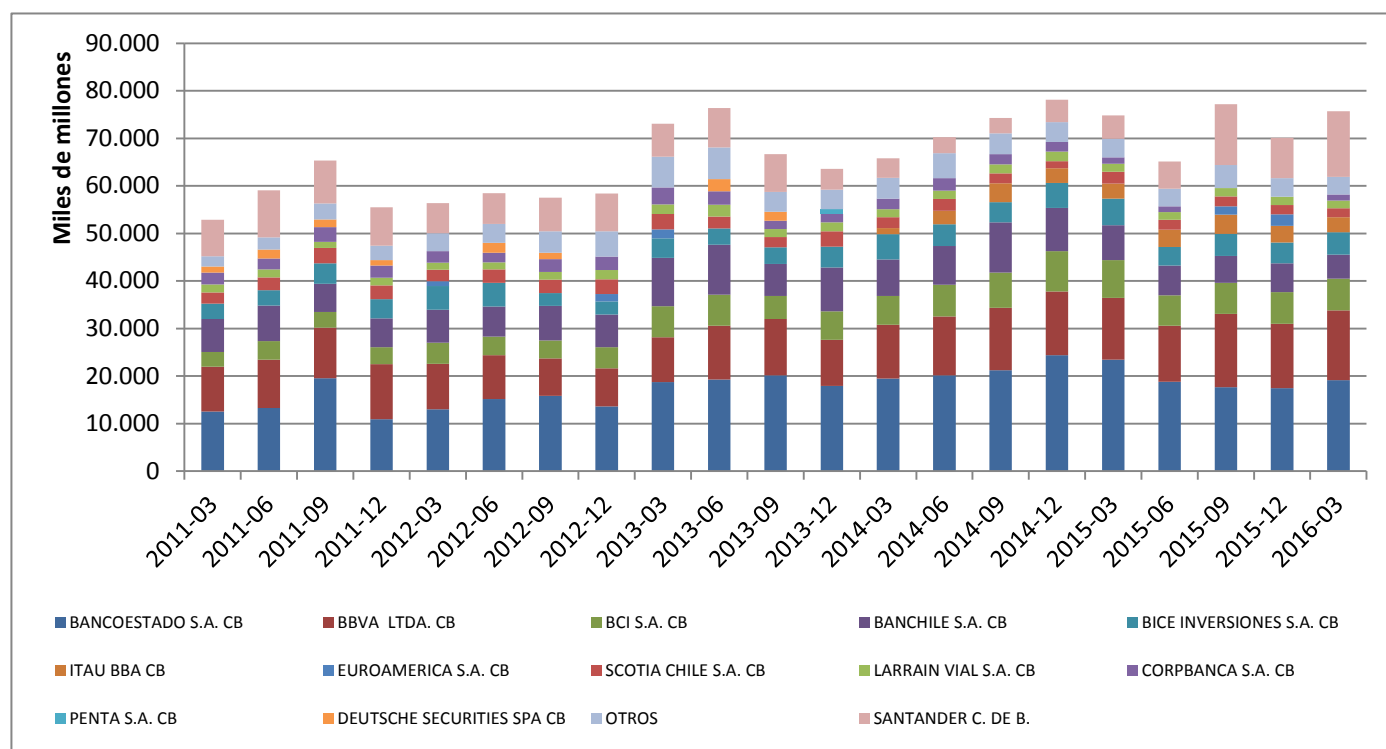


Las transacciones acumuladas de enero a marzo de 2016 llegaron a \$31,7 billones, lo que equivale a un descenso del 17% respecto del mismo período del año anterior, sustentado fundamentalmente por la disminución en los montos transados de BancoEstado S.A. CB y Bci S.A. CB que disminuyeron en \$3,8 billones y \$1,4 billones respectivamente. Asimismo, las corredoras agrupadas bajo la categoría “Otros” disminuyeron sus operaciones en \$1,2 billones.

No obstante, si se compara el primer trimestre de este año con respecto al último trimestre del año anterior, se observa un aumento en los montos transados en \$323,1 miles de millones, lo que representa un incremento en 1%.



## Transacciones Bursátiles de Intermediación Financiera

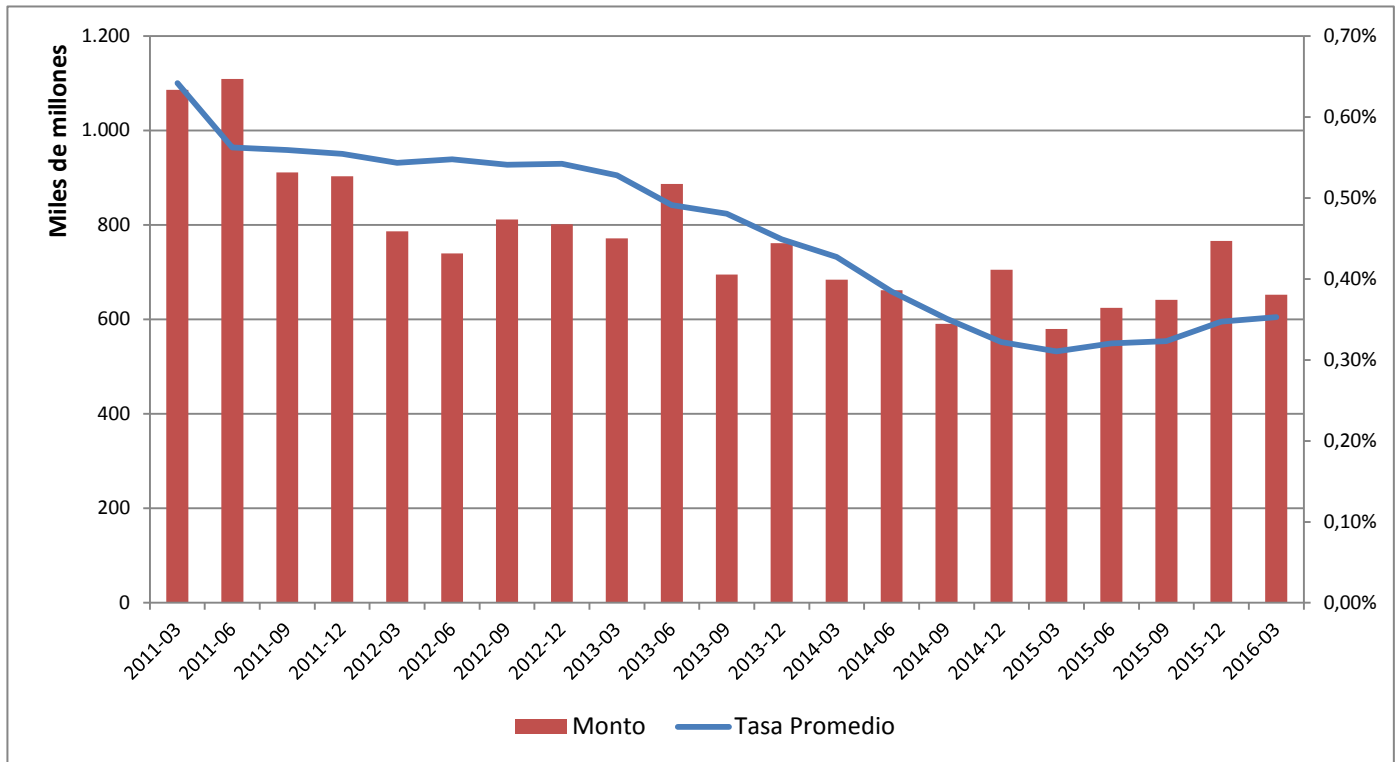


Durante el primer trimestre de 2016, las transacciones bursátiles en instrumentos de intermediación financiera mostraron un incremento de 7,9% respecto al último trimestre de 2015 y un aumento de 1,1% en comparación al trimestre de marzo de 2015.

Respecto del comportamiento por corredora, se destaca el mayor volumen de operaciones de Santander CB que aumentaron sus montos transados desde \$8,5 billones a \$13,8 billones durante los últimos dos trimestres, así como también los incrementos de BancoEstado S.A. CB que pasaron de \$17,4 billones a \$19,1 billones y de BBVA Ltda. CB que aumentaron de \$13,6 billones a \$14,7 billones en igual período.



### Transacciones Simultáneas

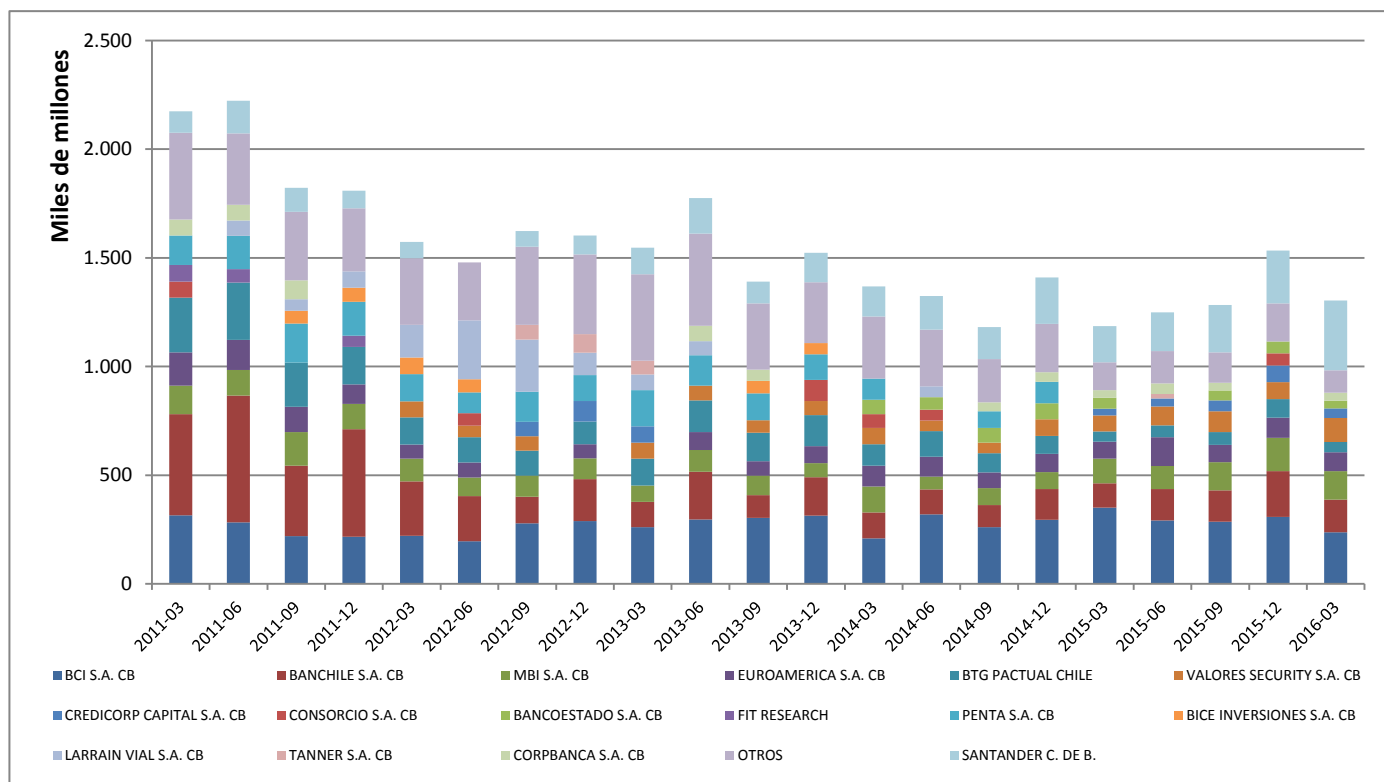


En relación a los últimos dos trimestres presentados en el gráfico, se observa una disminución en los montos transados de operaciones simultaneas en \$114,3 miles de millones (-14,9%), mientras la tasa promedio se mantuvo constante en 0,35% mensual.

Ahora bien, si se compara el nivel de operaciones respecto del primer trimestre de 2016 con el mismo trimestre de 2015, se registró un aumento en el volumen de operaciones en \$72,2 miles de millones (12,5%) con una tasa promedio que aumentó desde 0,31% a 0,35% mensual.



### Transacciones Simultáneas por Corredor



Respecto de las transacciones de operaciones simultaneas por corredor durante los tres primeros meses del año, se observó que las principales disminuciones correspondieron a Bci S.A. CB y Banchile S.A. CB, que bajaron en \$70,7 miles de millones y \$59,6 miles de millones respectivamente con respecto al trimestre entre septiembre y diciembre de 2015.

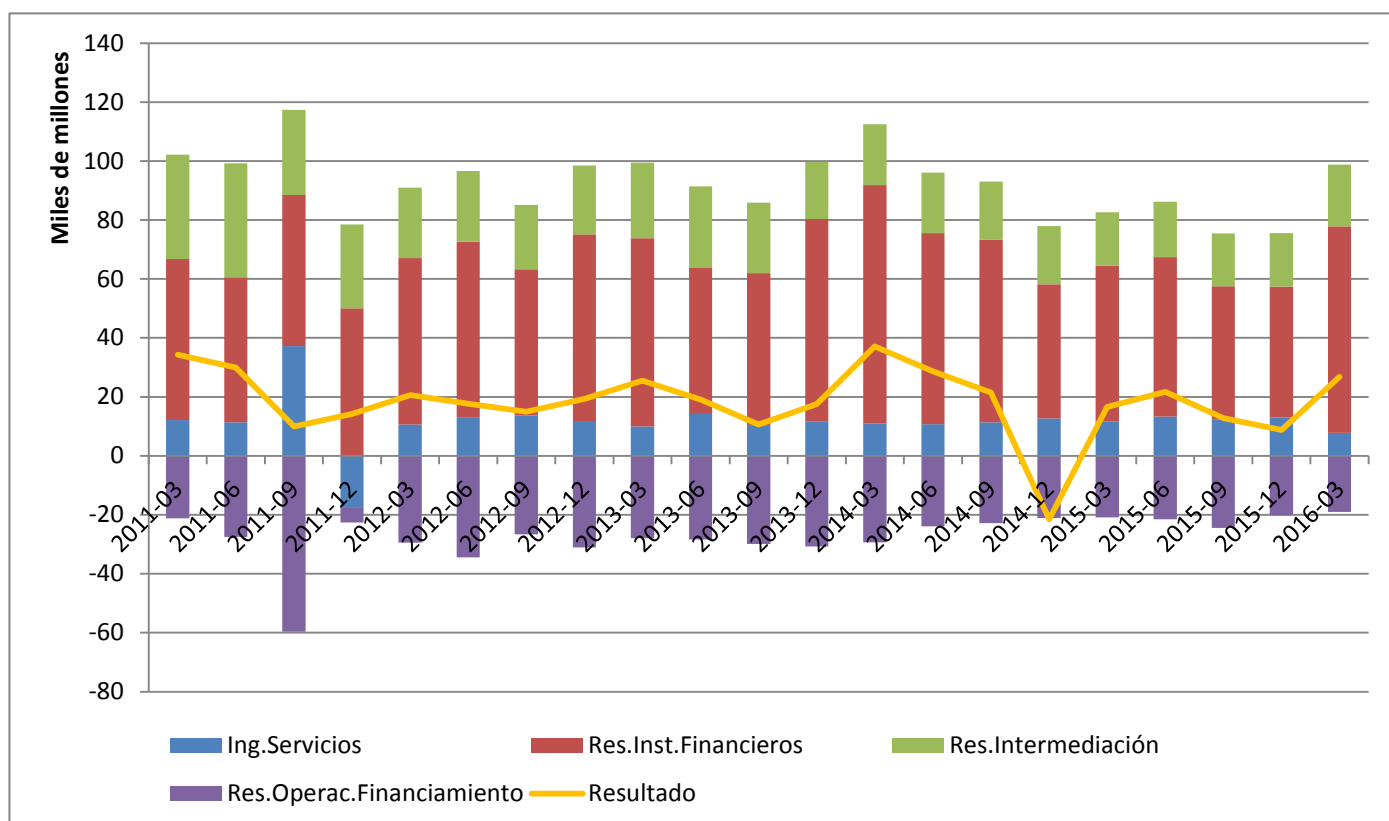
Por otra parte, el único corredor de aquellos que no se encuentran agrupados en la categoría “Otros” que incrementó el volumen de estas operaciones durante el período señalado fue Valores Security S.A. CB, cuyos montos aumentaron en \$30,9 miles de millones.



## VI. Desempeño por Industrias

### VI.1. Intermediación de Valores

#### Ingresos Operacionales



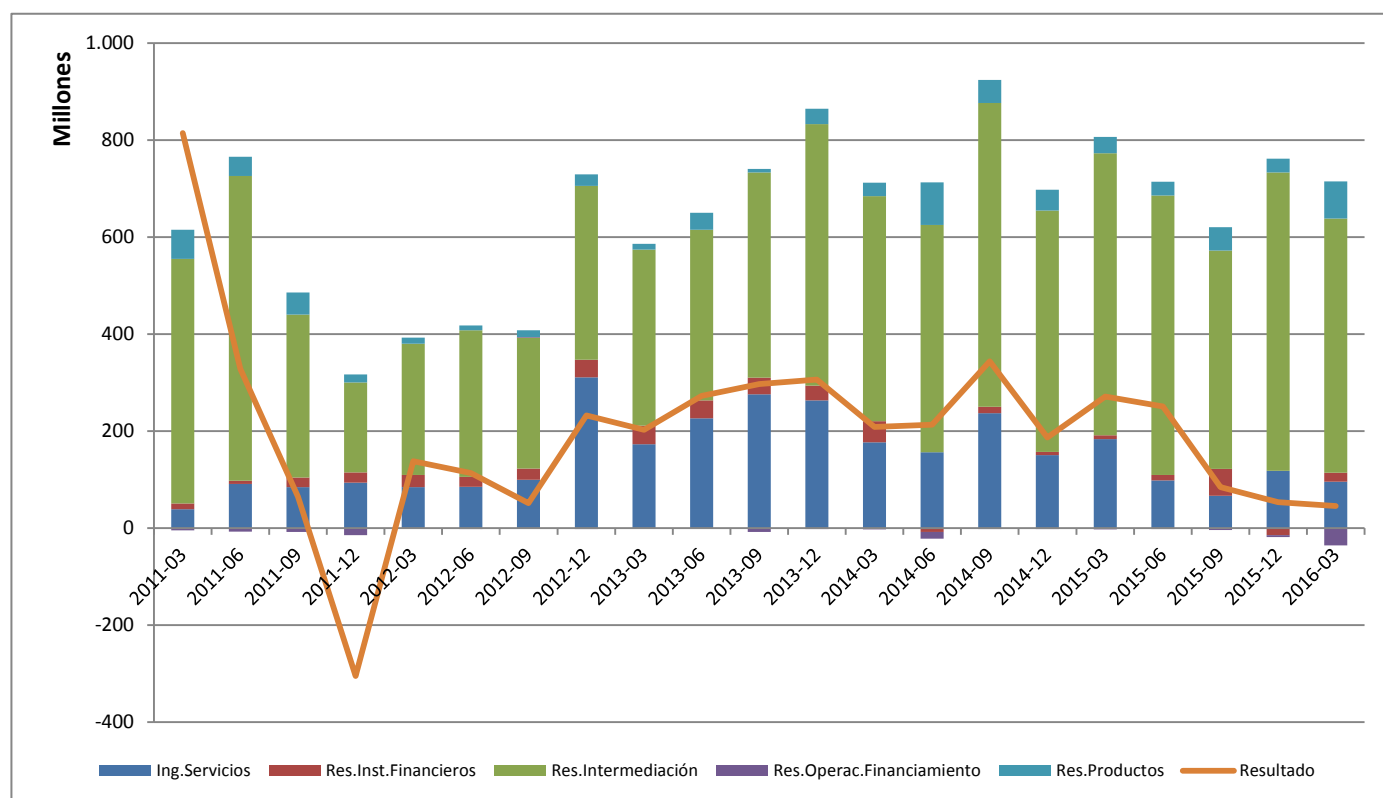
A nivel agregado, los intermediarios de valores aumentaron sus ingresos operacionales netos durante el primer trimestre de 2016 en comparación al igual trimestre del año anterior, en particular los resultados por instrumentos financieros aumentaron en un 32,7% (\$17,3 miles de millones) y los resultados por intermediación de valores se incrementaron un 15,7% (\$2,8 miles de millones), mientras los ingresos de servicios disminuyeron un 33,2% (\$3,9 miles de millones). Respecto de los resultados por operaciones de financiamiento redujeron sus cifras negativas en 9,2% (\$1,9 miles de millones).

En tanto, el resultado del ejercicio aumentó un 60,8% durante los períodos indicados, pasando de \$16,6 miles de millones a \$26,8 miles de millones.



## VI.2. Corredores de Productos

### Ingresos Operacionales



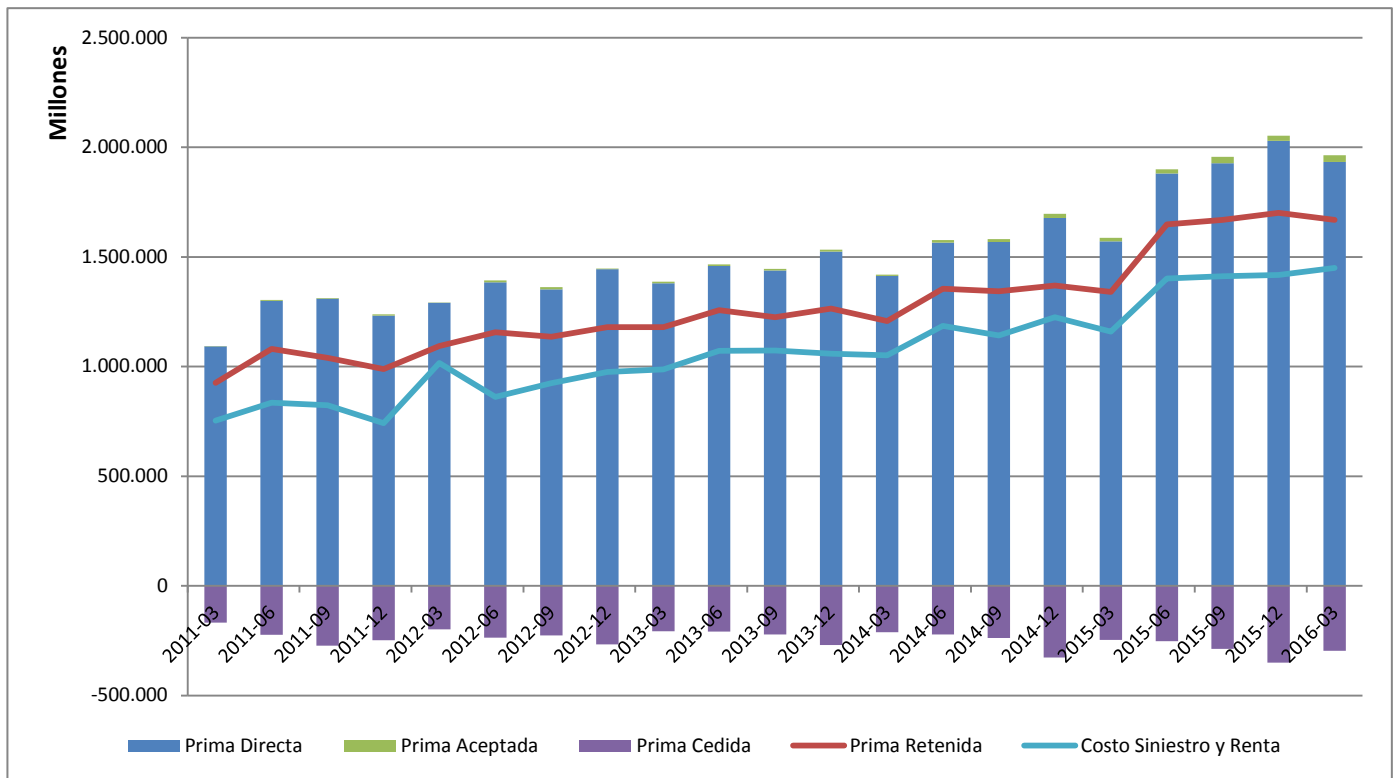
Durante el primer trimestre de 2016, los ingresos operacionales netos de los corredores de productos registraron una disminución con respecto al mismo período del año anterior, debido tanto a las disminuciones en los rubros contables denominados ingresos por servicios y el resultado por intermediación, que disminuyeron en \$88,1 millones y \$57,9 millones respectivamente, como también por el incremento en el resultado negativo por operaciones de financiamiento, el cual aumentó en \$33,4 millones. Lo anterior, fue compensado por un aumento en el resultado por productos y en el resultado por instrumentos financieros que registraron un alza por \$43 millones y \$11,2 millones respectivamente.

En tanto al tercer mes de 2016, el resultado acumulado del ejercicio llegó a \$45,3 millones, lo que equivale a un 83,3% inferior a lo obtenido durante el mismo período del año anterior.



### VI.3. Compañías de Seguros

#### Primas v/s Costo

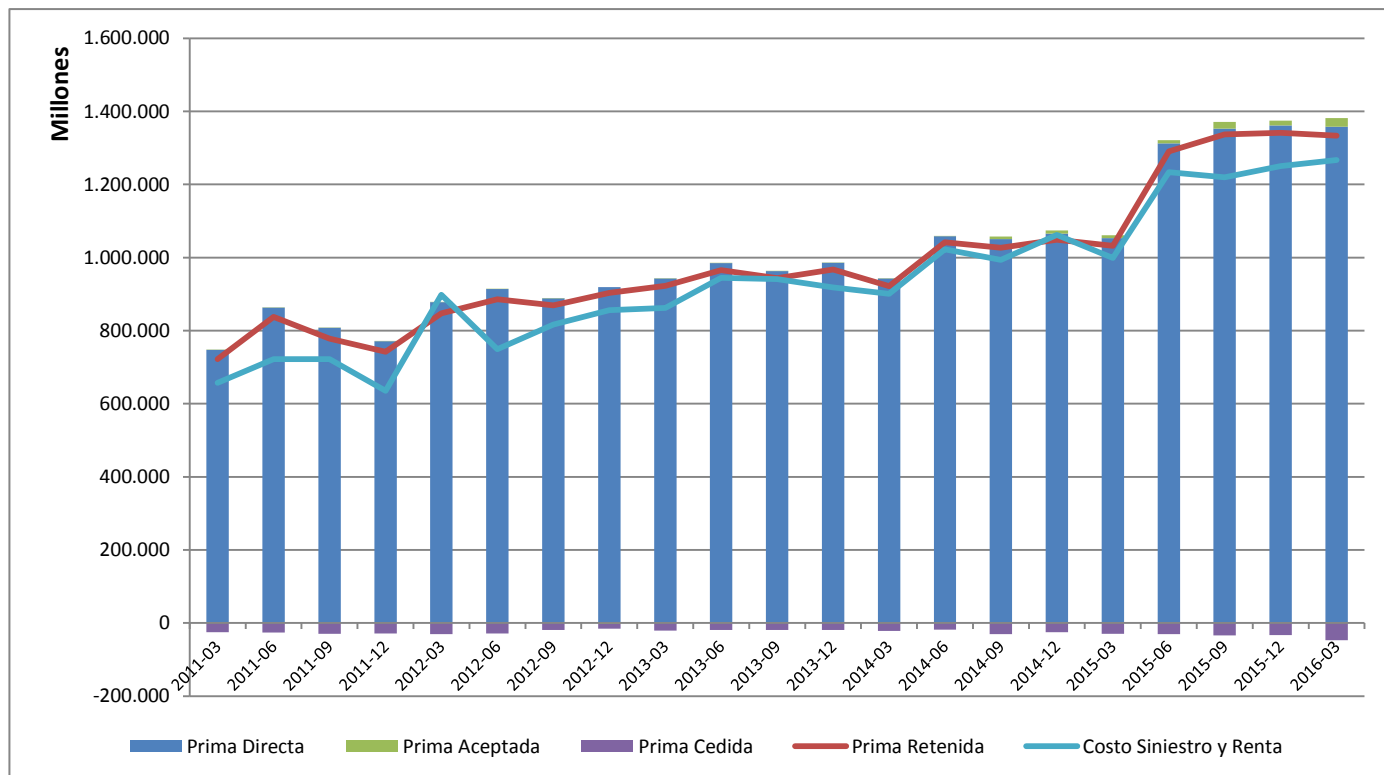


El período enero-marzo de 2016, el mercado de seguros tuvo una prima directa por \$1,9 billones, mientras que en el mismo período del año anterior se registraron \$1,6 billones. Dicho incremento, se descompone por los aumentos en la prima retenida en \$327,4 miles de millones y en la prima cedida en \$49,8 miles de millones, lo cual fue contrarrestado por el aumento de la prima aceptada que aumentó en \$14 miles de millones.

En tanto, el costo de siniestro y renta aumentó en un 25,1% al comparar ambos períodos, acumulando \$1,4 billones durante el primer trimestre de 2016.



### Primas v/s Costo (Vida)

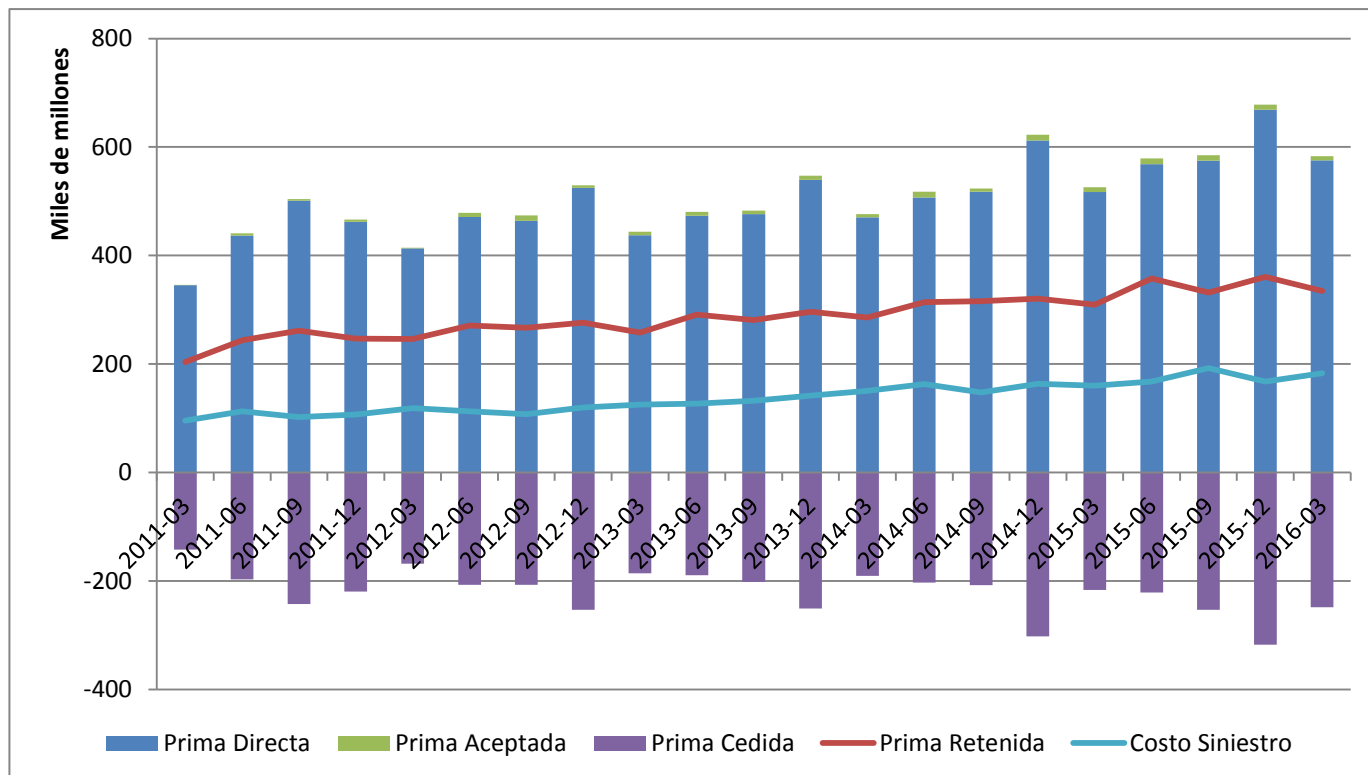


Durante el primer trimestre de 2016, las compañías de seguros de vida generaron una prima retenida por \$1,3 billones, una prima aceptada por \$23,4 miles de millones y una prima cedida por \$47,4 miles de millones.

Dado lo anterior, la primera directa alcanzó \$1,4 billones al cierre de marzo de 2016, lo que representó un incremento de 28,9% con respecto al mismo período del año anterior, mientras el costo de siniestro y renta llegó a \$1,3 billones, lo que equivale a un crecimiento de 26,8% entre los mismo períodos comparados.



### Primas v/s Costo (Generales)

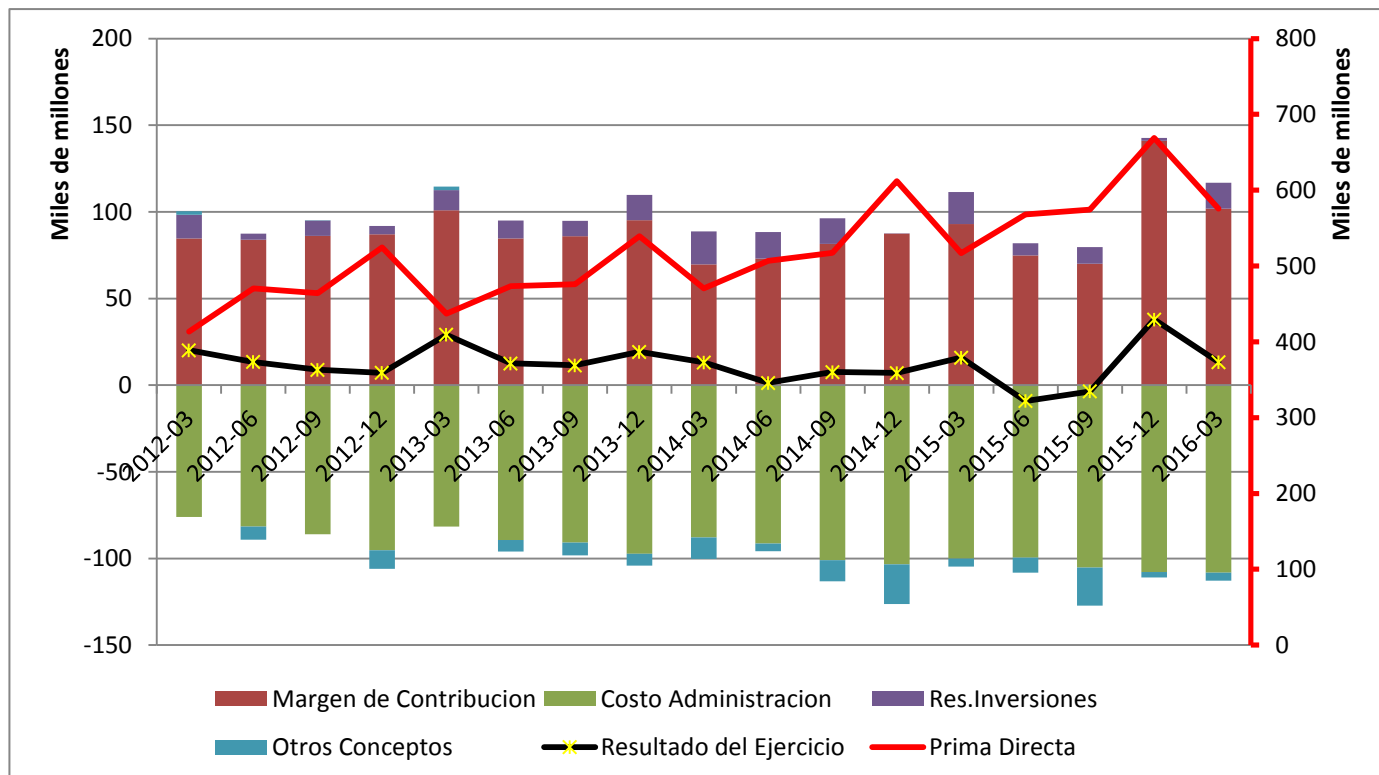


La prima directa de las compañías de seguros generales acumulada durante los tres primeros meses de este año, ascendió a \$575,5 miles de millones, es decir un 11,4% superior respecto de enero a marzo de 2015. Dicha cifra se descompone en \$334,3 miles de millones en prima retenida, \$248,5 miles de millones en prima cedida y \$7,3 miles de millones de prima aceptada, las cuales variaron 8,2%; 14,8% y -16,6%, respectivamente, en los períodos comparados.

Por su parte, el costo de siniestro llegó a \$182,7 miles de millones durante el primer trimestre de 2016, lo que representó un incremento de 14,3% en comparación a igual fecha del año anterior.



### Margen de Contribución y Resultado



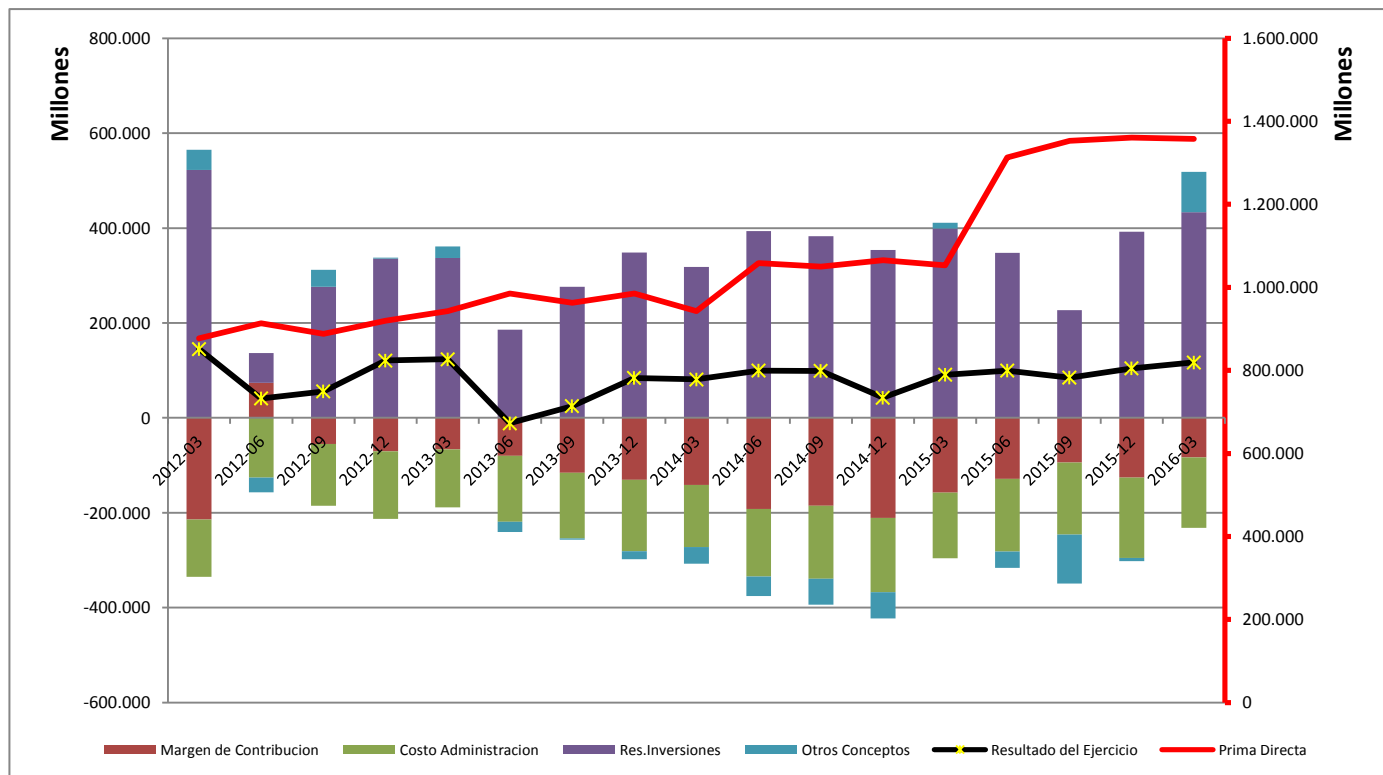
A nivel agregado, el margen de contribución llegó a \$18,3 miles de millones durante el primer trimestre de 2016, lo que se compara con la pérdida de \$64,3 miles de millones obtenida a la misma fecha del año anterior. Por su parte, el resultado de inversiones totalizó \$448,5 miles de millones, registrando un crecimiento del 7,5%, entre ambos períodos comparados.

El costo de administración aumentó en 7,4%, pasando de \$238,6 miles de millones a \$256,4 miles de millones entre el primer trimestre de 2015 y 2016.

De acuerdo a lo anterior, el resultado del ejercicio acumulado durante los tres primeros meses de 2016 ascendió a \$130 miles de millones, lo que equivale a un incremento de 21,9% con respecto a igual fecha del año anterior.



### Margen de Contribución y Resultado (Vida)

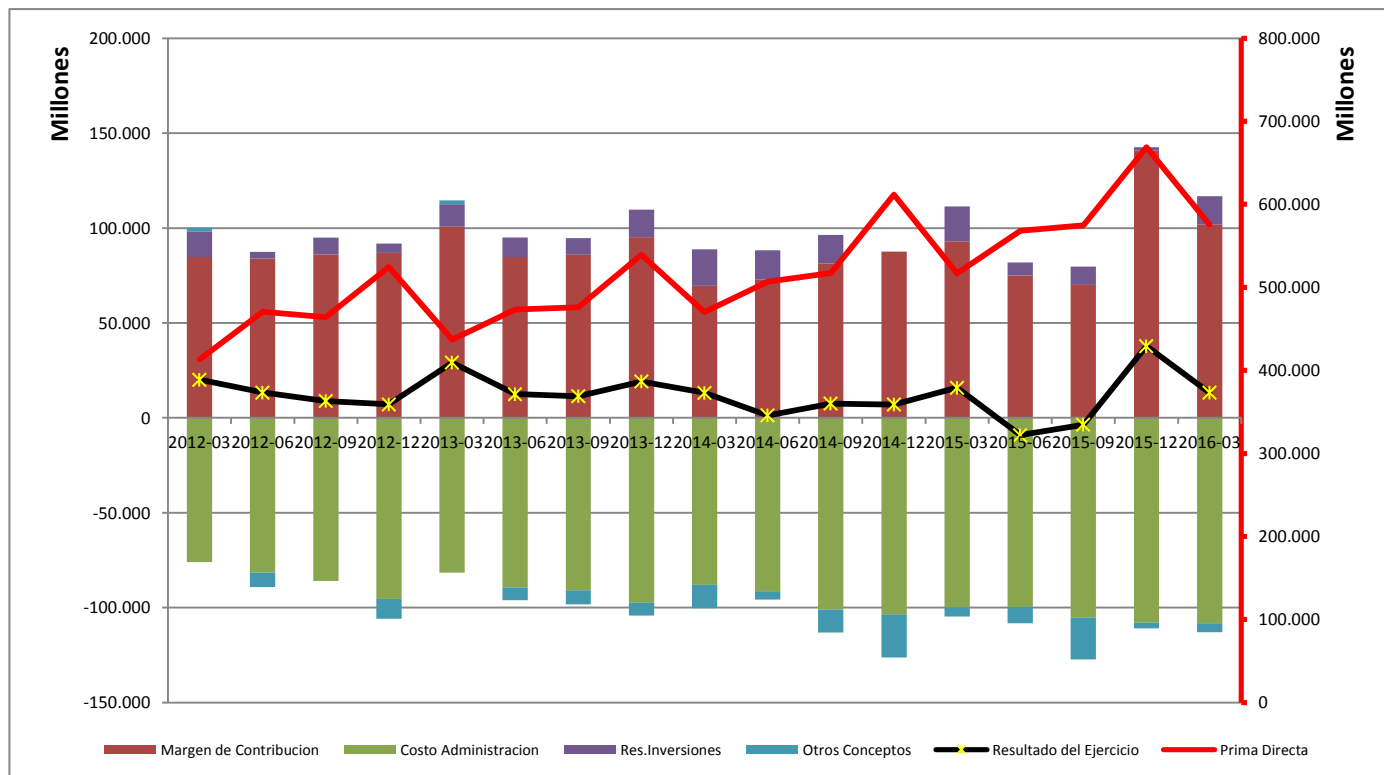


El margen de contribución de las compañías de seguros de vida registró una pérdida por \$83,5 miles de millones desde enero a marzo de 2016, lo que se compara con la pérdida por \$157 miles de millones obtenida durante el mismo período del 2015, mientras el resultado de inversiones se incrementó pasando desde \$398,8 miles de millones a \$433,5 miles de millones durante ambos períodos comparados.

En las mismas fechas mencionadas, el costo de administración se incrementó un 6,9%, llegando a \$148,2 miles de millones al cierre de marzo de 2016 y finalmente, el resultado del ejercicio se incrementó en \$26 miles de millones, es decir, aumentó un 28,6%.



### Margen de Contribución y Resultado (Generales)



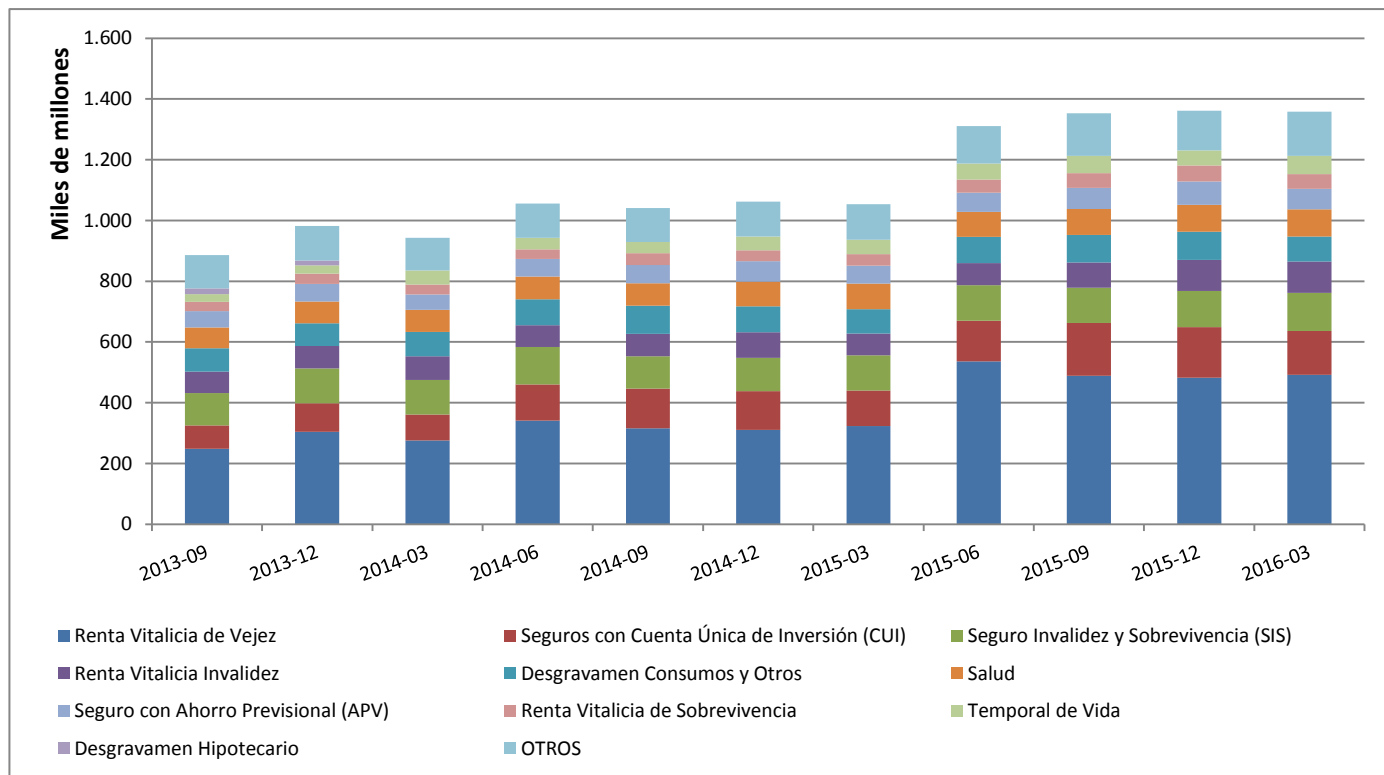
Las compañías de seguros generales mostraron un margen de contribución de \$101,8 miles de millones durante el primer trimestre de 2016, lo que representa un incremento de 9,5% respecto del mismo período del año anterior. En tanto, el resultado acumulado de inversiones a marzo de 2016, llegó a \$14,9 miles de millones, cifra inferior en un 18,9% a lo obtenido en el mismo período del año anterior.

El costo de administración aumentó en 8,1%, al comparar los períodos señalados, llegando a \$108,2 miles de millones al cierre de marzo del 2016.

Por lo tanto, el resultado del ejercicio registró una disminución de un 16,5% entre los trimestres comparados, acumulando \$13,3 miles de millones durante los tres primeros meses de este año.



### Prima Directa por Ramo (Vida)

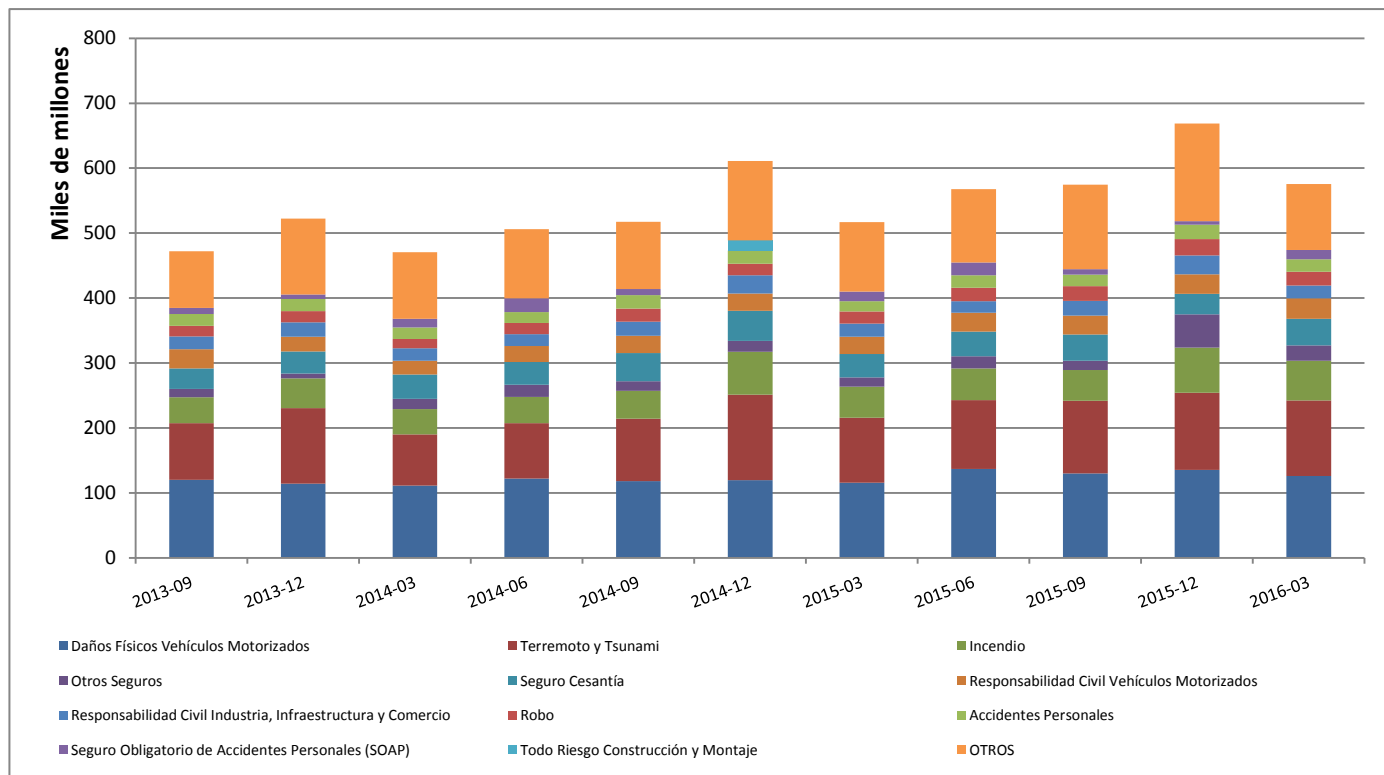


La prima directa de las compañías de seguros de vida se incrementó en \$304,4 miles de millones al comparar el primer trimestre de los dos últimos años, lo cual es atribuible principalmente a un aumento en las líneas de negocios “renta vitalicia de vejez” y “renta vitalicia invalidez” que aumentaron en \$168,7 miles de millones y \$31,4 miles de millones, respectivamente. Asimismo, en iguales fechas, los ramos agrupados bajo la categoría “Otros” aumentaron en \$28,5 miles de millones.

Cabe mencionar, que no se observaron variaciones negativas en ninguno de los ramos presentados en el gráfico.



### Prima Directa por Ramo (Generales)

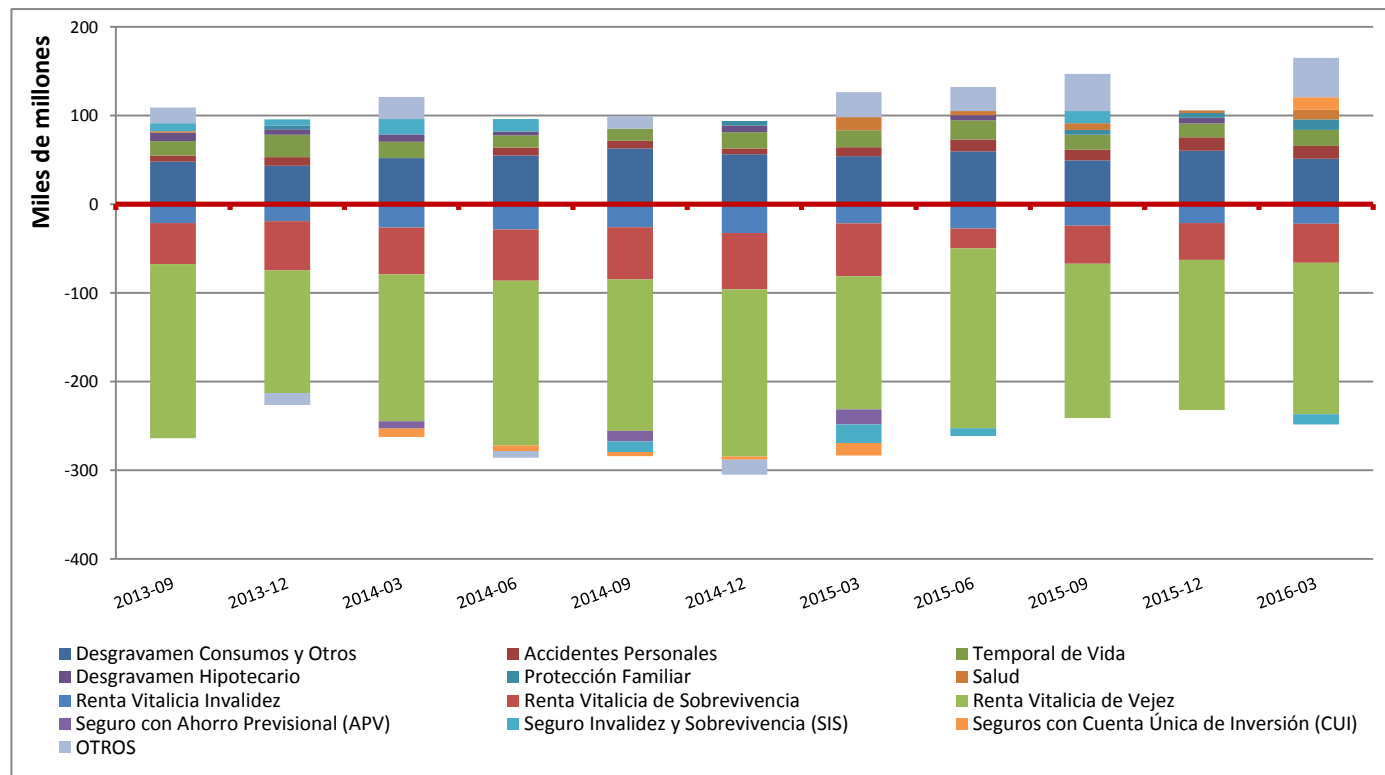


Durante el primer trimestre de 2016, las compañías de seguros generales registraron una prima directa por \$575,5 miles de millones, cuya cifra representa un incremento de 11,4% con respecto al mismo período de 2015. Lo anterior, se explicó fundamentalmente por una mayor prima directa en los ramos “terremoto y tsunami”, “incendio” y “daños físicos vehículos motorizados”, que aumentaron en \$16,1 miles de millones, \$13,3 miles de millones y \$10,7 miles de millones, respectivamente.

Sin embargo, la prima directa en los ramos “responsabilidad civil industria, infraestructura y comercio” y “Seguro Obligatorio de Accidentes Personales (SOAP)” disminuyeron en \$663 millones y \$390 millones respectivamente al comparar ambos períodos mencionados. Asimismo, la prima directa de los ramos de negocios agrupados bajo la categoría “Otros” cayeron en \$5,4 miles de millones.



### Margen de Contribución por Ramo (Vida)



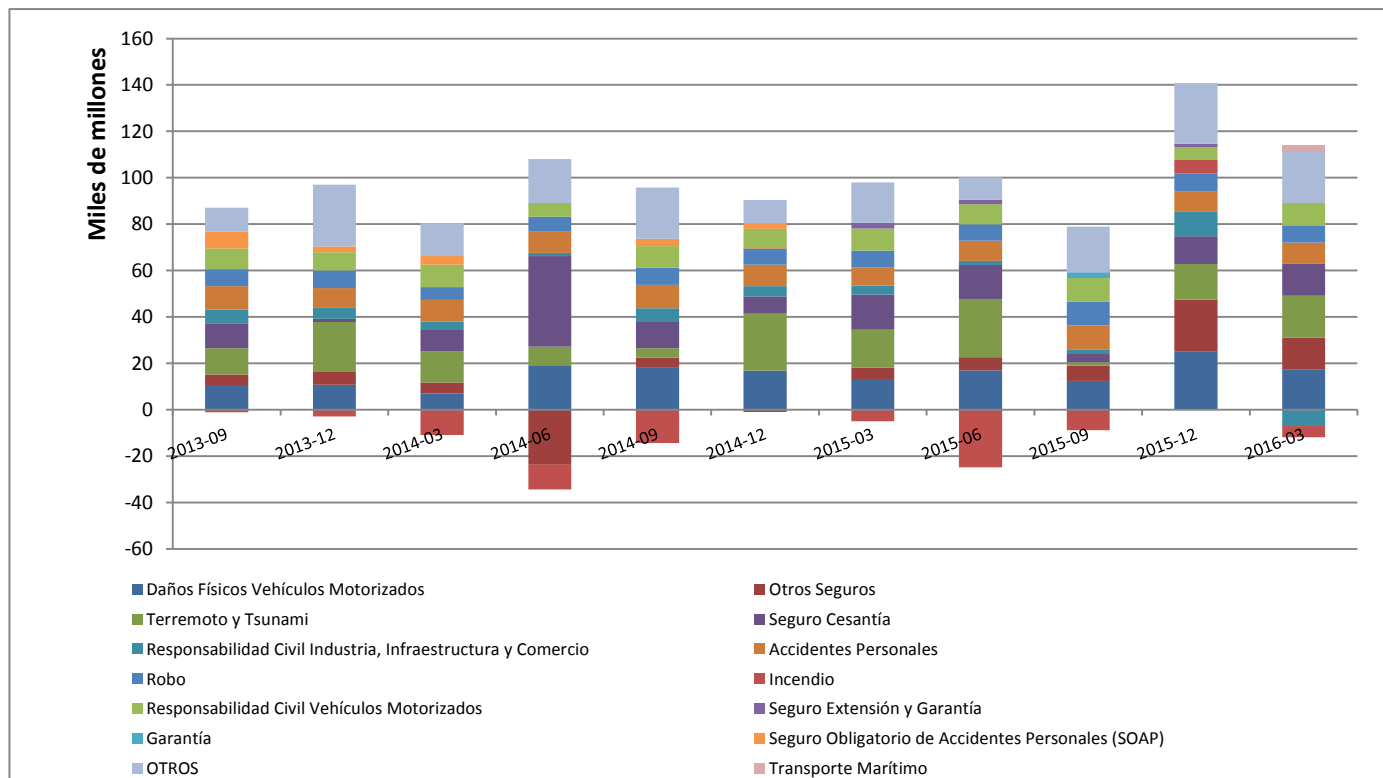
Durante el primer trimestre de 2016, las compañías de seguros de vida presentaron un margen de contribución negativo de \$83,5 miles de millones, lo que se compara con la pérdida de \$157,3 miles de millones presentada durante el mismo período del año anterior.

Dicha variación, se explica principalmente por la ganancia por \$13,7 miles de millones obtenida en el ramo “Seguros con Cuenta Única de Inversión (CUI)”, en comparación con la pérdida por \$14,3 miles de millones que mostró dicho ramo en el primer trimestre de 2015. Asimismo, el ramo “renta vitalicia de supervivencia” disminuyó su margen negativo pasando de \$59,7 miles de millones, a \$43,8 miles de millones entre ambos períodos comparados. Por su parte, los ramos agrupados en la categoría “Otros”, también mostraron un mejor desempeño, incrementando su ganancia en \$16,6 miles de millones durante las fechas mencionadas

Lo anterior, fue contrarrestado en parte por la mayor pérdida que generó el ramo “renta vitalicia de vejez”, el cual aumentó en \$21 miles de millones durante los períodos analizados.



### Margen de Contribución por Ramo (Generales)



El incremento del 9,5% (\$8,8 miles de millones) en el margen de contribución de las compañías de seguros generales durante el primer trimestre del 2016 y en comparación al mismo período del año anterior, estuvo explicado por el mayor margen en los ramos “otros seguros” y “daños físicos vehículos motorizados” que aumentaron en \$8,6 miles de millones y \$4,4 miles de millones, respectivamente.

Por otra parte, se destaca la pérdida que obtuvo el ramo “responsabilidad civil industria, infraestructura y comercio” por \$7 miles de millones a marzo de 2016, lo que se compara con la ganancia por \$3,9 miles de millones registrada en igual fecha del año anterior.