

## Compañías de Seguros Generales: Resultados favorables de 2009 colaborarán a soportar impacto del terremoto

Contacto: Eduardo Ferretti / [eduardo.ferretti@feller-rate.cl](mailto:eduardo.ferretti@feller-rate.cl)

En 2009 la industria de seguros generales reportó utilidades por \$24.300 millones, logrando una importante recuperación respecto del año 2008. La cartera de primas se redujo un 3,3%, evidenciando los efectos de la crisis de 2008/2009. Aumentos en siniestros de cesantía y de crédito impactaron en la industria, reflejando las presiones del ciclo económico desfavorable.

Con todo, la industria en su conjunto generó una rentabilidad patrimonial de 7,5% anual, la más alta de los seis últimos años.

El leverage de la industria se redujo a 2,4 veces, nivel que compromete sólo un 50% de la capacidad máxima de endeudamiento total del sector, conforme al marco de solvencia vigente.

Ello permite contar con flexibilidad suficiente para enfrentar presiones financieras. Los pasivos de la industria podrían aumentar hasta en \$1.700 millones de dólares y los excedentes de inversiones y activos de seguros alcanzarían para cubrir hasta US\$500 millones de indemnizaciones antes de requerir financiamiento del reaseguro.

### Utilidades y primaje directo 2008/2009

(miles de \$ de diciembre 2009)

Compañía	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio			Prima Directa		
	2008	2009	Var%	2008	2009	Var%
RSA CHILE	2.696.589	3.626.494	34,5%	197.326.217	183.428.870	-7,0%
PENTA-SECURITY	2.373.876	3.018.406	27,2%	153.579.245	142.155.168	-7,4%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	-1.774.862	864.391	-148,7%	109.800.709	104.901.710	-4,5%
BCI SEGUROS GENERALES	5.013.353	5.283.012	5,4%	94.371.250	103.737.130	9,9%
LIBERTY SEG. GENERALES	1.527.908	4.265.453	179,2%	101.043.577	101.766.181	0,7%
CHILENA CONSOLIDADA	-4.429.268	2.108.515	-147,6%	116.611.082	96.524.074	-17,2%
CARDIF SEG. GENERALES	-683.975	-3.523.969	415,2%	83.360.437	95.296.906	14,3%
ASEG. MAGALLANES	2.037.558	2.668.882	31,0%	84.187.599	87.424.381	3,8%
CHARTIS CHILE SEGUROS GENERALES	4.035.532	5.926.485	46,9%	105.206.850	75.855.503	-27,9%
SANTANDER SEGUROS GENERALES	-655.279	-1.973.480	201,2%	44.236.138	63.848.262	44,3%
ACE SEGUROS	501.606	39.205	-92,2%	58.004.147	54.204.631	-6,6%
CONSORCIO NACIONAL SEG. GENERALES	374.220	1.064.203	184,4%	22.597.801	23.253.822	2,9%
HDI CHILE	1.097.318	184.465	-83,2%	22.644.159	17.975.717	-20,6%
RENTA NACIONAL	-713.137	132.314	-118,6%	15.202.911	17.292.136	13,7%
CONTINENTAL CREDITO	903.640	1.401.265	55,1%	15.324.540	16.038.169	4,7%
CHUBB DE CHILE	840.775	-204.322	-124,3%	14.221.253	12.125.244	-14,7%
COFACE CHILE	308.184	295.245	-4,2%	7.643.847	7.266.296	-4,9%
MAPFRE GARANT. Y CRED.	99.889	-1.416.210	-1517,8%	7.676.034	6.075.670	-20,8%
ORION SEGUROS GENERALES	5.964	77.668	1202,2%		1.416.290	
CESCE CHILE SGC	-227.382	-46.358	-79,6%	506.935	1.413.199	178,8%
MUTUALIDAD DE CARABINEROS	886.494	991.134	11,8%	1.036.012	1.075.216	3,8%
HUELEN GENERALES	-19.013	170.078	-994,5%	-5.489	249.086	-4638,1%
ZENIT SEGUROS GENERALES		-326.648			180.844	
FAF INTERNATIONAL SEG GENERALES	-28.007	-323.880	1056,4%			
MERCADO	14.171.983	24.302.348	71,5%	1.254.575.252	1.213.504.505	-3,3%

## EFFECTOS DEL TERREMOTO

Transcurrida una semana desde la madrugada del 27 de febrero, fecha en que se registró el segundo mayor terremoto en la historia de Chile (grado 8,8 Richter, de ocurrencia cada 120 años), la población comienza a enfrentar el proceso de recuperación.

El fuerte sismo abarcó una extensa zona geográfica, densamente poblada, en un periodo estival, generando de paso las condiciones para un tsunami de proporciones sobre las costas chilenas, desde San Antonio hasta Arauco.

Las pérdidas totales son muy significativas, tanto en vidas humanas como en capital físico. En los centros poblados se aprecian daños de cierta consideración en edificios de altura, algunos de ellos colapsados. Algunas carreteras y el aeropuerto internacional sufrieron daños significativos, lo que ha generado interrupción temporal del tránsito interno y externo. El sector productivo de la zona centro sur se detuvo debido a ausencia de personal, daños físicos o falta de energía eléctrica y agua potable.

En una extensa zona rural y ciudades intermedias del centro sur del país los daños a las viviendas son incalculables.

Pasada la urgencia por satisfacer las necesidades básicas de la población y restablecer, aunque sea en forma limitada, la actividad productiva, el paso siguiente es la etapa de reconstrucción, donde tanto el gobierno como el sector privado están entregando todo su apoyo.

Aunque normalmente sólo una proporción de los daños totales están asegurados, en esa etapa las aseguradoras jugarán un rol muy relevante. Las estadísticas internacionales muestran que, dependiendo del grado de penetración del seguro en la cultura de cada

país, entre un 10% y un 30% de los daños totales de las catástrofes suelen estar cubiertos por seguros. Según un análisis realizado por Sigma (organismo de Swiss Re dedicado a estudios de seguros), en 2007 los seguros cubrieron el 40% de los daños por catástrofes mundiales.

A mayor desarrollo económico y social, más impacto genera la interrupción de la actividad productiva y más conciencia existe respecto del daño potencial que pueden generar las catástrofes.

## LA INDUSTRIA ASEGURADORA

Las compañías de seguros que operan en el país comenzaron a trabajar a partir de la mañana del sábado 27 de febrero; en una primera etapa, evaluando los daños propios y de su dotación, e iniciando los planes de emergencia para escenarios de crisis.

Una evaluación preliminar efectuada por Feller Rate durante la primera semana de marzo permitió apreciar que, desde el primer día, las compañías de seguros generales aplicaron planes de emergencia y comenzaron a recuperar su capacidad operacional para responder al flujo de demandas que este tipo de siniestros provoca.

Aun cuando las sucursales de la zona más afectada no estuvieron operativas durante la primera semana, se espera que, a partir de la segunda semana de marzo, puedan contar con sus servicios de atención de asegurados, disponiendo, además, de accesos vía “callcenter” o a través de sus páginas web.

Sin duda, la primera responsabilidad de las aseguradoras corresponderá a la entrega ágil de indemnizaciones a los asegurados cuyas propiedades hayan presentado daños. Por ello, la capacidad operativa y comunicacional ha sido la primera prioridad. Por su parte, la Asociación de

Aseguradores de Chile (AACH) informó que se habían extendido los plazos para denuncia de siniestros, otorgando así flexibilidad para las solicitudes. También se ha fortalecido la dotación de liquidadores de seguros, de modo de reducir los plazos de evaluación de daños ante el gran volumen de inspecciones que será necesario llevar a cabo.

### *Solvencia*

Las aseguradoras que operan en el país cuentan con un soporte financiero muy amplio. Para estos eventos de carácter catastrófico se apoyan en el reaseguro internacional, sobre el cual descansa el sistema privado de protección catastrófica mundial.

Las protecciones de reaseguro se diseñan según el perfil de riesgos protegidos. Así, los sectores industriales y comerciales, de gran acumulación de capital, utilizan reaseguro de tipo proporcional, transfiriendo alrededor del 80% de los capitales asegurados al extranjero. A diciembre de 2009, el país registraba alrededor de US\$ 470 mil millones en capitales totales asegurados para este tipo de riesgos.

Aquellos riesgos de perfil atomizado, como las carteras masivas de hogares y deudas hipotecarias se protegen con reaseguro de exceso de pérdida catastrófica. Estos programas cubren la retención de las compañías, sujetos a una capacidad máxima, determinada por la zona geográfica de mayor exposición. A diciembre de 2009, la cartera retenida total, esto es, aquella que no se traspasó a reaseguradores, alcanzaba a US\$ 95 mil millones, alrededor del 60% concentrado en la Región Metropolitana (55% en 1985). Por ello, es probable que la capacidad de reaseguro catastrófico debiera

acercarse a los US\$ 6 mil millones (11% de la exposición máxima por zona según normas de la Superintendencia de Valores y Seguros).

La firma de evaluación de riesgos de catástrofes Eqecat estimó, muy preliminarmente, que las pérdidas totales alcanzarían a US\$ 30 mil millones, de los que un 25% estaría asegurado. La AACH señaló en su informe más reciente que las pérdidas aseguradas alcanzarían a US\$ 4 mil millones.

Es probable que la realidad se limite a dichas estimaciones. Con todo, lo relevante desde la perspectiva de la capacidad de la industria aseguradora para responder a las demandas estará centrado en: i) la rapidez de respuesta de los reaseguradores para enviar recursos, que permitan comenzar a pagar las indemnizaciones y, ii) en la fortaleza operacional de cada aseguradora y del grupo de liquidadores, de forma de dar una pronta respuesta a las demandas.

En el plazo inmediato, las aseguradoras podrán hacer uso de sus inversiones financieras excedentarias más su capacidad de endeudamiento, para iniciar el proceso de pago de indemnizaciones. Los contactos con reaseguradores ya se han iniciado, lo que permitirá agilizar el flujo de anticipos desde el extranjero, permitiendo aumentar significativamente la liquidez, necesaria para inyectar los recursos requeridos para la reparación de los daños asegurados.

### *Impacto financiero*

En 2009 la industria aseguradora captó primas locales de seguros de riesgos de Terremoto por US\$ 470 millones, cediendo al reasegurador US\$355 millones por concepto de protección proporcional y US\$48 millones por protección catastrófica. En los últimos 17 años la industria

aseguradora ha enfrentado diversos sismos y catástrofes de la naturaleza, con un impacto muy limitado en los siniestros, debido a la existencia de este tipo de protecciones.

Es probable que los principales efectos inmediatos del terremoto en los resultados de la industria se vinculen a los costos de reinstalación de las protecciones catastróficas, cuyos costos son del orden del 1 por cada mil de capital asegurado. De llegar a utilizar el 50% de la capacidad de reaseguro catastrófico, la industria debería reconocer un mayor gasto por alrededor de US\$ 24 millones.

A futuro, es muy probable que los costos aumenten, puesto que, si se debieran indemnizar siniestros por US\$4 mil millones, harían falta ocho años para

recuperar las pérdidas de los reaseguradores.

Otros elementos que pueden impactar significativamente a la industria dicen relación con la calidad crediticia de los reaseguradores contratados. La legislación vigente sólo autoriza a contratar reaseguros con entidades clasificadas en categoría “BBB” o superior, en escala global, lo que es concordante con clasificaciones en el rango de la categoría “AA” en escala local. Por otra parte, aplicando un criterio conservador, las aseguradoras colocan sus reaseguros en una cartera bastante diversificada de entidades internacionales, lo que mitiga el riesgo de corte en la cadena de pago.

Por último, un factor de cierta relevancia en la solvencia de la industria local es la

#### Participación de las aseguradoras nacionales en el riesgo de sismo y adicionales

(Miles de dólares a diciembre 2009)

Compañía	Prima Directa	Monto Asegurado Total	Monto Asegurado Retenido
ACE SEGUROS	14.099	19.525.285	4.844.155
ASEG. MAGALLANES	9.445	7.691.536	2.669.038
BCI SEGUROS GENERALES	18.098	11.614.977	7.391.950
CARDIF	170	241.795	163.528
CHARTIS CHILE SEGUROS GENERALES	49.364	46.384.384	689.884
CHILENA CONSOLIDADA	40.116	37.135.145	4.846.364
CHUBB DE CHILE	2.301	3.309.608	341.733
CONSORCIO NACIONAL SEGUROS GENERALES	5.397	7.162.932	2.525.811
HDI CHILE	1.863	1.073.824	1.073.822
LIBERTY SEG. GENERALES	49.398	42.158.927	21.064.208
MAPFRE SEGUROS GENERALES	78.876	59.734.964	20.437.358
ORION SEGUROS GENERALES	46	33.727	0
PENTA-SECURITY	56.277	165.096.456	6.674.622
RENTA NACIONAL	1.311	6.073.897	3.068.016
RSA CHILE	96.094	50.223.978	17.184.563
SANTANDER SEGUROS GENERALES	43.962	10.224.784	2.044.958
MERCADO	466.817	467.686.218	95.020.010

adecuada simetría que debe existir entre las pólizas de seguro directo y sus respectivos contratos de reaseguro. Ello rige especialmente para los riesgos industriales y comerciales, donde los montos expuestos individualmente son significativos. Aunque es poco común que ello ocurra, dados los controles operacionales aplicados, eventuales asimetrías de protección podrían generar algún impacto financiero.

Dada la severidad del sismo, es probable que otros daños colaterales estén cubiertos por protecciones de seguros.

Entre estos cabe considerar: daños a vehículos motorizados, accidentes personales, robo de supermercados, invalidez y sobrevivencia, casco marítimo, responsabilidad civil de empresas constructoras y calculistas, desgravamen y crédito.

Feller Rate continuará evaluando periódicamente la magnitud de los siniestros que deberá enfrentar cada aseguradora, los reaseguros involucrados y las capacidades financieras disponibles.

#### Estados Financieros de la Industria

(\$mm. de Dic. de 2009)	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Balance</b>						
Inversiones	359.649	353.684	425.376	488.032	553.250	607.258
Deudores por Primas Asegurados	328.459	349.096	347.694	374.226	433.088	431.723
Deudores por Reaseguros	61.723	60.124	75.707	75.511	89.253	67.489
Otros Activos	40.371	40.979	50.175	54.457	59.835	58.084
<b>Total Activos</b>	<b>790.203</b>	<b>803.882</b>	<b>898.952</b>	<b>992.227</b>	<b>1.135.426</b>	<b>1.164.555</b>
Reservas Técnicas	450.247	472.544	532.611	594.266	692.647	675.805
Obligaciones con Instituciones Financieras	7.787	6.130	5.768	5.028	5.784	4.378
Otros Pasivos	90.980	86.737	100.249	108.070	132.225	140.025
Patrimonio	241.188	238.471	260.325	284.863	304.770	344.346
<b>Total Pasivos</b>	<b>790.203</b>	<b>803.882</b>	<b>898.952</b>	<b>992.227</b>	<b>1.135.426</b>	<b>1.164.555</b>
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos por Primas Devengadas	399.756	458.129	514.289	574.487	655.873	660.029
Otros Ajustes al Ing. por Primas Deveng.	-28.160	-30.498	-44.592	-43.774	-43.706	-43.615
Costo de Siniestros	-203.047	-229.051	-240.426	-266.540	-306.828	-330.042
Resultado de Intermediación	-4.983	-14.369	-13.171	-20.005	-19.050	-33.342
<b>Margen de Contribución</b>	<b>163.567</b>	<b>184.211</b>	<b>216.101</b>	<b>244.168</b>	<b>286.289</b>	<b>253.029</b>
Costo de Administración	-155.879	-184.061	-214.240	-240.595	-265.688	-263.793
<b>Resultado de Operación</b>	<b>7.688</b>	<b>150</b>	<b>1.860</b>	<b>3.573</b>	<b>20.602</b>	<b>-10.764</b>
Resultado de Inversiones	12.448	9.935	15.884	12.596	11.306	23.645
Otros Ingresos e Egresos	5.717	9.164	3.351	9.441	5.241	15.161
Corrección Monetaria	-7.407	-4.457	-3.218	-10.946	-21.805	-2.198
<b>Resultados de Explotación</b>	<b>18.446</b>	<b>14.792</b>	<b>17.877</b>	<b>14.664</b>	<b>15.344</b>	<b>25.845</b>
Resultado Fuera de Explotación	367	472	-539	164	1.108	1.459
Resultado Antes de Impuesto	18.813	15.264	17.338	14.828	16.452	27.304
Impuestos del Período	-3.725	-2.468	-2.893	-552	-2.280	-3.002
<b>Utilidad (Perdida) del Ejercicio</b>	<b>15.088</b>	<b>12.796</b>	<b>14.445</b>	<b>14.276</b>	<b>14.172</b>	<b>24.302</b>

**Indicadores Financieros de la Industria**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Solvencia</b>						
Endeudamiento Total	2,28	2,37	2,45	2,48	2,73	2,38
Prima Retenida a Patrimonio (A)	1,77	2,08	2,05	2,16	2,21	1,95
Índice de Cobertura (Período)	0,86	0,89	0,90	0,90	0,88	0,92
<b>Operación</b>						
Costo de Adm. / Prima Directa	18,7%	20,7%	22,7%	22,3%	21,2%	21,7%
Result. de intern. / Prima ret	-1,2%	-2,9%	-2,5%	-3,2%	-2,8%	-5,0%
Gasto Neto	37,7%	40,0%	42,7%	42,3%	42,4%	44,3%
Margen Técnico	38,3%	37,1%	40,5%	39,7%	42,6%	37,7%
Result. inversiones / Result. explotación	67,5%	67,2%	88,9%	85,9%	73,7%	91,5%
Siniestralidad	52,6%	52,6%	49,8%	50,8%	47,7%	52,8%
Retención Neta	50,4%	55,3%	55,9%	56,8%	53,2%	54,8%
<b>Rentabilidad</b>						
Utilidad / Activos (A)	1,9%	1,6%	1,6%	1,4%	1,2%	2,1%
Utilidad / Prima directa	1,8%	1,4%	1,5%	1,3%	1,1%	2,0%
Utilidad / Patrimonio (A)	6,3%	5,4%	5,9%	5,4%	5,0%	7,5%
<b>Inversiones</b>						
Inv. financieras / Act. total	41,9%	40,9%	43,8%	45,9%	45,6%	49,2%
Inv. inmobiliarias/ Act. total	2,6%	2,3%	2,1%	2,6%	2,4%	2,3%
Deudores por prima / Act. total	41,6%	43,4%	38,7%	37,7%	38,1%	37,1%
Deudores por reaseguro / Act. total	7,8%	7,5%	8,4%	7,6%	7,9%	5,8%
Otros Activos / Act. total	5,1%	5,1%	5,6%	5,5%	5,3%	5,0%
Rentabilidad de Inversiones (A)	3,8%	2,8%	4,1%	2,9%	2,2%	4,1%
<b>Estructura de Inversiones</b>						
Tit. de deuda Estado y Bco Central	25,7%	21,4%	16,8%	20,6%	21,3%	19,4%
Tit. de deuda del sist. financiero	33,7%	36,5%	38,0%	40,3%	38,3%	36,5%
Tit. de deuda de soc. anónimas	17,6%	17,8%	16,6%	16,2%	19,3%	21,7%
Acciones y otros títulos renta variable	7,1%	7,2%	12,8%	6,4%	5,2%	8,9%
Inversiones en el extranjero	0,7%	1,0%	1,2%	1,6%	0,7%	1,4%
Caja y Banco	7,2%	8,9%	7,2%	7,7%	8,2%	5,9%
Bienes raíces urbanos	5,6%	5,2%	4,5%	5,3%	4,9%	4,4%