

INFORME DE CLASIFICACIÓN

**Chilena Consolidada
Seguros de Vida S.A.**

Junio 2010

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son un indicador de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.



CLASIFICADORA DE RIESGO

CHILENA CONSOLIDADA VIDA

SOLVENCIA	AA
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 757 0423

Clasificaciones

	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010
Obligaciones de seguros	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La solvencia de Chilena Consolidada es muy adecuada y se sustenta en una sólida posición de negocios, diversificada cartera de canales de comercialización, eficiente estructura operacional y sólido perfil de inversiones. La aseguradora cuenta además con un significativo apoyo financiero y de gestión, otorgado por su casa matriz, el grupo ZFS a cuyo modelo de negocios Chilena Consolidada adhiere plenamente.

Chilena Consolidada Seguros de Vida administra un portafolio de seguros de vida diversificado, cubriendo segmentos de ingresos bajos como intermedios y de alto perfil. La composición de sus ingresos técnicos refleja madurez de algunos productos que permite desarrollar e innovar en otros.

La cartera de inversiones genera ingresos suficientes para financiar sus costos operacionales y técnicos. El escenario de crisis ha incorporado riesgos adicionales a la cartera de inversiones pero que la administración ha logrado mitigar mediante rebalanceo de posiciones.

El endeudamiento y soporte de reservas técnicas y patrimonio de riesgo son conservadores, contando con volúmenes de excedentes de inversiones comparables al de sus pares. El perfil crediticio de sus inversiones es sólido reflejado en índices de capital en riesgo bajos. La tasa de riesgo de reinversión que permite configurar la exposición a ajustes de tasas es satisfactoria aun en escenarios de alta acidez actuarial, y comparable también al promedio de la industria.

Los factores negativos presentes en la industria repercuten también en Chilena Consolidada Vida. El de mayor relevancia es el riesgo implícito en el cambio a la expectativa de vida de la población de rentistas vitalicios, riesgo que la administración

estima incorporado en las reservas vigentes no siendo necesario provisionar.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas se califican estables. En este escenario más complejo para el sector financiero Chilena Consolidada ha ido transitando conservadoramente, diversificando y fortaleciendo su estructura de negocios. Los diversos cambios organizacionales que ha enfrentado la han fortalecido y renovado, preparándola para los desafíos operacionales y estratégicos que depara la industria.

Resumen Financiero

(en millones de pesos de marzo de 2010)

	2007	2008	2009	Mar-2010
Prima directa	129.349	135.485	189.115	66.233
Resultado de inversiones	48.203	26.453	54.857	12.449
Resultado Téc. de Seguros	16.259	-621	15.780	13.520
Resultado De Explotación	15.925	3.552	13.533	11.022
Resultado del ejercicio	14.971	2.948	12.300	9.405
Activos totales	892.526	930.960	1.001.683	1.024.083
Inversiones	857.515	901.675	968.700	991.928
Patrimonio	90.714	82.022	87.343	96.771
Participación de mercado	6,0%	5,8%	8,2%	9,9%
Variación en Prima directa	17,1%	12,2%	37,7%	76,9%
Endeudamiento total	8,8	10,4	10,5	9,6
Gasto neto	25,3%	23,0%	18,7%	14,6%
Gasto adm./ Inv. Prom.(A)	2,5%	2,0%	2,0%	2,1%
Rentabilidad de inversiones(A)	5,9%	3,1%	5,8%	5,1%
Rentabilidad patrimonial(A)	18,6%	3,5%	14,4%	40,9%

A: cifras anualizadas

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

HECHOS RELEVANTES

- SVS posterga aplicación IFRS por un año hasta 2012, a causa de las presiones operacionales del terremoto.
- Nuevas tablas actuariales. Pasados cinco años desde la última revisión, en 2009 se rediseñaron las tablas actuariales para causantes (RV 2009), que comenzarán a aplicarse en 2010, tanto a la venta como al stock. Se estima un impacto medio de alrededor de 5% sobre el déficit actual de reservas regulatorias.
- Efectos del terremoto. Los reportes de daños propios en sucursales no fueron relevantes. Hay algunos siniestros de seguros de vida y salud de cargo de la aseguradora, propios de la exposición a negocios masivos y Protección Familiar, el efecto neto en resultados es muy acotado.
- Efectos relevantes de la crisis financiera 2008/2009. En términos comerciales se enfrentó un periodo complejo en la venta de seguros con ahorro y APV, y se registró una fuerte presión sobre los márgenes de los seguros colectivos. La aseguradora sufrió una reducción de cierta relevancia en el retorno patrimonial, que aunque no tuvo impacto en la exigencia de solvencia regulatoria, obligó a rebalancear la cartera de inversiones y asumir algunas pérdidas de cierta relevancia. En 2009 se recuperó la rentabilidad de inversiones y patrimonial, a niveles comparables a los precrisis.
- Resultados de ZFS a diciembre 2009 y solvencia del grupo. A pesar de las condiciones de mercado más presionadas y los efectos adversos de una crisis financiera extendida, en 2009 ZFS reportó ingresos patrimoniales crecientes y mejoras a su base de solvencia. La clasificación asignada por S&P a las entidades operativas del grupo se mantiene en AA-/perspectivas estables. El holding financiero no se clasifica públicamente.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- *Sólido respaldo del grupo propietario.*
- *Amplias sinergias comerciales y operacionales con entidades relacionadas.*
- *Consistente estrategia de crecimiento y focalización de negocios.*
- *Consistentes resultados técnicos globales y por líneas de negocios.*
- *Buen soporte de reaseguro.*
- *Reconocida posición de marca.*
- *Sólida cartera de inversiones.*
- *Conservador nivel de leverage patrimonial.*
- *Riesgo de reinversión muy sólido aun en escenarios de alta acidez actuarial.*

Riesgos propios

- *Ciclos de desarrollo de algunos segmentos mantiene cierta presión operacional.*
- *Ciclos de negocios de los segmentos de seguros tradicionales con ahorro están altamente correlacionados con el desempeño de los activos financieros presionando los rescates y productividad de canales.*

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

- *Segmento de seguros colectivos está expuesto a presiones competitivas e inelasticidad de precios en entornos de baja actividad económica.*
- *Reducción de ingresos del SIS ajustará niveles de eficiencia y rentabilidad técnica a escenarios previos.*

Riesgos de la industria

- *Permanentes riesgos financieros y actuariales del segmento de rentas vitalicias.*
- *Escenarios de tasas de interés deprimidas mantiene vigente el riesgo de prepago y de caída en el devengo de la renta fija, principal componente de los activos de la industria.*
- *Extensión de la crisis mantiene volatilidad y riesgos sobre activos y dinámica comercial.*
- *Efecto transitorio del terremoto puede ralentizar operaciones de seguros.*
- *Presiones normativas relacionadas con la aplicación de IFRS y SBR pueden generar mayores exigencias patrimoniales y operacionales.*

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACION Y PROPIEDAD

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. nace originalmente como Compañía de Seguros Generales La Unión S.A., cambiando posteriormente su razón social a Compañía de Seguros Lautaro S.A., entidad que operaba en ambos segmentos. En el año 1979 se modifican los estatutos de la sociedad cambiando su razón social a Compañía de Seguros de Vida La Chilena Consolidada S.A. y cambiando el giro para comenzar a operar en seguros de vida.

En 1991 el control de la aseguradora es adquirido por el grupo de origen suizo Zurich Financial Services Group (ZFS), uno de los grupos financieros y aseguradores de mayor tamaño en el mundo.

En mayo de 1995 la sociedad cambia su razón social a "Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A." tal como se conoce en la actualidad.

Fundado en el año 1872, el holding suizo se orienta a proporcionar un amplio portafolio de productos y servicios de seguros, contando con una plataforma de alrededor de 60 mil empleados en 170 países.

El grupo suizo es esencialmente asegurador, focalizando su accionar en una amplia diversidad geográfica, con presencia muy fuerte en Norteamérica y Europa, además de localizaciones estratégicas en Latinoamérica, Australia, el Medio Oriente y Sudáfrica.

Propiedad y administración local

En Chile, el grupo suizo está presente en la industria financiera a través de Chilena Consolidada Seguros Generales, Chilena Consolidada Seguros de Vida, Zurich Investments y Zurich Administradora General de Fondos. Estas últimas orientadas a entregar servicios financieros y de gestión de activos a una selecta base de clientes, de ahorro, APV y privado.

El holding local, Inversiones Suizo Chilena S.A., posee el 98,9% de la propiedad de la entidad de seguros de vida y el 85,4% de la de seguros generales.

Acorde con la estructura del grupo propietario, la organización local se basa en el diseño de una estructura integrada y compartida. El desempeño comercial es hoy en

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

día segmentado por cliente, disponiendo de unidades funcionales de apoyo a la gestión de cada unidad de negocios.

Las unidades de soporte dan apoyo a las entidades del grupo en Chile, generando una eficiente distribución de costos indirectos.

Con el objetivo de alinear el funcionamiento de la red de filiales a las políticas y controles matriciales del grupo en años recientes Chilena Consolidada enfrentó ajustes organizacionales de cierta relevancia, renovando una cierta proporción de plana ejecutiva. En seguros de vida el impacto fue menor y el foco de negocios se ha mantenido bastante en línea con su trayectoria histórica.

En algunos grupos internacionales, como ZFS, es común apreciar altas exigencias de información de gestión, estrictos manuales de riesgo, y la aplicación de políticas altamente comprometidas en la administración y mitigación de riesgos, lo que contribuye significativamente a respaldar la calidad crediticia de sus obligaciones con asegurados. En 2009 las filiales chilenas han ido integrando nuevos desarrollos y procedimientos propios del grupo ZFS, orientados a fortalecer la gestión en recursos humanos y homogeneizar las políticas globales de administración y gestión de personal.

El fuerte apego a la normativa IFRS y Solvencia II que caracteriza a ZFS constituye un pilar que apoya a sus filiales especialmente en aquellas zonas en que el modelo de supervisión emigrará hacia un marco similar al europeo.

POSICIÓN COMPETITIVA GLOBAL

Chilena Consolidada Seguros de Vida administra una diversificada cartera de productos, orientándose fundamentalmente al segmento de ahorro de largo plazo, en consistencia con los lineamientos generales de su grupo controlador. Su portafolio de seguros de vida es diversificado, cubriendo segmentos de ingresos bajos como intermedios y de alto perfil.

Los seguros de ahorro, privado y previsional, forman parte relevante de su foco matricial, y se ve fortalecido por una marca de alto prestigio, una sólida estrategia de comercialización y una fuerza de ventas eficiente e integrada al modelo de negocios de ZFS de largo plazo.

Además, Chilena SV mantiene una dinámica conservadora en seguros previsionales de rentas vitalicias. En 2009 participó en la primera licitación anual del contrato del seguro SIS, captando un 30% del primaje total. En la segunda licitación, de dos años de duración, las tasas bajaron sensiblemente, y si bien nuevamente Chilena participó quedó fuera por escaso margen.

En el ámbito de negocios colectivos la cartera se focaliza en convenios de vida más salud y en negocios de desgravamen. Ambos afectos a altas presiones competitivas, reflejado en ajustes al primaje y volumen de coberturas.

La posición competitiva de la aseguradora se sustenta en una adecuada diversidad de canales de distribución, tanto propios, como externos y masivos. Su extensa red de sucursales le permite entregar un apoyo relevante a agentes y corredores.

La cartera de productos está satisfactoriamente diversificada, lo que le ha permitido enfrentar los diversos ciclos de la industria y las presiones competitivas.

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

DESEMPEÑO TÉCNICO POR LÍNEAS DE NEGOCIO

El ciclo de madurez de líneas como el seguro Protección Familiar genera retornos técnicos favorables, que contribuyen a fortalecer la base de ingresos y la inversión en nuevos segmentos, pero con cierta presión operacional y competitiva.

Los ajustes estratégicos que el grupo suizo ha llevado a cabo a nivel internacional han contribuido a renovar el compromiso de la aseguradora de vida a nivel local, en particular de negocios individuales de vida más ahorro.

En el largo plazo los principales desafíos de la aseguradora están focalizados en la consolidación de su estrategia de seguros tradicionales, especialmente en aquellos nichos de acumulación y administración de fondos para personas naturales. No obstante existir riesgos actuariales y financieros el grupo mantiene su compromiso con el segmento de seguros previsionales.

La participación de mercado global de Chilena ha aumentado en un 50%, debido al fuerte impacto del seguro SIS. Por línea de negocios se aprecia una caída importante en Salud y Desgravamen, asociada básicamente a la pérdida de algunas cuentas masivas del sector financiero. Otros sectores tradicionalmente fuertes mantienen su solidez y rentas vitalicias registró un primer trimestre de mucha agresividad en 2009, pero que terminó dentro de los parámetros conservadores acostumbrados.

En aseguradoras que participan en diversos frentes de negocios es poco relevante analizar el desempeño técnico global, siendo necesario seleccionar aquellos segmentos de mayor impacto.

En 2009 el segmento de seguros tradicionales generó \$9.400 millones de ingresos técnicos. El seguro SIS en tanto generó \$11.700 millones y rentas vitalicias arrojó pérdidas técnicas por \$36 mil millones.

Seguros tradicionales

La cartera de seguros tradicionales de Chilena Consolidada presenta algunos productos maduros, generadores de altos ingresos, como Protección Familiar y Desgravamen, que permiten el financiamiento de otras operaciones en mercados o productos nuevos.

El desempeño técnico de la cartera de seguros individuales con ahorro se ve afectado por la volatilidad de sus activos de respaldo, por los rescates y por los costos de comercialización.

El desempeño de la cartera de seguros colectivos presenta siniestralidad alta, especialmente en seguros de Vida y Salud complementaria, reflejando la presión competitiva y la presencia de algunas cuentas de ajustados márgenes. La aseguradora está focalizada en diversificar canales y clientes, corrigiendo tarifas, aunque en un entorno de coyuntura bastante compleja.

Seguro SIS

La primera licitación de la cobertura SIS ha generado sólidos resultados técnicos para la industria. Chilena Consolidada ha obtenido un retorno del 26% sobre prima directa. A marzo 2010 sus reservas de siniestros en proceso alcanzaron a \$35 mil millones, stock que probablemente debiera comenzar a descender, debido a que se

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

enfrenta el último trimestre de cobertura y ya se han comenzado a pagar siniestros que están representando una proporción cada vez mas significativa del costo mensual. Chilena cuenta con un reaseguro proporcional, reteniendo un 73% de las primas. El desarrollo de las reservas, con posterioridad a la cobertura es menor, tanto en duración como en volumen de activos y pasivos administrados.

Rentas Vitalicias.

A marzo 2010 las reservas de rentas vitalicias representaban el 84% del pasivo exigible de la aseguradora. El ajuste técnico/financiero de la reserva acumulada es muy relevante en el costo total y se debe agregar al costo de reserva inicial de las pólizas nuevas.

Actualmente el stock de reservas reguladas se determina sobre una estimación actuarial mixta, que actualiza gradualmente la base de parámetros de mortalidad y esperanza de vida de los rentistas ajustándolas a las tablas mas recientes.

Así, las reservas de las pólizas de rentas vitalicias que entraron en vigencia a contar del 1 de febrero de 2008 se determinan con las nuevas tablas de mortalidad, lo que le ha permitido a Chilena SV competir en igualdad de condiciones con los diferentes oferentes de pensiones, incluyendo al retiro programado.

Dichas tablas reflejan el incremento en la expectativa de vida de la población promedio de rentistas de todo el sistema de pensiones, tanto privado como público, y sin discriminación por nivel de ahorro.

Aplicar el aumento de la expectativa de vida al stock de la reserva técnica equivale a un 4,7% de las reservas y un 38% del patrimonio de la aseguradora. Para la industria representa un 6% y un 35%, respectivamente. Esta corrección se amortiza en un plazo muy extenso, autorizado por el regulador.

Reaseguro

La cartera de seguros individuales y colectivos de la compañía cuenta con una conservadora protección de reaseguro, que permite acotar la exposición por riesgo o evento catastrófico.

Chilena Consolidada mantiene un contrato de reaseguro de rentas vitalicias efectuado en 1989 con Caja Reaseguradora de Chile, perteneciente al grupo MAPFRE de España.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de la compañía es coherente con el perfil de su cartera de seguros. Una alta proporción de los activos está respaldada por inversiones de carácter financiero.

El riesgo de reinversión está bastante acotado. De acuerdo a las mediciones del TSA diseñado por el regulador, la Tir de reinversión de Chilena Consolidada era de 1,62% aplicando las nuevas tablas de mortalidad en forma integral. Los indicadores que arroja la aseguradora son comparables con el promedio que registra la industria.

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

La política de dividendos es activa y contempla repartir el 100% de las utilidades de cada año. No obstante esto, el endeudamiento total se ha mantenido bastante estable, en torno a 10 veces. El superávit de inversiones era de \$25 mil millones, un 2,6% de las obligaciones, similar al índice que arrojaba el segmento de aseguradoras que están presentes en Rentas Vitalicias.

El flujo de caja operacional es muy sólido y se destina fundamentalmente a inversión de respaldo de las reservas técnicas y en mucho menor escala al pago de dividendos.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Eficiencia

Chilena Consolidada posee una estructura comercial y competitiva que requiere de infraestructura operacional y de redes de sucursales, aspectos que inciden en mayores costos fijos. Por otra parte, su participación en canales masivos genera presiones de costos operacionales.

La entidad se desenvuelve en un entorno de funciones de apoyo compartidas, con fuerte vinculación entre las unidades de negocio con la entidad relacionada de seguros generales y otras filiales, existiendo una serie de sinergias operativas y comerciales que surgen de la estructura compartida, permitiendo beneficios en eficiencia y en desarrollo de negocios. Ello, en conjunto con el uso de sistemas de información administrativo contable y presupuestaria, se traduce en alto control de la eficiencia y gestión de negocios, que contribuyen a mitigar las presiones de costos propias de una aseguradora de las características y tamaño de Chilena Consolidada.

Recientemente se aprecian mejoras a los índices de eficiencia, tanto medidos sobre prima como sobre activos administrados. En parte obedece al fuerte compromiso de control presupuestario, pero también a la reducción de participaciones en negocios masivos muy intensivos en gastos operacionales y al incremento de primas del seguro SIS, que representaba el 50% de los negocios del primer trimestre 2010.

La fuerte presión de negocios que la industria está enfrentando, en un escenario en que los seguros con administración de activos están aumentando su peso relativo, requieren de alta eficiencia operacional para lograr un desempeño sólido y competitivo. En el segmento de rentas vitalicias la presión es similar. La escala de operación y el volumen de activos impactan significativamente en los costos y en la tarificación.

Rentabilidad

Los retornos patrimoniales de Chilena Consolidada SV han sido relativamente estables, originados tanto en ingresos técnicos de los seguros tradicionales, como en el desempeño de la cartera de inversiones. La Crisis Subprime afectó los retornos durante el año 2008 y parte de 2009, pero la favorable rentabilidad del seguro SIS logró compensar e incrementar la rentabilidad. Algo de ello se va a reflejar durante 2010. La recuperación de las bolsas, tanto locales como internacionales se han reflejado favorablemente en los resultados que, sumados 2009 hasta marzo 2010 habían logrado recuperar prácticamente el 100% de las pérdidas financieras contabilizadas en 2008.

Dados los favorables resultados de los seguros, para el año 2010 la rentabilidad de Chilena SV dependerá en menor medida de la evolución de la rentabilidad de inver-

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

siones. Aun así, es apropiado reconocer la presencia de incertidumbre y presiones sobre el resultado de inversiones.

INVERSIONES

Las inversiones de la compañía se administran bajo un estricto control matricial, efectuado bajo los lineamientos estructurados por el Grupo Zurich. La base de la gestión se sustenta en una política formal de inversiones, que incluye un conjunto de restricciones adicionales a las impuestas por el marco regulador. De esta forma, la cartera de inversiones se estructura de forma de lograr perfiles de riesgos de mercado razonablemente acotados y con adecuados niveles de calce de plazos y reajustabilidad respecto de los pasivos cubiertos. La administración de la cartera la lleva a cabo la propia entidad. La custodia de activos se lleva a cabo en el DCV.

Recientemente fue reemplazado el gerente de inversiones, ingresando un nuevo ejecutivo.

En 2008 se había incorporado una cartera importante de acciones y cuotas de fondos mutuos internacionales, reportando también enajenación de algunas posiciones, con impacto en resultados.

Producto de la crisis subprime la cartera de activos de renta variable fluctuó negativamente, debiendo reducir posiciones y constituir provisiones, en suma con impacto negativo por unos \$15.000 millones (\$11 mil realizadas y \$4 mil en provisiones).

La volatilidad se transfirió a los activos CUI, generando ajustes de cierta relevancia en el producto de inversiones, especialmente extranjeras, compensadas con el resultado técnico de la aseguradora.

Los activos de renta fija como los bonos bancarios y corporativos, las inversiones inmobiliarias en contratos de leasing y los mutuos hipotecarios son muy relevantes y han mantenido tasas de devengo relativamente estables, cubriendo satisfactoriamente los costos técnicos y operacionales de la administración de los pasivos de rentas vitalicias.

La inversión en el sector inmobiliario ha continuado creciendo, constituyéndose en un segmento de alta focalización, por el perfil de riesgo y porque la política de inversiones del grupo favorece algunas inversiones de esta naturaleza. Por ello, la gestión de evaluación crediticia e inmobiliaria es fuerte, buscando aumentar la diversificación del portafolio y la cobertura de los pasivos de largo plazo.

La política de compra de letras hipotecarias privilegia los papeles adquiridos bajo su valor par, lo que reduce el impacto económico por prepago, pero ha limitado su adquisición.

La inversión en mutuos hipotecarios es importante (12%). Está focalizada en mutuos de mayor tamaño, lo que tiende a minimizar el riesgo de default. Gran parte de la cartera fue refinanciada, por lo que el riesgo de prepago es considerado bajo por la administración. Las provisiones de impagos son poco significativas, aunque pudiera deteriorarse post terremoto.

La cartera de renta fija de la aseguradora presenta un sólido perfil crediticio, aspecto muy relevante en el escenario actual.

El índice de riesgo relativo por pérdida potencial, de la cartera global es muy sólido (1,1% de la cartera, contra un 2,6% a nivel de la industria).

Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.

Rentabilidad

A lo largo del periodo evaluado, la rentabilidad de inversiones ha mostrado una tendencia muy similar a la media de la industria, con una leve pero visible mayor oscilación, producto del sesgo por tamaño y concentración.

La rentabilidad promedio de la cartera de renta fija se ha reducido, reflejando la presión de reinversión que enfrenta a las aseguradoras de largo plazo, con tasas de pasivos fijas en UF. Rebotes a las tasas en UF debieran dar un pequeño respiro a la gestión de inversiones, para rebalancear sus portafolios ante opciones de arbitrar riesgos y retornos.

SOLVENCIA

La solvencia de Chilena Consolidada es muy adecuada y se sustenta en una sólida posición de negocios, diversificada cartera de canales de comercialización, eficiente estructura operacional y sólido perfil de inversiones. La aseguradora cuenta además con un significativo apoyo financiero y de gestión, otorgado por su casa matriz, el grupo ZFS a cuyo modelo de negocios Chilena Consolidada adhiere plenamente.

La composición de sus ingresos técnicos refleja madurez de algunos productos que permite desarrollar e innovar en otros.

Por su parte, la cartera de inversiones genera ingresos suficientes para financiar sus costos operacionales y técnicos. El escenario de crisis ha incorporado riesgos adicionales a la cartera de inversiones pero que la administración ha logrado mitigar mediante rebalanceo de posiciones.

El endeudamiento y soporte de reservas técnicas y patrimonio de riesgo son conservadores, contando con volúmenes de excedentes de inversiones comparables al de sus pares. El perfil crediticio de sus inversiones es sólido reflejado en índices de capital en riesgo bajos. La tasa de riesgo de reinversión que permite configurar la exposición a ajustes de tasas es satisfactoria y comparable también al promedio de la industria.

Los factores negativos presentes en la industria repercuten también en Chilena Consolidada Vida. El de mayor relevancia es el riesgo implícito en el cambio a la expectativa de vida de la población de rentistas vitalicios, riesgo que la administración estima innecesario provisionar.

En términos comparativos el 38% del patrimonio de la aseguradora está comprometido en el déficit actuarial regulatorio, índice comparable con el promedio de la industria (35%).

En este escenario más complejo para el sector financiero Chilena Consolidada ha ido transitando conservadoramente, diversificando sus negocios y fortaleciendo sus estructuras de negocios. Los diversos cambios organizacionales que ha enfrentado la han fortalecido y renovado, preparándola para los desafíos operacionales y estratégicos que depara la industria.