



Knowledge & Trust

S T R A T E G I C A L L I A N C E W I T H



Insight beyond the rating.

Inversiones de las Compañías de Seguros de Vida en Chile

Informe Trimestral Marzo 2011

Estados Financieros a Diciembre 2010

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El presente análisis se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, y a la Asociación de Aseguradores de Chile, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Introducción

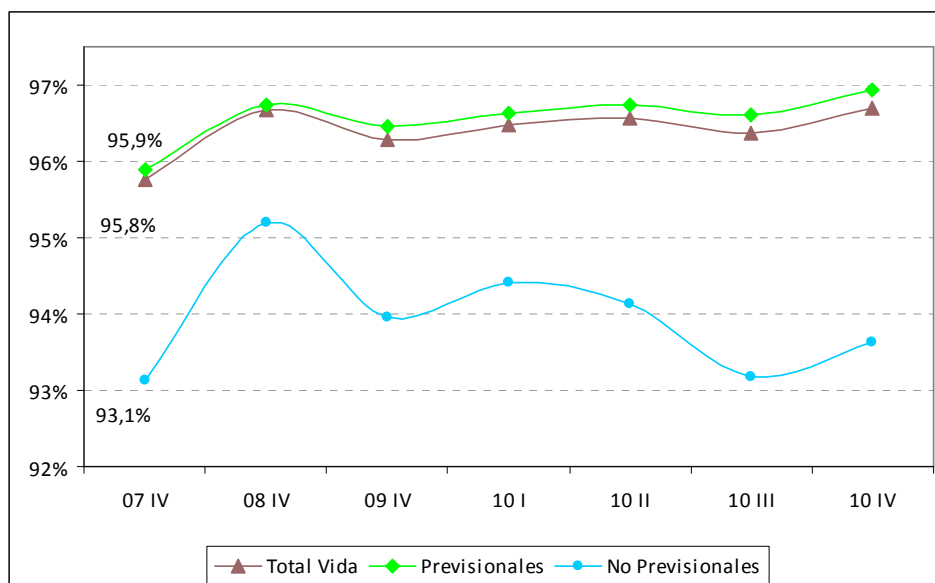
El objetivo del presente informe es analizar indicadores de inversión relevantes para el mercado de Compañías de Seguros de Vida en Chile, y ver su evolución en el tiempo en relación a la coyuntura económica nacional e internacional. Se espera además que este informe amplíe el análisis al ser de periodicidad trimestral, y debido a que es un estudio enfocado solamente a inversiones, se pretende ahondar en temas más específicos.

El estudio comienza con un análisis de la evolución de las inversiones como porcentaje de los Activos. A continuación, se analiza la cartera total de inversiones de las Compañías de Seguros de Vida, diferenciadas entre Previsionales (las que venden Rentas Vitalicias) y No Previsionales (que se enfocan en el segmento Tradicional de Seguros de Vida). Además, se compara su inversión entre tipos de instrumentos de la cartera: Renta Fija Nacional, Renta Variable Nacional e Inversiones en el Extranjero. Finalmente se analiza la Rentabilidad de las Inversiones del mercado de Seguros de Vida, y la evolución de este indicador por tipo de compañía.

Inversiones en relación a Activos

Para el mercado de Seguros de Vida, prácticamente todo el Activo está compuesto por inversiones, un 96,7% a diciembre del año 2010. Sin embargo, esto se debe mayormente a causa de las inversiones de las compañías que administran seguros previsionales. Como se observa en el gráfico, las compañías no previsionales presentan un menor nivel de inversiones como porcentaje de los activos, alcanzando durante 2010-IV un 93,6%. Por esto, y por el nivel de inversiones que manejan las compañías previsionales, es que el mercado de seguros de vida se mueve bajo la influencia de estas últimas. Este mayor porcentaje de inversiones se debe a las reservas que deben aprovisionar aquellas compañías que venden coberturas de seguros previsionales.

Evolución de las Inversiones como porcentaje de los Activos

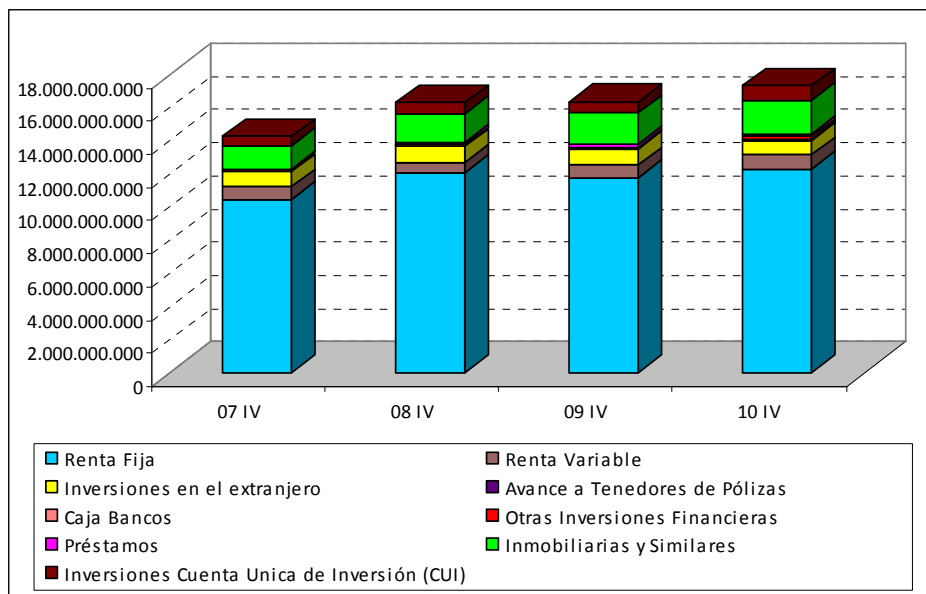


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

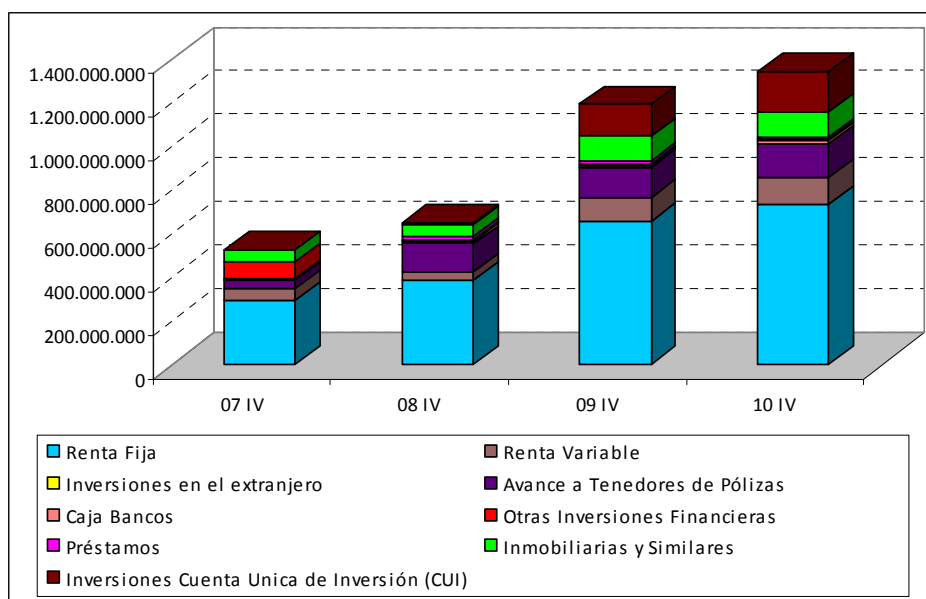
Cartera de Inversiones

Las inversiones de las Compañías de Seguros de Vida han crecido un 29,3% entre 2007-IV y 2010-IV, es decir, aumentan desde \$14.821.693 millones hasta \$19.168.890 millones. Durante este período las compañías de tipo no previsional aumentan sus inversiones en un 154,7%, mientras que el crecimiento de las inversiones de las compañías previsionales alcanza al 24,7%. Durante el año 2010 se observa un aumento en las inversiones para ambos tipos de compañías, 8,8% para las previsionales y 12,7% para las no previsionales, asociado principalmente a aumentos en inversiones de Seguros Flexibles y a la separación de ING en ING Vida y CorpSeguros.

Instrumentos de Inversión en la Cartera de Compañías Previsionales (en M\$)



Instrumentos de Inversión en la Cartera de Compañías No Previsionales (en M\$)

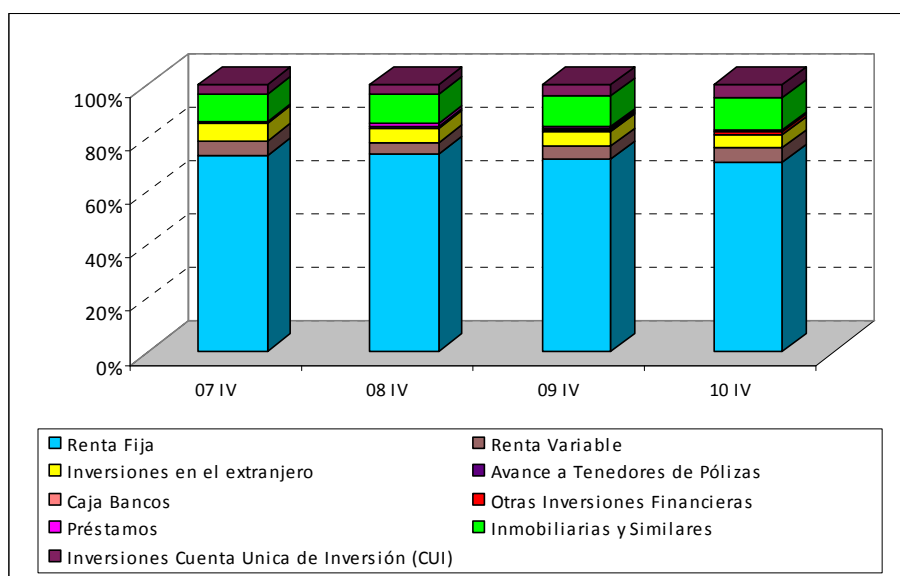


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

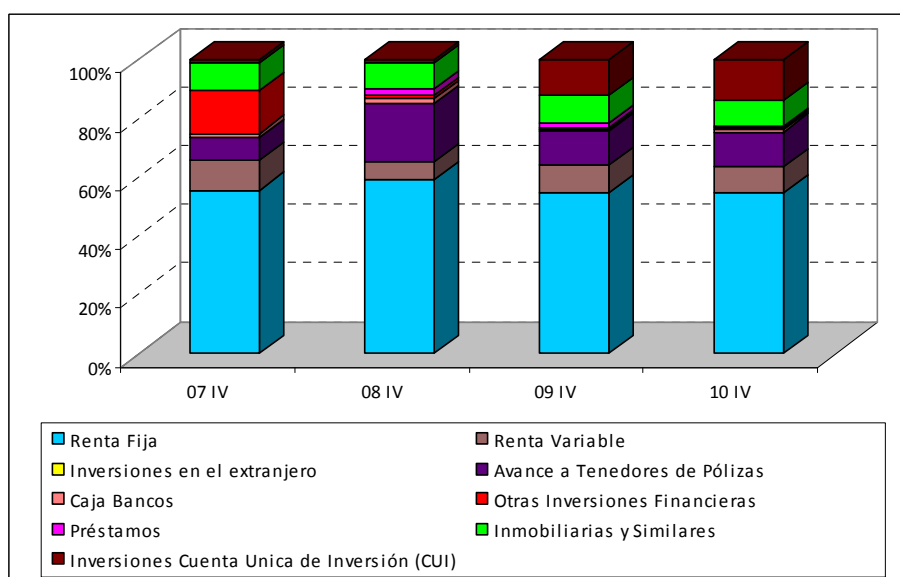
Continuando con el análisis de la cartera, diferenciando por tipo de compañía, se tiene que tanto para previsionales como no previsionales se invierte principalmente en instrumentos de Renta Fija, superando en ambos casos el 50% para todo el período analizado.

Específicamente para el caso de compañías previsionales, por primera vez desde el año 2007, las inversiones en Renta Fija no superan el 70%, bajando su importancia relativa (cambia de 73,1% en 2007-IV a 69,1% en 2010-IV). Los demás tipos de inversión se mantienen prácticamente constantes, sin embargo, destacan dentro de la cartera en el cuarto trimestre de 2010, las Inversiones Inmobiliarias con un 11,62%, las Inversiones en el Extranjero con un 7,65% y la Renta Variable Nacional con un 4,86%.

Participación de Instrumentos de Inversión en la Cartera de Compañías Previsionales



Participación de Instrumentos de Inversión en la Cartera de Compañías No Previsionales



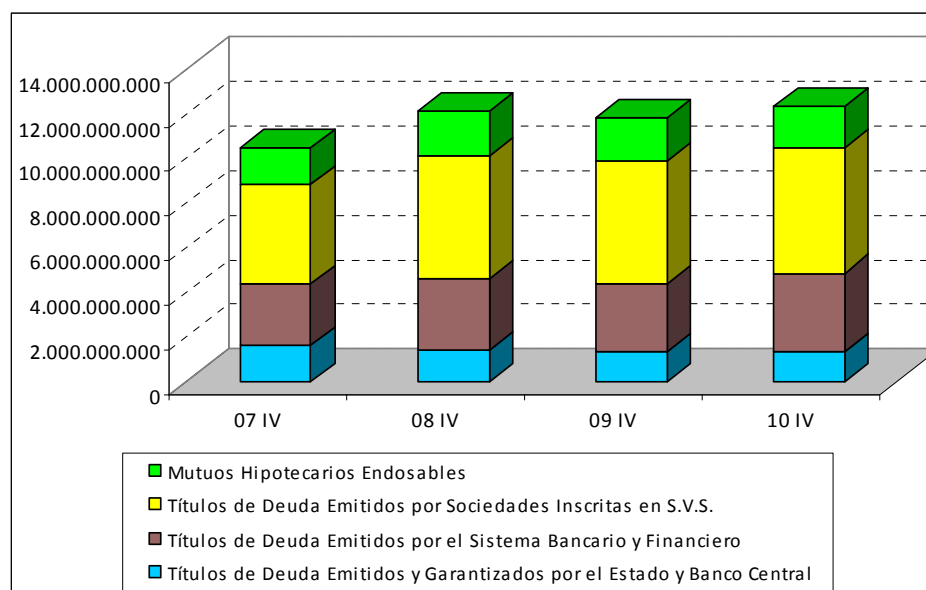
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Ahora bien, para las compañías no previsionales se observan mayores variaciones a lo largo del período estudiado, no existiendo una tendencia específica. Se destacan principalmente las inversiones en Renta Fija, Renta Variable, e Inversiones Inmobiliarias, todas sin variación considerable. Avances a Tenedores de Pólizas aumenta desde 7,57% en 2007-IV a un 11,64% en 2010-IV, y aparecen los Préstamos, con un 0,59%. Entre estos mismos períodos, las inversiones Cuenta Única de Inversión aumentan desde un 0,93% hasta un 13,7% como consecuencia de ING Vida, mientras que Otras Inversiones disminuyen desde un 14,5% a un 0,68%.

Renta Fija

El valor asociado a la cartera de Renta Fija para las compañías previsionales aumenta un 4,1% entre 2009-IV y 2010-IV, y está compuesta principalmente de títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS (45,4% de la Renta Fija a diciembre de 2010).

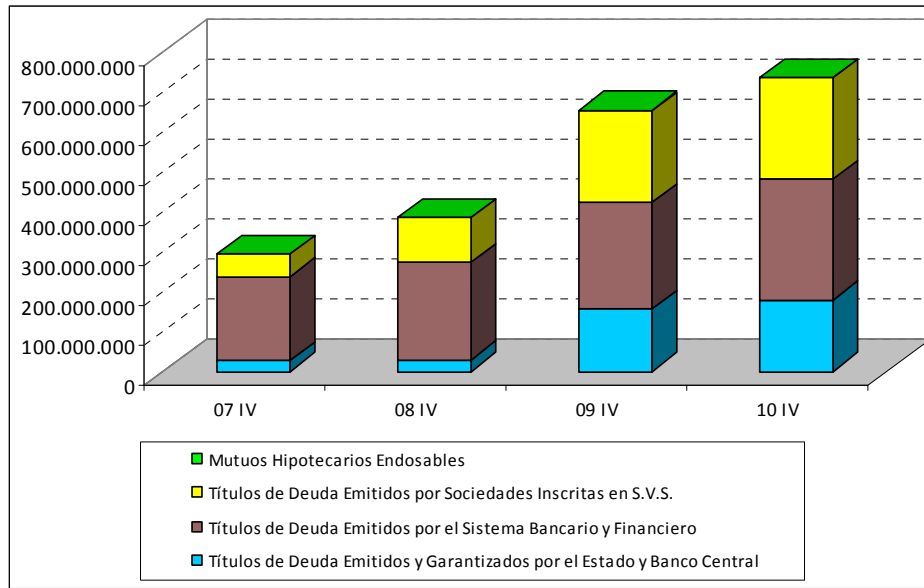
Renta Fija Nacional en la Cartera de Compañías Previsionales (en M\$)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Por otra parte, las inversiones en Renta Fija para las compañías no previsionales han crecido un 12,4% entre 2009-IV y 2010-IV. Este tipo de inversión fue mayor a inicios de 2007, sin embargo, a fines de ese año comienza su descenso. Pierden relevancia los mutuos hipotecarios, y los títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS, y emitidos por el Estado y el Banco Central. Para esta fecha, la cartera de Renta Fija está constituida mayoritariamente por títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero, representando un 41,1%.

Renta Fija Nacional en la Cartera de Compañías No Previsionales (en M\$)

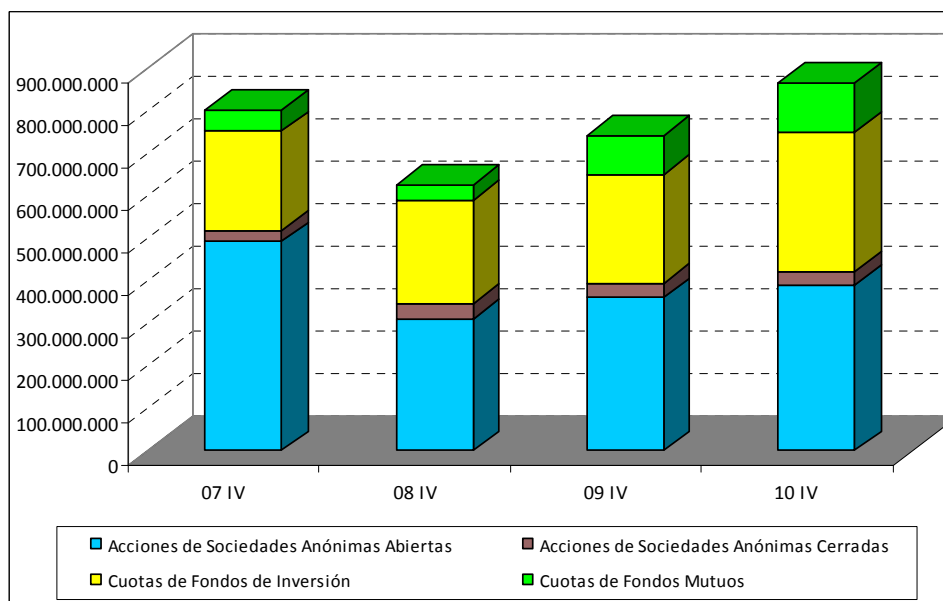


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

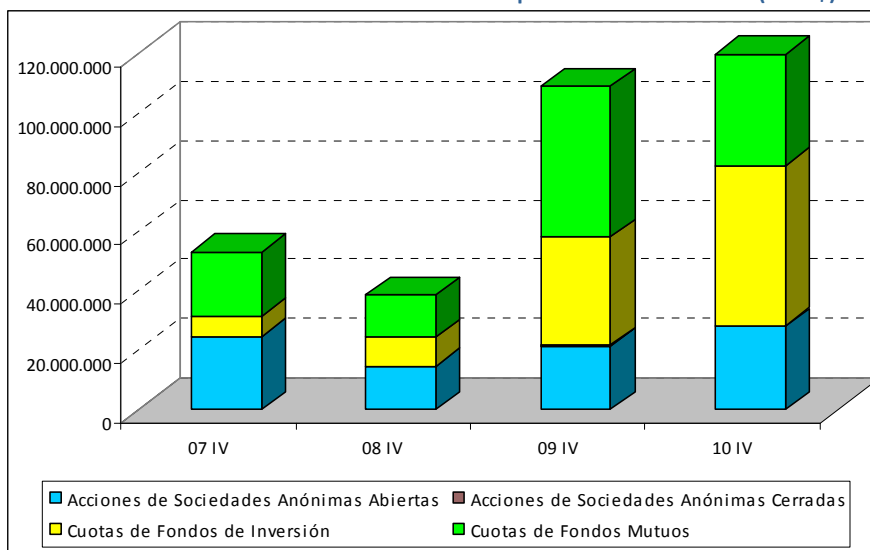
Renta Variable

En cuanto a Renta Variable, para las compañías previsionales el valor ha aumentado un 16,8%, mientras que para las no previsionales crece un 10% (entre 2009-IV y 2010-IV). Para las previsionales, el tipo de inversión más relevante son las acciones en sociedades anónimas abiertas, que a diciembre de 2010 corresponden a un 45,1% de la Renta Variable, mientras que para las compañías no previsionales, las cuotas de fondos representan un 76,4%. Para las previsionales, el segundo componente más importante son las cuotas de fondos de inversión (37,7%). En el caso de las compañías no previsionales, un cambio importante está dado por el cese de inversiones en acciones de sociedades anónimas cerradas.

Renta Variable Nacional en la Cartera de Compañías Previsionales (en M\$)



Renta Variable Nacional en la Cartera de Compañías No Previsionales (en M\$)

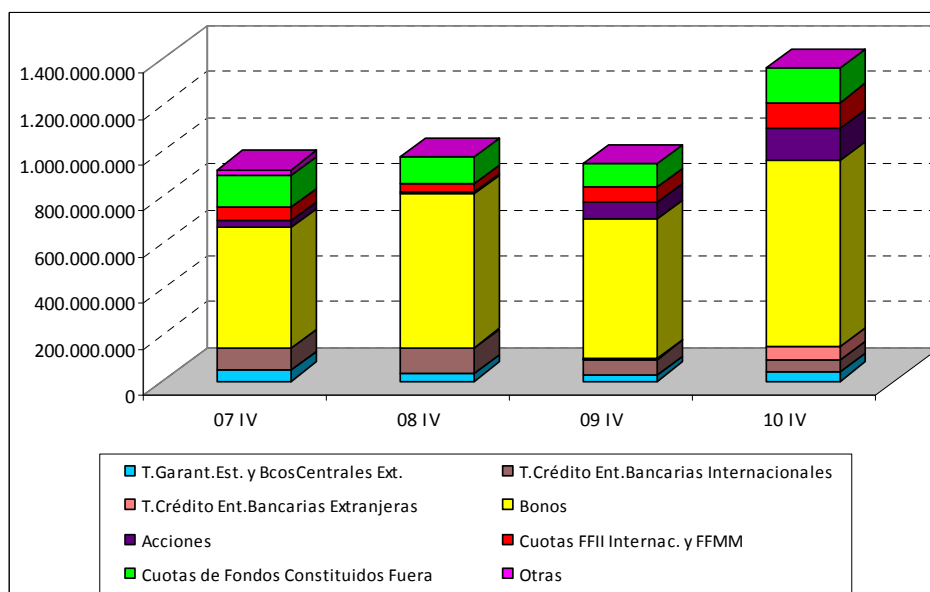


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

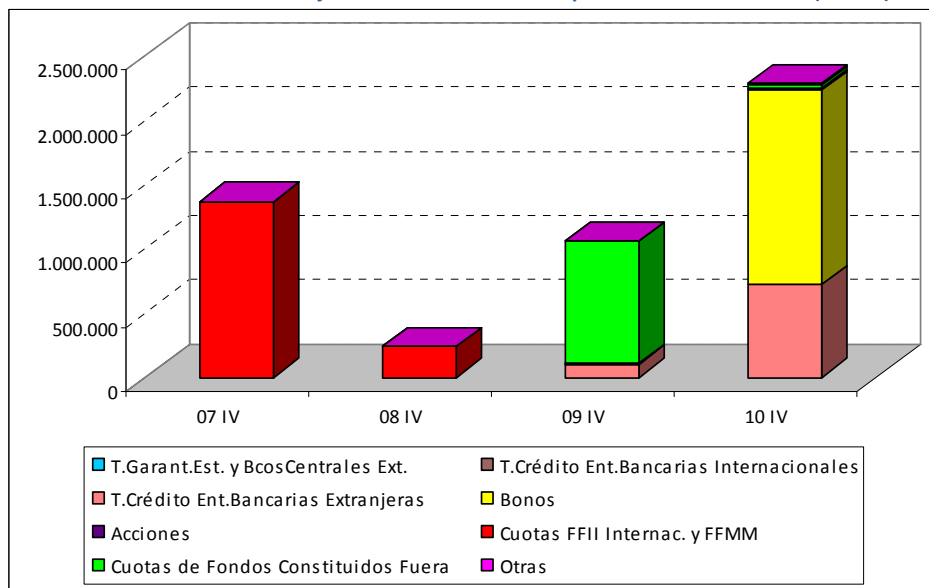
Inversiones en el Extranjero

Las inversiones en el extranjero aumentaron un 44,2% para las compañías previsionales entre 2009-IV y 2010-IV. Para estas compañías, las inversiones en bonos son las de mayor tamaño, constituyendo un 59,7% de las inversiones extranjeras en el último período de análisis. Por otro lado, para las compañías no previsionales, las inversiones en el extranjero no son un porcentaje relevante dentro la cartera de inversiones (0,17% a diciembre de 2010), a excepción de algunos períodos, como durante 2008 I (2,45%), lo que se debió al monto invertido en cuotas de fondos constituidos afuera. En el último período analizado, este tipo de compañías tuvo inversiones por un valor de \$2.285 millones, principalmente en bonos y cuotas de fondos mutuos y de inversión.

Inversiones en el Extranjero en la Cartera de Compañías Previsionales (en M\$)



Inversiones en el Extranjero en la Cartera de Compañías No Previsionales (en M\$)

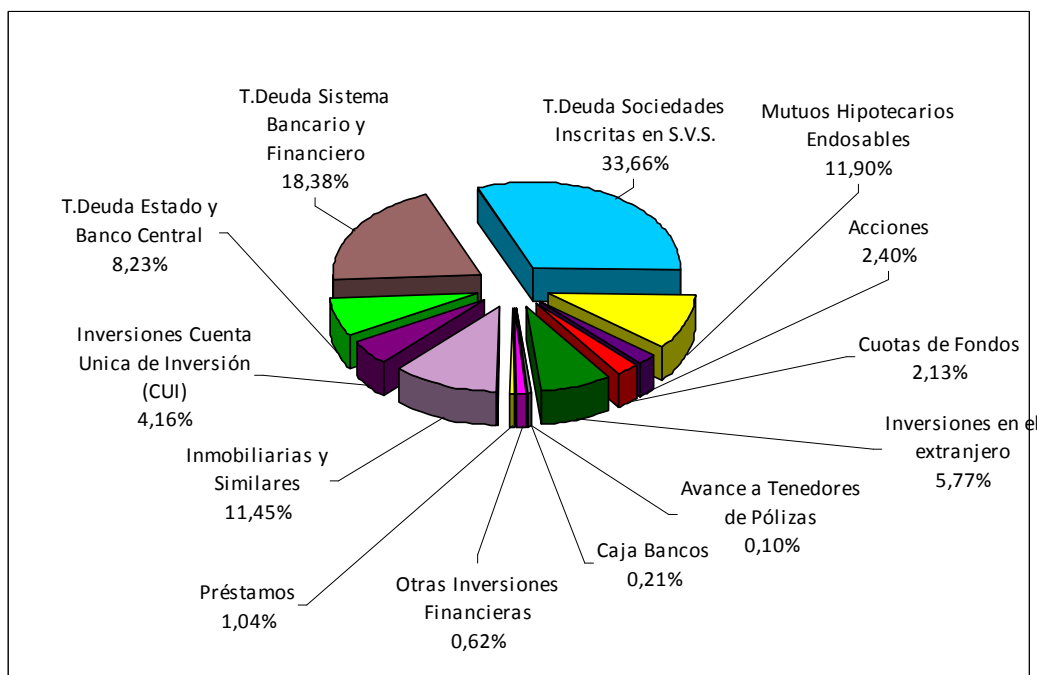


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

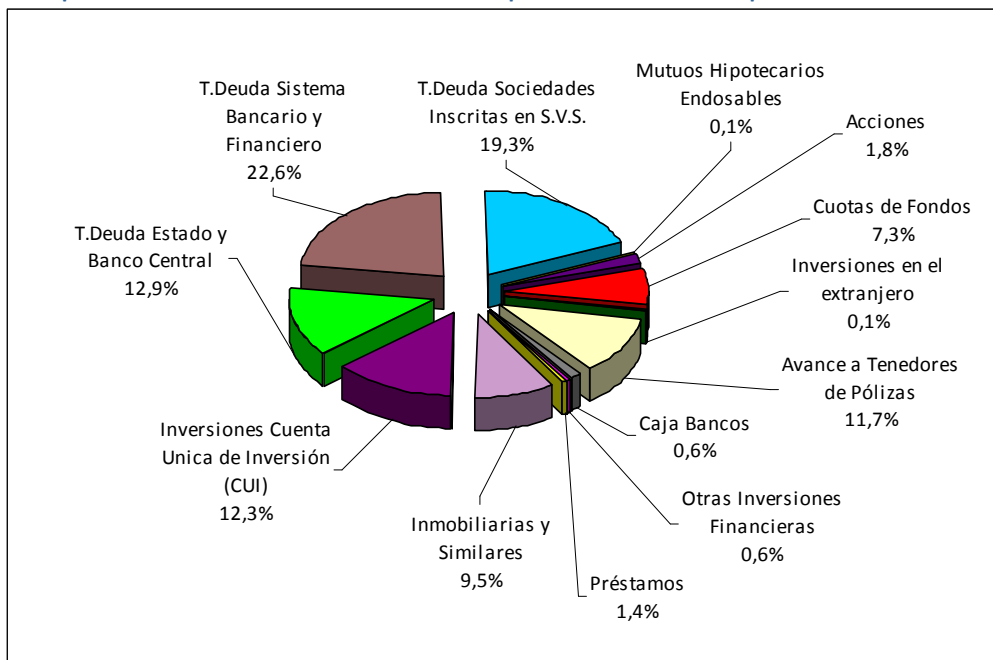
Composición Cartera de Inversiones

Todo lo analizado hasta este momento se refleja en la composición de la cartera de inversiones para 2010-IV, presentado en los gráficos a continuación.

Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías Previsionales para el último trimestre



Composición de la Cartera de Inversiones de Compañías No Previsionales para el último trimestre

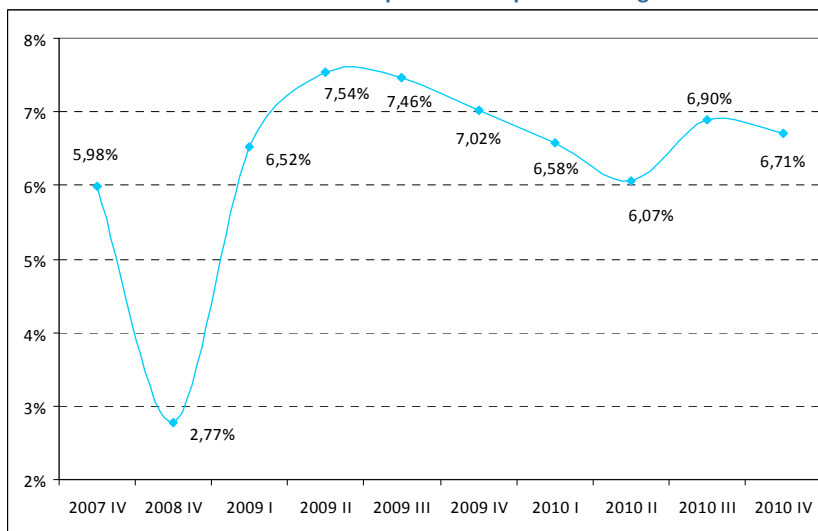


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Rentabilidad de las Inversiones

Analizando la rentabilidad de las inversiones (Producto Inversión/Inversión) para la totalidad del mercado de seguros de vida, se observan buenos resultados durante todo el año 2009 y también el 2010. A diciembre de 2009, la rentabilidad alcanzó a un 7,54%, para luego disminuir hasta llegar a un 6,71% en diciembre de 2010. Cabe destacar que si bien hacia fines del año 2008 existe un descenso, no hay rentabilidades negativas para el segmento vida, como se ve en el siguiente gráfico. Sin embargo, el actual panorama económico puede llevar a una mayor volatilidad en los resultados de las inversiones, especialmente en aquellas compañías con una mayor proporción de renta variable.

Rentabilidad de las Inversiones para las Compañías de Seguros de Vida



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.