



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 Septiembre 2011

Estados Financieros a Junio 2011

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

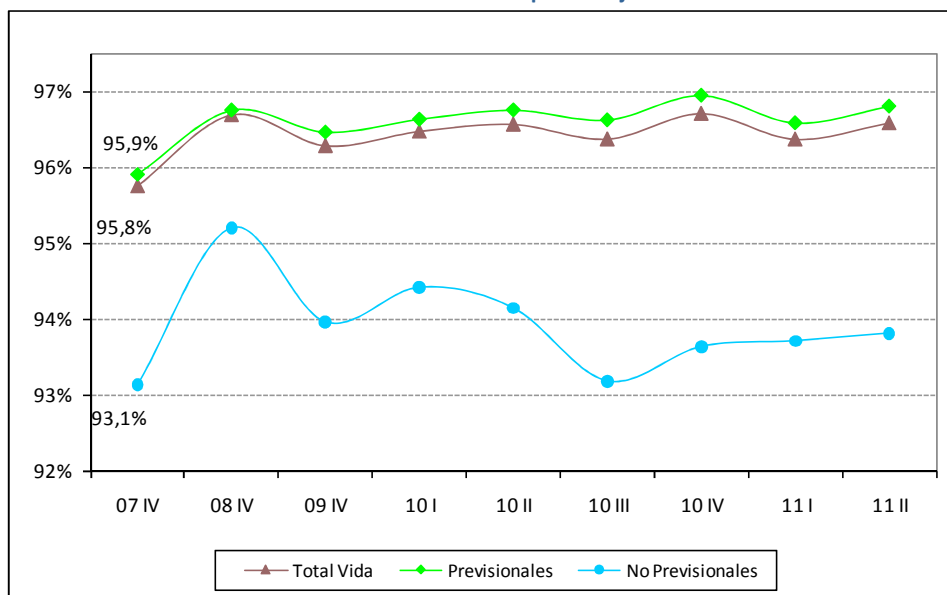
El objetivo del presente informe es analizar indicadores de inversión relevantes para el mercado de Compañías de Seguros de Vida en Chile, y ver su evolución en el tiempo en relación a la coyuntura económica nacional e internacional. Se espera además que este informe amplíe el análisis al ser de periodicidad 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, un 96,6% del activo está compuesto por inversiones, a junio de 2011. Sin embargo, esto se debe mayormente a causa de las inversiones de las compañías que administran seguros previsionales. Como se observa en el siguiente gráfico, las compañías no previsionales presentan un menor nivel de inversiones como porcentaje de los activos, alcanzando durante al primer semestre de 2011 un 93,8%. 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 provisionar aquellas compañías que venden coberturas de seguros previsionales.

Evolución de las Inversiones como porcentaje de los Activos

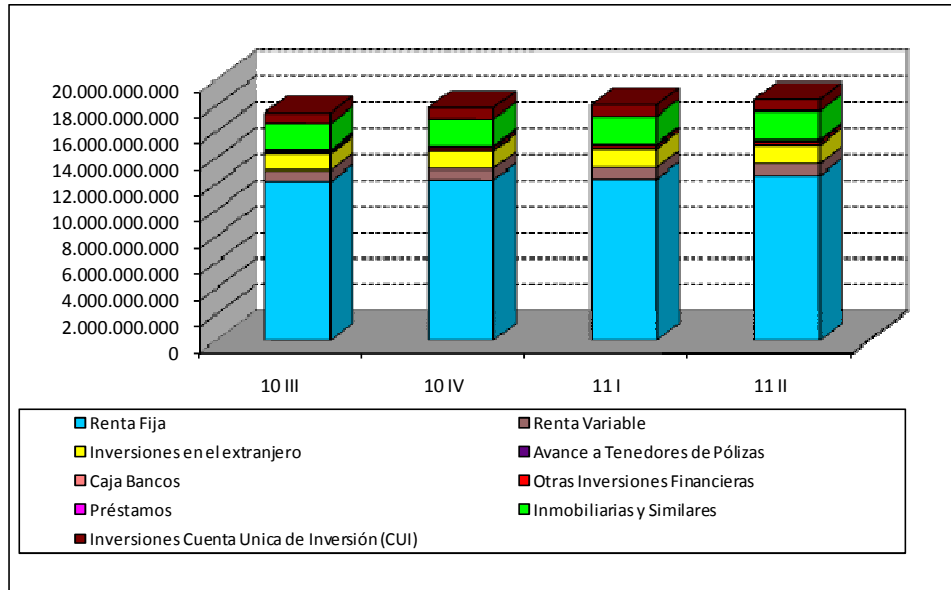


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Cartera de Inversiones

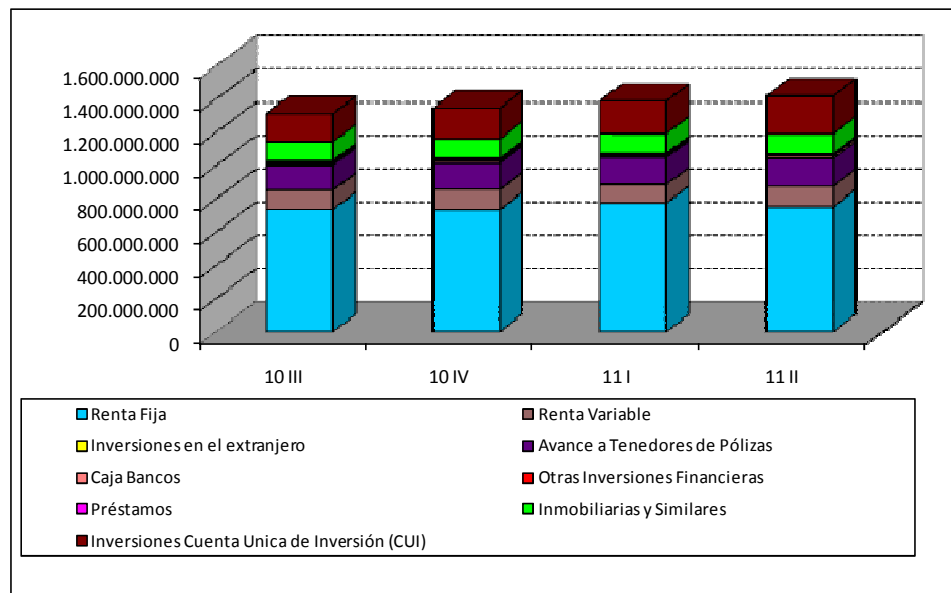
Las inversiones de las Compañías de Seguros de Vida han crecido un 6,1% entre 2010-III y 2011-II, es decir, aumentan desde \$18.766.391 millones hasta \$19.915.868 millones. Durante este período las compañías de tipo no previsional aumentan sus inversiones en un 11%, mientras que el crecimiento de las inversiones de las compañías previsionales alcanza al 8,6%. Durante el año 2010, se observa un aumento en las inversiones para ambos tipos de compañías, 6,8% para las previsionales y 9,4% para las no previsionales.

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



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

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

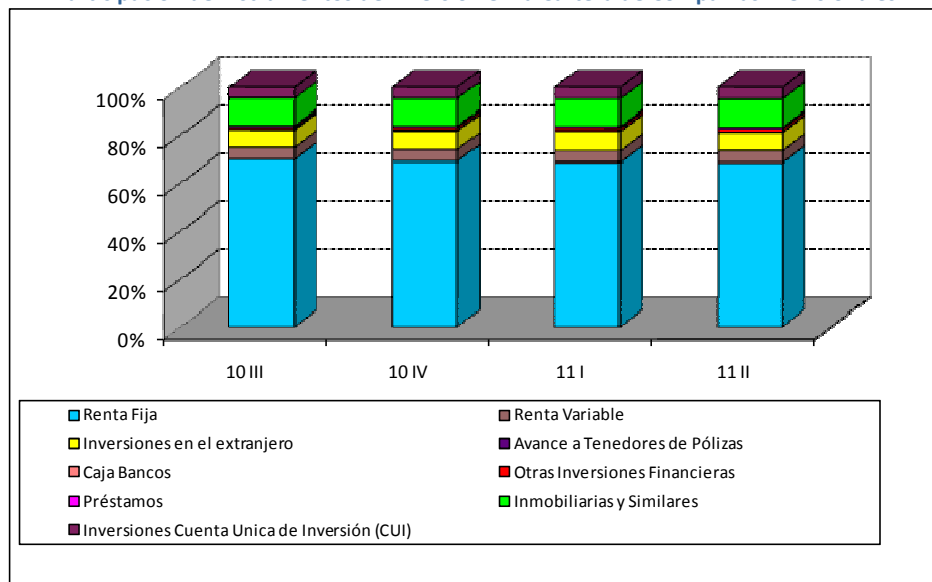


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

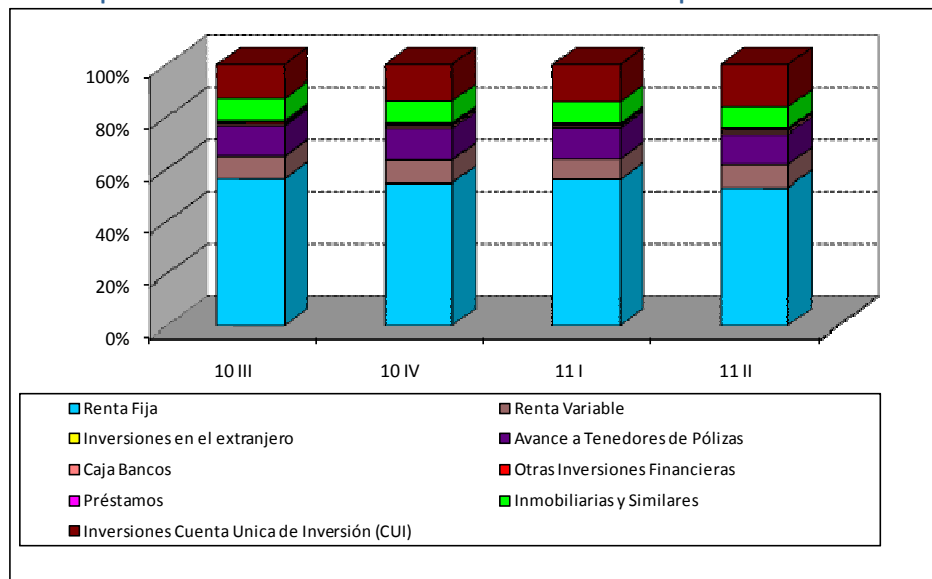
Continuando con el análisis de la cartera, diferenciando por tipo de compañía, se tiene que para previsionales se invierte en instrumentos de Renta Fija alrededor de un 70% del total de las inversiones financieras, mientras que para el caso de las no previsionales este valor bordea en promedio el 55% durante el período analizado.

Específicamente para el caso de compañías previsionales, analizando la historia de inversiones, se observa una tendencia a ir disminuyendo la inversión en renta fija, siendo el último trimestre el más bajo registrado, alcanzando un 68,4%. Los demás tipos de inversión se mantienen prácticamente constantes. Sin embargo, destacan dentro de la cartera en el segundo trimestre de 2011, las Inversiones Inmobiliarias con un 12%, las Inversiones en el Extranjero con un 7,6% y la Renta Variable Nacional con un 5%.

Participación de Instrumentos de Inversión en la Cartera de Compañías Previsionales



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

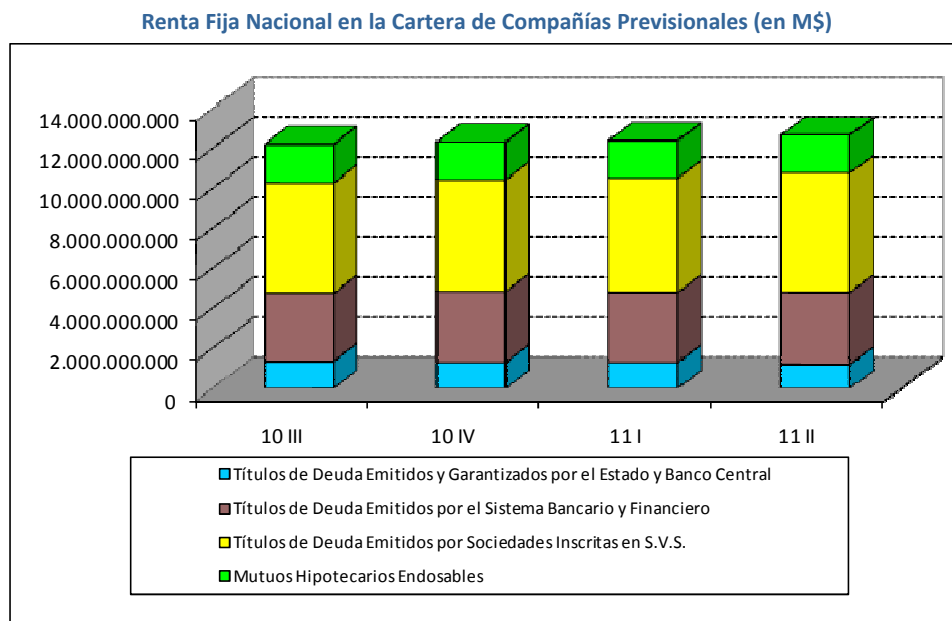


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Ahora bien, para las compañías no previsionales se observan mayores variaciones a lo largo del período estudiado. Se destacan principalmente las inversiones en Renta Fija, Renta Variable, e Inversiones Inmobiliarias, todas sin variación considerable. Las inversiones Cuenta Única de Inversión han tomado gran importancia a contar desde fines del año 2009 a la fecha, observando un aumento considerable desde un 4,9% (tercer trimestre de 2009) a un 16% (segundo trimestre de 2011), mientras que Otras Inversiones disminuyen desde un 0,88% a un 0,65% (mismos períodos antes señalados).

Renta Fija

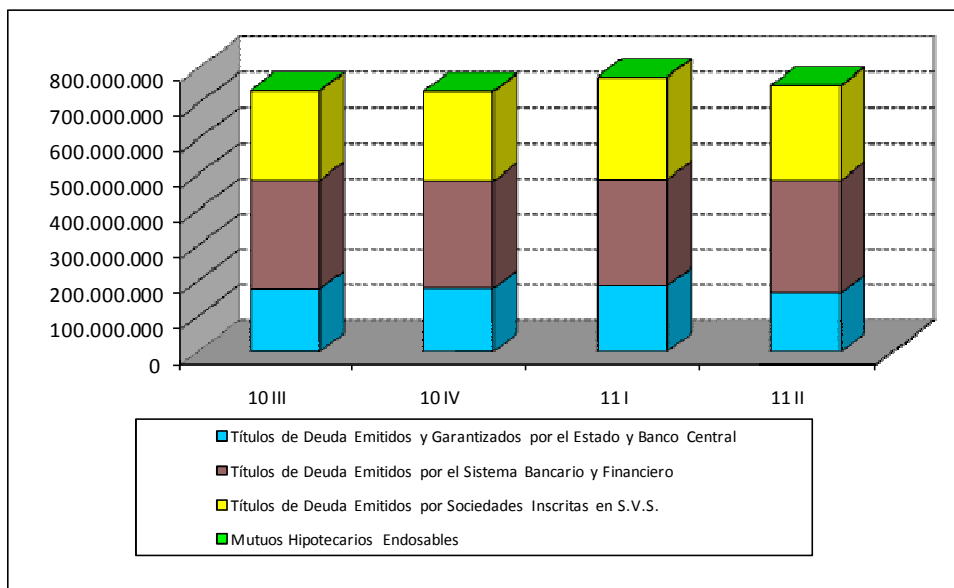
El valor asociado a la cartera de Renta Fija para las compañías previsionales aumenta un 3,8% para los períodos analizados (2010-III y 2011-II), y está compuesta principalmente de títulos de deuda emitidos por sociedades inscritas en la SVS (47,14% de la Renta Fija a junio de 2011). Los Mutuos Hipotecarios representan el 10% de la Renta Fija para el último período.



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 2% entre 2010-III y 2011-II. Para este último período, la inversión en este tipo de instrumentos alcanza uno de los valores más bajos dentro del análisis, con un 53% sobre el total de las inversiones financieras. La participación más relevante la constituyen los títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero, y los emitidos por sociedades inscritas en la SVS, teniendo una participación de 42,3% y 35,6%, respectivamente. Los Mutuos Hipotecarios no representan una inversión significativa, equivaliendo al 0,1% de la Renta Fija.

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

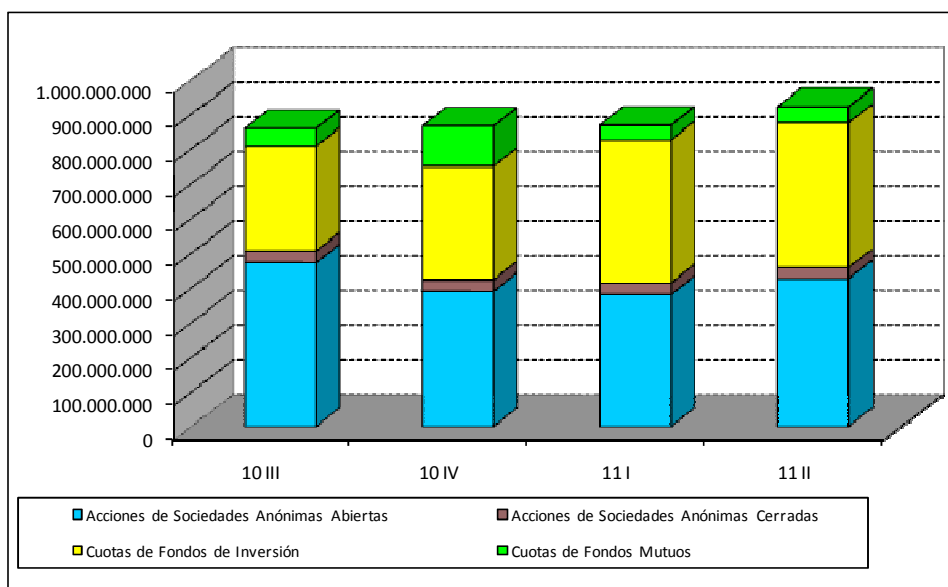


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

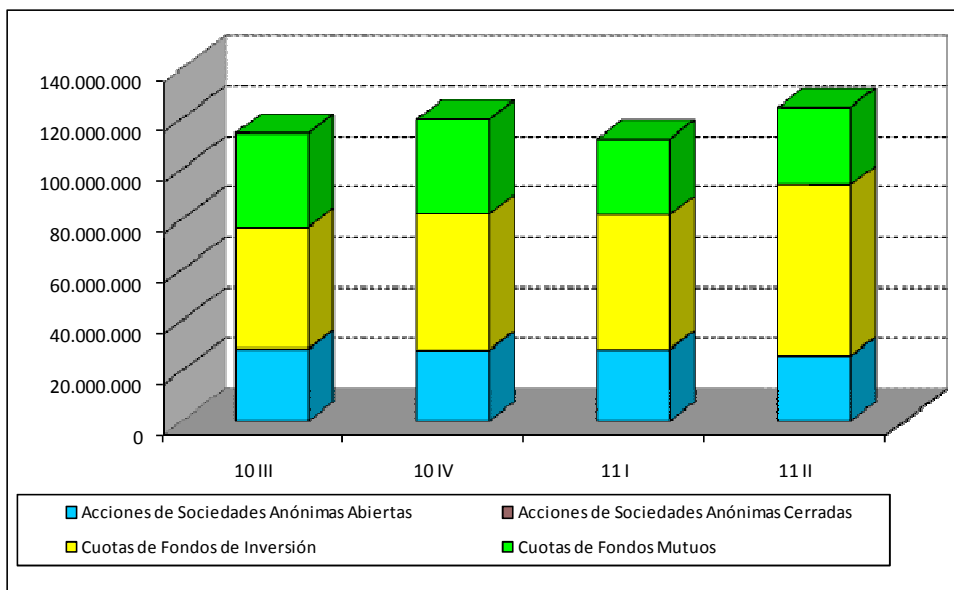
Renta Variable

En cuanto a Renta Variable, para las compañías previsionales la participación ha ido aumentando gradualmente durante el tiempo. Para el período analizado se observa un crecimiento en el stock de 7,2%, alcanzando a junio de 2011 un 5% sobre las inversiones totales. En el caso de las no previsionales crece un 9% (entre 2010-III y 2011-II), correspondiente al 8,8% sobre el mismo total antes señalado. Para las previsionales, el tipo de inversión más relevante son las acciones en sociedades anónimas abiertas y las cuotas de fondos de inversión, que a junio de 2011 corresponden a un 46,3% y 45,3% de la Renta Variable respectivamente, mientras que para las compañías no previsionales, son las cuotas de fondos, que representan un 79,1%.

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



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

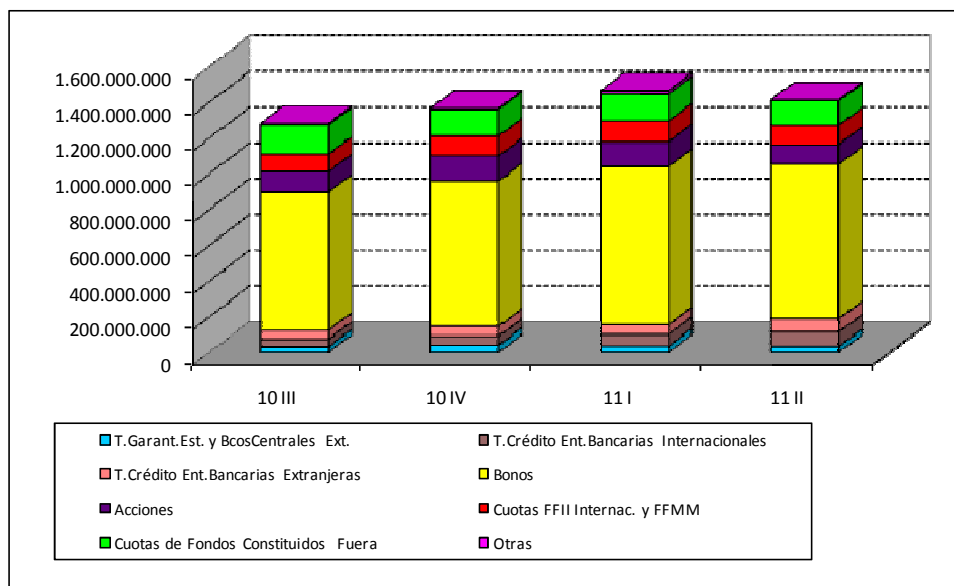


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

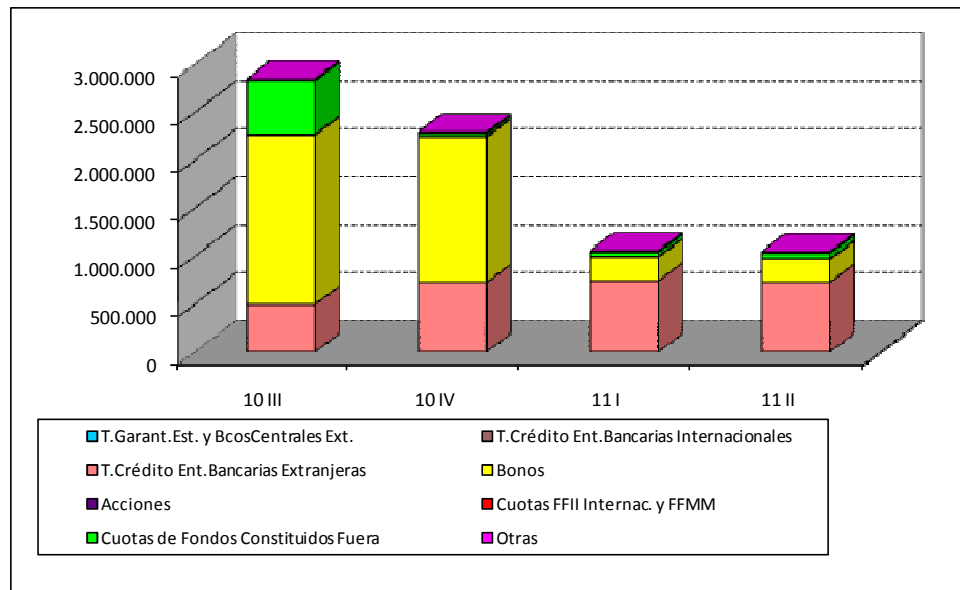
Inversiones en el Extranjero

Las inversiones en el extranjero aumentaron un 10,3% para las compañías previsionales entre 2010-III y 2011-II. Para estas compañías, las inversiones en bonos son las de mayor tamaño, constituyendo un 61,3% de las inversiones extranjeras en el último período de análisis. Por otro lado, para las compañías no previsionales, el total de las inversiones en el extranjero registraron una disminución de 63,4%. Además, estas inversiones no representan un porcentaje relevante dentro la cartera de inversiones (0,07% a junio de 2011). En el último período analizado, este tipo de compañías tuvo inversiones por un valor de \$1.040 millones, principalmente en títulos de crédito de entidades bancarias y bonos, con 69,6% y 23% respectivamente.

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\$)

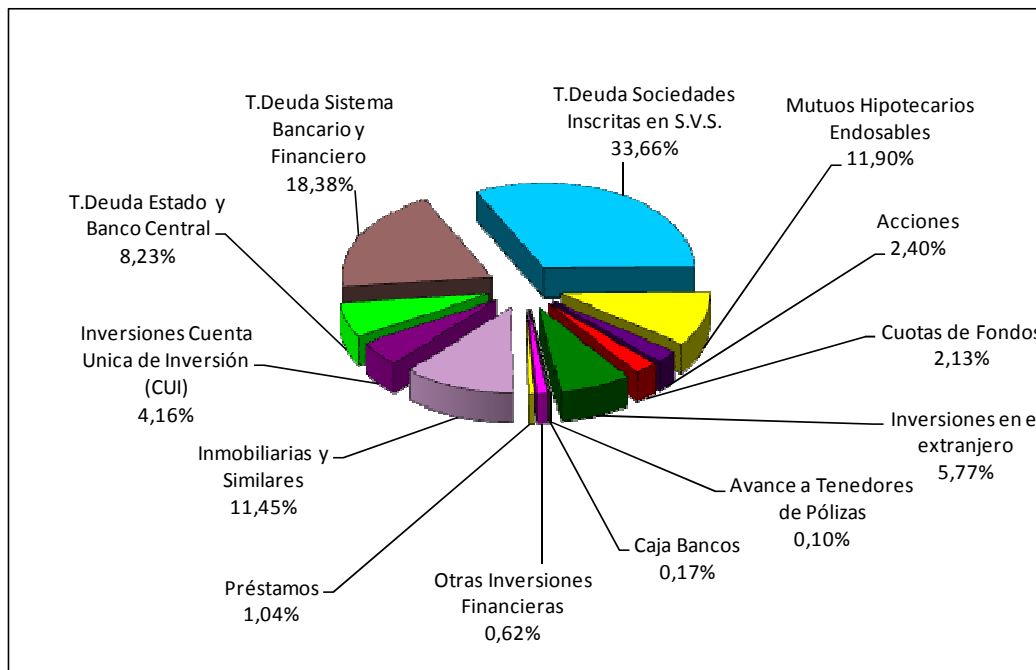


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SVS.

Composición Cartera de Inversiones

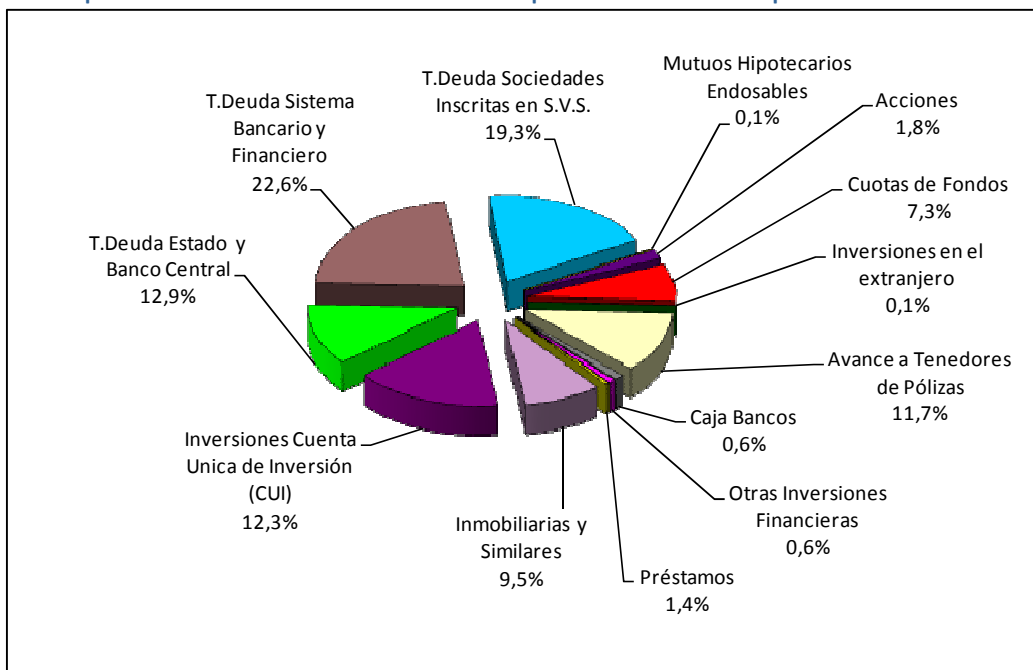
Todo lo analizado hasta este momento se refleja en la composición de la cartera de inversiones para 2011-II, presentado en los gráficos a continuación.

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



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

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 para la totalidad del mercado de seguros de vida, se observan buenos resultados durante todo el año 2009 y también el 2010. Sin embargo, durante el último período se ha registrado mayor volatilidad y una tendencia a la baja en la rentabilidad de las inversiones, esto dado principalmente por el magro desempeño de los mercados a inicios del año 2011, el cual reflejó una caída brusca en este indicador, pasando de un 6,7% en diciembre de 2010 a un 4,4% a marzo de 2011. Además, el actual panorama económico puede confirmar esta tendencia y provocar 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

