



Junio 2004

Reporte Seguros

Contacto

Aldo Reyes D.
Sergio Mansilla R.
(56-2) 204 72 93

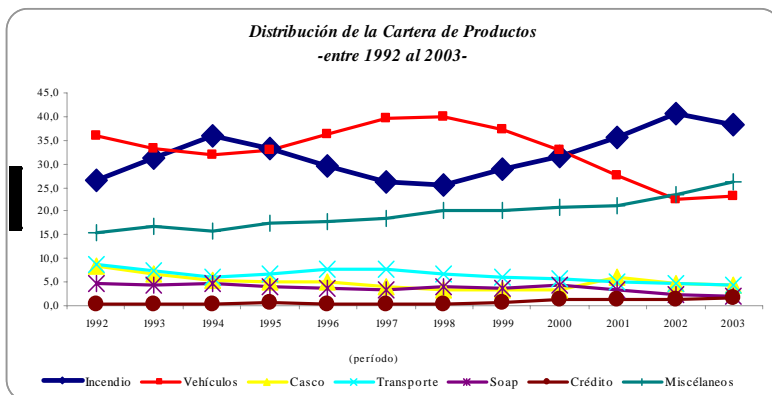
www.moodys-chile.cl

sergio.mansilla@humphreys.cl

Evolución del Ramo Incendio¹

Introducción

La cartera del ramo de incendio² y sus adicionales (en adelante ramo de incendio) ha mostrado un importante desarrollo durante la última década, constituyéndose a partir del año 2001, en términos de ventas y contribución al margen, en el principal ramo del sector (a diciembre de 2003 explican el 38,22% de las ventas y 38,41% del margen de contribución). Por su parte, en términos de prima retenida, el ramo ocupa el tercer lugar dentro de la cartera de producto del sector. Estas cifras, en opinión de **Humphreys**, muestran el elevado nivel de penetración que tiene este tipo de producto dentro de la industria de seguros, constituyéndose para muchas empresas del sector en la principal fuente generadora de ingresos, tanto en términos de primaje retenido como de resultados de intermediación.



El cuadro siguiente muestra algunas cifras relevantes que señalan la importancia relativa que tiene el ramo de incendio dentro de la cartera de productos total del mercado.

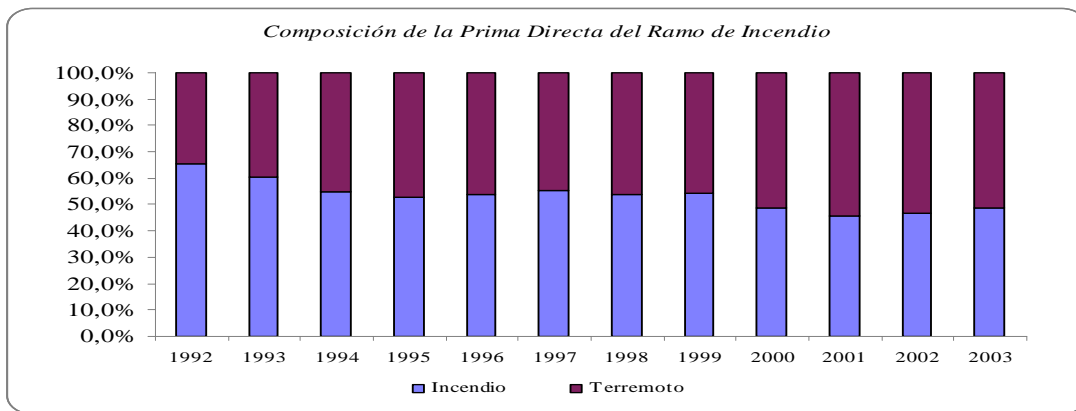
¹ Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") owns a minority interest in Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada ("Humphreys") and does not control the management or ratings activity of Humphreys. Moody's is not responsible or liable in any way for any ratings issued by Humphreys. Unless otherwise specified, Moody's is not responsible for any research or other information provided by Humphreys.

² El ramo de incendio y sus adicionales comprende a los seguros de incendio, pérdida de beneficio por incendio, terremoto, pérdida de beneficio por terremoto, riesgo de naturaleza, terrorismo y otros.



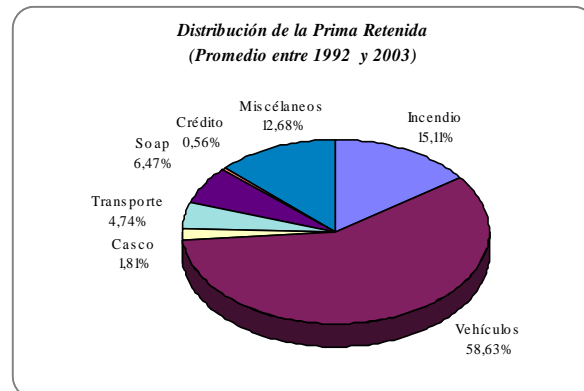
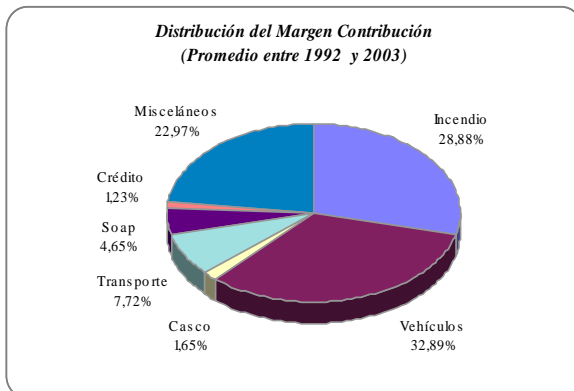
Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE

<i>Importancia Relativa del Ramo de Incendio sobre el Total del Mercado</i>					
Detalle	1999	2000	2001	2002	2003
Prima Directa	28,79%	31,67%	35,53%	40,72%	38,22%
Prima Retenida Neta	13,73%	17,15%	20,36%	23,03%	20,72%
Prima Aceptada	42,11%	57,40%	55,36%	47,81%	69,42%
Prima Cedida	47,00%	48,70%	50,71%	54,55%	54,12%
Ingreso por Primas	11,36%	13,23%	13,43%	15,44%	22,37%
Costo de Siniestros	6,96%	9,29%	7,61%	10,00%	7,69%
Intermediación	-80,65%	-65,48%	-105,79%	244,17%	427,38%
Margen de Contribución	25,49%	27,85%	31,50%	37,44%	38,41%



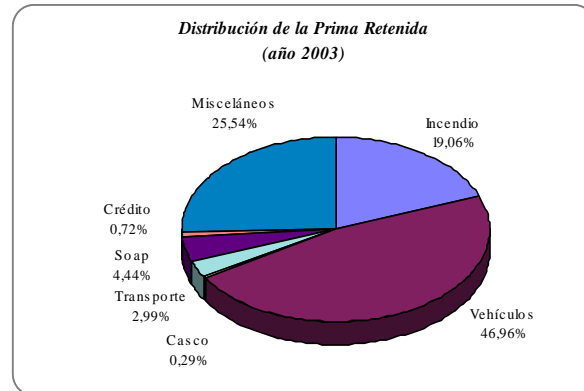
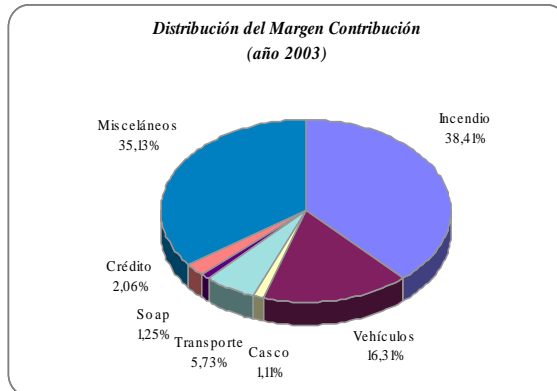
En términos individuales, el crecimiento de las ventas del ramo de incendio se explica principalmente por el mayor dinamismo del ramo de terremoto. En efecto, este último representaba el año 1992 un 34,37% de la cartera total de incendio, pasando el año 2003 a alcanzar una participación del 51,10% (53,55% en el año 2002).

En los siguientes gráficos se presentan la distribución del margen de contribución y prima retenida durante el período comprendido entre los años 1992 y 2003.





Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE



Estructura de Resultados del Ramo de Incendio

En términos relativos, los ingresos del ramo de incendio representan en torno al 18% de la prima directa, esto como consecuencia del elevado nivel de cesión que presenta el ramo (en promedio cercano al 80%), ello sin perjuicio que en el largo plazo los niveles de retención muestran una tendencia creciente (en el año 1992 la prima retenida representaba 15,15% de la prima directa mientras que en el año 2003 alcanza una relación de 25,01%).

Por su parte, los niveles de reserva de riesgo en curso representan cerca del 14% del primaje directo, no obstante, esta cifra presenta un claro descenso durante los tres últimos años (con una tendencia³ de -16,19%), situación que de alguna forma refleja comparativamente una caída en los montos asegurados y, por ende, una mayor orientación a suscribir riesgos en los segmentos de las líneas personales o seguros masivos.

En cuanto a los costos de siniestros, éstos en promedio alcanzan una relación sobre prima directa de 7,25%, con una volatilidad⁴ de 28,88% y una tendencia negativa de 24,55% para los tres últimos períodos.

Los resultados de intermediación, pese a su menor incidencia a través del tiempo, se han mantenido positivos y han sido una fuente importante de generación de ingresos. Con todo, la baja de la relación "resultados de intermediación sobre ventas" ha comenzado a revertirse a partir del 2002, situándose en un nivel similar al promedio histórico, pero inferior a los presentados en los primeros años de la década del noventa (en el año 1992 la relación ascendía a 7,78% mientras que en el año 2003 se sitúa en 5,44%).

³ La tendencia se calcula como la variación entre el promedio de los tres últimos años sobre el promedio comprendido entre los años 1992 y 2003.

⁴ Sobre la base del coeficiente de variación de los doce últimos años.



Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE

En consecuencia, el margen de contribución ha representado en promedio cerca del 15% de la prima directa, cifra que presenta una volatilidad de 12% y una tendencia negativa cercana al 2% para los tres últimos años.

El siguiente cuadro muestra en base al primaje directo de cada año la estructura de resultados del ramo de incendio.

<i>Incendio Total</i>	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Prima Directa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Prima Retenida Neta	15,15%	14,52%	21,11%	24,09%	26,31%	23,74%	26,67%	26,15%	29,04%	28,44%	25,19%	25,01%
Prima Aceptada	1,57%	2,41%	3,15%	3,11%	2,27%	2,12%	2,56%	1,16%	2,39%	3,91%	3,83%	4,05%
Prima Cedida	-86,42%	-87,89%	-82,04%	-79,03%	-75,97%	-78,38%	-75,89%	-75,01%	-73,35%	-75,47%	-78,63%	-79,04%
Ingreso por Prima	14,35%	11,05%	10,73%	16,85%	20,45%	21,03%	22,73%	21,31%	21,41%	16,47%	14,22%	25,60%
Prima Retenida Neta Ganada	13,50%	11,78%	17,13%	22,82%	27,46%	26,05%	24,81%	24,25%	25,70%	25,07%	22,25%	23,47%
Costo de Siniestros	6,34%	5,80%	5,20%	6,42%	7,92%	12,14%	8,79%	8,19%	9,81%	5,92%	5,90%	4,59%
R. Intermediación	7,78%	7,61%	6,65%	4,28%	3,87%	5,61%	3,79%	3,57%	2,85%	2,77%	4,82%	5,44%
Margen de Contribución	15,79%	12,86%	12,19%	14,71%	16,40%	14,51%	17,74%	16,68%	14,46%	13,32%	13,14%	17,60%
Reserva de Riesgo en Curso	11,76%	11,24%	14,02%	14,31%	15,46%	15,67%	16,60%	15,79%	15,52%	13,54%	10,80%	10,22%
Número de Pólizas Vigentes	664.656	720.617	661.024	746.365	760.997	739.790	877.870	1.083.985	1.055.143	1.189.948	1.435.496	1.444.114
Número de Siniestros	9.613	8.560	10.375	10.568	10.956	21.106	13.250	13.653	24.912	23.477	38.925	23.940
Prima Promedio (UF)	6,70	9,08	11,88	10,15	8,25	7,12	5,84	5,57	6,63	8,72	10,01	10,58
Costo Promedio (UF)	32,85	51,12	46,29	53,69	54,67	37,17	40,28	39,63	30,56	26,74	23,00	28,23
Margen Promedio (UF)	1,18	1,35	1,70	1,74	1,63	1,27	1,23	1,02	1,06	1,19	1,39	1,79

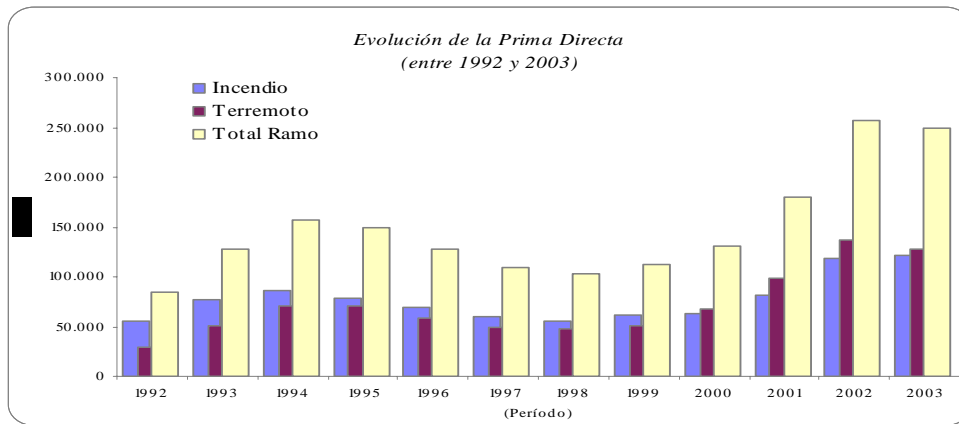
Ventas del Ramo de Incendio

Durante el período comprendido entre 1992 y 2003, la prima directa del ramo de incendio ha mostrado una evolución positiva, logrando un crecimiento que casi ha triplicado sus niveles de ventas (195,42% para el ramo total; 120,11% para seguros de incendio y adicionales; y 339,25% para los seguros de terremoto y pérdida por terremoto), cifra que se compara favorablemente con el crecimiento del 58,66% que presentan en su conjunto el resto de los ramos del mercado. En todo caso, cabe señalar que dicho incremento en las ventas no ha sido sostenido a través del tiempo, evidenciando una caída entre los años 1995 y 1998 para luego mostrar una recuperación durante los años 1999 y 2002 para volver a caer en el año 2003, reflejando con ello un comportamiento altamente volátil (sobre la base de un coeficiente de variación de 178,69%).

A continuación se presenta la evolución de la prima directa y los ingresos promedios del ramo de incendio para el período comprendido entre 1992 y 2003.

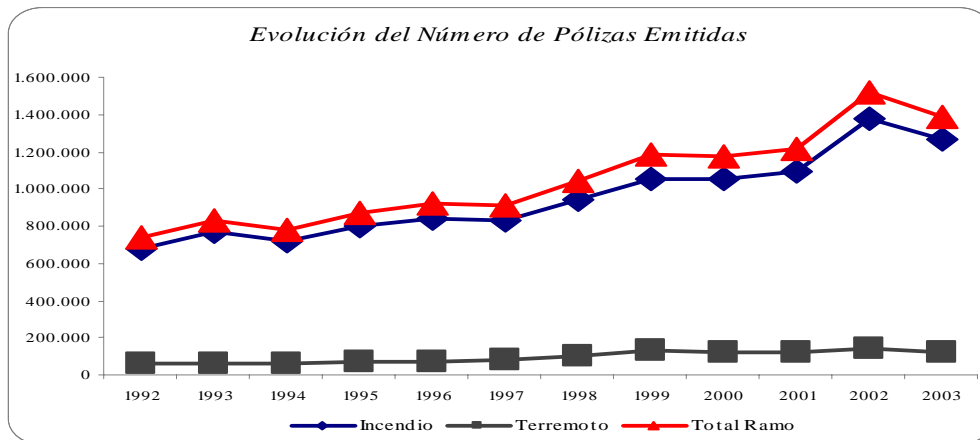


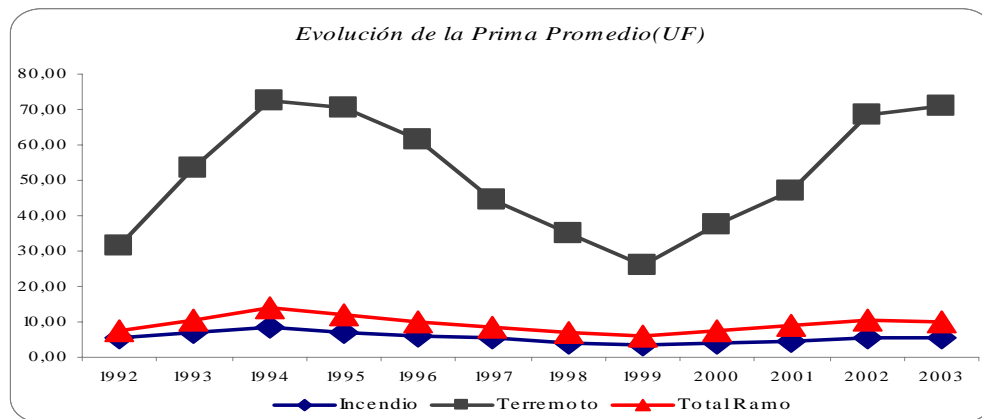
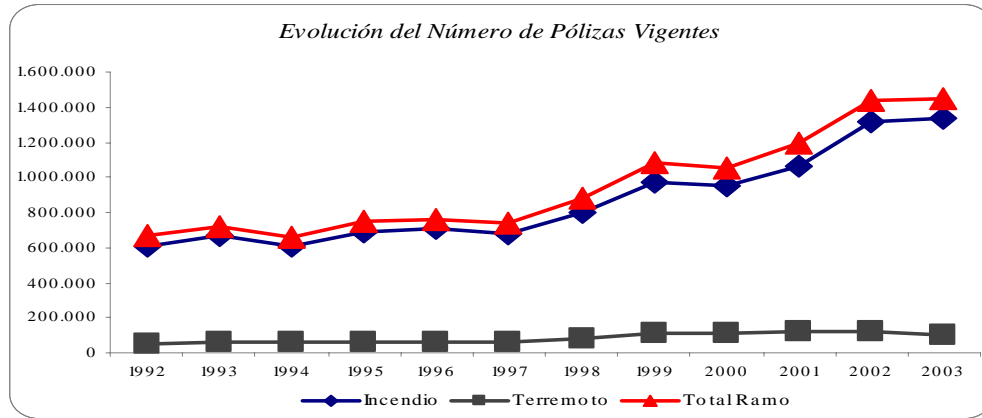
Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE



El mayor primaje directo se explica principalmente por un aumento en el número de pólizas emitidas, las cuales crecieron 86,82% durante los últimos doce años, pasando de una emisión de 744.180 pólizas en 1992 a un nivel de suscripción de 1.390.279 pólizas durante el año 2003. Por su parte, en el mismo período el primaje promedio por póliza emitida se incremento en un 35,97%, alcanzando a diciembre de 2003 un ingreso promedio total de UF 10,19 (UF 5,37 y UF 71,01 para los seguros de incendio y terremoto, respectivamente) y una volatilidad de 23,02%.

En los siguientes gráficos se presenta el comportamiento del número de pólizas (emitidas y vigentes) y los ingresos promedios por pólizas para el período comprendido entre los años 1992 y 2003.





Actores Relevantes del Ramo de Incendio

Del total de las compañías del mercado, sólo cuatro no participan en el negocio de incendio; no obstante, las cinco principales participaciones concentran alrededor del 70% de las ventas del ramo. En tal sentido, a diciembre de 2003, las mayores participaciones del mercado corresponden a las compañías de seguros Chilena Consolidada, Interamericana y Mapfre Generales, con ventas que representan un 19,45%, 13,51% y 12,11%, respectivamente. Durante los tres últimos años, Chilena Consolidada ha sido la empresa líder de este

Compañías	dic-03	dic-02	dic-01	dic-00
Chilena	19,45%	17,58%	14,06%	13,20%
Interamericana	13,51%	13,03%	9,95%	9,42%
Mapfre Grles.	12,11%	8,38%	6,46%	5,65%
Royal	12,09%	13,78%	14,72%	15,76%
Cruz del Sur	11,88%	13,17%	11,83%	10,00%
AGF Allianz	8,78%	9,27%	13,41%	12,08%
Americas	4,67%	4,04%	5,06%	6,02%
BCI	3,51%	4,10%	4,83%	4,52%
ING	3,34%	5,31%	7,76%	10,83%
Ace	2,50%	3,21%	1,92%	2,27%
Magallanes	2,09%	1,78%	2,02%	1,97%
Security	1,97%	1,87%	2,33%	2,97%
ABN	1,07%	1,05%	1,31%	1,00%
Consorcio	0,99%	0,94%	0,80%	0,73%
Chubb	0,67%	1,10%	1,36%	0,77%
Le Mans	0,65%	0,65%	0,88%	1,04%
Renta	0,43%	0,46%	0,89%	1,25%
Mutual Carbinero	0,30%	0,29%	0,40%	0,51%



Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE

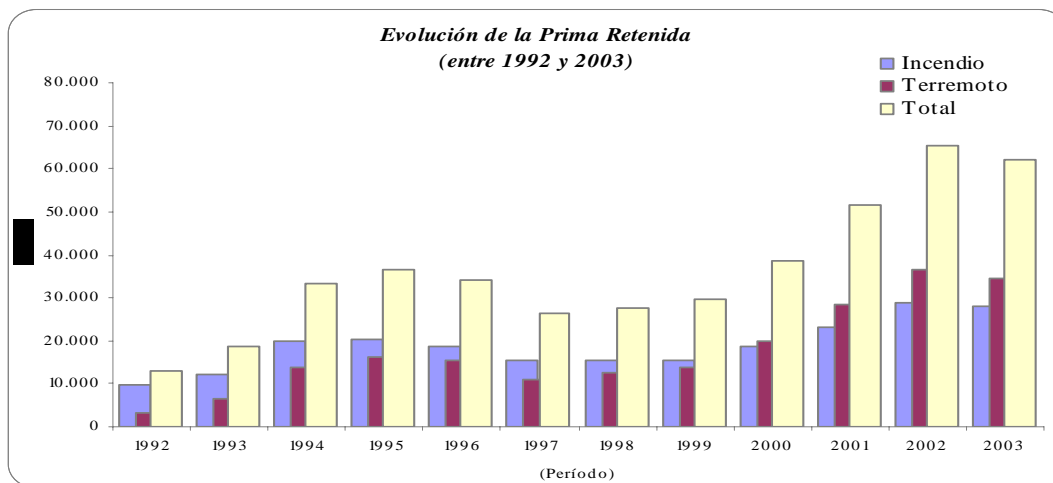
segmento de mercado. En orden descendente las siguieron: Royal & Sun Alliance (12,09%); Cruz del Sur (11,48%) y AGF Allianz (8,78%). Sin embargo, al analizar las participaciones de mercado en un horizonte de largo plazo, se puede destacar el deterioro en el nivel de ventas de las compañías AGF Allianz e ING, ello en contraposición al mayor desempeño alcanzado por Interamericana y Mapfre Generales.

Prima Retenida del Ramo de Incendio

En lo que respecta a la prima retenida, se puede mencionar que durante los doce últimos años su volumen ha aumentado en casi cuatro veces (el doble de lo experimentado por el primaje directo), alcanzando en promedio una tasa de crecimiento anual del orden del 18%, ello sin perjuicio que durante los años 2003, 1997 y 1996 se observó una disminución en los montos retenidos.

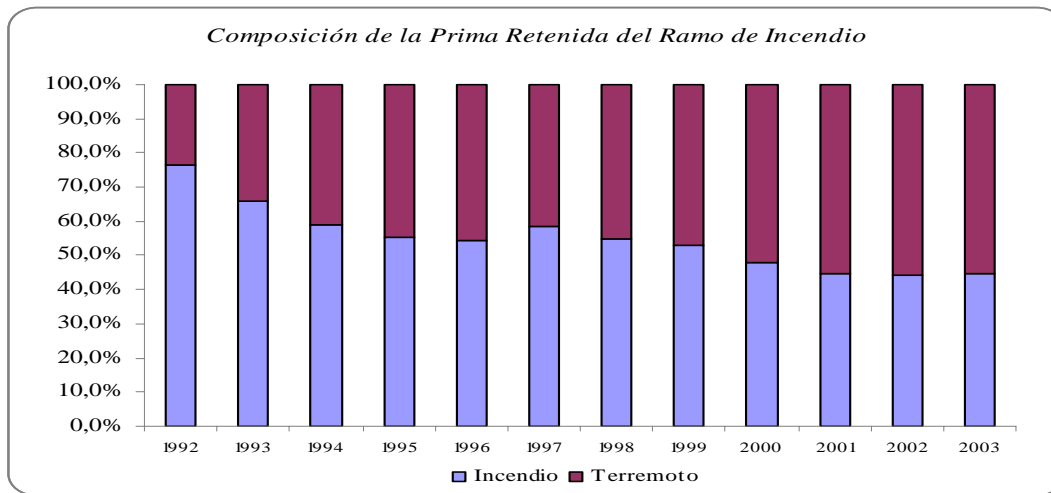
Este crecimiento, en correlación con el comportamiento que presenta el primaje directo también obedece principalmente al mayor dinamismo que alcanzan los seguros de terremotos, los cuales mostraron un aumento de 10 veces los montos de primaje retenido. En el caso de los seguros de incendio, los volúmenes de retención se triplicaron.

En los siguientes gráficos presentan el comportamiento y distribución del primaje retenido del ramo total de incendio entre los años 1992 y 2003.



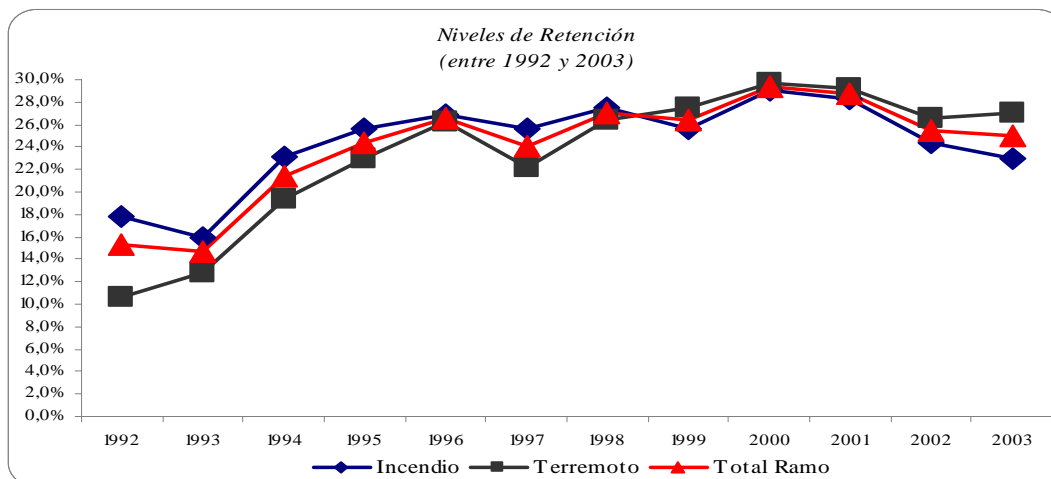


Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE



La retención, medida en función del primaje directo, muestra una fuerte crecimiento durante los últimos doce años, pasando desde una tasa de retención de 15,33% en el año 1992 a una relación de 25,01% en el año 2003 (25,50% en el 2002). La mayor retención se observa tanto a nivel de seguros de incendio como de terremoto, los cuales muestran un comportamiento similar a través del tiempo (en promedio los niveles de retención para los seguros de incendio y terremoto ascienden a 24,24% y 23,34%, respectivamente).

A continuación se muestra para los últimos doce años la evolución de los niveles de retención, ello medido como la relación existente entre la prima retenida y la prima directa:

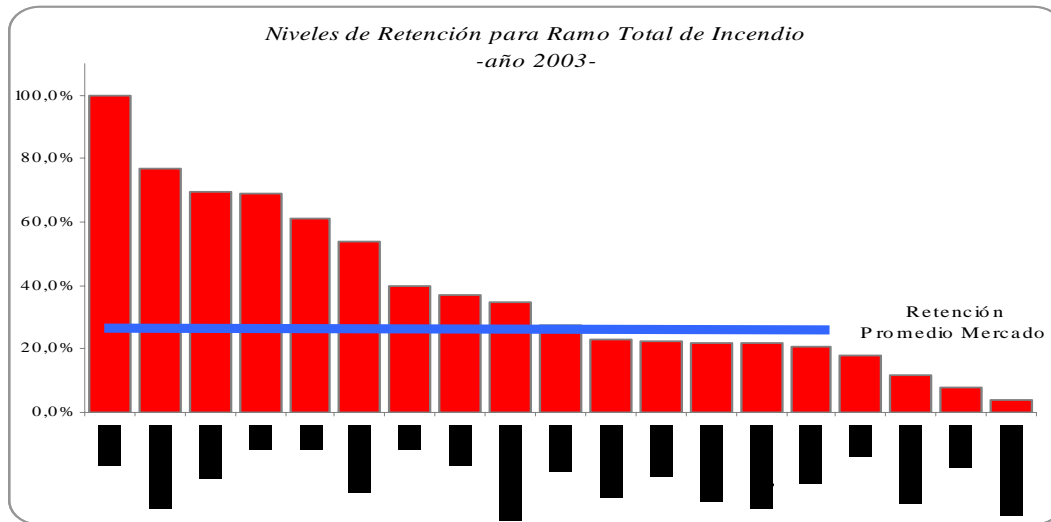




Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE

A diciembre de 2003 las compañías con mayores niveles de retención promedio son: Huelén (100,0%); Mutua de Carabineros (76,69%); Ise Chile (69,74%); Bci (68,79%); y Ace (61,07%). Con los niveles de retenciones promedios más bajos están: Interamericana (3,97%); Chubb (7,87%); Cruz del Sur (11,78%); ABN (18,06%) y Las Américas (20,94%).

En el siguiente gráfico se presenta los niveles de retención por compañía aseguradora durante el año 2003:



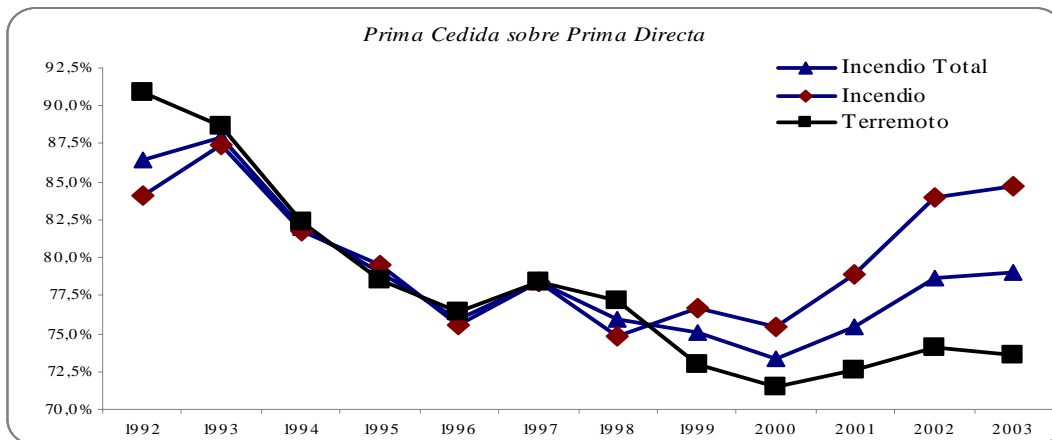
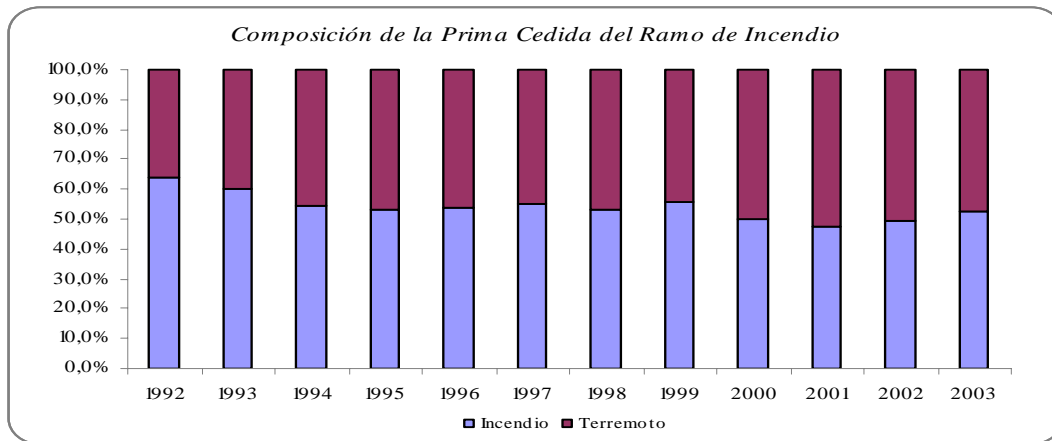
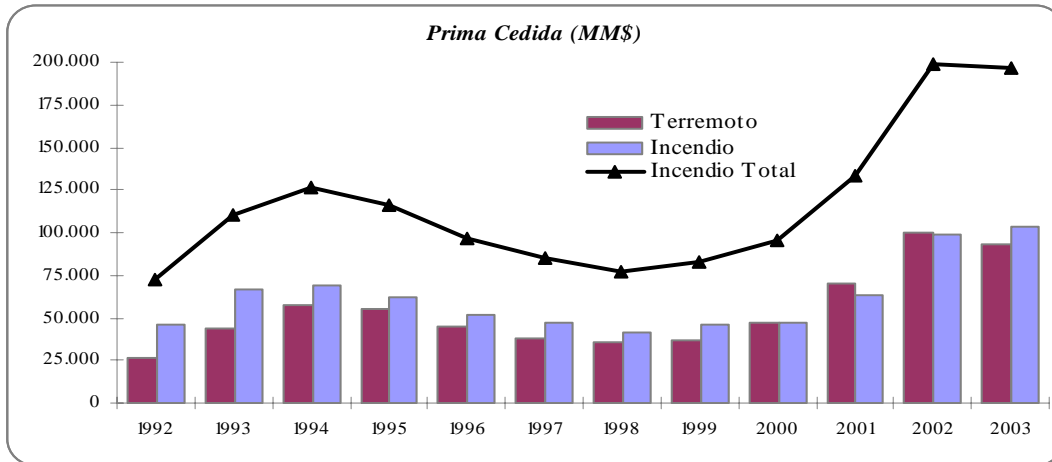
Prima Cedida del Ramo de Incendio

Si bien a nivel absoluto la prima cedida casi se ha triplicado durante los últimos doce años, en términos relativos se observa una caída entre los años 1992 y 2000 y un recupero a partir de 2001. En 1992 la prima cedida representaba el 86,52% del primaje directo, porcentaje que se reduce a 73,35% en el año 2000 y alcanza un nivel de 79,67% el 2003. La recuperación se explica principalmente por una mayor volumen de cesión tanto de los seguros de incendio como de terremoto (a diciembre de 2003 el primaje cedido se distribuye entre un 52,4% y 47,6% para incendio y terremoto, respectivamente).

A continuación se presenta para el ramo total de incendio su evolución, composición y relación con el primaje directo para el período comprendido entre 1992 y 2003.



Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE

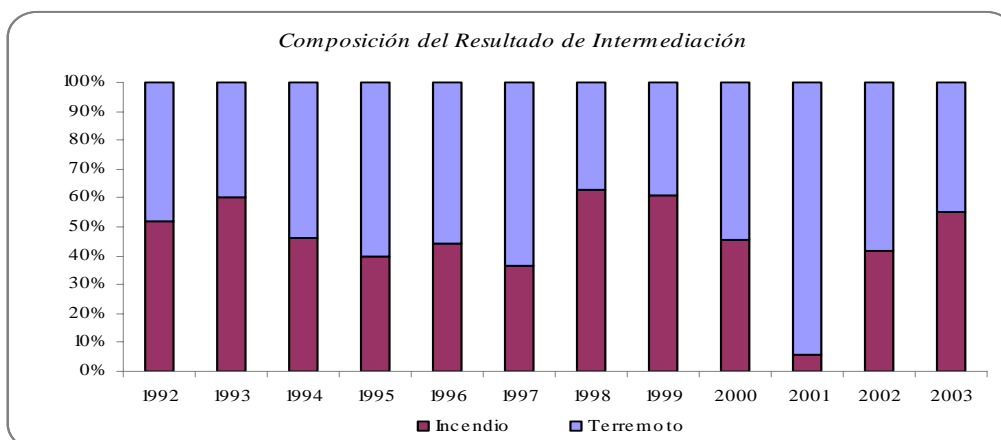
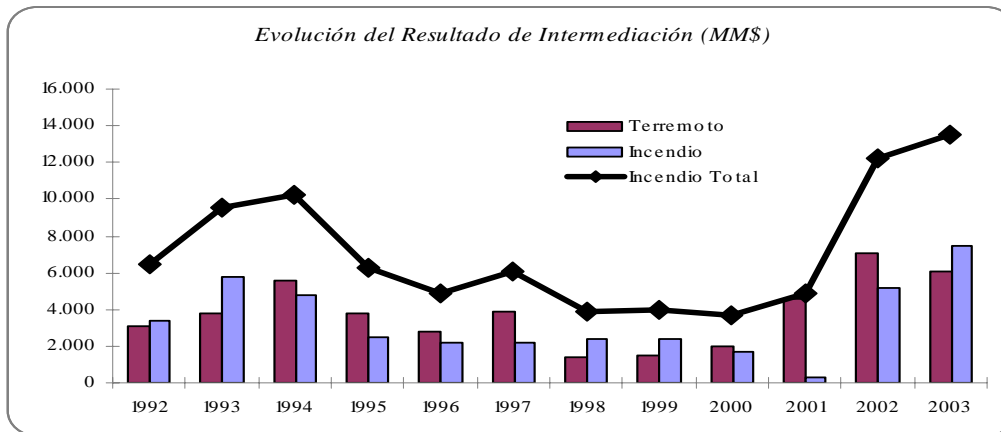




Resultado de Intermediación del Ramo de Incendio

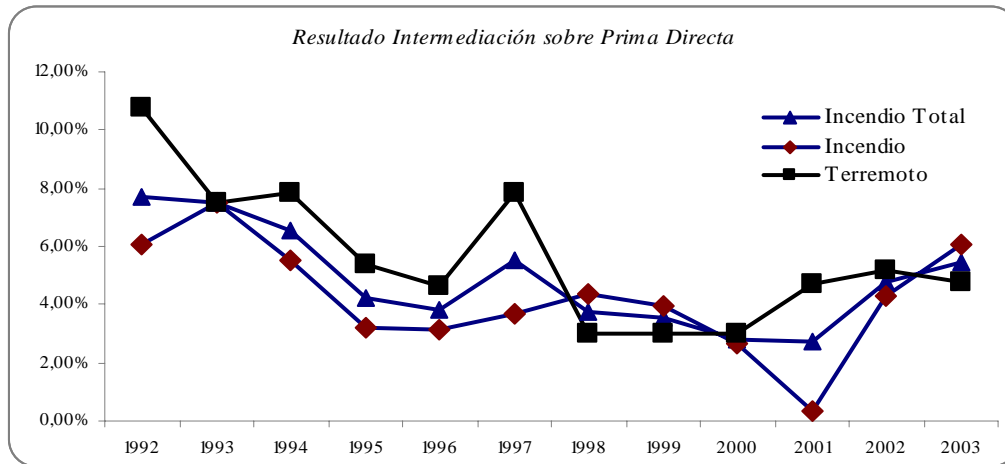
El resultado de intermediación del ramo de incendio presenta cifras positivas durante los últimos diez años, transformándose sostenidamente en un importante fuente de ingresos, no obstante, su contribución al margen ha sido bastante volátil (sobre una base de un coeficiente de variación del 47%) y de una menor incidencia sobre el rendimiento total del producto. En todo caso, cabe señalar que durante los años 2002 y 2003 se revierte la tendencia negativa que se observaba, situación que se explica principalmente por una mayor comisión por reaseguro, ello sin perjuicio que el costo por intermediación también presenta incrementos.

A continuación se presenta para la última década el comportamiento del resultado de intermediación tanto en términos de volumen como en relación con el margen de contribución y primaje directo.





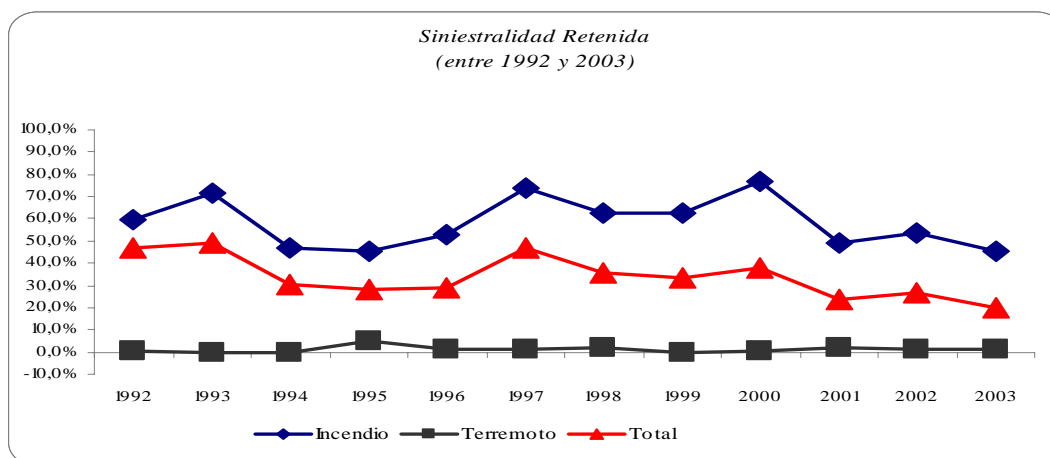
Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE



Siniestralidad Retenida del Ramo de Incendio

En términos de retención, durante los últimos doce años la siniestralidad del ramo presenta indicadores que se consideran como adecuados (en promedio alcanza un 34,01%), pero con un comportamiento considerado un tanto volátil (coeficiente de variación de 26,77%), mostrando tasas que oscilan entre un 49,25% (1993) y 20,63% (2003). Además, en un horizonte de largo plazo el desempeño exhibe indicadores con una clara tendencia a la baja. En todo caso, esta última situación se explica fundamentalmente tanto por un aumento en las tarifas técnicas como por una mayor rigurosidad en la suscripción de los riesgos asumidos.

El término gráfico se presenta el comportamiento de la siniestralidad retenida, medida como la relación existente entre costo neto de siniestro sobre la prima neta devengada, para el período comprendido entre 1992 y 2003.





Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE

A diciembre de 2003, las compañías con las siniestralidades retenidas más altas para el ramo de incendio corresponden a: Ace Nacional (195,10%); ABN (49,00%); Magallanes (41,11%); y Mutual de Carabineros (41,11%). En contraposición las compañías de seguros con menores siniestralidades retenidas son: ING (7,97%); Interamericana (9,16%); Royal & Sun Alliance (10,08%) y Chubb (13,54%).

El cuadro siguiente muestra el ranking de las siniestralidades retenidas del ramo de incendio para todas las compañías del mercado durante los años 2003, 2002 y 2001.

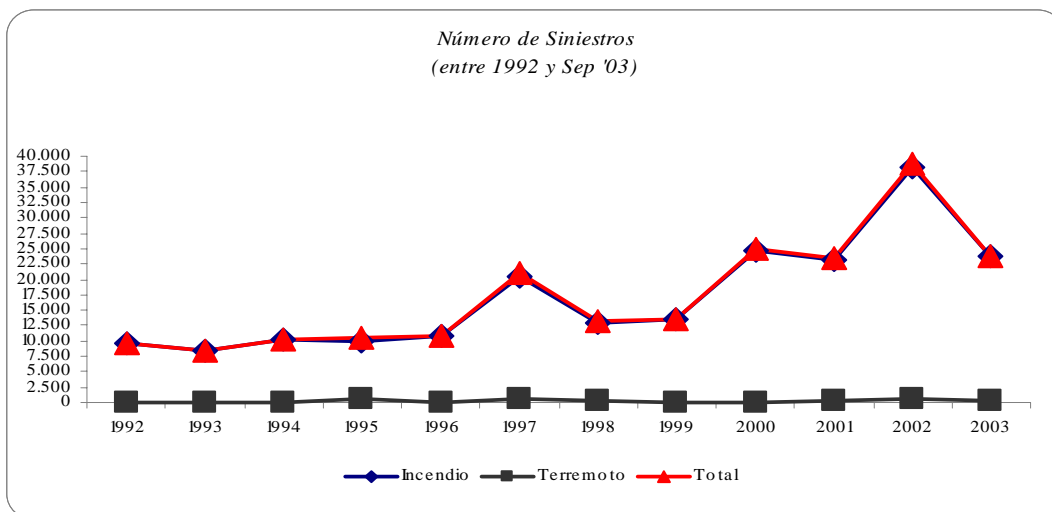
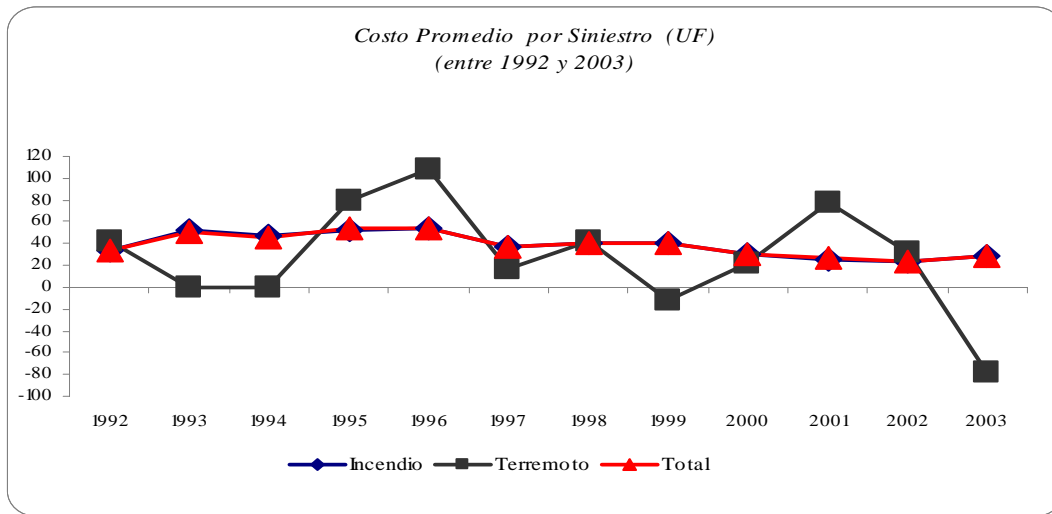
<i>Siniestralidad Retenida</i>			
Compañías	2003	2002	2001
Ace	195,10%	14,12%	38,36%
ABN	49,48%	44,78%	27,97%
Magallanes	41,32%	51,74%	30,03%
Mutual Carb.	41,11%	25,23%	25,12%
Renta Nacional	39,07%	64,57%	60,21%
AGF Allianz	36,49%	44,76%	26,59%
Cruz del Sur	28,03%	20,08%	27,05%
Americas	27,49%	48,17%	35,08%
Mapfre Gles.	21,24%	38,39%	44,34%
Security	18,27%	56,70%	48,00%
Consorcio	18,08%	56,45%	26,40%
BCI	17,37%	18,25%	18,36%
Chilena	16,41%	20,47%	20,57%
Le Mans	13,80%	27,89%	21,73%
Chubb	13,54%	36,84%	28,00%
Royal	10,08%	27,04%	13,98%
Interamericana	9,16%	0,87%	17,46%
ING	7,97%	16,67%	14,31%
Mercado	19,57%	26,52%	23,60%

En cuanto al costo neto por siniestro, en promedio durante los últimos doce años, alcanza un desembolso por siniestro cercano a las UF 40. En tanto, su comportamiento presenta una volatilidad de 26,80% y una tendencia negativa para los tres últimos años de 32,63%. Por su parte, el número de siniestros presenta en promedio una relación sobre el total de pólizas vigentes de 1,79% y una volatilidad de 31,41% (influenciado básicamente por los seguros de incendio).

A continuación se presenta la evolución durante los doce últimos años del costo promedio y número de siniestros.



Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE

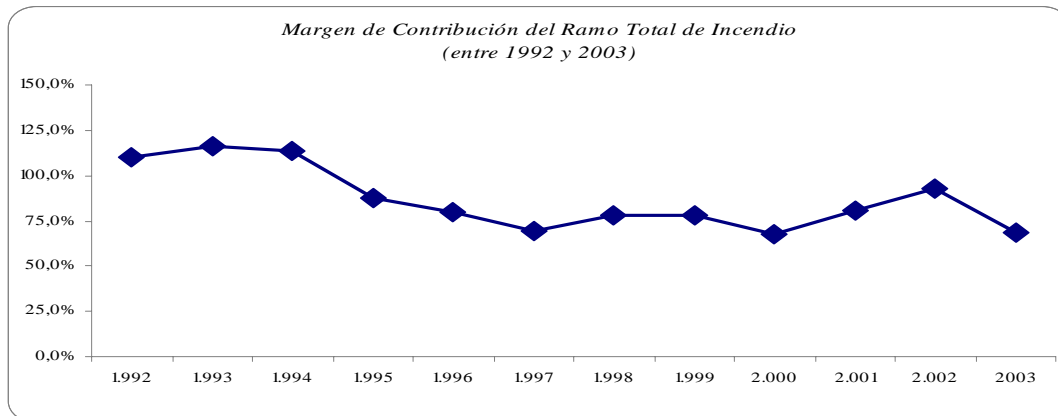


Rendimiento Técnico del Ramo de Incendio

En cuanto al rendimiento técnico del ramo total de incendio, medido como la relación entre el margen de contribución y los ingresos de explotación, se puede mencionar que este presenta indicadores considerados como elevados y con una volatilidad acorde con el tipo de riesgo asumido. De hecho, en promedio durante los doce últimos años el ramo alcanza una rentabilidad de 86,85%, con una volatilidad de 19,40% y una tendencia negativa para los tres últimos años de 7,12%.



Reporte Seguros
MOODYS INVESTORS SERVICE



En términos individuales, los seguros de incendio alcanzaron un rendimiento promedio de 53,71% y una volatilidad de 36,48%. Por su parte, los seguros de terremoto obtuvieron una rentabilidad promedio de 163,59% y una variación de 61,94%.

