

## Seguro, sólido, pero pequeño

Es difícil obtener ganancias en el mercado chileno, a pesar del clima regulatorio y de seguridad positivo

Por Kate Smith

Chile presenta una especie de reto para aquellas empresas que buscan expandirse. Del lado positivo, su normativa financiera es sólida, es un país seguro para hacer negocios y tiene consumidores educados. El problema es que no tiene demasiados, lo que hace que sea un lugar difícil para obtener ganancias.



Hay 57 aseguradoras y reaseguradoras compitiendo por una participación en el mercado de esta estrecha franja de tierra comprimida entre la Cordillera de los Andes al este y el Océano Pacífico al oeste.

Para Andrea Keenan, vicepresidenta de investigación, criterios de calificación y relaciones de A.M. Best, “Chile es uno de los entornos regulatorios y económicos más avanzados del mundo emergente. Es sofisticado. Su población tiene un muy buen nivel de educación y goza de un pasar económico relativamente bueno. Pero es un país muy pequeño comparado con otros”.

“Si va a invertir en un negocio en Chile, es posible que no obtenga grandes ganancias; pero si invierte en Brasil, a la larga tendrá todas las posibilidades de recuperar su inversión”.

Chile tiene una penetración relativamente alta del 4% y mantiene el entorno más seguro de América Latina, según la escala de riesgo país de A.M. Best. Chile es un país de Nivel 2 en la escala de cinco niveles, lo que

significa que tiene un entorno estable y un nivel de riesgo bajo.

“Chile es uno de los entornos regulatorios y económicos más avanzados del mundo emergente”



**Andrea Keenan**  
VP de AM Best Co

A.M. Best define el “riesgo país” como factores de riesgo específicos de cada país que podrían afectar adversamente la capacidad de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones financieras, e incluye el riesgo económico, el riesgo político y el riesgo del sistema financiero.

La estabilidad de Chile es un reflejo de la madurez de su mercado. Hace décadas que el país viene llamando la atención.

“Era un país con la mirada tan puesta en el futuro que en los años 80 y 90 había mucho entusiasmo por Chile”, comenta Keenan.”

“La economía de Chile era muy avanzada porque adoptó el Consenso de Washington, que era la forma en que se debían implementar las políticas de una economía emergente. Además, introdujeron un sistema de seguridad social realmente innovador.

■ EL MERCADO CHILENO, PÁGINA 8

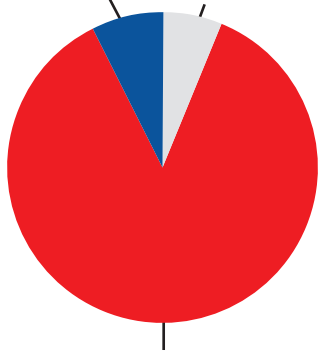
## Chile

(Moneda: pesos chilenos en miles de millones; USD 1 = 519,471 pesos chilenos\*)

### Primas netas suscriptas

Según las estadísticas al cierre de 2011, las dos empresas principales representaban casi el 14% de las primas netas del mercado en un grupo de 57 empresas.

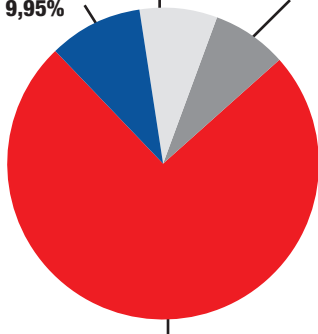
1. Cía. de Seg.de Vida Consorcio	2. Compañía de Seguros CorpVida S.A.
281,34 CLP 7,60%	231,13 CLP 6,24%



### Capital & Superávit

Según las estadísticas al cierre de 2011, las tres empresas principales representaban más del 25% del capital y superávit del mercado en un grupo de 57 empresas.

1. Cía. de Seg.de Vida Consorcio	2. Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	3. Metlife Chile Seguros de Vida S.A.
278,07 CLP 9,95%	223,38 CLP 7,99%	214,26 CLP 7,67%



\* Al 31 de diciembre de 2011

Fuente: **BESTLINK**

## EL MERCADO CHILENO, VIENE DE LA PÁGINA 1

“Todos estaban tan entusiasmados. Era la niña mimada de la comunidad inversionista. Todos pensaban que era un gran lugar para invertir, pero lamentablemente el mercado era inexistente. Es necesario contar con una gran población, y si nos fijamos en la geografía y la demografía del país, vemos que la tierra habitable es relativamente pequeña, por lo que allí nunca habrá un mercado de consumo enorme”.

Según los datos del censo 2012 de Chile, este país costero tiene 16,5 millones de habitantes a lo largo de sus 4.600 km de longitud pero tan solo 425 km en su punto más ancho.

El mercado de Chile se divide prolijamente entre vida y no vida. El negocio de los seguros de vida tiene una mayoría apenas superior, el 61% de las primas totales del país, según el informe de A.M. Best “Los cambios estructurales maximizarán el potencial de mercado en Latinoamérica” (4 de junio de 2012).

Su ubicación sobre el Anillo de Fuego del Pacífico hace que Chile sea propenso a sufrir catástrofes naturales y lo convierte en un objetivo para las reaseguradoras, que absorbieron el 95% de los USD 8.500 millones de las pérdidas ocasionadas por el terremoto que sacudió al país en 2010. A pesar del alto nivel de exposición, el precio sigue siendo un desafío porque el mercado tiene muchísima capacidad.

“La adecuación de los precios en América Latina está muy cuestionada; sin embargo, no hay escasez de capacidad de reaseguro disponible ya que la región está atrayendo mucha atención”, señala James Grieve, director de suscripción y gerente regional para América Latina y el Caribe de SCOR Reinsurance. “Las primas originales y de reaseguro sobre los inmuebles en cierta medida reaccionaron tras el terremoto de 2010, pero solo en Chile, y estas mejoras comenzaron a erosionarse antes de los 12 meses”.

## EL MERCADO CHILENO, PÁGINA 9

## ■ EL MERCADO CHILENO, VIENE DE LA PÁGINA 8

**Chile's Top Companies**

Orden de clasificación de las empresas se basa en los activos totales. \* Se muestran los 25 principales empresas en un grupo de 57 empresas.

(Moneda: 000 pesos chilenos; USD 1 = 519,471 pesos chilenos\*)

AMB	Company	Activos totales (CLP 000)	Rango	Capital y superávit (CLP 000)	Rango	PNS (CLP 000)	Rango
77072	Cia de Seg de Vida Consorcio	3,069,812,293	1	278,074,284	1	281,340,847	1
77080	Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	2,728,333,213	2	214,259,955	3	114,517,079	15
91477	Cia de Seguros Corpseguros S.A.	2,009,295,407	3	175,571,048	4	36,987,102	29
77086	Principal Cia de Seg de Vida Chile	1,996,592,189	4	120,416,155	6	137,739,657	9
77096	Bice Vida Compania de Seguros S.A.	1,936,892,134	5	223,377,911	2	176,479,577	5
77074	Compania de Seguros CorpVida S.A.	1,726,726,705	6	118,368,452	7	231,127,834	2
86275	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	1,173,524,624	7	90,387,719	10	177,397,762	4
77085	Penta Vida Cia de Seg de Vida	1,076,105,800	8	87,219,078	11	117,064,103	14
77088	Seguros Vida Security Prevision S.A.	829,863,786	9	68,735,104	13	88,790,554	21
84215	Compania de Seguros de Vida Cruz del Sur	803,926,842	10	66,950,704	14	178,461,432	3
77077	Euroamerica Seguros de Vida S.A.	795,284,023	11	49,035,337	21	133,020,525	10
77084	Ohio National Seguros de Vida S.A.	565,217,244	12	54,353,539	18	102,105,307	17
77087	Renta Nacional Cia de Seg de Vida	489,778,635	13	34,325,300	26	59,076,892	25
77078	Seguros de Vida Sura S.A.	431,841,060	14	66,421,873	15	156,716,800	7
77098	CN Life Compania de Seguros de Vida SA	390,502,321	15	50,665,962	20	26,664,535	31
77091	Santander Seguros de Vida S.A.	300,679,869	16	145,249,106	5	146,686,709	8
77009	RSA Seguros Chile S.A.	250,034,623	17	55,495,768	17	117,810,325	13
77094	BBVA Seguros de Vida S.A.	233,289,748	18	53,660,282	19	98,119,994	18
89998	Compania de Seguros Generales Cardif SA	195,724,249	19	61,642,969	16	127,834,601	12
77765	Mutualidad de Carabineros	190,726,615	20	92,179,618	9	19,285,052	35
77082	Mutual de Seguros de Chile	181,308,094	21	96,142,729	8	26,005,380	32
77059	BCI Seguros Generales S.A.	170,662,498	22	37,317,936	24	129,836,141	11
77061	Cia de Seguros Generales Penta-Security	155,012,415	23	32,200,260	28	83,233,622	23
77058	Liberty Compania de Seguros Generales	154,633,412	24	31,800,111	29	84,801,491	22
77090	Compania de Seguros de Vida Camara S.A.	136,021,062	25	34,152,462	27	156,907,252	6

\* Al 31 de diciembre de 2011

Fuente:  BESTLINK