



Humphreys ratifica la clasificación de las pólizas de Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. en “Categoría AA”

Compañía de seguros con participación esencialmente en rentas vitalicias

Santiago, 08 de julio de 2024

Resumen Clasificación

Pólizas: AA

Tendencia: Estable

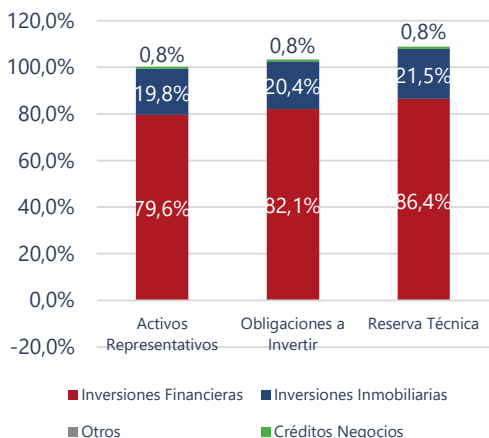
Humphreys decidió mantener la clasificación de las pólizas emitidas por **Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Penta Vida)** en “Categoría AA”. Su tendencia, en tanto, se mantiene en “Estable”.

La clasificación de riesgo en “Categoría AA” asignada a **Penta Vida** se fundamenta, principalmente, en la alta capacidad que tiene la compañía para responder a las obligaciones contraídas, dado que posee una cartera de inversión, básicamente de renta fija y/o acotado riesgo, que entrega una apropiada protección a las reservas técnicas de la compañía, principalmente conformado por seguros previsionales. Esto es reforzado por una política de inversiones definida y permanentemente controlada por un equipo experimentado en este tipo de actividad, aspecto relevante para una entidad en donde el cumplimiento de sus compromisos está supeditado a al suficiente rendimiento de sus activos.

Otros aspectos que destacan en la evaluación son el control y bajo nivel de los gastos de administración, tanto en términos de proporción a sus ingresos como en relación con la industria relevante. Por otra parte, se reconoce el desarrollo constante de auditorías en las distintas áreas y procesos de la compañía, con lo cual, la aseguradora se sitúa dentro de las sociedades líderes del rubro en esta materia. En los hechos, con lo mencionado anteriormente, los riesgos operativos se ven significativamente acotados.

En contraposición, la clasificación incorpora como elemento de juicio, la masa comparativamente reducida que posee la compañía en seguros tradicionales, presentando una participación de mercado menor al 1%, según datos a marzo 2024. Además, existe una moderada diversificación de productos, lo cual redundará en una mayor exposición ante algunos pocos ramos (todo ello sin desconocer su bajo impacto en los resultados finales de la compañía). Si bien la diversificación incrementa con el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), se trata de un ramo que, por ser licitado periódicamente, tiene el riesgo de que su primaje caiga a cero. Con todo, estos ramos presentan una reducida incidencia en el patrimonio de la compañía, lo cual explica la clasificación asignada a la compañía de seguros.

Distribución de las inversiones



Evolución de resultados y patrimonio



El análisis también recoge, para efectos de la clasificación, los altos niveles de competitividad del mercado donde la compañía está inserta, industria en la cual participan compañías multinacionales y muchas veces ligadas a grupos aseguradores solventes que reciben un apoyo comparativamente mayor en términos patrimoniales y operativos, facilitando el traspaso del *know how*.

Otro elemento que limita en cierta forma la clasificación de riesgo es el endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, el cual, si bien se encuentra controlado y dentro de los rangos establecidos por el Directorio, este se ha ubicado por sobre el endeudamiento de mercado en los últimos años. En los hechos a marzo de 2024 este alcanzaba las 14,9 veces mientras que el mercado presentó un indicador de 10,6 veces.

En términos ESG, la compañía, durante 2023, implementó un comité de sostenibilidad el cual sesiona mensualmente, el cual se basa en cuatro pilares: clientes, colaboradores, proveedores y sociedad. Estos criterios de sostenibilidad se han sido incorporado en la toma de decisiones abarcando múltiples ámbitos de la compañía.

La perspectiva de la clasificación se califica "Estable", principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la empresa. Con todo, se reconoce el importante crecimiento que ha experimentado el volumen de negocios de la compañía, sustentado básicamente en su stock de rentas vitalicias que ya alcanza una participación de mercado en torno al 14%; de persistir la tendencia al alza, que ha sido casi una constante en el tiempo, en el futuro la clasificación podría verse favorecida, siempre asumiendo que se mantienen niveles de deuda acotados, riesgo de las inversiones controlados y retornos satisfactorios.

Penta Vida es una sociedad aseguradora que en la actualidad mantiene presencia, en términos de ventas, en los segmentos de seguros previsionales y tradicionales, con clara predominancia en el primero. La compañía forma parte del grupo de empresas Penta, consorcio financiero que participa en el mercado inmobiliario, financiero no bancario y fondos de inversión.

Al cierre del primer trimestre 2024, el primaje de la aseguradora alcanzó aproximadamente \$ 288.292 millones, inversiones de \$ 7,56 billones (millones de millones) y reservas técnicas por un total de \$ 6,7 billones. A la misma fecha, el patrimonio de la compañía alcanzó los \$ 482.655 millones.

Antonio González G.

Jefe de Riesgo

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl