

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Cambio de Clasificación

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

nadia.aravena@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Enero 2025

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas

A+¹

Tendencia

Estable²

EEFF base

Septiembre 2024

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	sept-24
Inversiones	16.816.781	20.524.828	26.297.989	36.517.960	46.549.490	70.176.379
Cuentas por cobrar de seguros	31.480.550	37.686.254	44.519.399	61.973.963	68.414.593	73.973.859
Participación reaseguro en reservas técnicas	23.793.638	24.851.401	33.607.078	38.927.241	47.483.662	64.004.092
Otros activos	3.439.726	2.612.326	3.810.140	5.193.779	9.992.498	14.328.923
Total activos	75.530.695	85.674.809	108.234.606	142.612.943	172.440.243	222.483.253
Reservas técnicas	48.815.354	52.583.831	71.252.414	92.282.815	104.893.060	132.982.428
Deudas por operaciones de seguro	9.578.330	13.432.091	15.176.939	18.393.214	24.613.995	39.438.792
Otros pasivos	5.889.786	4.917.755	5.857.504	7.617.764	11.511.874	11.499.550
Total pasivo	11.247.225	14.741.132	15.947.749	24.319.150	31.421.314	38.562.483
Total patrimonio	64.283.470	70.933.677	92.286.857	118.293.793	141.018.929	183.920.770
Total pasivos y patrimonio	75.530.695	85.674.809	108.234.606	142.612.943	172.440.243	222.483.253

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	sept-24
Margen de contribución	6.832.995	10.803.411	10.372.399	9.717.003	17.880.067	15.771.310
Prima directa	53.645.023	74.749.300	89.355.143	107.336.450	134.058.138	118.538.578
Prima cedida	23.405.135	39.621.286	44.237.430	43.222.745	66.054.795	61.079.335
Prima retenida	30.239.888	35.128.014	45.117.713	64.113.705	68.003.343	57.459.243
Costo de siniestros	19.728.555	19.708.921	24.229.854	41.164.533	39.586.589	30.070.166
Resultado de intermediación	1.315.897	1.566.289	2.318.967	2.743.318	2.602.144	2.114.170
Costos de administración	8.228.112	9.499.351	10.377.039	13.010.811	14.272.174	11.626.617
Resultado de inversiones	277.650	259.763	263.065	556.404	1.409.340	1.256.911
Resultado final	409.282	2.259.247	2.151.901	1.637.174	7.078.529	5.999.159

¹ Clasificación anterior: Categoría A.

² Tendencia anterior: Favorable.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A. (Renta Generales) es una empresa de seguros orientada a la comercialización de productos de consumo masivo, con énfasis en las ramas de incendio y vehículos. La sociedad forma parte del grupo Errázuriz, un conglomerado con participación e intereses en diversos sectores económicos.

Al cierre de septiembre de 2024, **Renta Generales** presentó reservas técnicas por \$ 132.982 millones, inversiones por \$ 70.176 millones, principalmente en inversiones financieras con un 96,1%, y un patrimonio de \$ 38.562 millones. En el mismo periodo, su prima directa fue de \$ 118.539 millones, alcanzando así, una participación de mercado del 3,2%. La prima se concentra principalmente en las ramas incendio, vehículo y otros, las que representaron el 44,0%, 29,4% y 17,5%, respectivamente.

El cambio de clasificación desde “*Categoría A*” a “*Categoría A+*” responde al hecho que la aseguradora ha trabajado en la incorporación de medidas que han permitido fortalecer su gobierno corporativo; así como a mejorar sus sistemas de control interno y su área de riesgo. Por otra parte, se observan cambios en la estructura de la empresa, cuyo objetivo ha sido gestionar de mejor forma las ramas en las que opera la compañía, lo anterior se refleja en la eficiencia³ de la sociedad, la cual se mantiene en niveles superiores que el mercado. Sumado a lo anterior, se reconoce el crecimiento que ha mantenido la compañía desde 2021.

La clasificación de riesgo de **Renta Generales** en “*Categoría A+*” se sustenta principalmente en la estrategia, orientada a seguros masivos que mantiene la compañía y a la adecuada estructura de reaseguros donde las entidades reaseguradoras mantienen un elevado nivel de solvencia y prestigio a nivel internacional. Lo anterior le permite mantener una adecuada protección frente a la exposición patrimonial. A septiembre de 2024 el total de la prima cedida fue a entidades con *rating* en escala local igual o superior a “*Categoría AA-*”.

La clasificación también incorpora como elemento positivo la relación personalizada que **Renta Generales** mantiene con los corredores de seguros, esto como parte de la estrategia de la aseguradora, los cuales cuentan con sistemas de apoyo y disponen de recursos proporcionados por la compañía, además de la red de sucursales a lo largo de todo el país, lo cual potencia el servicio de atención al cliente. Durante 2024, la aseguradora contaba con corredores corporativos, tradicionales y de la banca, donde las ventas por este canal alcanzaron un 89,1% del total, lo que repercute positivamente con una mayor propensión de tomar los seguros ofrecidos por la empresa.

La clasificación tampoco desconoce la capacidad financiera y apoyo patrimonial que el grupo controlador pueda entregar a la compañía, el cual se ve materializado por la aprobación de aumentos de capital, esto le permite a la entidad cumplir, al menos, con las exigencias normativas, además de mantener y fortalecer el crecimiento de **Renta Generales** de acuerdo a lo exhibido en el pasado.

³ Medido como Gastos de administración sobre margen de contribución y Gastos de administración sobre prime retenida.

La clasificación de riesgo reconoce como positivo que la administración de la compañía se mantenga separada de su sociedad relacionada, Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A., favoreciendo el desarrollo del negocio de seguros generales. Considerando que existen gerencias que prestan servicios de forma transversal a ambas empresas. Con todo, dichas sociedades mantienen riesgo reputacional correlacionado.

Por otra parte, la categoría de riesgo se ve restringida por la falta de apoyo técnico que podría recibir la compañía, esto en comparación con otras sociedades que participan en el sector, las cuales tienen un mayor acceso dado que pertenecen a grupos aseguradores internacionales. En cuanto al apoyo financiero, siendo este más que aceptable, evidenciado por el aporte de capital, se considera comparativamente menor al exhibido por otros grupos con bajos niveles de riesgo según las clasificaciones de riesgos asignadas a sus controladores.

El proceso de clasificación también incorpora la alta concentración de sus ingresos en la rama incendio y vehículos, los que, a septiembre 2024, alcanzan un 17,7% y 59,7% de la prima retenida, respectivamente, además de la baja escala de la compañía reflejada en su reducido tamaño al medirlo sobre el total de prima directa de seguros generales, alcanzando a la misma fecha, una participación del 3,2%, esto repercute negativamente en el nivel de utilidades nominales y en la capacidad de alcanzar economías de escalas. De todas formas, la clasificación incorpora la mejora en la concentración por ramos que alcanza la compañía, ingresando en otros mercados reflejado en la rama Otros, donde, a septiembre 2024, fue de un 12,5% de la prima retenida en contraste al 9,3% registrado en septiembre de 2023.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo que la compañía ha presentado niveles de endeudamiento y siniestralidad superiores a los del mercado en su conjunto. Sin embargo, durante el último periodo, los indicadores de la compañía han mostrado una evolución positiva y ha presentado niveles de eficiencia comparativamente adecuados.

La tendencia se califica en “*Estable*”, porque en el corto plazo y de acuerdo con el análisis de la clasificadora, no se observan elementos que incidan en los fundamentos que soportan la clasificación.

En ámbitos de ESG⁴, la compañía se encuentra en un proceso de desarrollo de políticas y estrategias enfocadas en la incorporación de estos criterios de la mano con su sociedad relacionada.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Riesgo atomizado por venta de seguros masivos.

Fortalezas complementarias

- Adecuados niveles de control interno.
- Adecuada política de reaseguros.
- Relación personalizada con sus corredores de seguros y corredores de reaseguros.

Fortalezas de Apoyo

- Experiencia en el rubro.

Riesgos considerados

⁴ Medio Ambiente, Social y Gobernanza por sus siglas en inglés (*Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar sostenibilidad en estos tres ámbitos.

- Baja participación de mercado, que afecta negativamente el logro de economías de escala.
- Elevada concentración de su cartera de productos.
- Apoyo controlador bajo la media de la industria.
- Riesgo de contagio con Seguros de Vida

Definición categoría de riesgo

Categoría A

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+" Corresponde a aquellas obligaciones de seguros con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2024

A septiembre de 2024, **Renta Generales** presentó una prima directa de \$ 118.539 millones, lo que equivale a un aumento de un 16,1% respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2023. A la misma fecha, las principales ramas de la compañía, en términos de primaje, son incendio y adicionales (en adelante incendio), vehículos y otros, los cuales representan un 44,0%, 29,4% y 17,5%, respectivamente. Por su parte, la prima retenida de la compañía, a septiembre de 2024, fue de \$ 57.459 millones, monto superior en un 12,0% al compararlo con el cierre de septiembre de 2023.

A su vez, los costos de siniestros de la compañía alcanzaron un monto de \$ 30.070 millones durante el tercer trimestre de 2024, lo que corresponde a una caída de un 11,4% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que, los costos de administración sumaron un total de \$ 11.627 millones, representando un 9,8% la prima directa y equivalente a un aumento de un 17,7% respecto de septiembre 2023.

A la misma fecha, la compañía tuvo un resultado de \$ 5.999 millones, totalizó activos por \$ 222.483 millones, reservas técnicas equivalentes a \$ 132.982 millones y un nivel de patrimonio de \$ 38.562 millones.

Oportunidades y fortalezas

Control interno: Con la finalidad de alinear los objetivos de la sociedad con los controles interno de cada departamento, **Renta Generales** realiza comités mensuales en los cuales participa el directorio de forma activa. Además, cabe señalar que la entidad posee un área de Auditoría interna y Gerencia de Riesgos, las

que se encargan de llevar a cabo el control de procesos y la correcta ejecución de sus funciones. Esta unidad permite un control aceptable de los riesgos, sin embargo, esto no implica prescindir de la necesidad de alcanzar estándares más cercanos a las empresas líderes en esta materia, lo cual, podría repercutir favorablemente en la clasificación.

Política de reaseguros: La aseguradora presenta una adecuada política de reaseguros, ya que posee una cartera de reaseguradores acorde con sus necesidades, esto le permite a la compañía diversificar los riesgos cedidos y de esta forma no exponer indebidamente el patrimonio. Adicionalmente, los riesgos son entregados a compañías de elevada solvencia y prestigio, como líderes del mercado reasegurador internacional y clasificadas en grado de inversión. Al cierre de septiembre de 2024, un 100% de la prima cedida fue a entidades con *rating* en escala local igual o superior a “*Categoría AA-*”.

Relación con corredores: La compañía ha potenciado y destinado sus esfuerzos a mantener una relación personalizada con sus corredores de seguros, estos cuentan con un sistema de apoyo, disponen de recursos de la compañía y tienen métodos de comisiones adicionales por metas cumplidas, lo anterior repercute en una mayor propensión de tomar los seguros ofrecidos por la compañía. Durante 2024 las ventas por este canal alcanzaron un 89,1% del total.

Orientación a riesgos masivos: La cartera de **Renta Generales** está compuesta, principalmente, por seguros del segmento de líneas personales y, en menor medida, por seguros para la pequeña y mediana empresa. Según información al cierre de septiembre de 2024, la compañía mantiene 777.287 pólizas vigentes con 1.039.432 ítems, distribuidos en su mayoría en las ramas de incendios y misceláneos.

Experiencia en el rubro: La compañía inició sus operaciones en el año 1982, por lo que cuenta con una vasta experiencia en el mercado nacional. Durante todo este periodo, **Renta Generales** ha potenciado la estructura de su propiedad, a través de cambios a nivel de gerencias e incorporaciones, adicionalmente la compañía se ha expandido por todo el territorio nacional potenciado la red de sucursales.

Factores de riesgo

Apoyo financiero comparativamente bajo: Al realizar un comparativo a nivel de mercado, la compañía no cuenta con el respaldo financiero y el *know how* presente en otras empresas que participan en el sector, las cuales forman parte de grupos aseguradores internacionales que, junto con la experiencia que tienen en el mercado, poseen un *rating* entregado por agencias independientes. Además, la compañía presenta, respecto a los indicadores de mercado, un mayor nivel de endeudamiento y de siniestralidad, esto conlleva a una mayor probabilidad de debilitamiento patrimonial (aunque no de forma significativa). Sin embargo, lo anterior se ve mitigado por la aprobación y materialización de aumentos de capital por parte del grupo, lo cual refleja el apoyo que este puede entregarle a la compañía.

Concentración por ramo: El negocio de **Renta Generales** se ha concentrado históricamente, en términos de prima directa, en las ramas de incendio y vehículo, concentrando un 44,0% y 29,4% respectivamente, de lo alcanzado al cierre septiembre de 2024. Esto implica que cualquier situación particular o de mercado que afecte a estos segmentos podría impactar de manera significativa a la compañía, reduciendo sus ingresos y manteniendo sus costos, especialmente los administrativos. De todas formas, se reconoce la estrategia de diversificación en la cual trabaja la compañía, en donde busca expandir su presencia en otros

mercados, lo cual se ve reflejado en la rama de Otros, la que, a la misma fecha, concentra en 17,5% de la prima directa, siendo mayor a lo registrado en septiembre de 2023 con un 13,3%.

Baja participación de mercado: En términos de prima directa, la compañía presenta una baja participación de mercado alcanzando, al cierre del tercer trimestre de 2024, un 3,2% respecto al primaje total correspondiente a seguros generales. Esto resta competitividad a la empresa, dada la orientación masiva de los productos que comercializa. Además, la baja escala de operación reduce los resultados en términos absoluto lo que, a su vez, reduce la capacidad para alcanzar economías de escala, esto si se compara con compañías que mantienen mayor primaje o se encuentran insertas en conglomerados internacionales del ámbito del seguro. Con todo, se reconoce la mejor eficiencia comparativa de la compañía.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo Anual en www.humphreys.cl en la sección Compañías de Seguros – Seguros Generales.

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."