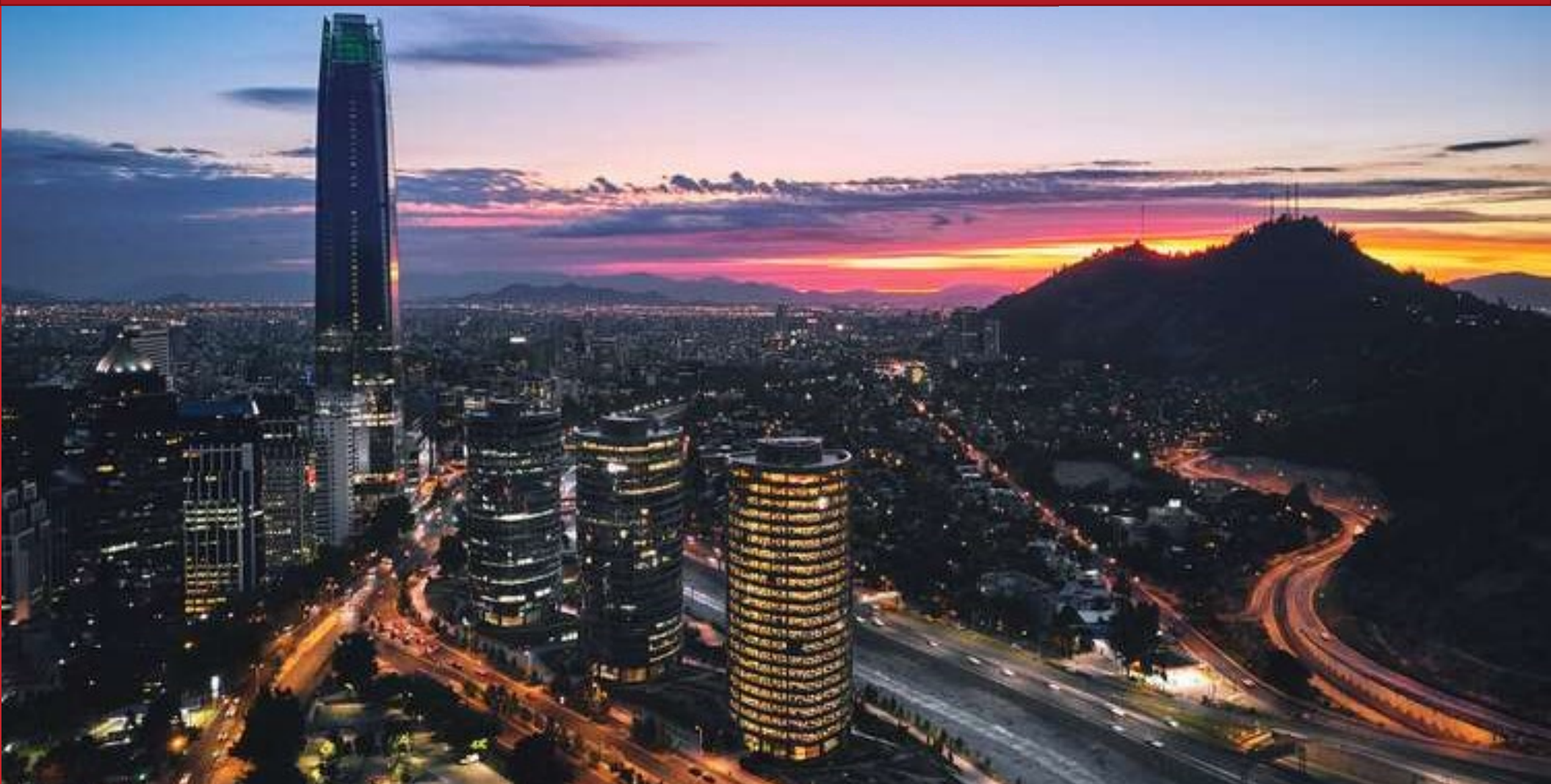




HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO



Seguros de vida:

La caída de las utilidades de las compañías que comercializan rentas vitalicias

Ximena Oyarce L.

ximena.oyarce@humpreys.cl

María José Durán O.

mariajose.duran@humpreys.cl

Las compañías de seguros de vida tienen como objetivo brindar protección a las personas ante eventuales siniestros. Dentro de las pólizas que ofrecen, se encuentran las rentas vitalicias previsionales, las que tienen como finalidad entregar una renta mensual fija, desde el momento en que se suscribe el contrato o bien a partir de un periodo establecido (dependiendo de las condiciones que se establezcan) hasta el fallecimiento del beneficiario.



El incremento en los ingresos por rentas vitalicias

En los últimos años, tras la pandemia que impactó a la población a nivel mundial y tras los retiros del 10% de las AFPs en el país, el volumen de ventas de este tipo de pólizas tuvo un decrecimiento de un 53,5% en 2020 en relación con lo alcanzado en 2019.

Sin embargo, dicha situación se revirtió en el último tiempo, ya que las ventas de pólizas de rentas vitalicias alcanzaron niveles mayores a los presentados en periodos previos a la pandemia por Covid-19, superando incluso el primaje observado antes del estallido social de 2019. Al cierre del segundo trimestre de 2023, el primaje de las rentas vitalicias del mercado totalizó \$ 1.920 mil millones, lo que se tradujo en un incremento de un 67,2%% con relación al mismo periodo de 2022, cuando alcanzó \$ 1.148 mil millones.

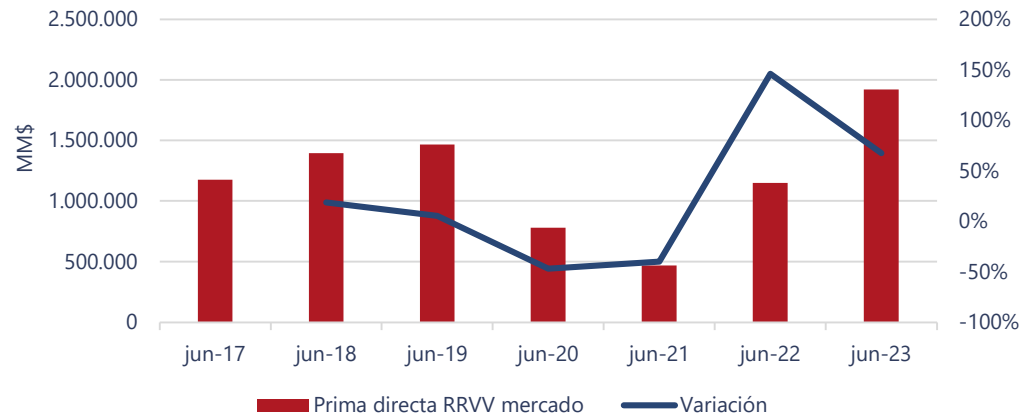


Ilustración 1: Evolución prima directa Rentas Vitalicias y variación porcentual



Aumento de los costos

El incremento en los ingresos de las pólizas de seguros de rentas vitalicias produjo un aumento significativo en los costos, tanto de siniestros como de rentas. Para el caso de los costos de siniestros de las compañías que comercializan rentas vitalicias en el mercado local, estos pasaron de totalizar \$ 990.422 millones en el segundo trimestre de 2022 a \$ 1.340 mil millones en el mismo periodo del año en curso, lo que significó un incremento de un 35,5%. Cabe destacar que estos costos se calculan sobre la base devengada según lo establecido en los contratos de seguros.

Si bien se ha registrado un incremento tanto en los ingresos como en los costos de siniestros, fue este último el que mostró una mayor alza en los últimos periodos, pasando de tener una relación¹ de un 23,6% en el segundo trimestre de 2019 a un 39,4% al cierre del segundo trimestre de 2023.

Por otra parte, y, como es propio del negocio de las rentas vitalicias, los costos de rentas también presentaron un incremento sustancial en los últimos periodos producto del elevado aumento de las primas directas. Para el cierre del segundo trimestre de 2022, el monto por este concepto alcanzó \$ 2.044 mil millones, mientras que para el mismo periodo de 2023 los costos de rentas fueron de \$ 2.700 mil millones, monto 32,1% superior. Si vemos la relación que ha mantenido respecto al primaje directo, esta se ha sostenido en niveles por sobre el 70% en los últimos años.

¹ Cálculo considera el total del primaje directo y los costos de siniestros de las compañías que comercializan rentas vitalicias.

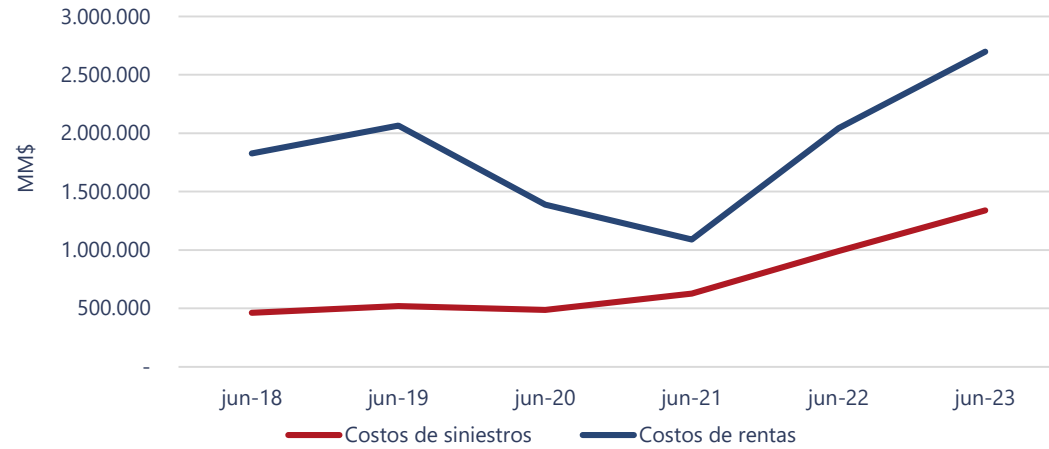


Ilustración 2: Evolución siniestros y rentas



El descenso de las utilidades

Si bien las compañías de seguros comercializadoras de rentas vitalicias han logrado repuntar en las ventas de este tipo de pólizas, no han tenido el mismo logro con sus utilidades, y es que estas últimas han presentado una baja durante el primer trimestre del año en curso, consecuencia, principalmente, del elevado incremento que han presentado los costos de rentas, lo cual es natural de este tipo de negocio.

Al cierre del segundo trimestre de 2023, las aseguradoras que cuentan con rentas vitalicias totalizaron utilidades por \$ 287.107 millones, monto 50,5% inferior a lo que presentaron en el mismo periodo del año anterior, en donde el resultado de estas compañías fue, en su conjunto, de \$ 580.154 millones.

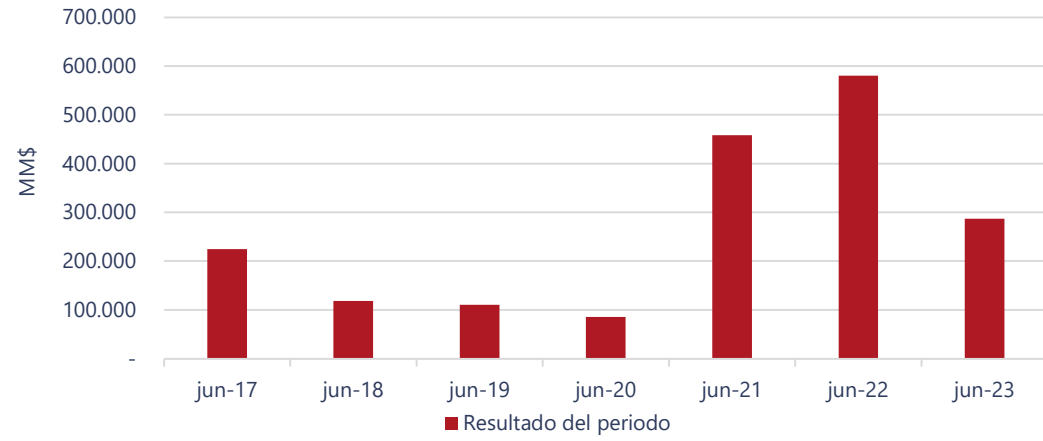


Ilustración 3: Evolución resultados

A partir de la información expuesta se corrobora que el crecimiento de rentas vitalicias por sí sólo no significa necesariamente mayores utilidades, por lo cual, cualquier incremento debe darse de manera controlada y acompañado de un apoyo patrimonial acorde, de lo contrario, el efecto de un incremento desmedido puede llevar a resultados desfavorables, en particular en materia de endeudamiento regulatorio. Por su parte, se debe considerar que resultados acotados podrían atenuarse o incluso anularse si las inversiones no generan una rentabilidad positiva, razón por la cual, compañías de estas características deben poner especial énfasis en mantener una rentabilidad positiva, cuidando todos los aspectos que pudieran influir en ella.

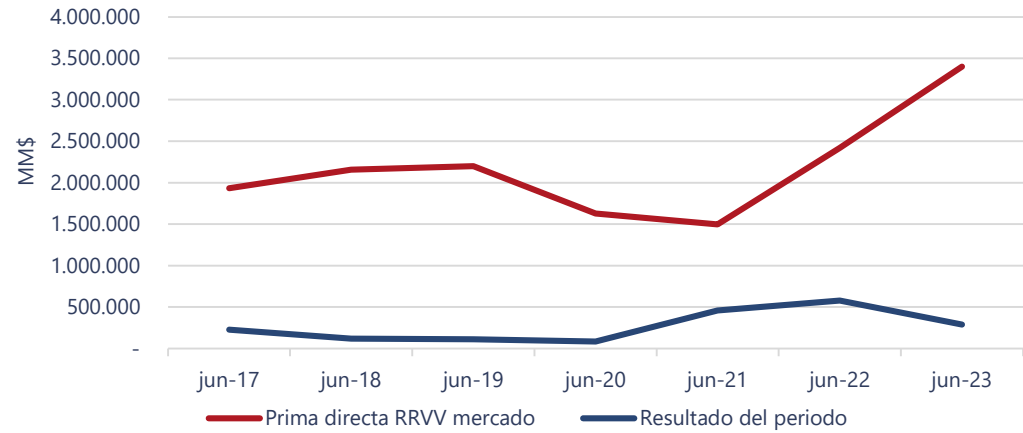


Ilustración 4: Evolución prima directa Rentas Vitalicias y resultado

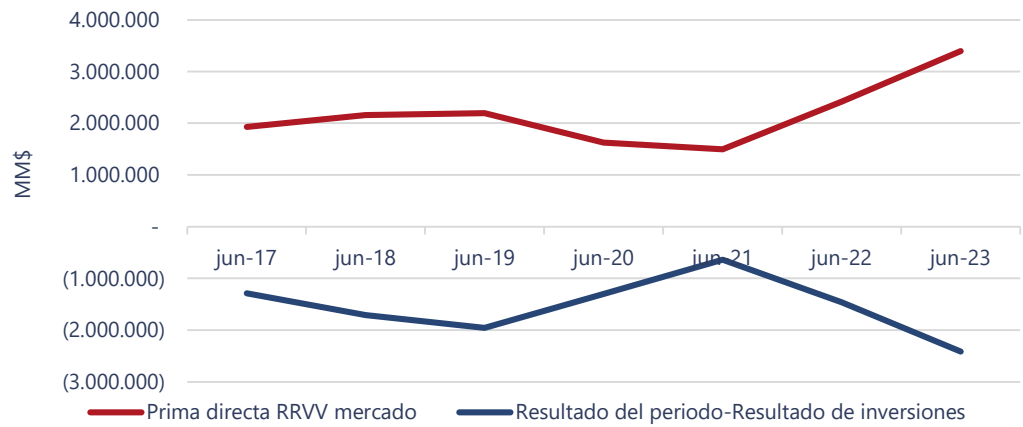


Ilustración 5: Evolución prima directa Rentas Vitalicias y resultado de inversiones