

Humphreys modifica la tendencia de clasificación de las pólizas de Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A. a "Favorable"

Compañía presenta un patrimonio de \$ 85.932 millones.

Santiago, 10 de julio de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Pólizas	A

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por **Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A. (Renta Vida)** en "Categoría A" y modificar su tendencia a "Favorable".

El cambio de tendencia, desde "Estable" a "Favorable", responde, entre otros factores, a la consolidación del *spread* obtenido por la compañía, medido como la diferencia entre la rentabilidad de las inversiones² y la Tasa de reinversión del análisis de Suficiencia de Activos (TSA), el cual ha sido consistentemente superior al registrado en 2020 y años anteriores. Este desempeño se ha logrado manteniendo una cartera de inversiones de bajo riesgo, destacando que el 71,1% de las obligaciones asociadas a reservas técnicas se encuentra respaldado por instrumentos de renta fija emitidos por emisores clasificados en "Categoría A-" o superior. A ello se suma un crecimiento sostenido de su cartera previsional, con incrementos anuales de 23,8%, 14,0% y 11,9% en los años 2022, 2023 y 2024, respectivamente, y una prima directa que se ha mantenido entre \$ 109.449 millones y \$ 139.020 millones para dicho segmento. Otro factor considerado positivamente es la continua preocupación en la evolución de su gobierno corporativo y una mejora constante de sus sistemas de control interno, los cuales se han ido consolidando con el tiempo.

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía, "Categoría A", se sustenta, en la experiencia y administración de la empresa en su principal línea de negocio, rentas vitalicias; lo cual, dado su volumen, permite que la cartera de pensionados que administra la compañía tenga un comportamiento alineado con aquellas características que se puedan extrapolar de las estadísticas de mortalidad de la población chilena. Adicionalmente, se reconoce que la aseguradora posee un perfil de inversiones conservador con instrumentos de elevada solvencia.

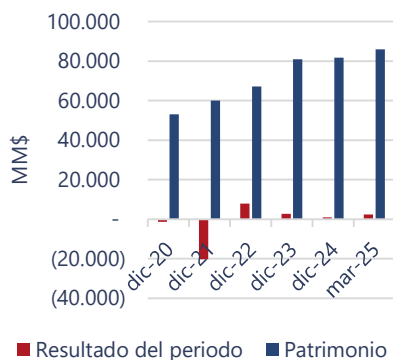
La evaluación también incorpora la mejora continua en los mecanismos e instancias de control interno y de gestión que ha desarrollado



¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida (29-02-2024).

² Medido como la rentabilidad de las inversiones (resultado de inversiones sobre inversiones financieras e inmobiliarias).

Patrimonio y resultados



la organización durante los últimos años, atenuando la exposición de la compañía a los riesgos operativos.

La clasificación tampoco desconoce la capacidad financiera y apoyo patrimonial que la entidad pueda recibir por parte del grupo controlador. Este apoyo se ha materializado a través de aumentos de capital y retención de utilidades en los últimos años, lo que le ha permitido a la aseguradora alcanzar la situación patrimonial de la compañía y su crecimiento.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo se ve limitada por la falta de apoyo técnico que podría recibir la aseguradora, esto en comparación al mayor acceso que poseen otras sociedades las que pertenecen a grupos aseguradores internacionales. Respecto al apoyo financiero, siendo más que aceptable y 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.

Por otra parte, en un análisis de mediano y largo plazo, se ha evidenciado que el endeudamiento relativo de **Renta Vida** se ha mantenido comparativamente elevado con una tendencia al alza durante los últimos años.

La nota también considera la concentración de la compañía en el negocio de rentas vitalicias, que constituye su principal línea de negocio. Si bien esta exposición es habitual en el sector, implica ciertos niveles de sensibilidad propios de este ramo, como cambios normativos o fluctuaciones de variables claves, que podrían influir en el desempeño de la compañía.

La clasificación de riesgo también reconoce como positivo la separación de la administración de la compañía con su sociedad relacionada de seguros generales. No obstante, se reconoce que ambas entidades no son completamente independientes, por lo que comparten un riesgo reputacional correlacionado.

En términos de ASG, se observa que **Renta Vida** ha implementado varias iniciativas que apuntan hacia la sostenibilidad, gobierno corporativo y social. Respecto a lo anterior la aseguradora fue la primera en reportar durante 2023 según la Norma de Carácter General N° 461(NCG 461)³, incorporando los criterios ASG en su memoria anual. Adicionalmente, la compañía se encuentra en un proceso de revisión e incorporación de estos criterios en la relación con todos sus grupos de interés.

³ La NCG 461 tiene como objetivo mejorar la transparencia y la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad y el gobierno corporativo.

Renta Vida es una empresa de seguros de vida, orientada a la venta y administración de seguros previsionales, principalmente rentas vitalicias. La sociedad forma parte del grupo Errázuriz, conglomerado con participación e intereses en diversos sectores económicos.

Al cierre de marzo de 2025, **Renta Vida** presentó reservas técnicas por \$ 1,32 billones, inversiones por \$ 1,40 billones, donde un 78,3% corresponde a inversiones financieras y el 21,7% restante corresponde a inversiones inmobiliarias, con un patrimonio de \$ 85.932 millones. A la misma fecha, obtuvo una prima directa de \$ 32.103 millones. La prima se concentra principalmente en rentas vitalicias, las que representan el 99,9%.

Marcelo Marambio L.

Analista de riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl