

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Diego Tapia Zárate
Ignacio Muñoz Quezada
Hernán Jiménez Aguayo
diego.tapia@humphreys.cl
ignacio.munoz@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Junio 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **A+**
Tendencia **Estable**

EEFF base Marzo de 2026

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Inversiones	26.297.989	36.517.960	46.549.490	60.927.702	70.118.549	80.080.073
Cuentas por cobrar de seguros	44.519.399	61.973.963	68.414.593	81.515.516	88.616.581	95.381.714
Part. reaseguro en reservas técnicas	33.607.078	38.927.241	47.483.662	62.283.583	64.959.733	93.360.182
Otros activos	3.810.140	5.193.779	9.992.498	14.047.033	16.636.890	18.463.039
Total activos	108.234.606	142.612.943	172.440.243	218.773.834	240.331.753	287.285.008
Reservas técnicas	71.252.414	92.282.815	104.893.060	133.111.524	143.736.217	178.128.681
Deudas por operaciones de seguro	15.176.939	18.393.214	24.613.995	34.099.564	37.701.498	44.976.211
Otros pasivos	5.857.504	7.617.764	11.511.874	12.394.074	12.097.429	15.382.695
Total patrimonio	15.947.749	24.319.150	31.421.314	39.168.672	46.796.609	48.797.421
Total pasivo	92.286.857	118.293.793	141.018.929	179.605.162	193.535.144	238.487.587
Total pasivos y patrimonio	108.234.606	142.612.943	172.440.243	218.773.834	240.331.753	287.285.008

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Margen de contribución	10.372.399	9.717.003	17.880.067	20.455.236	24.419.321	5.700.046
Prima directa	89.355.143	107.336.450	134.058.138	157.269.115	169.644.600	49.671.804
Prima cedida	44.237.430	43.222.745	66.054.795	80.957.058	86.019.000	24.088.898
Prima retenida	45.117.713	64.113.705	68.003.343	76.312.057	83.625.600	25.582.906
Costo de siniestros	24.229.854	41.164.533	39.586.589	38.682.757	39.447.028	10.590.321
Resultado de intermediación	2.318.967	2.743.318	2.602.144	3.665.201	4.487.085	1.859.100
Costos de administración	10.377.039	13.010.811	14.272.174	16.686.696	19.846.601	5.026.850
Resultado de inversiones	263.065	556.404	1.409.340	1.751.346	1.975.594	580.736
Resultado final	2.151.901	1.637.174	7.078.529	7.287.152	7.597.896	1.329.043

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

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 marzo de 2026, **Renta Generales** presentó reservas técnicas por \$ 178.129 millones, inversiones por \$ 80.080 millones y un patrimonio de \$ 48.797 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 49.672 millones. Este se descompone en 45,2% en la rama de incendio, 32,6% en vehículos, un 16,8% en otros y el restante entre las ramas de casco, transporte y SOAP. La compañía presenta una participación de mercado de un 4,0% con respecto al mercado de seguros generales.

La clasificación de riesgo de **Renta Generales** en “*Categoría A+*” se sustenta principalmente en la estrategia de la compañía orientada al segmento de seguros masivos, así como en una adecuada estructura de reaseguros. Esta última se caracteriza por la participación de entidades reaseguradoras que mantienen un elevado nivel de solvencia y prestigio a nivel internacional, lo que le permite a la empresa mantener una adecuada protección frente a la exposición patrimonial. A marzo de 2026 un 99,7% de la prima cedida fue a entidades con *rating* en escala local igual o superior a “*Categoría AA-¹²*”.

La evaluación también incorpora la mejora continua en los mecanismos e instancias de control interno y de gestión que ha desarrollado la organización durante los últimos años, atenuando la exposición de la compañía a los riesgos operativos. Las mejoras de control interno y gestión se han ido consolidando en ambas empresas aseguradoras del grupo (ya que es un área compartida tanto por **Renta Generales** como por Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.), de esta forma ello contribuye a que dichas prácticas se vayan internalizando en la cultura organizacional.

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.

La clasificación tampoco desconoce la capacidad financiera y apoyo patrimonial que el grupo controlador pueda entregar a la compañía, el cual se ha visto 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**.

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 los aportes de capital en el pasado, se considera comparativamente menor al exhibido por otros grupos con bajos niveles de riesgo según las clasificaciones de riesgos asignadas a sus controladores.

² Según conversión realizada por **Humphreys**.

El proceso de clasificación también incorpora la alta concentración de sus ingresos en las ramas de vehículo e incendio y adicionales (incendio en adelante) los que, a marzo de 2026 en términos de prima retenida, representaron el 63,1% y 20,2%, respectivamente. Además, la acotada participación que posee la compañía les dificulta parcialmente el acceso a economías de escala. No obstante, se reconoce positivamente que la compañía ha venido reduciendo gradualmente su concentración de ingresos y aumentando su volumen de negocio en los últimos años, avances que han sido considerados en su actual clasificación de riesgo.

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 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, ambas empresas no son independientes y, por lo tanto, tienen riesgo reputacional correlacionado.

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 ASG, 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. Además, dentro de su memoria integrada cuenta con una sección donde describe la diversidad de su personal en cuanto a edad, género, rango etario, entre otros, así como datos sobre la disparidad salarial de género dentro de la firma.

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

- Acotada participación de mercado, lo que dificulta parcialmente acceder a economías de escala.
- Elevada concentración de su cartera de productos.
- Apoyo controlador bajo la media de la industria.
- Riesgo de contagio con compañía de 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 aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados marzo 2026

A marzo de 2026, **Renta Generales** presentó una prima directa de \$ 49.672 millones, monto superior en un 27,3% a lo alcanzado en el mismo periodo de 2025. Las principales ramas de la compañía, en términos de primaje, son incendio, vehículos y otros, representando un 45,2%, 32,6% y 16,8%, respectivamente, al cierre del primer trimestre de 2026. Por su parte, la prima retenida de la compañía, en el mismo periodo, fue de \$ 25.583 millones, aumentando en un 25,0% respecto a marzo de 2025.

Por su parte, a marzo de 2026 los costos de siniestros de la compañía alcanzaron un monto de \$ 10.590 millones, lo que corresponde a un aumento del 8,1% respecto al cierre del primer trimestre de 2025. Así mismo, los costos de administración alcanzaron los \$ 5.027 millones, exhibiendo un alza del 15,5% respecto al año anterior.

A la misma fecha, la compañía obtuvo un resultado de \$ 1.329 millones, presentando activos por \$ 287.285 millones, reservas técnicas equivalentes a \$ 178.129 millones y un nivel de patrimonio de \$ 48.797 millones.

Oportunidades y fortalezas

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 marzo de 2026, la compañía mantiene 964.445 pólizas vigentes con 1.257.495 ítems. Lo anterior, facilita el comportamiento estadísticamente normal de los riesgos asumidos.

Control interno: La compañía realiza comités mensuales en los cuales participa el directorio con la finalidad de alinear los objetivos de la sociedad con los controles internos de cada departamento. Además, cabe señalar que la entidad posee un área de Auditoría interna y Gerencia de Riesgos, las cuales 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, lo cual no implica prescindir de la necesidad de alcanzar estándares más cercanos a las empresas líderes en esta materia, lo cual, repercutiría favorablemente en la clasificación.

Política de reaseguros: La aseguradora presenta una adecuada política de reaseguros, la cual ha sido positiva a través del tiempo, ya que posee una cartera de reaseguradores acorde con sus necesidades, lo que le permite diversificar los riesgos cedidos y no exponer indebidamente el patrimonio de la compañía. 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 marzo de 2026, el 99,7% de la prima cedida fue a entidades con rating en escala local igual o superior a "Categoría AA-²".

Relación con corredores: La compañía destina sus esfuerzos a mantener una relación personalizada con sus corredores de seguros, los cuales cuentan con sistemas de apoyo, disponen de recursos de la compañía y tienen métodos de comisiones adicionales por metas cumplidas.

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 potenciando la red de sucursales.

Factores de riesgo

Apoyo financiero comparativamente bajo: En términos comparativos, y considerando las características generales de la industria de seguros en el ámbito local, la compañía presenta un nivel de respaldo financiero y de *know how* relativamente menor respecto de algunos actores del mercado, los cuales, en general, forman parte de grupos aseguradores internacionales, con niveles de clasificación en escala global alta y estándares corporativos exigentes en materia de buenas prácticas hacia sus filiales. No obstante, este riesgo se ve mitigado por los aportes de capital materializados por el controlador de la aseguradora durante los últimos años, lo que da cuenta de su compromiso sostenido con el fortalecimiento patrimonial de la compañía y su crecimiento.

Concentración por ramo: En términos de prima retenida, **Renta Generales** ha concentrado históricamente su negocio en la rama de vehículos y en segunda instancia en la rama de incendio, con un 63,1% y 20,2%, respectivamente, a marzo de 2026. Esto implica que cualquier situación particular o de mercado que afecte a los segmentos más importantes podría perturbar fuertemente a la compañía, reduciendo sus ingresos y manteniendo sus costos, especialmente los administrativos. De todas formas, se valora la estrategia de diversificación que la compañía ha venido implementando, orientada a expandirse hacia otros segmentos del mercado. Esta orientación se refleja en la disminución de la concentración conjunta de las ramas de vehículos e incendio. Esta concentración es similar a la que tiene el mercado de seguros generales, por lo que podría considerarse un riesgo transversal en la industria.

Acotada participación de mercado: La compañía presenta una participación de mercado acotada en términos de prima directa, alcanzando un 4,0% al cierre del primer trimestre de 2026 y un 3,4% en 2025, año en que registró un primaje de \$ 169.645 millones. Lo anterior dificulta parcialmente su capacidad para acceder a economías de escala, especialmente al compararla con compañías de mayor nivel de primaje o insertas en conglomerados internacionales del ámbito del seguro. Con todo, se reconoce el crecimiento sostenido que ha experimentado la compañía durante los últimos cinco años, con tasas anuales iguales o superiores al 17,3%, con excepción del último año el cual aumentó un 7,9% con respecto al cierre del año anterior, pero no dejando de ser un aumento relevante. Asimismo, se valora su desempeño en eficiencia³, reflejado en un indicador mejor al exhibido por el promedio del mercado.

Riesgo compartido con compañía de seguros de vida: Si bien la administración de la compañía se encuentra separada de la de su sociedad relacionada, Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A., ambas entidades no operan de manera completamente independiente. En consecuencia, persiste un riesgo reputacional correlacionado, ya que eventuales contingencias que afecten la imagen o el desempeño de una de las compañías podrían tener repercusiones negativas sobre la otra.

³ Medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre prima retenida.

Antecedentes generales

La compañía

Renta Generales fue constituida en 1982 y su patrimonio está conformado por inversionistas nacionales. La propiedad de la aseguradora se distribuye en dos accionistas: Ganadera La Cruz Trading S.A. (76,01%) y Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces S.A. (23,99%). Ambas sociedades pertenecen al grupo Errázuriz, el que, a través de un conjunto de empresas, participa activamente en variados mercados del ámbito nacional, destacando el asegurador, pesquero, forestal, minero, inmobiliario y construcción. El directorio de la sociedad está conformado por cinco miembros, cuatro de los cuales son independientes de la propiedad y participan en comités ejecutivos específicos.

El directorio delega la administración de la compañía en la Gerencia General. Esta, junto con las gerencias de Administración y Finanzas, Siniestros Vehículos Motorizados, Siniestros Ramos Varios, Comercial, Personas, TI, Técnica Vehículos, Técnica Ramos Varios y Riesgo y Control Interno, ha conformado una estructura de gestión flexible, con una base de gastos liviana. En la práctica, las funciones relacionadas con las gerencias de Riesgo y Control Interno, Recursos Humanos y TI, se comparten con la compañía de seguros de vida del grupo, Renta Vida.

En cuanto al primaje directo de **Renta Generales**, este ha crecido de manera sostenida durante los últimos años, aumentando un 127,0% al contrastar el volumen de diciembre 2025 (que alcanzó los \$ 169.645 millones) respecto a lo comercializado en 2020. A marzo de 2026 el primaje de la compañía alcanzó los \$ 49.672 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la aseguradora.

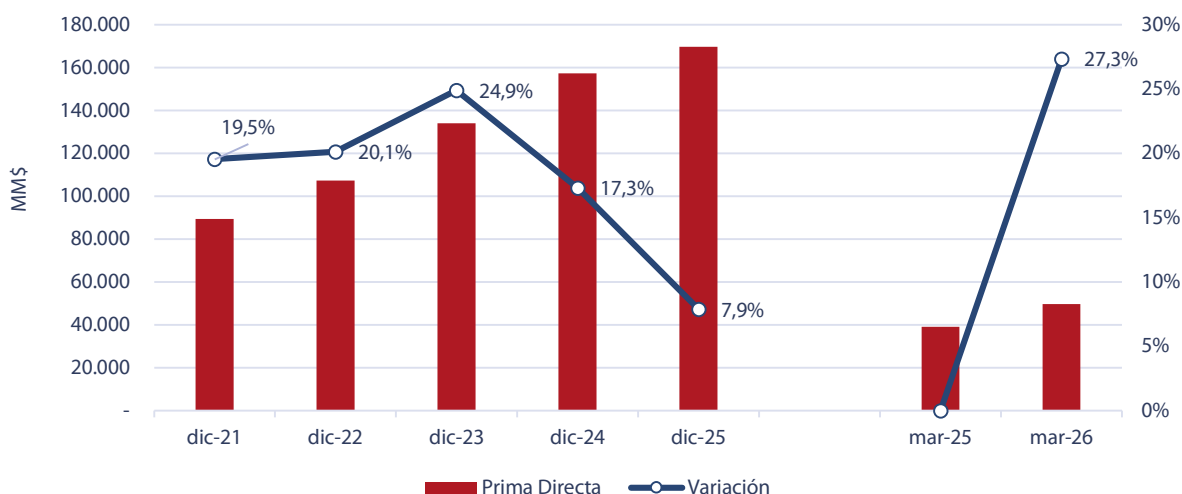


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Al cierre del primer trimestre de 2026 y a diciembre de 2025, **Renta Generales** ha concentrado su primaje directo en la rama de incendio (45,2%), seguido por vehículos (32,6%), manteniendo esta estructura de manera sostenida a través del tiempo, como se puede observar en la Ilustración 2.

Por otro lado, desde el cierre de 2023, la rama de vehículos ha adquirido una mayor relevancia relativa para la compañía en términos de margen de contribución. Esto se debe al alto nivel de retención que mantiene en dicha rama, lo que incrementa su incidencia en el margen de contribución, cuando exhibe una siniestralidad más acotada. Las ramas que le siguen en margen de contribución son otros e incendio, como se puede observar en la Ilustración 3.

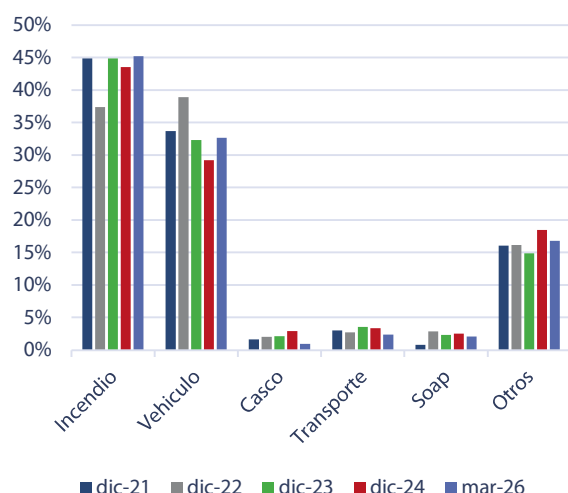


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa



Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad mayores a la presentada por el mercado (aunque con un *mix* de productos distinto), principalmente explicada por la siniestralidad exhibida en el ramo de vehículos. De todas formas, se observa una tendencia a la baja en la siniestralidad, alcanzando un indicador de siniestralidad del 47,2% y 41,4% al cierre de 2025 y marzo 2026, respectivamente. La evolución de la siniestralidad se presenta en la Ilustración 4.

En cuanto al rendimiento técnico medido como margen de contribución sobre prima retenida, **Renta Generales** ha mostrado un indicador inferior al exhibido por el mercado, en línea con el contraste de la siniestralidad antes mostrada. Entre diciembre de 2023 y diciembre de 2025, el indicador se ha mantenido relativamente estable, fluctuando entre 26,3% y 29,2%. Esta estabilidad responde a que, si bien se ha observado una tendencia a la baja en la siniestralidad, dicho efecto ha sido contrarrestado en parte, por un aumento en el gasto de reaseguro no proporcional en términos relativos, lo que ha atenuado la mejora en el rendimiento técnico durante el período. La evolución del indicador se muestra en la Ilustración 5.

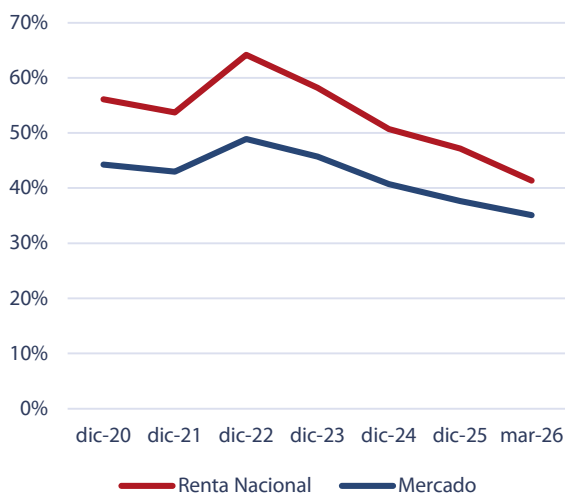


Ilustración 4: Siniestralidad

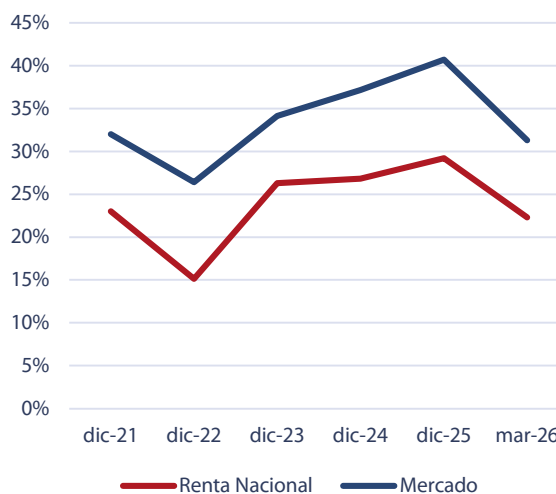


Ilustración 5: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Renta Generales** ha mantenido históricamente una participación de mercado acotada; sin embargo, cabe destacar los esfuerzos realizados por la compañía en los últimos años para impulsar su crecimiento. Como resultado, en 2025 la prima directa nominal más que duplicó lo registrado en 2020, lo que permitió aumentar su participación de mercado desde un 2,4% en dicho año a un 3,4% en 2025, alcanzando así una cuota más relevante dentro del sector. A marzo de 2026 la participación de mercado de la aseguradora alcanzó un 4,0% tal como se presenta en la Ilustración 6.

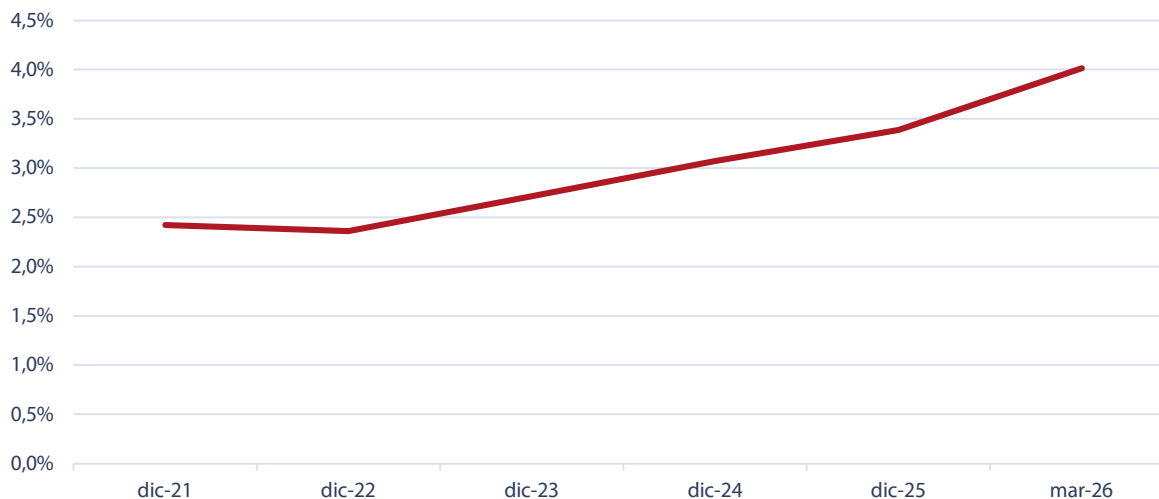


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Al cierre de marzo de 2026, **Renta Generales** registraba capitales asegurados directos por \$ 500 billones, de los cuales retenía aproximadamente \$ 197 billones. Al analizar estos montos por rama, en relación con el número de ítems vigentes y el patrimonio de la compañía a esa misma fecha, se observa que el monto retenido promedio por ítem en todas las líneas era inferior al 1% del patrimonio. En la Tabla 1 se presenta la evolución del número de ítems vigentes de la aseguradora.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ramo	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Incendio	279.060	307.730	325.973	343.488	369.435	367.432
Vehículo	127.911	133.711	116.272	112.265	125.705	135.249
Casco	78	85	91	157	170	135
Transporte	7.801	7.436	8.325	8.773	9.298	9.713
SOAP	29.082	286.804	282.276	333.358	364.926	452.896
Cesantía	22	21	20	32	16	16
Otros	310.531	285.273	252.580	256.443	282.630	292.054
Total	754.485	1.021.060	985.537	1.054.516	1.152.180	1.257.495

Reaseguros

Al cierre de marzo de 2026, **Renta Generales** presentó un nivel de retención de prima directa del 51,5%. La cesión de los riesgos se realiza con compañías reaseguradoras de alto prestigio internacional y sólida capacidad de pago; en términos de la prima cedida, un 99,7% fue transferida a compañías con clasificación "Categoría AA-" o superior, en escala local según conversión **Humphreys**. La Tabla 2 presenta los reaseguradores vigentes de la compañía.

Tabla 2: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
Hannover Rück	31,74%	AA+
Everest Reinsurance Company	19,85%	AA+
Mapfre Re	6,99%	AAA
Münchener Rückversicherungs	6,81%	AAA
Lloyd's Syndicate 1980 (Liberty)	2,50%	AAA
Lloyd's Syndicate 4472 (Liberty)	1,84%	AAA
Renaissance Reinsurance Ltd.	1,45%	AAA
PICC Reinsurance Company Limited	1,45%	AAA
Swiss Reinsurance America Corporation	1,32%	AAA
Lloyd's Syndicate 1969 (Apollo)	1,23%	AAA
Otros	24,8%	

Inversiones

Al cierre de marzo de 2026, los activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la aseguradora excedían en un 9,2% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 35,2% las obligaciones por reservas técnicas. Estos activos se descomponen en mayor medida

en cuentas por cobrar a asegurados y reaseguradores, con un 51,7%, seguido por inversiones financieras con un 43,6%, como se puede observar en la Ilustración 7.

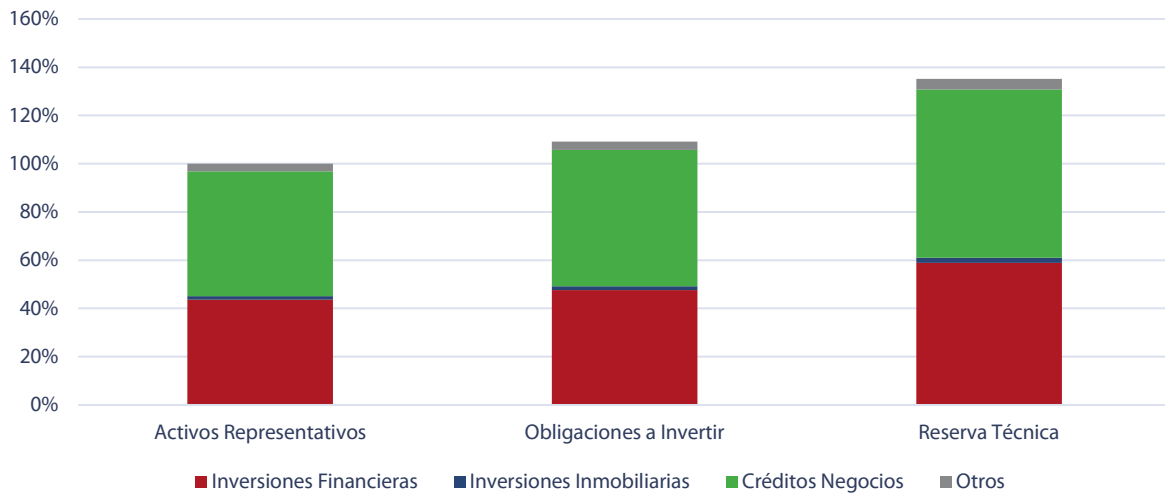


Ilustración 7: Cobertura de las inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima directa por producto

Durante 2025, **Renta Generales** presentó un crecimiento de su prima directa en la mayoría de las ramas en las que opera. La rama incendio fue la que presentó el mayor crecimiento, un 13,04%, pasando de un primaje de \$ 68.464 millones a \$ 77.393 millones. En tanto, la rama de vehículos (principal línea en términos de prima retenida) presentó un aumento, respecto a 2024, del 4,6% en su prima directa, alcanzando los \$ 48.001 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la compañía.

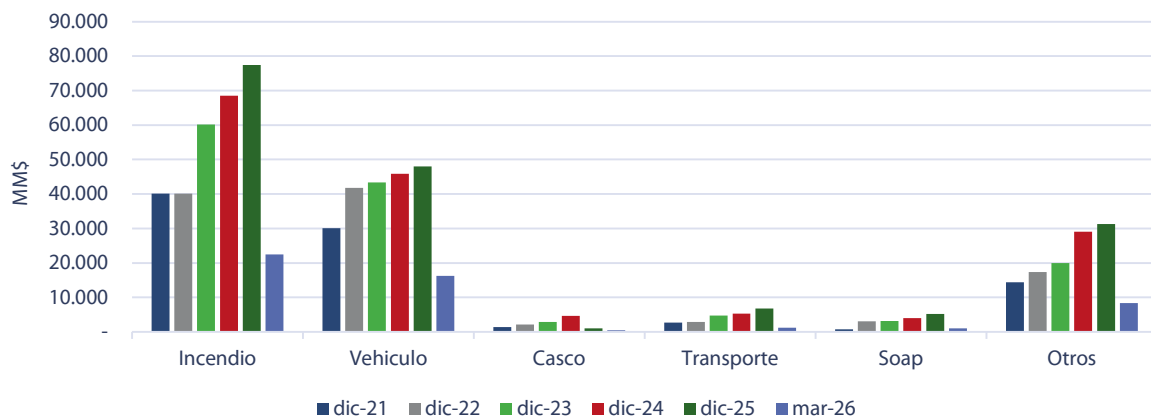


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

Participación de mercado por producto

En cuanto a la participación de mercado por rama, medida en términos de prima directa, se observa en la Tabla 3 que la participación de la compañía en la rama de incendio y vehículos ha ido evidenciando una tendencia gradual pero sostenida al alza dentro del periodo analizado, fortaleciendo la participación que tiene **Renta Generales** en dichos segmentos. Al cierre de marzo de 2026, las ramas de incendio y vehículos alcanzaron una participación del 4,9% y 4,7%, respectivamente.

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Rama	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Incendio	2,8%	2,2%	2,8%	3,1%	3,7%	4,9%
Vehículos	3,1%	3,4%	3,2%	3,4%	3,6%	4,7%
Casco	3,2%	3,7%	4,9%	7,0%	1,7%	4,1%
Transporte	1,9%	1,6%	2,6%	3,0%	3,9%	3,5%
Soap	1,3%	4,9%	4,7%	5,8%	7,4%	1,9%
Otros	1,4%	1,4%	1,7%	2,3%	2,4%	2,5%
Total	2,4%	2,4%	2,7%	3,1%	3,4%	4,0%

Siniestralidad y rendimiento técnico por productos

En cuanto a la siniestralidad por ramas en las que opera la compañía, se puede observar que la tendencia de la siniestralidad del ramo de vehículos es bastante similar a la siniestralidad global, pues desde 2020 dicha rama explica al menos un 70% de los costos de siniestros de la compañía, producto de los altos niveles de retención que tiene la aseguradora en este ramo. La siniestralidad en dicha rama ha mostrado una tendencia a la baja desde 2022, año en que los costos asociados a siniestros se incrementaron significativamente a nivel industria, debido al alza en los precios de la cadena logística de repuestos y al aumento de siniestros registrados durante ese período. Lo anterior, también afectó a la compañía. Posteriormente, al igual que en el resto del mercado, la siniestralidad comenzó a disminuir. A marzo de 2026, el indicador de siniestralidad de esta rama alcanzó el 40,2%.

En lo que respecta a la rama de incendio, la compañía ha mantenido controlado el indicador de siniestralidad, el cual ha oscilado entre 23,4% y 38,6% entre 2021 y 2025, como se puede observar en la Ilustración 9, la cual presenta la evolución del indicador de siniestralidad por rama de **Renta Generales**.

En términos de rendimiento técnico, la rama de vehículos de la compañía ha mostrado una estabilización entre 17,8% y 21,9% en el período comprendido entre diciembre de 2023 y marzo de 2026, tras haber registrado niveles más acotados, e incluso negativos, en años anteriores. En el caso de la rama de incendio, este indicador ha evidenciado una tendencia a la baja en los últimos años, situándose en 23,6% a diciembre de 2025, mientras que a marzo de 2026, alcanzó un 0,8%. Desempeño que aún se mantiene por debajo de los niveles observados en 2022 y años previos. Por su parte, la rama otros ha exhibido un rendimiento técnico considerablemente más elevado, con registros que han oscilado entre 58,2% y 97,3% en el período comprendido entre diciembre de 2020 y marzo de 2026. La Ilustración 10 muestra la evolución de este indicador para cada rama de la aseguradora.

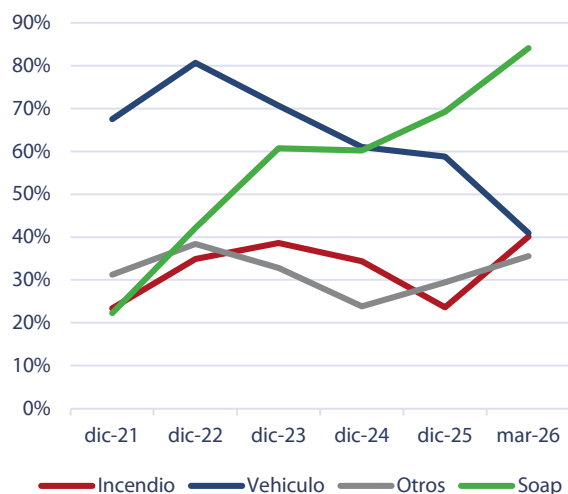


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

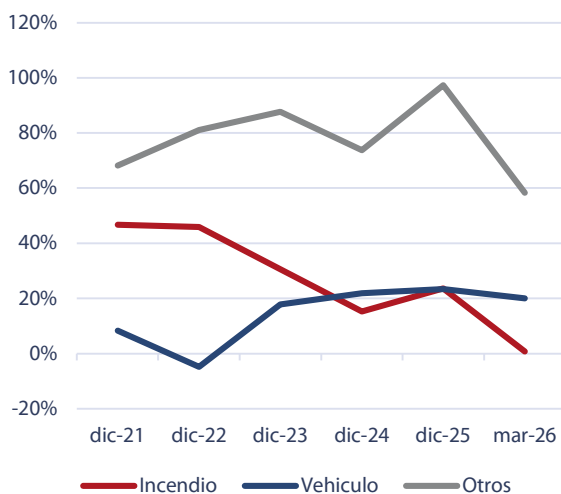


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

En los últimos años **Renta Generales** ha presentado flujos operacionales volátiles, aunque a partir del cierre de 2023, estos han sido positivos y más estables con excepción de diciembre de 2025 el cual alcanzó un déficit de \$ 4.823 millones. La Tabla 4 presenta el comportamiento que han tenido los flujos de caja de la compañía.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
De actividades de la operación	1.364.963	-5.933.885	2.631.561	2.223.938	-4.823.440	2.510.925
De actividades de inversión	-220.004	-142.235	-248.599	-294.143	-232.965	-110.734
De actividades de financiamiento	0	6.813.961	0	0	0	0
Efectivo y equivalente al inicio del período	1.795.881	2.942.335	3.685.810	6.076.741	7.952.696	2.855.977
Efectivo y equivalente al final del período	2.942.335	3.685.810	6.076.741	7.952.696	2.855.977	5.273.139

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Renta Generales**, medido como la razón entre pasivos totales y patrimonio, ha mostrado niveles superiores a los del mercado de seguros generales durante los períodos analizados. No obstante, en el tramo más reciente, esta diferencia se ha reducido, promediando 4,4 veces en los últimos tres cierres anuales, frente a un promedio de 4,1 veces en el mercado. Al ajustar este indicador según la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el endeudamiento promedio de la compañía para el mismo período asciende a 2,9 veces, mientras que el del mercado se sitúa en 2,3 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del endeudamiento ajustado de la compañía y el mercado.

Por otro lado, **Renta Generales** presentó, al cierre de 2025, un patrimonio total de \$ 46.797 millones, lo que significó un aumento de un 19,5% con respecto a lo alcanzado en 2024. Al cierre del primer trimestre de 2026 la

compañía mantenía un patrimonio de \$ 48.797 millones. En cuanto a su resultado, este se mantuvo en niveles similares al ejercicio anterior, alcanzando \$ 7.598 millones, tras la significativa alza observada en 2023. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

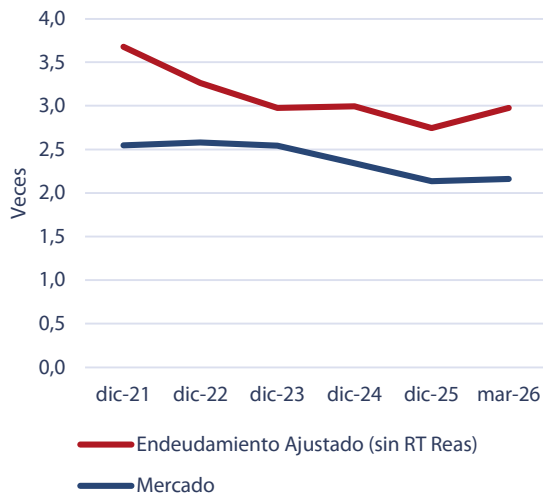


Ilustración 11: Endeudamiento

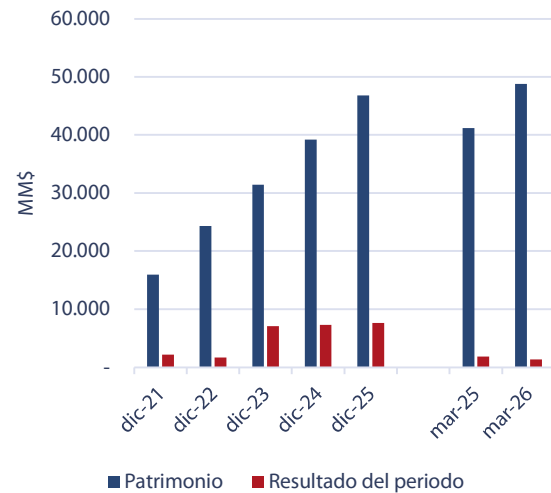


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Renta Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, la compañía ha mostrado un desempeño más eficiente en comparación con el mercado, promediando un 11,0% en los últimos tres cierres anuales, frente al 17,8% promedio del mercado. Al incorporar los gastos por intermediación directa, el ratio promedio de la compañía se ubicó en 22,9%, mientras que el mercado alcanzó un 28,0%, manteniéndose la aseguradora con un indicador relativamente más favorable. Adicionalmente, al observar la relación entre gastos de administración y venta sobre el margen de contribución, Renta Generales ha presentado un mejor desempeño que el mercado desde marzo de 2023. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y su comparación con el promedio de mercado.

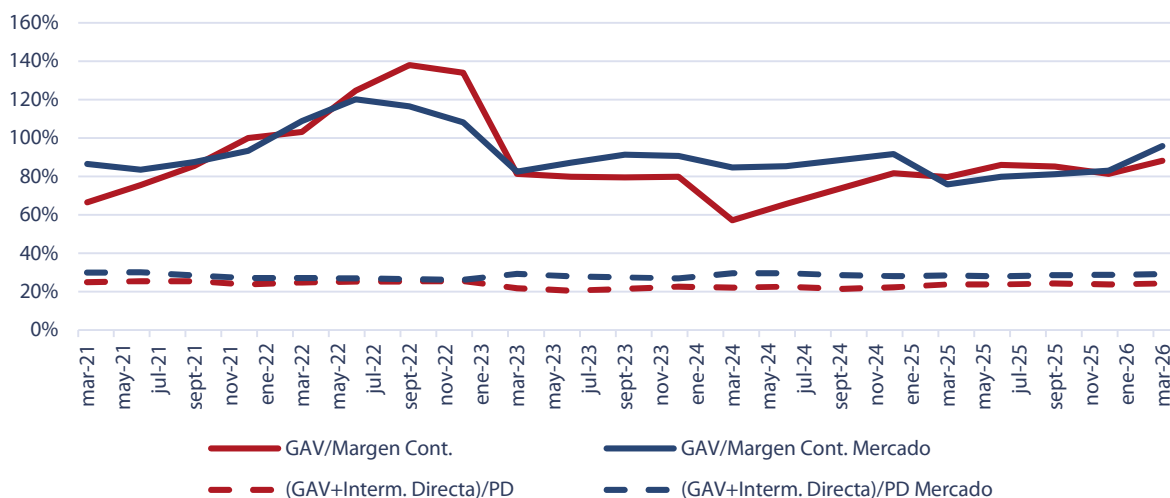


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

La Tabla 5 reúne los principales ratios de **Renta Generales** y el mercado de seguros generales, respectivamente.

Tabla 5: Ratios

Renta Generales	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	11,6%	12,1%	10,6%	10,6%	11,7%	10,1%
Gastos adm. / Margen contribución	100,0%	133,9%	79,8%	81,6%	81,3%	88,2%
Margen contribución / Prima directa	11,6%	9,1%	13,3%	13,0%	14,4%	11,5%
Resultados Op. / Prima directa	0,0%	-3,1%	2,7%	2,4%	2,7%	1,4%
Resultado final / Prima directa	2,4%	1,5%	5,3%	4,6%	4,5%	2,7%

Mercado	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Gastos adm. / Prima directa	16,2%	15,6%	16,6%	18,3%	18,6%	18,9%
Gastos adm. / Margen contribución	93,3%	108,2%	90,6%	91,6%	82,9%	95,9%
Margen contribución / Prima directa	17,4%	14,5%	18,3%	19,9%	22,4%	19,7%
Resultados Op. / Prima directa	1,2%	-1,2%	1,7%	1,7%	3,8%	0,8%
Resultado final / Prima directa	4,1%	4,1%	4,5%	4,7%	5,9%	2,8%

"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."