

## **Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.**

Reseña Anual

**ANALISTAS:**

Marcelo Marambio L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

[marcelo.marambio@humphreys.cl](mailto:marcelo.marambio@humphreys.cl)

[antonio.gonzalez@humphreys.cl](mailto:antonio.gonzalez@humphreys.cl)

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

**FECHA**

Junio 2025

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **A+**  
Tendencia **Estable**

EEFF base Marzo de 2025

Estados de Situación Financiera						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Inversiones	20.524.828	26.297.989	36.517.960	46.549.490	60.927.702	62.141.954
Cuentas por cobrar de seguros	37.686.254	44.519.399	61.973.963	68.414.593	81.515.516	81.626.417
Participación reaseguro en reservas técnicas	24.851.401	33.607.078	38.927.241	47.483.662	62.283.583	62.508.794
Otros activos	2.612.326	3.810.140	5.193.779	9.992.498	14.047.033	16.736.376
<b>Total activos</b>	<b>85.674.809</b>	<b>108.234.606</b>	<b>142.612.943</b>	<b>172.440.243</b>	<b>218.773.834</b>	<b>223.013.541</b>
Reservas técnicas	52.583.831	71.252.414	92.282.815	104.893.060	133.111.524	136.827.395
Deudas por operaciones de seguro	13.432.091	15.176.939	18.393.214	24.613.995	34.099.564	32.092.142
Otros pasivos	4.917.755	5.857.504	7.617.764	11.511.874	12.394.074	12.937.963
<b>Total pasivo</b>	<b>70.933.677</b>	<b>92.286.857</b>	<b>118.293.793</b>	<b>141.018.929</b>	<b>179.605.162</b>	<b>181.857.500</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>14.741.132</b>	<b>15.947.749</b>	<b>24.319.150</b>	<b>31.421.314</b>	<b>39.168.672</b>	<b>41.156.041</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>85.674.809</b>	<b>108.234.606</b>	<b>142.612.943</b>	<b>172.440.243</b>	<b>218.773.834</b>	<b>223.013.541</b>

Estados de Resultados						
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
<b>Margen de contribución</b>	<b>10.803.411</b>	<b>10.372.399</b>	<b>9.717.003</b>	<b>17.880.067</b>	<b>20.455.236</b>	<b>5.465.969</b>
Prima directa	74.749.300	89.355.143	107.336.450	134.058.138	157.269.115	39.011.910
Prima cedida	39.621.286	44.237.430	43.222.745	66.054.795	80.957.058	18.552.377
Prima retenida	35.128.014	45.117.713	64.113.705	68.003.343	76.312.057	20.459.533
<b>Costo de siniestros</b>	<b>19.708.921</b>	<b>24.229.854</b>	<b>41.164.533</b>	<b>39.586.589</b>	<b>38.682.757</b>	<b>9.792.573</b>
Resultado de intermediación	1.566.289	2.318.967	2.743.318	2.602.144	3.665.201	859.968
Costos de administración	9.499.351	10.377.039	13.010.811	14.272.174	16.686.696	4.353.275
Resultado de inversiones	259.763	263.065	556.404	1.409.340	1.751.346	420.400
<b>Resultado final</b>	<b>2.259.247</b>	<b>2.151.901</b>	<b>1.637.174</b>	<b>7.078.529</b>	<b>7.287.152</b>	<b>1.803.471</b>

<sup>1</sup> 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 2025, **Renta Generales** presentó un primaje directo de \$ 39.012 millones, reservas técnicas por \$ 136.827 millones, con una participación del reaseguro \$ 62.509 millones. Finalizó el periodo con un patrimonio de \$ 41.156 millones, logrando alcanzar un resultado de \$ 1.803 millones.

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 2025 el total de la prima cedida fue a entidades con *rating* en escala local igual o superior a “*Categoría AA-<sup>2</sup>*”.

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.

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 2025 en términos de prima retenida, representaron el 57,8% y 25,5%, respectivamente. Además, la acotada participación que posee la compañía les

---

<sup>2</sup> Según conversión realizada por **Humphreys**.

dificulta parcialmente el acceso a economías de escala, lo que se refleja en su participación de mercado, equivalente al 3,2% de la prima directa total del mercado de seguros generales a la misma fecha. 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 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 2025

A marzo de 2025, **Renta Generales** presentó una prima directa de \$ 39.012 millones, monto superior en un 16,6% superior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2024. Las principales ramas de la compañía, en términos de primaje son, incendio, vehículos y otros, representando un 42,6%, 31,3% y 18,1%, respectivamente, al cierre del primer trimestre de 2025. Por su parte, la prima retenida de la compañía, en el mismo periodo, fue de \$ 20.460 millones, aumentando en un 11,3% respecto a marzo de 2024.

Por su parte, a marzo de 2025 los costos de siniestros de la compañía alcanzaron un monto de \$ 9.793 millones, lo que corresponde a una leve disminución del 1,9% respecto al cierre del primer trimestre de 2024. Así mismo, los costos de administración alcanzaron los \$ 4.353 millones, exhibiendo un alza del 34,7% respecto al año anterior

A la misma fecha, la compañía obtuvo un resultado de \$ 1.803 millones, presentando activos por \$ 223.014 millones, reservas técnicas equivalentes a \$ 136.827 millones y un nivel de patrimonio de \$ 41.156 millones.

### Resultados diciembre 2024

En diciembre de 2024, la aseguradora alcanzó un primaje de \$ 157.269 millones, mostrando un crecimiento del 17,3% respecto al cierre de 2023. En la misma línea, la prima retenida de **Renta Generales** al cierre de 2024 creció un 12,2% en comparación al año anterior, alcanzando los \$ 76.312 millones.

Los costos de siniestros en tanto se posicionaron en \$ 38.683 millones, mientras que los costos de administración totalizaron \$ 16.687 millones, los cuales representaron un 50,7% y 21,9% de la prima retenida, respectivamente.

Durante 2024 la compañía obtuvo utilidades por \$ 7.747 millones, mostrando un aumento del 9,1% respecto al cierre del año anterior. Además, mostró un total de activos por \$ 218.774 millones, reservas técnicas por \$ 133.112 millones y un patrimonio de \$ 39.169 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 2025, la compañía mantiene 968.935 pólizas vigentes con 1.249.768 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 interno 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 2025, el 100% de la prima cedida fue a entidades con rating en escala local igual o superior a “*Categoría AA-<sup>2</sup>*”.

**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, durante 2024 las ventas por este canal alcanzaron un 92% del total. Todo ello repercute en una mayor lealtad hacia la empresa.

**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:** 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 57,8% y 25,5%, respectivamente, a marzo de 2025. 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, que pasó de 85,3% en diciembre de 2020 a 79,0% en diciembre de 2024. No obstante, dicha concentración aún se mantiene en niveles relativamente elevados.

**Acotada participación de mercado:** La compañía presenta una participación de mercado acotada en términos de prima directa, alcanzando un 3,2% al cierre del primer trimestre de 2025 y un 3,1% en 2024, año en que registró un primaje de \$157.269 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%. Asimismo, se valora su desempeño en eficiencia<sup>3</sup>, reflejado en un indicador mejor al exhibido por el promedio del mercado.

<sup>3</sup> Medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre prima retenida.

**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.

## 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 independiente 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.

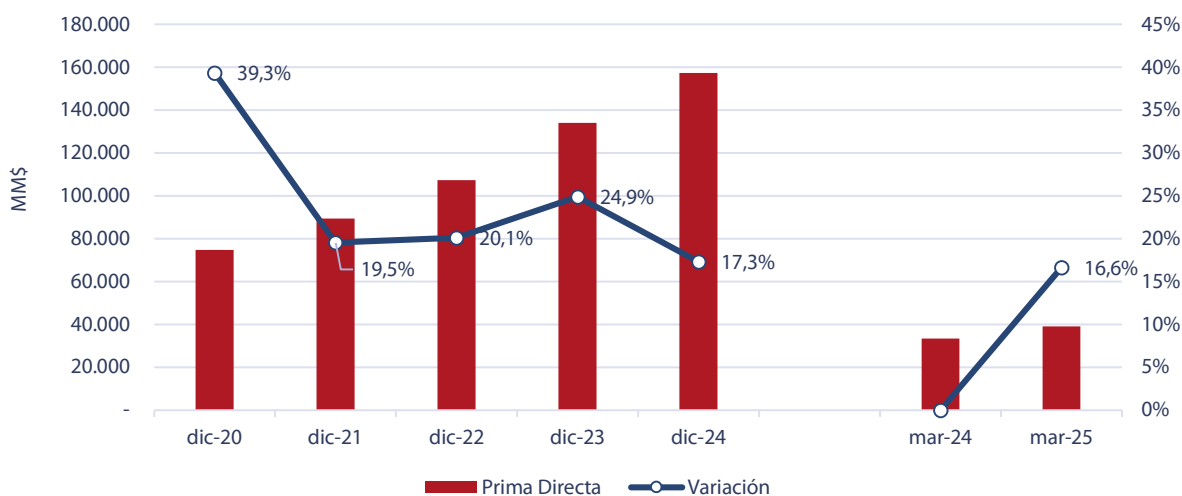


Ilustración 1: Evolución prima directa

En cuanto al primaje directo de **Renta Generales**, este ha crecido de manera sostenida durante los últimos años, aumentando un 110,4% al contrastar el volumen de diciembre 2024 (que alcanzó los \$ 157.269 millones) respecto a lo comercializado en 2020. A marzo de 2025 el primaje de la compañía alcanzó los \$ 39.012 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la aseguradora.



## Mix de productos

Al cierre del primer trimestre de 2025 y a diciembre de 2024, **Renta Generales** ha concentrado su primaje directo en la rama de incendio (43,5%), seguido por vehículos (29,2%), manteniendo esta estructura de manera sostenida a través del tiempo, como se puede observar en la Ilustración 2.

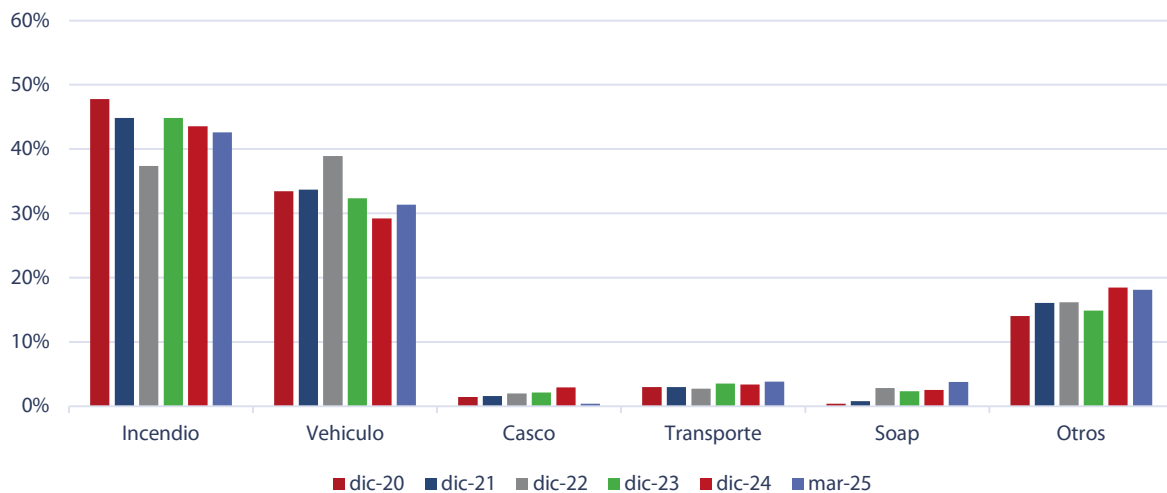


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

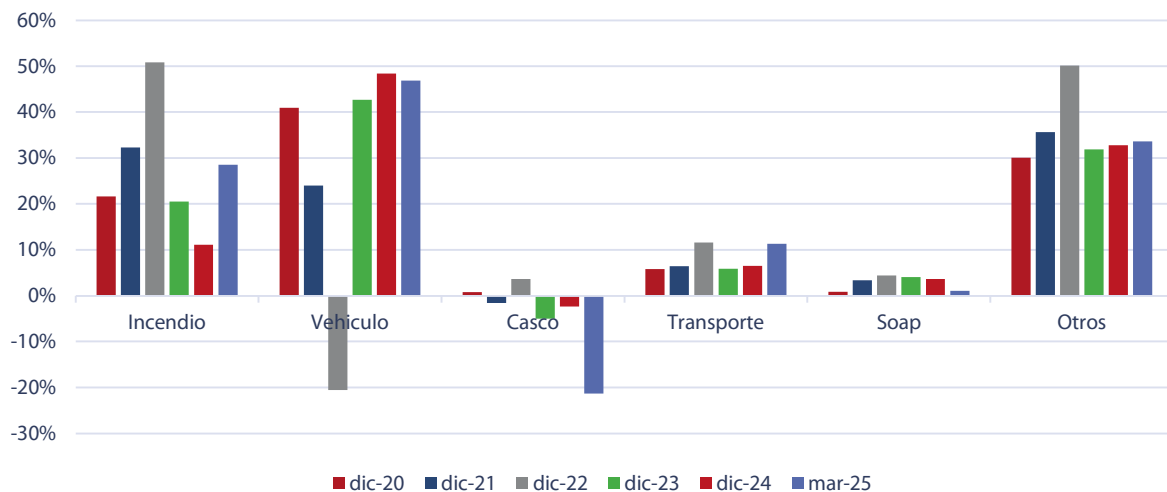


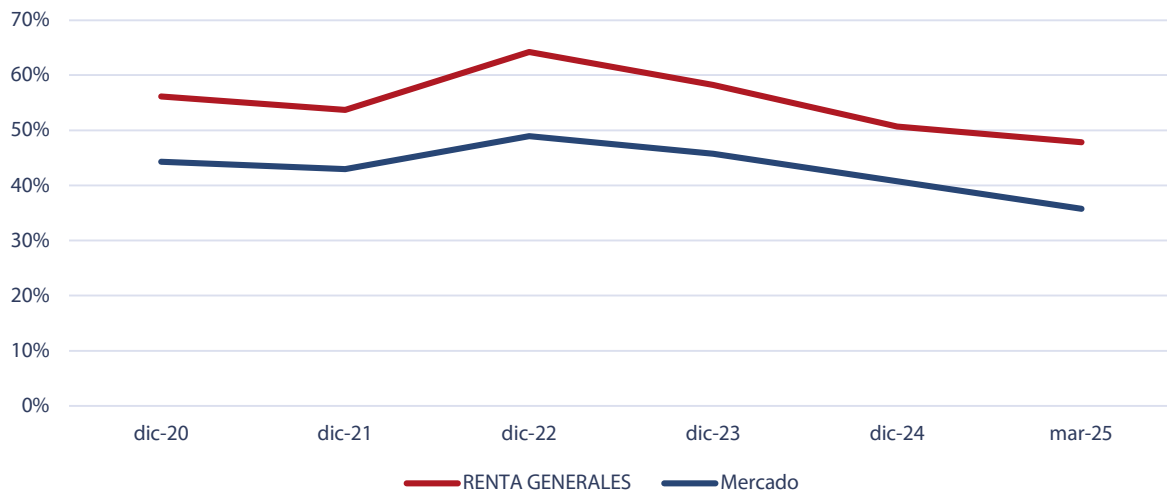
Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

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 es otros e incendio, como se puede observar en la Ilustración 3.

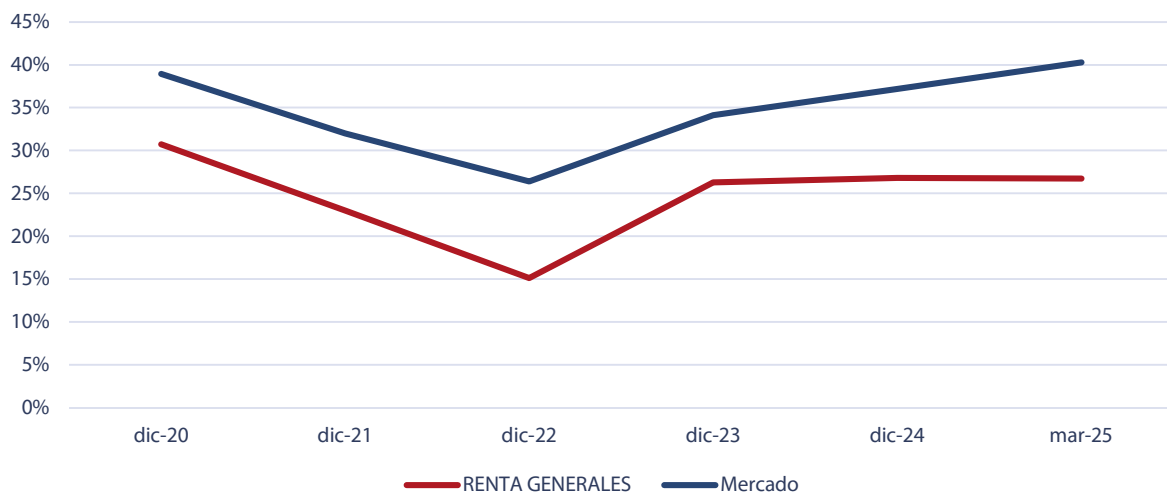


## Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad mayor 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 50,7% y 47,9% al cierre de 2024 y marzo 2025, respectivamente.



*Ilustración 4: Siniestralidad Renta Generales y mercado*



*Ilustración 5: Rendimiento técnico Renta Generales y mercado*

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 marzo de 2025, el indicador se ha mantenido relativamente estable, fluctuando entre 26,3% y 26,7%. 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.

## 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 2024 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 3,1% en 2024, alcanzando así un posicionamiento más relevante dentro del sector. A marzo de 2025 la participación de mercado de la aseguradora se posicionó en 3,2%.

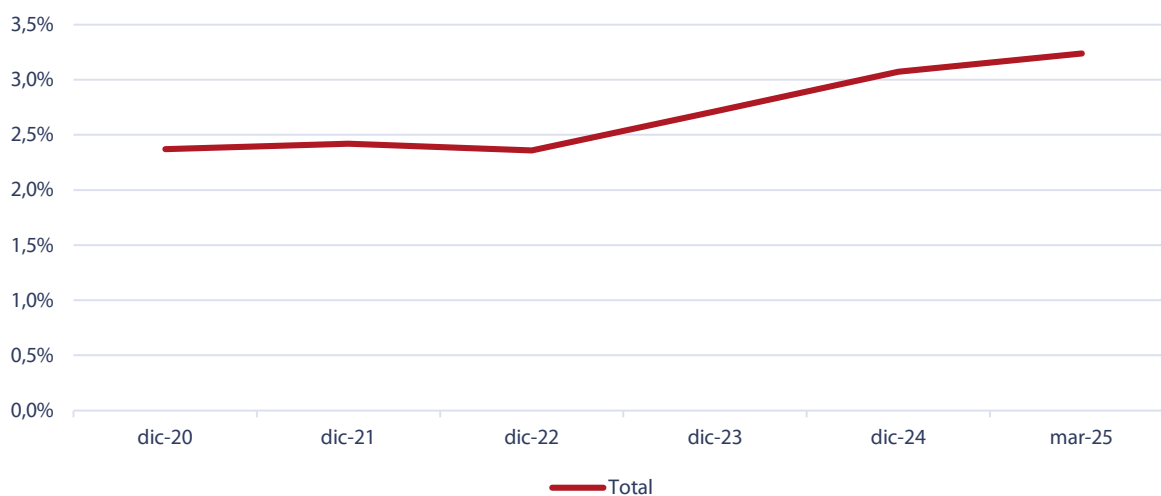


Ilustración 6: Participación de mercado

Tabla 1: Ítems vigentes

Ramo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Incendio	231.599	279.060	307.730	325.973	343.488	345.620
Vehículo	103.233	127.911	133.711	116.272	112.265	119.940
Casco	72	78	85	91	157	199
Transporte	6.931	7.801	7.436	8.325	8.773	8.915
SOAP	15.343	29.082	286.804	282.276	333.358	513.044
Cesantía	24	22	21	20	32	16
Otros	170.702	310.531	285.273	252.580	256.443	262.034
<b>Total</b>	<b>527.904</b>	<b>754.485</b>	<b>1.021.060</b>	<b>985.537</b>	<b>1.054.516</b>	<b>1.249.768</b>

## Capitales asegurados

Al cierre de marzo de 2025, **Renta Generales** registraba capitales asegurados directos por \$ 158 billones, de los cuales retenía aproximadamente \$ 55 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 0,4% del patrimonio. Asimismo, al considerar el monto asegurado

directo promedio por ítem, este representaba menos del 1% del patrimonio en todas las líneas, con excepción de la rama de casco, la cual presenta altos niveles de cesión.

## Reaseguros

Al cierre de marzo de 2025, **Renta Generales** presentó un nivel de retención de prima directa del 52,4%, explicado principalmente por la elevada retención en las ramas de vehículos y SOAP, mientras que en el resto de las líneas mantiene niveles de retención más acotados. En cuanto a los contratos de reaseguro vigentes, el 100% de la prima cedida fue transferida a reaseguradoras clasificadas en “*Categoría AA-*” o superior en escala local, según conversión de **Humphreys**, lo que refleja el alto nivel de solvencia de las contrapartes reaseguradoras de la compañía.

Tabla 2: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
Hannover Rück Se	25,5%	AAA
Everest Reinsurance Company	17,1%	AAA
Münchener Rückversicherungs-G	8,4%	AAA
Mapfre Re, Compañía De Reaseguro	7,5%	AAA
Liberty Mutual Insurance Company	7,5%	AAA
Lloyd's Syndicate 4472	3,8%	AAA
Renaissance Re Europe AG	3,0%	AAA
Swiss Reinsurance America Corporation	2,9%	AAA
Ms Amlin Insurance SE	2,7%	AAA
Navigators Insurance Company	2,5%	AAA
Otros	19,1%	

## Inversiones

Los activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la aseguradora excedían en un 7,1% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 31,9% las obligaciones por reservas técnicas, lo anterior al cierre de marzo de 2025. Estos activos se descomponían en mayor medida cuentas por cobrar a asegurados y reaseguradores, con un 48,9%, seguido por inversiones financieras con un 43,6%, como se puede observar en la Ilustración 7.

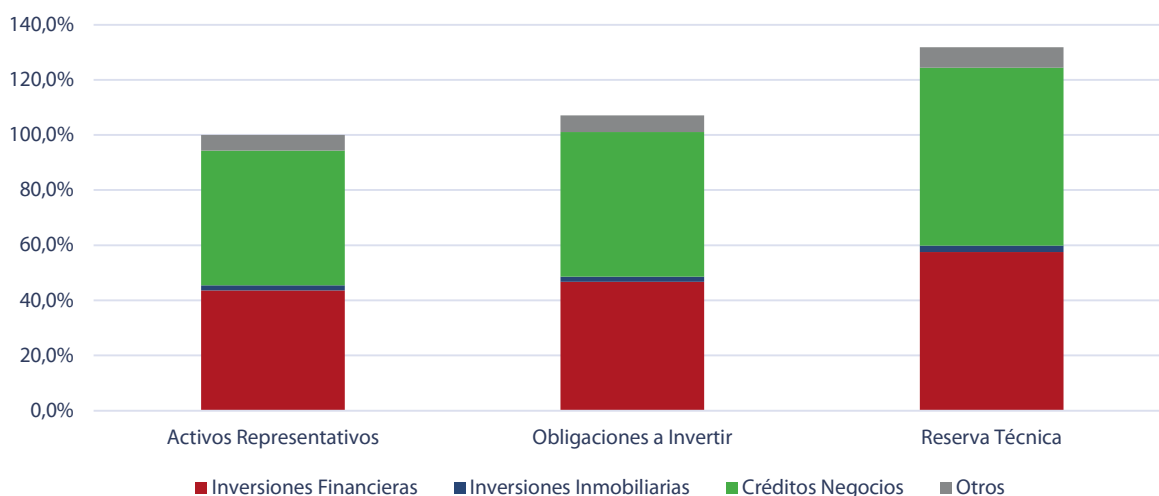


Ilustración 7: Cobertura de las inversiones

## Cartera de productos

### Evolución de la prima directa por producto

Al comparar diciembre de 2024 respecto a diciembre de 2023, **Renta Generales** presentó un crecimiento de su prima directa en todas las ramas en las que opera. La rama otros, fue en la que creció más en términos de montos entre 2023 y 2024, pasando de un primaje de \$ 19.908 millones a \$ 29.056, respectivamente. Por su parte, la rama de incendio ha mostrado un crecimiento considerable durante los últimos dos cierres anuales, pasando de \$ 40.121 millones en 2022 a \$ 68.464 millones a 2024, exhibiendo un crecimiento del 70,6% en dicho período de tiempo. En tanto, la rama de vehículos (principal línea en términos de prima retenida) presentó un aumento del 5,9% en su prima directa entre 2023 y 2024, alcanzando los \$45.895 millones a esta última fecha. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la compañía.

### Posicionamiento de productos

En cuanto a la participación de mercado por rama, medida en términos de prima directa, se observa en la Ilustración 9 que la participación de la compañía en la rama de incendio y vehículos ha ido evidenciado una tendencia gradual pero sostenida al alza dentro del periodo analizado, fortaleciendo la participación que tiene **Renta Generales** en dichos segmentos.

### Siniestralidad 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 2025, el indicador de siniestralidad de esta rama alcanzó el 57,9%.

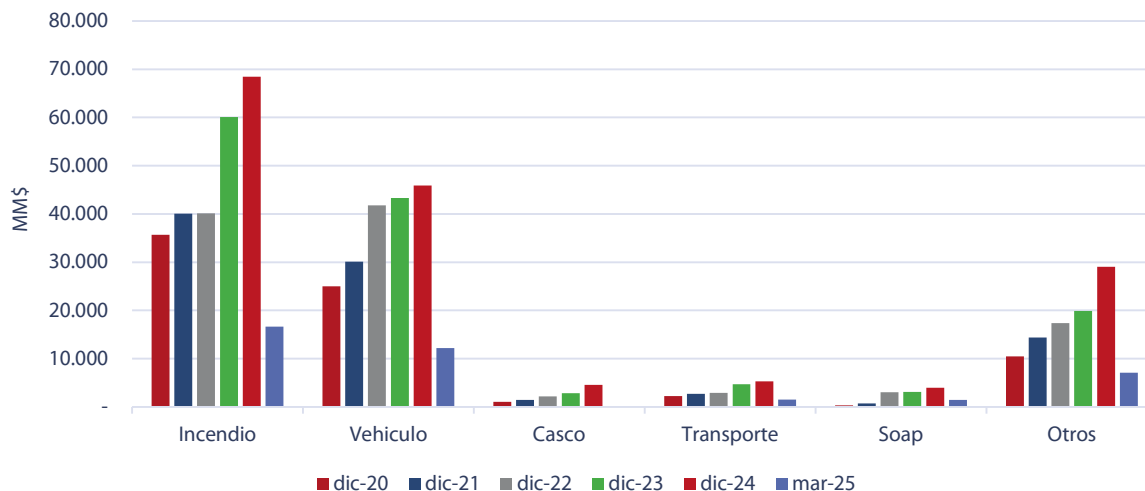


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

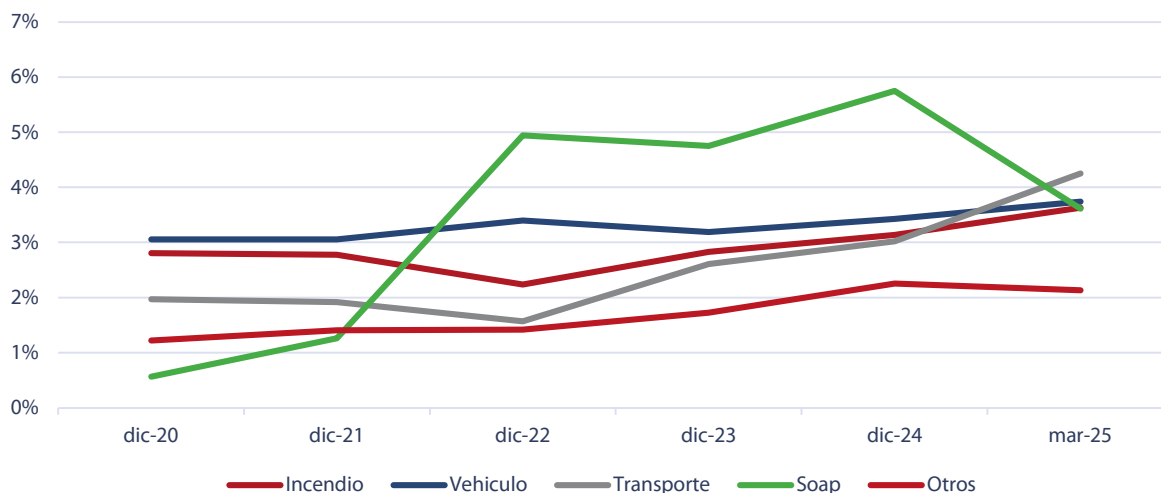


Ilustración 9: Participación de mercado por rama

En lo que respecta a la rama de incendios, la compañía ha mantenido controlado el indicador de siniestralidad, el cual ha oscilado entre 19,2% y 38,6% entre 2021 y 2022, como se puede observar en la Ilustración 10, la cual presenta la evolución del indicador de siniestralidad por rama de **Renta Generales**.

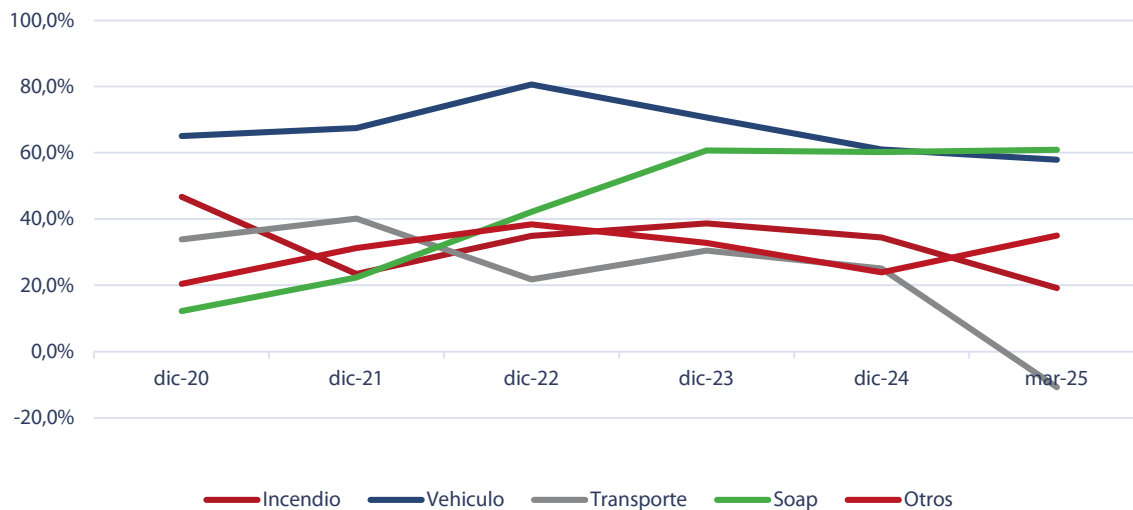


Ilustración 10: Sinistralidad por rama

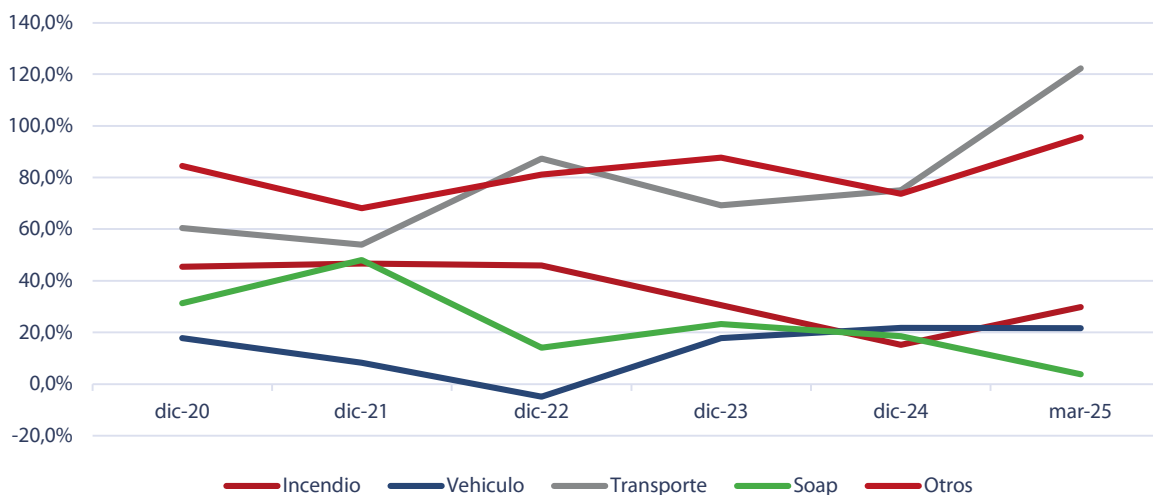


Ilustración 11: Rendimiento técnico por rama

## Rendimiento técnico por productos

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 2025, 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 15,2% a diciembre de 2024, aunque con una recuperación parcial a marzo de 2025, alcanzando un 29,8%. Sin embargo, este desempeño aún se mantiene por debajo de los niveles observados en 2022 y años previos. Por su parte, la rama otros han exhibido un rendimiento técnico considerablemente más elevado, con registros que han oscilado entre 68,2% y 95,7% en el período comprendido entre diciembre de 2020 y marzo de 2025. La Ilustración 11 muestra la evolución de este indicador para cada rama de la aseguradora.

## 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. La Tabla 3 presenta el comportamiento que han tenido los flujos de caja de la compañía.

Tabla 3: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
De actividades de la operación	292.545	1.364.963	-5.933.885	2.631.561	2.223.938	2.090.557
De actividades de inversión	-1.670.630	-220.004	-142.235	-248.599	-294.143	-70.557
De actividades de financiamiento	1.000.000	0	6.813.961	0	0	0
Efectivo y equivalente al inicio del período	2.352.265	1.795.881	2.942.335	3.685.810	6.076.741	7.952.696
Efectivo y equivalente al final del período	1.795.881	2.942.335	3.685.810	6.076.741	7.952.696	9.919.735

### 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 4,6 veces en los últimos tres cierres anuales, frente a un promedio de 4,4 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 3,1 veces, mientras que el del mercado se sitúa en 2,5 veces, mostrando para este indicador, una mayor brecha entre la compañía y el mercado. La Ilustración 12 presenta la evolución del endeudamiento ajustado de la compañía y el mercado.

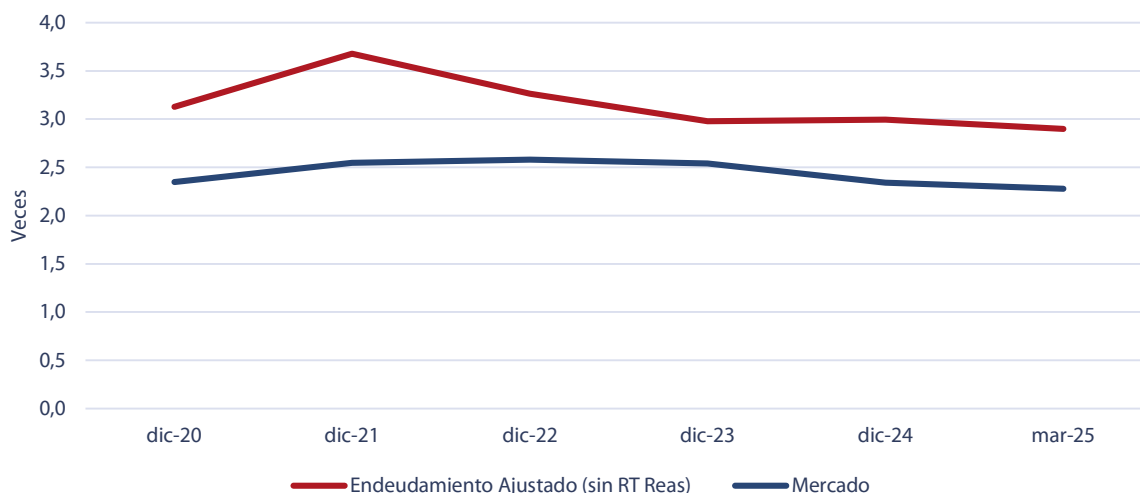


Ilustración 12: Endeudamiento



Por otro lado, **Renta Generales** presentó, al cierre de 2024, un patrimonio total de \$ 39.169 millones, lo que significó un aumento de un 24,7% con respecto a lo alcanzado en 2023. Al cierre del primer trimestre de 2025 la compañía mantenía un patrimonio de \$ 41.156 millones. En cuanto a su resultado, este se mantuvo en niveles similares al ejercicio anterior, alcanzando \$ 7.287 millones, tras la significativa alza observada en 2023. En la Ilustración 13 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

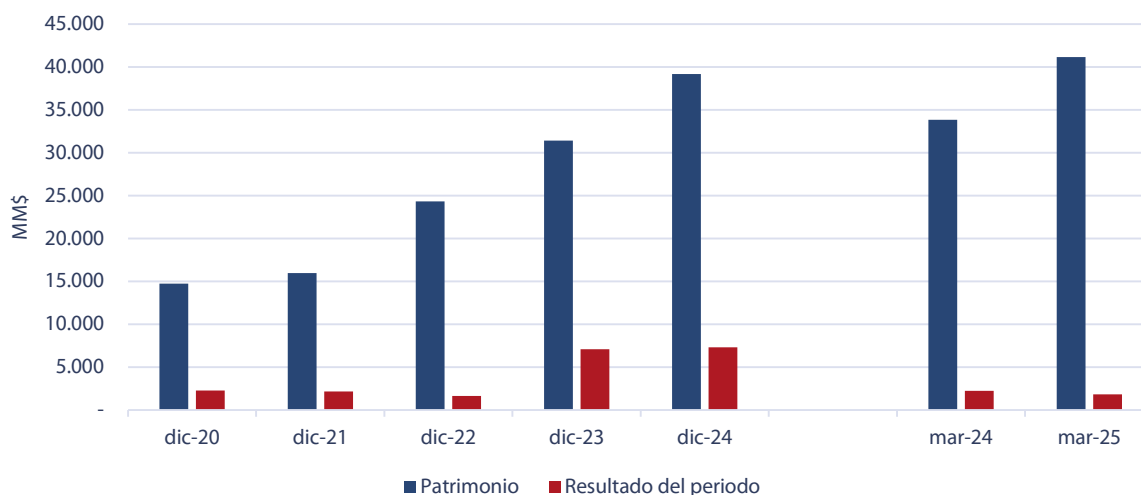


Ilustración 13: Patrimonio y resultado

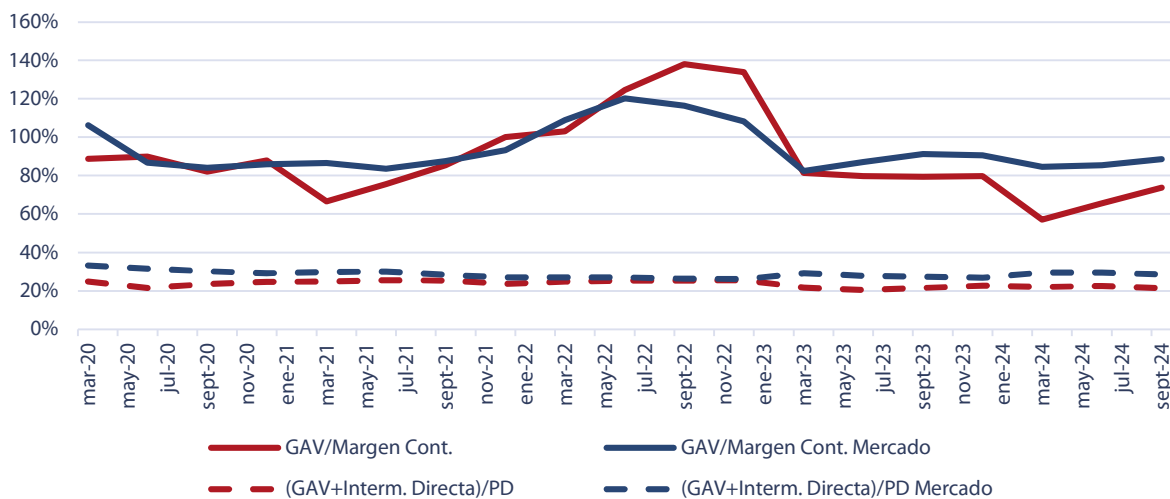


Ilustración 14: Eficiencia

## 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 11,1% en los últimos tres cierres anuales, frente al 16,8% promedio del mercado. Al incorporar los gastos por intermediación directa, el ratio promedio de la compañía se ubicó en 23,6%, mientras

que el mercado alcanzó un 27,1%, 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 14 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y su comparación con el promedio de mercado.

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 4 y Tabla 5, que reúne los principales ratios de **Renta Generales** y el mercado, respectivamente.

*Tabla 4: Ratios Renta Generales*

<b>Renta Generales</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	12,7%	11,6%	12,1%	10,6%	10,6%	9,7%
Gastos adm. / Margen contribución	87,9%	100,0%	133,9%	79,8%	79,8%	57,2%
Margen contribución / Prima directa	14,5%	11,6%	9,1%	13,3%	13,3%	16,9%
Resultados Op. / Prima directa	1,7%	0,0%	-3,1%	2,7%	2,7%	7,2%
Resultado final / Prima directa	3,0%	2,4%	1,5%	5,3%	5,3%	6,7%

*Tabla 5: Ratios Mercado*

<b>Mercado</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	16,6%	19,1%
Gastos adm. / Margen contribución	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	90,6%	84,6%
Margen contribución / Prima directa	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	18,3%	22,6%
Resultados Op. / Prima directa	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	1,7%	3,5%
Resultado final / Prima directa	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	4,5%	6,2%

*“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.”*