

Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.

Cambio de Clasificación

ANALISTAS:

Ignacio Muñoz Quezada

Hernán Jiménez Aguayo

ignacio.munoz@humphreys.cl

hernan.jimenez@humpheys.cl

FECHA

Febrero 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas

A+²

Tendencia

Estable³

EEFF base

Septiembre de 2025

Estados de Resultados Consolidados IFRS						
MM\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Inversiones	831.204	873.299	1.073.188	1.225.686	1.361.490	1.469.600
Cuentas por cobrar de seguros	550	31	9	46	0	2
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	16.981	0	0	0	0	0
Otros activos	10.025	9.881	12.232	18.107	20.353	21.379
Total activos	858.760	883.211	1.085.430	1.243.839	1.381.842	1.490.981
Reservas Técnicas	797.877	814.503	1.008.082	1.149.462	1.285.666	1.390.339
Deudas por operaciones de seguro	115	221	25	25	4	4
Otros pasivos	7.670	8.564	10.117	13.533	14.488	10.306
Patrimonio	53.098	59.922	67.205	80.819	81.683	90.331
Total pasivos y patrimonio	858.760	883.211	1.085.430	1.243.839	1.381.842	1.490.981

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS						
MM\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	sept-25
Margen de contribución	-23.856	-53.286	-45.679	-35.767	-43.704	-33.843
Prima directa	11.441	32.628	109.449	139.020	137.727	116.282
Prima cedida	0	0	0	0	0	0
Prima retenida	11.441	32.628	109.449	139.020	137.727	116.282
Costos de siniestro	45	72	107	163	114	15
resultado de intermediación	143	325	912	1.214	1.300	1.016
Costos de administración	7.553	7.162	6.992	7.428	8.133	7.140
Resultado de inversiones	28.507	31.930	53.689	41.607	47.326	40.307
Resultado final	-1.421	-20.385	7.830	2.691	864	1.709

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

² Clasificación anterior: Categoría A.

³ Tendencia anterior: Estable.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A. (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 septiembre de 2025, **Renta Vida** presentó reservas técnicas por \$1,39 billones, inversiones por \$1,47 billones, donde un 77,3% corresponde a inversiones financieras y el 22,7% restante a inversiones inmobiliarias, con un patrimonio de \$90.331 millones. A la misma fecha, obtuvo una prima directa de \$116.282 millones (equivalente a un crecimiento de un 13,03% interanual), donde un 99,95% corresponde a rentas vitalicias.

El cambio de clasificación desde “*Categoría A*” a “*Categoría A+*”, responde a los esfuerzos realizados en fortalecer su gobierno corporativo, robusteciendo su estructura a través de mejoras graduales en los últimos años, así como también en mantener una estructura de balance que le permita sostener su crecimiento en los próximos años, lo cual se ha reflejado a través de los aportes de capital por parte de los accionistas de la compañía que se han materializado durante el 2025, y se espera que continúen en los próximos tres años, según lo informado en los hechos esenciales.

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por **Renta Vida** en “*Categoría A+*”, se sustenta en la experiencia y administración de la empresa en su principal línea de negocios, 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, la clasificación considera la consolidación que ha presentado el *spread* obtenido por la compañía, medido como la diferencia entre la rentabilidad de las inversiones⁴ y la Tasa de reinversión del análisis de Suficiencia de Activos; el cual ha sido consistentemente superior al registrado en 2020 y años anteriores. Este desempeño se ha alcanzado manteniendo una cartera de inversiones conservadora y de bajo riesgo, destacando que el 66,71% de estas corresponden a instrumentos de renta fija, del cual un 85,91% corresponde a instrumentos de emisores con clasificación “*Categoría AA-*” o superior.

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 Vida** como por Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.); sin perjuicio de ello, uno de los desafíos a los cuales se enfrenta la compañía es mantener en esta materia una política de perfeccionamiento permanente que

⁴ Medido como la rentabilidad de las inversiones (resultado de inversiones sobre inversiones financieras e inmobiliarias).

robustezca continuamente sus mecanismos de control, tanto por los elevados estándares mostrados por las empresas líderes como por las exigencias del mercado y la normativa vigente.

La clasificación tampoco desconoce la capacidad financiera y apoyo patrimonial que la entidad pueda recibir por parte del grupo controlador, suficiente, al menos, para permitir que la entidad cumpla con las exigencias normativas y mantener un crecimiento como el exhibido durante los últimos periodos. 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 mayores niveles de holguras en los indicadores relacionados a patrimonio y fortalecer su crecimiento.

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo se ve limitada por la falta de apoyo técnico que podría recibir la aseguradora por parte de su matriz, 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, más allá de situaciones que puedan ser explicadas por hechos puntuales. No obstante, se espera que los niveles disminuyan a medida que se vayan materializando los aportes de capital acordados.

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 toma en consideración que ambas entidades no son completamente independientes, por lo que el riesgo reputacional correlacionado.

La perspectiva de clasificación se mantiene en “*Estable*”, principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

La clasificación podría ser revisada al alza en la medida que los esfuerzos y mejoras en gobiernos corporativo se consoliden, de manera que permita mejorar los elementos que determinan su fortaleza como entidad aseguradora.

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° 461⁵, 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.

⁵ Tiene como objetivo mejorar la transparencia y la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad y el gobierno corporativo.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Adecuada experiencia en el negocio de rentas previsionales.

Fortalezas complementarias

- Larga trayectoria de la compañía.
- Adecuados niveles de control interno.
- Volumen de rentas vitalicias (favorece comportamiento estadístico).

Fortalezas de apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones.

Riesgos considerados

- Mercado con operadores internacionales con alto respaldo.
- Endeudamiento más alto relativo a la media de mercado.
- Baja participación en el mercado, impidiendo el uso de economías de escala.
- Elevada concentración en una línea de producto.
- Riesgo compartido con compañía de seguros generales.

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 ésta 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 de 2025

Al cierre de septiembre de 2025, **Renta Vida** mantuvo \$1,47 billones en inversiones financieras e inmobiliarias. En la misma línea, el resultado de inversión de la compañía al cierre del tercer trimestre de 2025 fue de \$40.307 millones. El primaje directo fue de \$116.282 millones, lo que representa un crecimiento de un 13,03% interanual, concentrándose en un 99,95% en rentas vitalicias. Por su parte, los costos de siniestros ascendieron a \$15 millones, mientras que los costos de administración fueron de \$7.140 millones.

Al término del tercer trimestre de 2025, **Renta Vida** registró un resultado por \$1.709 millones. A la misma fecha, la compañía mantenía activos por \$ 1,49 billones, pasivos por \$ 1,40 billones, de los cuales \$ 1,39 billones correspondían a reservas técnicas y un nivel de patrimonio de \$90.331 millones

Aportes de capital

En julio de 2025, los accionistas de **Renta Vida** realizaron un aumento de capital por \$5.113 millones.

Adicionalmente en septiembre de 2025, se informó, mediante hecho esencial, un acuerdo de aumento de capital por \$39.486 millones, el cual se materializaría dentro de un plazo de tres años; del cual ya se pagaron \$13.875 millones en noviembre del mismo año.

Oportunidades y fortalezas

Experiencia y trayectoria en rentas previsionales: La compañía cuenta con más de 40 años de presencia en la industria de seguros previsionales, lo que le ha otorgado una importante trayectoria y profundo conocimiento del mercado en su segmento objetivo. Esta experiencia le ha permitido desarrollar una gestión especializada de su cartera de productos. Así mismo, a lo largo de este periodo, **Renta Vida** ha potenciado su estructura de propiedad. Además, en los últimos años, la compañía ha fortalecido su estructura organizacional alineándola con estándares adecuados de gestión, mediante mejoras en su gobierno corporativo. Entre estas se incluyen cambios relevantes a nivel de gerencia e incorporaciones estratégicas, lo que ha contribuido al desarrollo sostenido y a la consolidación de su modelo de negocio.

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 genérica 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.

Stock de rentas previsionales: La compañía cuenta con una amplia base de asegurados, lo que contribuye a mitigar los riesgos financieros asociados a su cartera previsional. Lo anterior se sustenta en la experiencia acumulada en el segmento y en el volumen de pólizas vigentes, lo que le permite extrapolar ciertos comportamientos de su cartera previsional a partir de las estadísticas de mortalidad de la población chilena. Al cierre de septiembre de 2025, la compañía registraba un total de 31.988 pólizas vigentes, de las cuales un 94,15% correspondían a seguros previsionales, fortaleciendo así su capacidad para proyectar y administrar sus pasivos de largo plazo de manera adecuada.

Cartera de inversiones conservadora: Al cierre del tercer trimestre de 2025, el total de las inversiones de **Renta Vida** ascendía a \$1,47 billones⁶ equivalentes al 105,7% de las obligaciones a invertir por reservas técnicas. La cartera de inversiones se encuentra principalmente concentrada en instrumentos de renta fija nacional, los cuales representaban un 66,71%. Dentro de estas inversiones, el 85,90% correspondían a

⁶ Considerando aquellas representativas y no representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

instrumentos de emisores con clasificación de riesgo “Categoría AA-” o superior, exhibiendo un perfil conservador en cuanto a la cartera de inversiones que respaldan las reservas técnicas de la compañía.

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.

Endeudamiento: Si bien **Renta Vida** se encuentra dentro de los niveles normativos, presenta un endeudamiento superior al del mercado en relación con el riesgo asumido en la ejecución de su negocio. Al cierre de septiembre de 2025, el indicador alcanzó las 15,51 veces, mientras que el grupo de aseguradoras con enfoque en seguros previsionales⁷ registraba 13,51 veces. No obstante, se espera que los niveles disminuyan a medida que se vayan materializando los aportes de capital acordados.

Participación de mercado acotada: Si bien se reconoce que la compañía ha mostrado un crecimiento relevante durante los últimos años, sigue manteniendo una participación acotada dentro de los seguros previsionales, al representar aproximadamente un 2,5% del total de reservas técnicas de seguros previsionales del mercado al cierre de septiembre de 2025. Esta menor escala relativa, podría limitar en cierta medida su capacidad de acceso de economías de escala en la operación de su negocio.

Concentración por ramo: Si bien la compañía participa en el negocio de seguros tradicionales, dicha cartera mantiene un tamaño relativo acotado dentro de la empresa. En consecuencia, el negocio de rentas vitalicias constituye su principal línea de operación y la fuente predominante de ingresos, los cuales provienen en gran medida de la gestión de su cartera de inversiones asociada. Si bien, esta concentración es común en compañías del sector y que los ingresos provenientes de la administración de su portafolio puede contar con cierto grado de diversificación según la administración de la cartera, esto no excluye a la compañía frente a la exposición propia de esta línea de producto, tales como eventuales cambios regulatorios, fluctuaciones en las tasas de interés y el riesgo asociado al proceso de reinversión, entre otros, los cuales podrían impactar en la rentabilidad y sostenibilidad de la compañía.

Riesgo compartido con compañía de seguros generales: Si bien la administración de la compañía se encuentra separada de la de su sociedad relacionada, Renta Nacional Compañía de Seguros Generales 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.

⁷ Dentro de este grupo fueron consideradas las aseguradoras donde las reservas de seguros previsionales representaran al menos el 85% de las reservas técnicas.

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

"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."