

Clasificación se mantiene en "Categoría BBB+"

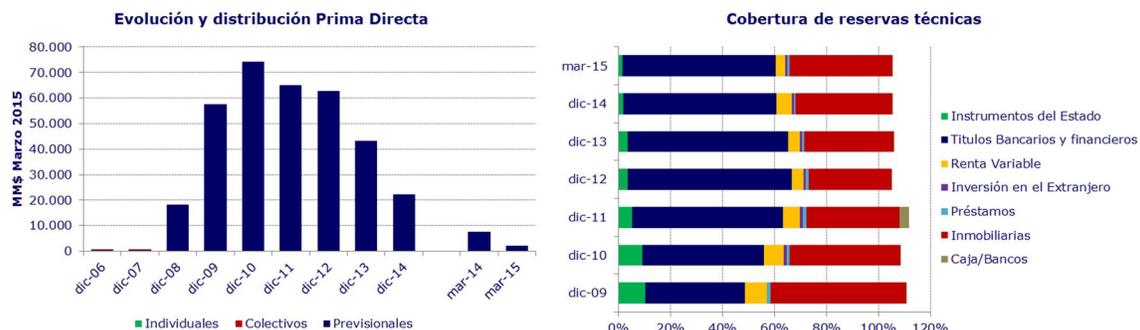
Humphreys modifica la tendencia de clasificación de las pólizas emitidas por Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida a "En Observación"

Santiago, 8 de julio de 2015. **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 BBB+" y modificó la perspectiva de la clasificación, desde "Estable" a "En Observación".

La tendencia en la categoría de riesgo de **Renta Vida** cambia desde "Estable" a "En Observación", producto que si bien la compañía ha continuado reforzando y mejorando sus instancias de control interno y de gestión, lo que presiona al alza la categoría de riesgo asignada; por otro lado ha mostrado resultados negativos, que resienten sus indicadores evaluativos. Debido a lo anterior, **Humphreys** dará especial atención al desarrollo de los avances en materias de gobierno corporativo, así como la evolución de los resultados de la compañía.

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía, "Categoría BBB+", se sustenta en la experiencia de la empresa en el negocio de rentas vitalicias, su principal línea de productos; y en la administración de un volumen de renta vitalicia que pese a que ha ido disminuyendo en los últimos años, permite que la cartera de pensionados tenga un comportamiento alineado con aquellas que se pueden extrapolar de las estadísticas de mortalidad de la población chilena. A la fecha **Renta Vida** tiene vigentes 21.117 pólizas de seguros previsionales, con un nivel de reservas de aproximadamente US\$ 938 millones.

La evaluación también incorpora los mecanismos e instancias de control interno y de gestión que ha desarrollado la organización los cuales permiten atenuar de mejor forma la exposición de la compañía a los riesgos operativos; todo ello sin perjuicio se reconocer que se trata de una materia que requiere consolidarse y perfeccionarse en el tiempo, tanto por los elevados estándares mostrados por las empresas líderes como por las exigencias del mercado.



La calificación otorgada se ve restringida porque se considera que la compañía posee un apoyo técnico y financiero comparativamente bajo en relación con otras entidades del rubro que forman parte de grupos aseguradores internacionales y con bajos niveles de riesgo según las

agencias de *rating*. La nota también incorpora la concentración de sus ingresos en el segmento previsional, que expone sus resultados a las fluctuaciones de variables que afectan el desempeño del negocio de rentas vitalicias.

Otro elemento que afecta su clasificación es que la cartera de inversiones cuenta con activos que introducen volatilidad a su desempeño. En ese sentido, se observa la relevancia que tienen las acciones de Empresas Copec y el impacto que puede tener la fluctuación de precios de estos títulos sobre los resultados (representa el 46,8% del patrimonio), aun cuando se reconoce la disminución en el tiempo de la importancia relativa de los mismos y, por ende, de su menor impacto sobre los resultados.

Tampoco es ajeno a la asignación de la categoría de riesgo que la compañía presenta indicadores de endeudamiento, superávit de inversiones y de *test* de suficiencia de activos (TSA) que se comparan desfavorablemente con la media del mercado; sin perjuicio, que respetan las normas establecidas. A marzo de 2015, el superávit y la TSA son de 0,45% y 2,69%, respectivamente, mientras que el mercado registra 2,11% y 1,04% respectivamente en el mismo período.

También se reconoce como elemento negativo a la notoria disminución que ha mostrado la compañía en sus ventas en el negocio previsional durante los últimos años (la prima directa del negocio previsional ha disminuido un 70% en los últimos cinco años), que si bien se debe a una estrategia temporal, ha debilitado su posición competitiva y ha encarecido su estructura administrativa en relación a sus ingresos, si se compara con el mercado, lo que le resta flexibilidad para soportar períodos de menor actividad.

A futuro, la clasificación de las pólizas de la compañía podría verse favorecida si la administración muestra, en relación con lo ya avanzado, mayores desarrollos en las instancias formales de control interno, de gestión y gobierno corporativo y, también, si mejora sus indicadores financieros.

Asimismo, para el mantenimiento de la clasificación de riesgo se requiere que Renta Vida al menos conserve el nivel riesgo subyacente de su portafolio de inversiones y se reviertan los resultados negativos.

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.

Durante el primer trimestre de 2015, el primaje directo de la aseguradora alcanzó a US\$ 3,5 millones aproximadamente. A la misma fecha presentaba un nivel de reservas del orden de los US\$ 938 millones, las cuales se originan principalmente en el negocio previsional; un patrimonio de US\$ 67 millones e inversiones financieras por US\$ 725 millones. Su relación de pasivo exigible a patrimonio alcanzó a 14,11 veces en el primer trimestre de 2015.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 - Piso 16º - Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 52 00 / Fax (56) 22433 52 01

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".