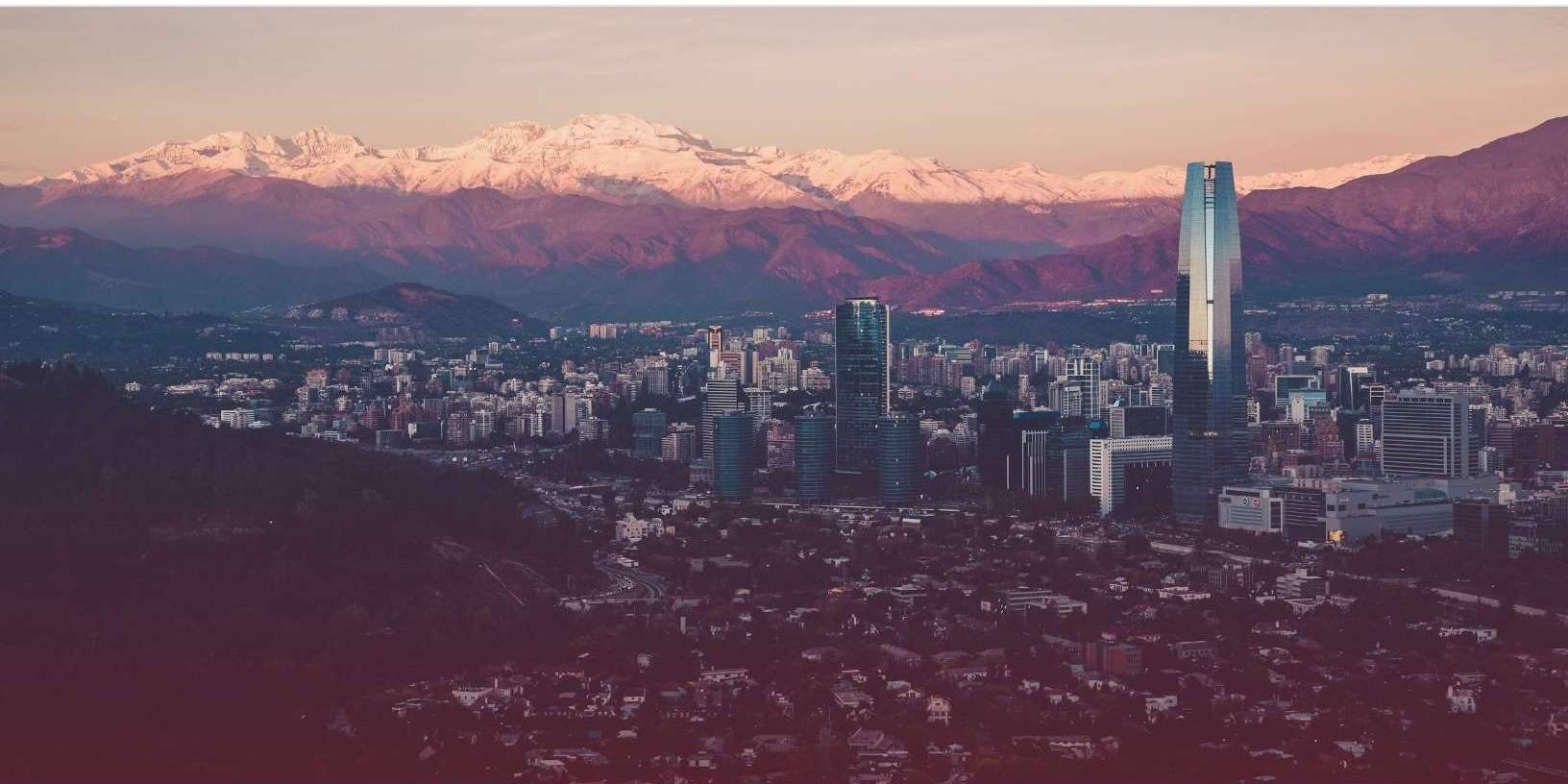




INFORME RECURRENTE

Seguros de vida: seguros previsionales y rentas vitalicias

ANALISTA RESPONSABLE

Ignacio Muñoz Quezada

ignacio.munoz@humphreys.cl

FECHA DE EMISIÓN

Agosto 2026

Consideraciones

El mercado de seguro previsionales tiene un rol importante en la economía, en particular por la relevancia de las rentas vitalicias (RRVV). A marzo de 2026, las compañías de seguros de vida tenían inversiones por US\$ 79.814 millones, equivalente a cerca del 22% del PIB y al 50% de las colocaciones comerciales de la banca; del total de inversiones, el 92,7% corresponden a compañías orientadas a seguros de RRVV.

Reservas técnicas previsionales

Evolución del stock de reservas técnicas previsionales

Al cierre del ejercicio de 2025, el mercado de seguros previsionales presentaba reservas técnicas por \$ 56,4 billones (aproximadamente US\$ 62.207 millones), equivalentes al 85,2% del total de reservas del mercado de seguros de vida; presentando un incremento de un 9,2% respecto a 2024.

Al cierre del primer trimestre de 2026, las reservas técnicas previsionales totalizaron los \$ 57,5 billones. La Ilustración 1 presenta la evolución de las reservas técnicas previsionales.

Las reservas técnicas previsionales corresponden principalmente a RRVV, concentrando siempre más del 90% de estas. Al cierre de 2025 representaron un 97,2%, totalizando \$ 54,9 billones; mientras que el 2,8% restante a SIS, tal como se presenta en la Ilustración 2.

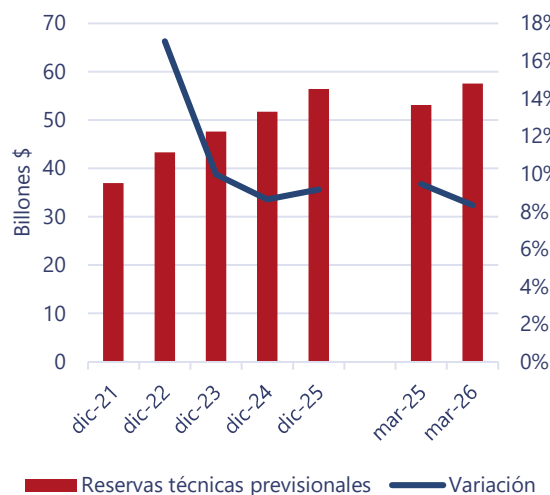


Ilustración 1: Evolución reservas técnicas previsionales

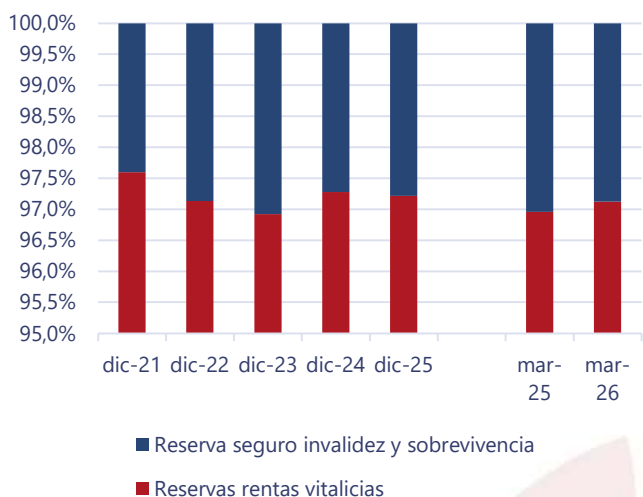


Ilustración 2: Distribución de las reservas técnicas previsionales

Participación de mercado

Durante el ejercicio de 2025, en el mercado de seguros previsionales participaban 18 compañías de seguros de vida. En términos de la participación de mercado, destaca Metlife con una cuota del 18,43% del total de reservas técnicas previsionales. Seguida por Consorcio Nacional y Confuturo, con un 15,8% y un 15,3%, respectivamente. La Ilustración 3 presenta la participación de las principales entidades al cierre de 2025.

Al enfocarse en específico en las rentas vitalicias, participan 16 compañías, liderando las mencionadas anteriormente; mientras que, en SIS, destaca Consorcio con un 47% del mercado, tal como se presenta en la Tabla 1.

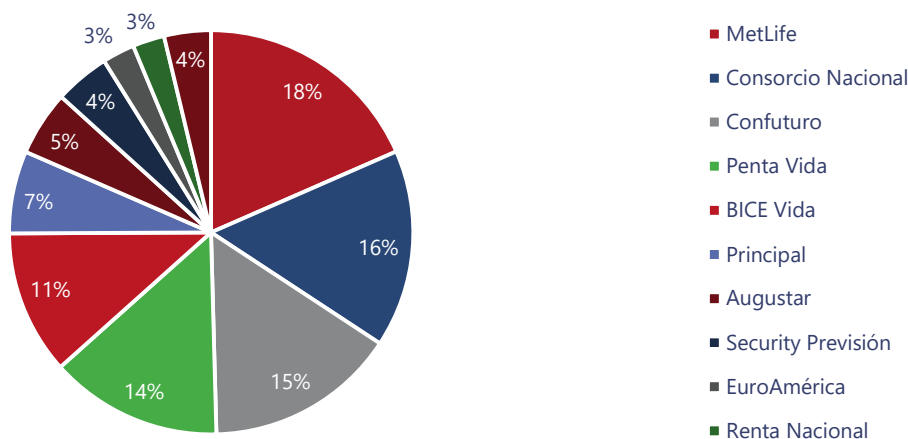


Ilustración 3: Participación de mercado de reservas técnicas previsionales (dic-25).

Tabla 1: Participación de mercado por producto (dic-25)

RRVV		SIS	
MetLife	18,96%	Consorcio Nacional	47,74%
Confuturo	14,91%	Confuturo	30,34%
Consorcio Nacional	14,90%	Penta Vida	12,49%
Penta Vida	13,85%	BICE Vida	7,31%
BICE Vida	11,65%	Augustar	1,62%
Principal	6,79%	Zurich Chile	0,38%
Augustar	5,30%	4 Life Seguros	0,05%
Security Previsión	4,53%	CN Life	0,04%
Otras (8)	9,12%	Otras (5)	0,04%

Ratios financieros

Los siguientes indicadores presentan comparaciones entre el mercado relevante y el mercado de seguros de vida. El mercado relevante está compuesto por las compañías cuyas reservas técnicas previsionales representen más del 85% del total de reservas.

Resultados

Es posible observar que los resultados del mercado relevante se han contraído en los últimos años, mostrando una recuperación al cierre del 2025, presentando ganancias por \$ 680,9 millones, un 8,8% mayor a lo obtenido en 2024. Al cierre del primer trimestre de 2026, el resultado de estas compañías totalizó los \$ 249,2 millones. La Ilustración 4 presenta la evolución de los resultados obtenidos por el mercado relevante.

Durante el ejercicio de 2025, la mayor ganancia la presentó Consorcio Nacional con \$ 208,1 millones, equivalentes al 30,6% del mercado.

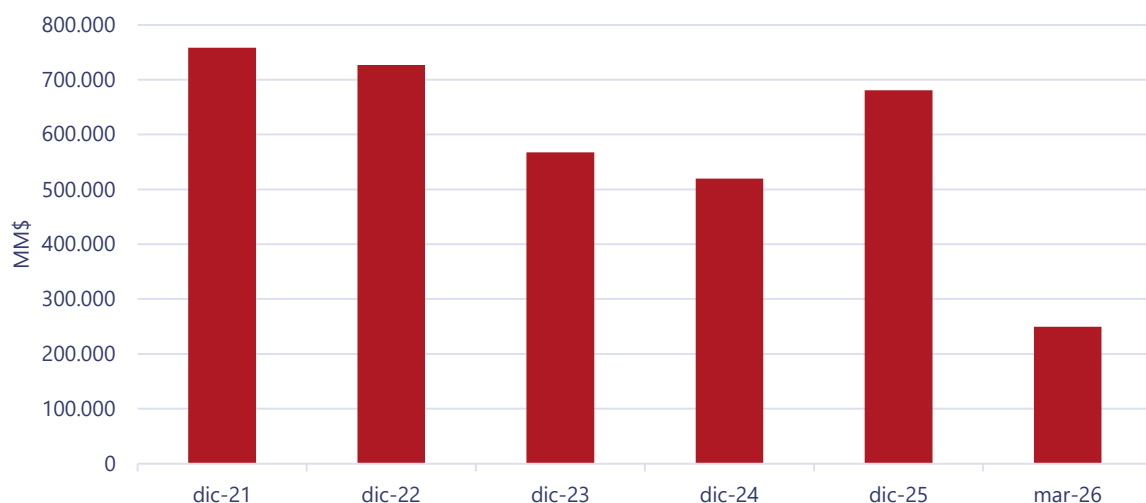


Ilustración 4: Resultados

Endeudamiento

El endeudamiento del mercado relevante, medido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, en promedio en los últimos tres cierres anuales alcanzó las 13,3 veces, mientras que el mercado de seguros de vida las 10,7 veces.

Al cierre del primer trimestre de 2026, el endeudamiento del mercado relevante era de 13,6 veces. En particular, el menor endeudamiento lo presentó CN Life con 8,8 veces; mientras que el mayor endeudamiento lo registró Euroamérica con 15,0 veces. La Ilustración 5 presenta la evolución del endeudamiento.

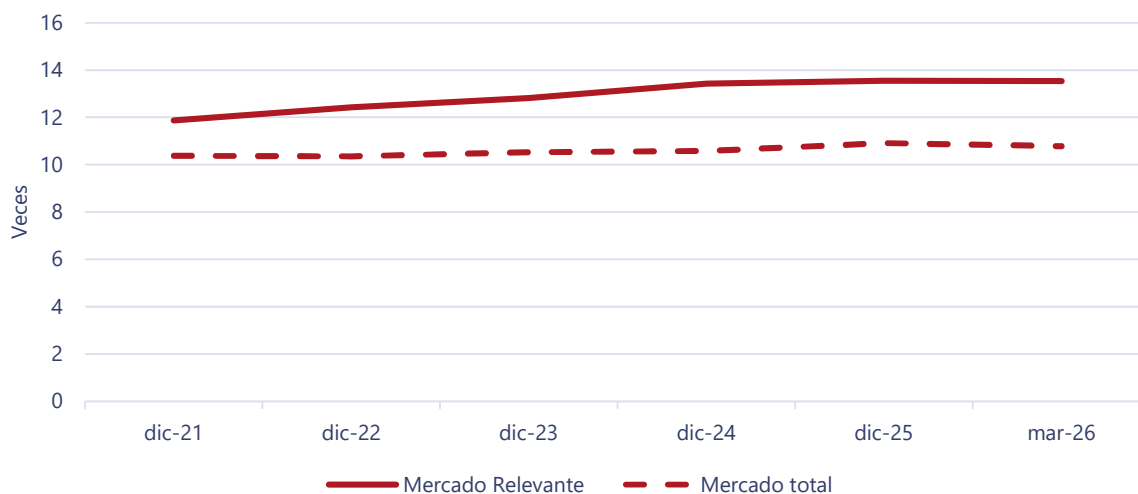


Ilustración 5: Endeudamiento

Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia, medido como la relación entre gastos de administración sobre los resultados de inversión, se observa que en promedio en los últimos tres cierres anuales alcanzó las 0,18 veces, mientras que el mercado de seguros de vida las 0,34 veces.

Al cierre del primer trimestre de 2026, la eficiencia del mercado relevante fue de 0,22 veces. En particular, Penta Vida resulta ser la compañía más eficiente con un indicador de 0,05 veces; mientras que la mayor relación la presenta Metlife con 0,52 veces. La Ilustración 6 presenta la evolución de la eficiencia.

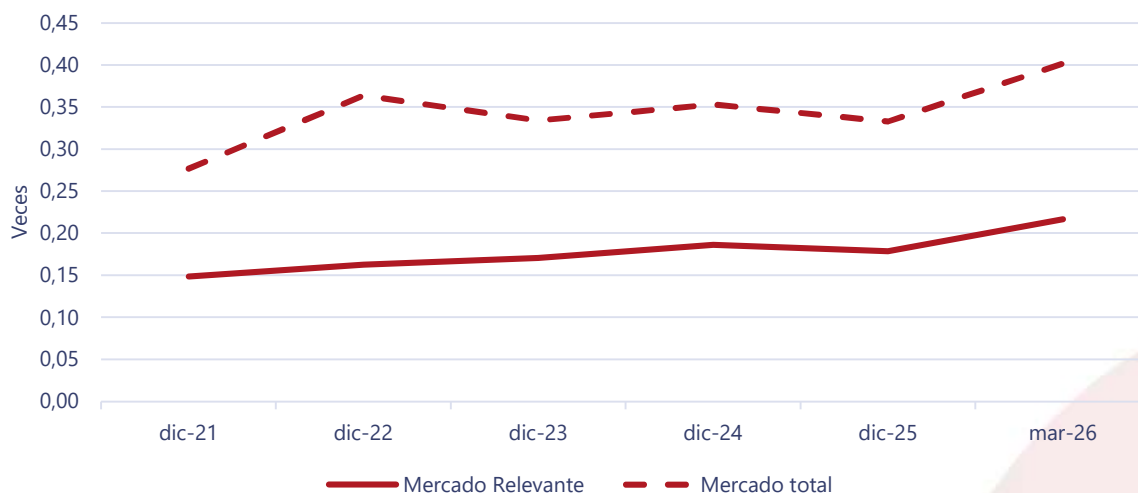


Ilustración 6: Eficiencia

Rentas vitalicias

Asegurados y pólizas

Al cierre del primer trimestre de 2026, existen aproximadamente 782 mil asegurados. Las pólizas vigentes corresponden en un 80,1% a vejez, un 11,6% a invalidez y un 8,3% a sobrevivencia.

En términos de la emisión de pólizas, el sistema de las rentas vitalicias ha mostrado una recuperación en los últimos años en relación con la caída abrupta registrada en el periodo de la pandemia por el Covid-19 (en la que se realizaron los retiros de los fondos previsionales, reduciendo así el universo elegible para esta modalidad), explicado principalmente por factores demográficos, reducción del requisito mínimo a UF 2 y mejores tasas de interés ofrecidas por la modalidad de retiro programado.

Durante 2025, la emisión de pólizas se incrementó en un 14,48% con relación al 2024, llegando a un total de 59.613 pólizas, equivalentes a 5,4 veces las emitidas en 2021. Durante el primer trimestre se han emitido 18.384 pólizas, correspondientes en un 86,5% a rentas vitalicias de vejez. La evolución de pólizas vigentes y emitidas se presenta en la Ilustración 7 e Ilustración 8, respectivamente.

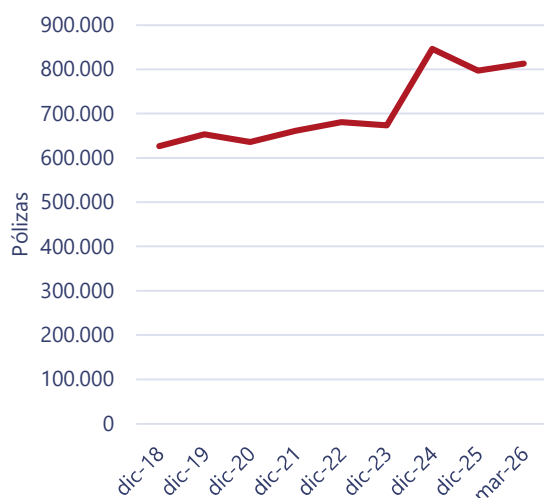


Ilustración 7: Pólizas vigentes de RRVV

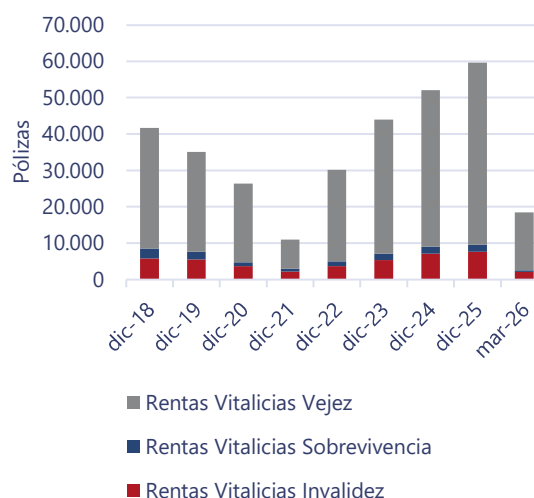


Ilustración 8: Emisión de pólizas de RRVV

Rentabilidad de las inversiones y Tasa de suficiencia de activos (TSA)

Las inversiones del mercado relevante han promediado en los últimos tres cierres anuales los \$ 56,2 billones. Al cierre de 2025 las inversiones totalizaron los \$ 63,2 billones, mostrando un crecimiento de 14,7% con respecto a 2024. Estas inversiones presentaron un resultado de \$ 3,2 billones, equivalentes al 5,1% de las inversiones. La evolución del resultado de las inversiones se presenta en la Ilustración 9.

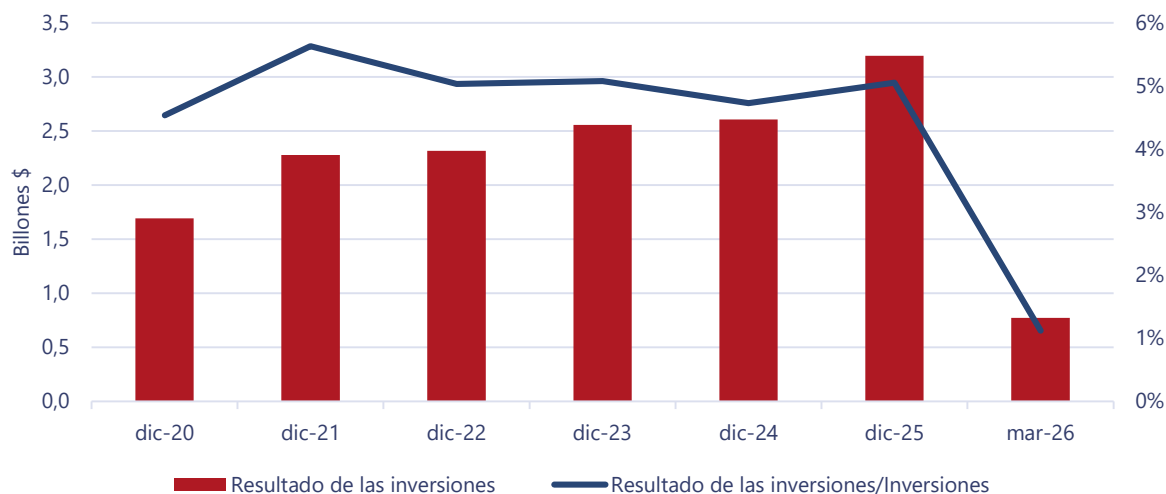


Ilustración 9: Resultado de las inversiones

Tal como se presenta en la Ilustración 10, en los últimos cinco cierres anuales en promedio, las compañías de rentas vitalicia han presentado un resultado de inversiones por sobre la rentabilidad de inversión, TSA, según normativa, para cumplir sus obligaciones. Si bien, existen compañías que, al cierre del primer trimestre de 2026, presentan un *spread* negativo, esto responde a un efecto contable/temporal, donde el resultado de las inversiones se refleja durante todo el ejercicio.

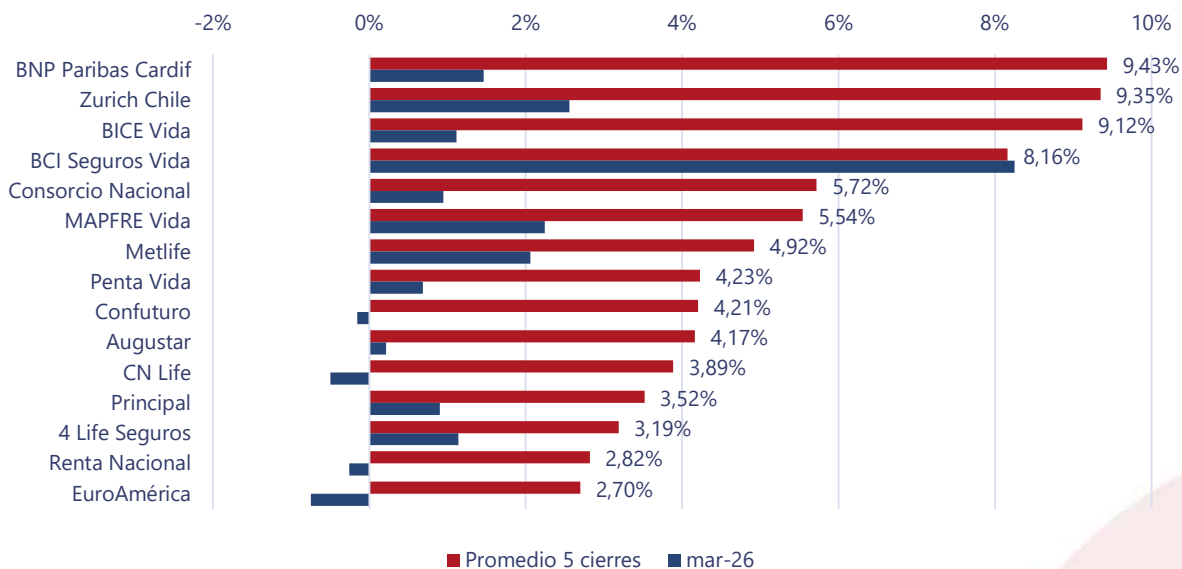


Ilustración 10: Spread de resultado de inversiones y TSA

Disclaimer

Este Documento de Trabajo es un resumen de principales indicadores financieros que pueden ser utilizados dentro de un proceso de evaluación formal realizado por Humphreys, pero no puede ser considerado como una guía sobre los elementos que determinan una clasificación de riesgo asignada al emisor o a algún instrumento de oferta pública emitido por la compañía.

Fotografía: skyline de Santiago, Wikimedia Commons (CC0).