

Renta Nacional Compañía De Seguros Generales SA

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocio Menos Favorable: La ratificación de la clasificación de Renta Nacional de Seguros Generales S.A (Renta Generales) considera un perfil de negocios acotado, limitado por una escala operativa acotada que se traduce en una participación de mercado baja tanto a nivel global (junio 2022; 2,5%), como en sus ramos principales. La diversificación de sus productos y canales de distribución es adecuada y alineada a la industria. A junio de 2022, 76,7% de la prima suscrita estuvo concentrada en las líneas de *property* (38,4%) y vehicular (38,2%).

Indicadores de Desempeño Alineado a la Industria: Históricamente, los indicadores de desempeño y de rentabilidad han sido competitivos y favorables para la evaluación del factor crediticio. A junio de 2022, el indicador combinado fue de 100,7%, superior a 89,4% del período 2021 y al promedio de los últimos cinco cierres anuales (96,7%); afectado por un aumento en la siniestralidad agregada en los ramos vehicular (junio 2022: 90,7%; junio 2021: 68,1%) y *property*. El aumento en siniestralidad en el segmento vehicular y el impacto en el indicador combinado fueron observados por toda la industria al mostrar un incremento en el indicador de siniestralidad vehicular de casi 30% (junio 2022: 91,9%; junio 2021: 62,0%). Fitch Ratings espera que, tras los ajustes en las políticas de suscripción y tarificación, la aseguradora retome los niveles de siniestralidad y resultados operacionales históricos.

Incremento Endeudamiento: En junio de 2022, los indicadores de endeudamiento mostraron una tendencia al alza presionados por el mayor volumen operacional, pero fueron mitigados en parte por la retención total de sus utilidades junto con un aporte de capital de CLP3.307 millones. A la misma fecha, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio anualizado) y neto registraron 3,0x y 5,3x, superiores al mismo semestre de 2021 (2,4x y 4,3x, respectivamente) y también al promedio de sus pares comparables (2,1x y 4,0x, en el mismo orden). Según información de la aseguradora, no se proyectan aportes nuevos de capital para este año, pero estarían disponibles en caso de necesitarlos.

Exposición a Reaseguro Alto: A junio de 2022, el indicador de cuentas por cobrar de reaseguros a patrimonio fue de 192,0%, que lo mantiene en el rango menos favorable según los parámetros metodológicos de Fitch. El indicador mostró una reducción respecto del cierre de 2021 (224,6%), favorecido por el aporte de capital recibido que benefició su base patrimonial. La exposición mayor al riesgo de contraparte se mitiga por la trayectoria, diversificación y calidad crediticia de sus reaseguradores. Fitch considera que es alta la exposición bruta a riesgo catastrófico de la aseguradora, al mantenerse sobre sus pares comparables. Pese a ello, la aseguradora mantiene un contrato de reaseguro catastrófico que, al tomar en cuenta la prioridad asumida, limitaría la exposición patrimonial por evento catastrófico bajo de 1,5% del patrimonio; Fitch considera que esto es acotado y no supone un riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales.

Clasificaciones

Renta Nacional Compañía De Seguros Generales SA

Fortaleza Financiera de la Aseguradora A-(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

| (CLP millones) | Dic 2020 | Dic 2021 |
|-----------------------------------|----------|----------|
| Activos ^a | 60.823 | 74.628 |
| Patrimonio ^b | 14.965 | 16.186 |
| Resultado Neto | 2.259 | 2.152 |
| Prima Retenida/ Patrimonio (x) | 2,3 | 2,8 |
| Índice Combinado (%) | 94,2 | 96,1 |
| ROAE (%) | 17,0 | 13,8 |

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye reserva catastrófica. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Caracter General Nro 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2022)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile \(Junio 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza

+56 2 2499 3327

carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat

+56 2 2499 3321

carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/al alza:

- disminución en los indicadores de endeudamiento con un indicador de prima retenida sobre patrimonio en rangos más cercanos a 2,7x;
- mantener niveles de retención actuales junto una exposición menor al reaseguro sobre patrimonio en torno a 180%;
- fortalecimiento en el perfil de negocios que provenga un volumen mayor de operación o una más diversificación de sus productos, que permita mantener la tendencia al alza en la participación de mercado y favorezca su posición competitiva;
- indicador combinado que se mantenga en niveles cercanos a 100% dentro de los próximos 12 a 18 meses.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- incrementos en indicadores de endeudamiento con una prima retenida sobre patrimonio que permanezca por encima de 3,3x;
- incrementos relevantes en la exposición a riesgos de contraparte o una disminución en los niveles de retención que puedan impactar la solvencia de la aseguradora;
- deterioros sostenidos en los indicadores de desempeño que deriven en un índice combinado permanente sobre 115% y una rentabilidad que permanezca por debajo del promedio de sus pares comparables;
- deterioros en el perfil de negocio que provengan de una reducción en el volumen suscrito o de una diversificación menor de sus productos y que tengan efecto en la posición competitiva de la aseguradora.

Renta Nacional Compañía De Seguros Generales SA

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocio Menos Favorable: La ratificación de la clasificación de Renta Nacional de Seguros Generales S.A (Renta Generales) considera un perfil de negocios acotado, limitado por una escala operativa acotada que se traduce en una participación de mercado baja tanto a nivel global (junio 2022; 2,5%), como en sus ramos principales. La diversificación de sus productos y canales de distribución es adecuada y alineada a la industria. A junio de 2022, 76,7% de la prima suscrita estuvo concentrada en las líneas de *property* (38,4%) y vehicular (38,2%).

Indicadores de Desempeño Alineado a la Industria: Históricamente, los indicadores de desempeño y de rentabilidad han sido competitivos y favorables para la evaluación del factor crediticio. A junio de 2022, el indicador combinado fue de 100,7%, superior a 89,4% del período 2021 y al promedio de los últimos cinco cierres anuales (96,7%); afectado por un aumento en la siniestralidad agregada en los ramos vehicular (junio 2022: 90,7%; junio 2021: 68,1%) y *property*. El aumento en siniestralidad en el segmento vehicular y el impacto en el indicador combinado fueron observados por toda la industria al mostrar un incremento en el indicador de siniestralidad vehicular de casi 30% (junio 2022: 91,9%; junio 2021: 62,0%). Fitch Ratings espera que, tras los ajustes en las políticas de suscripción y tarificación, la aseguradora retome los niveles de siniestralidad y resultados operacionales históricos.

Incremento Endeudamiento: En junio de 2022, los indicadores de endeudamiento mostraron una tendencia al alza presionados por el mayor volumen operacional, pero fueron mitigados en parte por la retención total de sus utilidades junto con un aporte de capital de CLP3.307 millones. A la misma fecha, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio anualizado) y neto registraron 3,0x y 5,3x, superiores al mismo semestre de 2021 (2,4x y 4,3x, respectivamente) y también al promedio de sus pares comparables (2,1x y 4,0x, en el mismo orden). Según información de la aseguradora, no se proyectan aportes nuevos de capital para este año, pero estarían disponibles en caso de necesitarlos.

Exposición a Reaseguro Alto: A junio de 2022, el indicador de cuentas por cobrar de reaseguros a patrimonio fue de 192,0%, que lo mantiene en el rango menos favorable según los parámetros metodológicos de Fitch. El indicador mostró una reducción respecto del cierre de 2021 (224,6%), favorecido por el aporte de capital recibido que benefició su base patrimonial. La exposición mayor al riesgo de contraparte se mitiga por la trayectoria, diversificación y calidad crediticia de sus reaseguradores. Fitch considera que es alta la exposición bruta a riesgo catastrófico de la aseguradora, al mantenerse sobre sus pares comparables. Pese a ello, la aseguradora mantiene un contrato de reaseguro catastrófico que, al tomar en cuenta la prioridad asumida, limitaría la exposición patrimonial por evento catastrófico bajo de 1,5% del patrimonio; Fitch considera que esto es acotado y no supone un riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales.

Clasificaciones

Renta Nacional Compañía De Seguros Generales SA

Fortaleza Financiera de la Aseguradora A-(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

| (CLP millones) | Dic 2020 | Dic 2021 |
|-----------------------------------|----------|----------|
| Activos ^a | 60.823 | 74.628 |
| Patrimonio ^b | 14.965 | 16.186 |
| Resultado Neto | 2.259 | 2.152 |
| Prima Retenida/ Patrimonio (x) | 2,3 | 2,8 |
| Índice Combinado (%) | 94,2 | 96,1 |
| ROAE (%) | 17,0 | 13,8 |

^aNo consideran la participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bIncluye reserva catastrófica. ROAE – Rentabilidad sobre patrimonio promedio. Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

Norma de Caracter General Nro 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2022)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2021\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile \(Junio 2022\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza

+56 2 2499 3327

carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat

+56 2 2499 3321

carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/al alza:

- disminución en los indicadores de endeudamiento con un indicador de prima retenida sobre patrimonio en rangos más cercanos a 2,7x;
- mantener niveles de retención actuales junto una exposición menor al reaseguro sobre patrimonio en torno a 180%;
- fortalecimiento en el perfil de negocios que provenga un volumen mayor de operación o una más diversificación de sus productos, que permita mantener la tendencia al alza en la participación de mercado y favorezca su posición competitiva;
- indicador combinado que se mantenga en niveles cercanos a 100% dentro de los próximos 12 a 18 meses.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- incrementos en indicadores de endeudamiento con una prima retenida sobre patrimonio que permanezca por encima de 3,3x;
- incrementos relevantes en la exposición a riesgos de contraparte o una disminución en los niveles de retención que puedan impactar la solvencia de la aseguradora;
- deterioros sostenidos en los indicadores de desempeño que deriven en un índice combinado permanente sobre 115% y una rentabilidad que permanezca por debajo del promedio de sus pares comparables;
- deterioros en el perfil de negocio que provengan de una reducción en el volumen suscrito o de una diversificación menor de sus productos y que tengan efecto en la posición competitiva de la aseguradora.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Menos Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Renta Generales como “Menos Favorable” en comparación a otras compañías de seguros generales en Chile. El perfil de negocios está limitado principalmente por una escala operativa pequeña que deriva en una participación de mercado baja tanto a nivel agregado como en sus principales líneas de negocios. Fitch considera que, la diversificación de productos y de canales de distribución es moderada y está alineada a la industria.

A junio de 2022, Renta Generales totalizó una prima suscrita por CLP50.534 millones, 33,3% superior frente a igual semestre de 2021, cuando si bien el crecimiento fue transversal en casi todas sus líneas de negocios, fueron sus ramos principales vehículos (+46,3%) y *property* (+23,8%), y la línea de seguro obligatorio contra accidentes personales (SOAP), que creció 5x, los que explicaron 91,5% del crecimiento agregado. Si bien las tasas de crecimiento altas mostradas por la aseguradora se consideraban como un factor de precaución en la evaluación, la agencia opina que dichos crecimientos se enmarcan dentro de una base acotada de negocios.

La participación de mercado de Renta Generales se mantiene baja, a pesar de la suscripción mayor tanto a nivel global con 2,5% de la suscripción total de la industria de seguros generales, así como de sus ramos principales vehículos (3,5%) y *property* (2,6%).

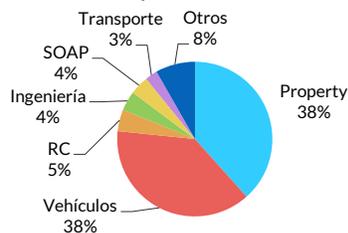
La composición de sus negocios se mantiene similar al resto de los períodos, con una concentración mayor en sus dos ramos principales, los que concentran 76,7% de la suscripción total (industria 64,8%). La distribución de sus productos continúa concentrada en la canal tradicional, seguida de agentes y venta directa.

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes. La gobernanza corporativa y la administración de Renta Generales son consideradas efectivas y, por ello, neutrales para la clasificación asignada. Fitch valora el fortalecimiento de las gerencias y de la administración de Renta Generales, otorgándole más independencia a las decisiones con una activa participación de los directores en sus comités. Fitch incorpora las mejoras en las áreas de control de riesgos del grupo asegurador y considera que favorecen la operación de la aseguradora. Renta Generales cuenta con comités que cubren las áreas de gestión más relevantes en cuanto al riesgo que pueden generar a la operación, en los cuales participan activamente miembros del directorio.

Prima Suscrita

(CLP50.434 millones a junio 2022)

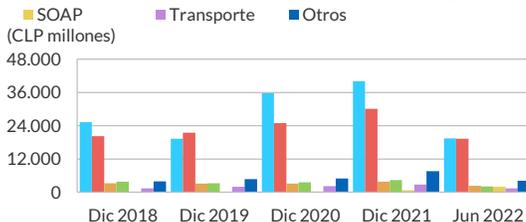


RC – Responsabilidad Civil. SOAP – Seguro obligatorio contra accidentes personales.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Composición Prima Suscrita

(CLP millones)



RC – Responsabilidad Civil. SOAP – Seguro obligatorio contra accidentes personales.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Propiedad

Propiedad Neutral para la Clasificación

La propiedad de Renta Generales está vinculada a la familia Errazuriz a través de Ganadera La Cruz S.A. (76,01%) y Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces S.A. (23,99%). El grupo controlador mantiene una participación activa en diversas industrias del país, entre las cuales destacan los sectores agropecuarios, pesquero, forestal, distribución automotriz, minero, construcción e inmobiliaria.

Capitalización y Apalancamiento

Crecimiento en Primaje Presiona Niveles de Endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento están dentro de los rangos moderados de la metodología de Fitch. Estos han mostrado una tendencia al alza en el último año, asociada al volumen mayor de negocios, la cual ha sido mitigada tanto por la generación de resultados positivos como por la retención total de sus utilidades. A junio de 2022, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida sobre patrimonio anualizado) y neto registraron 3,0x y 5,3x, respectivamente, superiores respecto de igual semestre de 2021 (2,4x y 4,3x, en el mismo orden) y superiores también frente al promedio de sus pares comparables (2,1x y 4,0x, respectivamente).

Además, según hecho esencial de mayo de 2022, se aprobó un aumento de capital por un total de UF 500.000 unidades de fomento (UF; aproximadamente CLP16.230 millones) en un plazo de tres años, de los cuales, a junio de 2022, se capitalizó una quinta parte, lo que fortaleció la base patrimonial. De esta forma, el patrimonio registró un crecimiento anual de 25,6% y estuvo compuesto por capital pagado (51,7%) seguido de resultados acumulados (48,8%) y otros ajustes (-0,5%).

Los indicadores de holgura patrimonial son adecuados y estables, con un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,4x, a junio de 2022.

Indicadores Relevantes

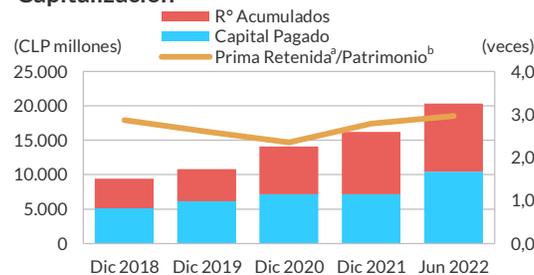
| (veces) | Dic 2020 | Dic 2021 |
|--|----------|----------|
| Compromisos Financieros Totales | 0 | 0 |
| Endeudamiento Neto | 4,2 | 5,1 |
| Endeudamiento Bruto | 8,5 | 9,9 |
| Prima Retenida/Patrimonio (x) | 2,3 | 2,8 |
| Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x) | 1,6 | 1,3 |

Fuente: Fitch Ratings; Renta Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de endeudamiento se mantengan en los rangos actuales, por lo que crecimientos en la suscripción debiesen continuar compensados por la generación de resultados positivos y una distribución de dividendos conservadora.
- Fitch no prevé nuevos aportes de capital para este año, pero de acuerdo a la aseguradora, estos estarían disponibles en caso de necesitarlos.

Capitalización



^aAnualizado. ^bIncluye reservas catastróficas.

Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a través de Capital

En mercados en desarrollo como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que las opciones de fondeo disponibles son pocas en dichos mercados, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Renta Generales es el capital. A junio de 2022, no presentaba deuda financiera.

Indicadores Relevantes

| (CLP millones) | Dic 2020 | Dic 2021 |
|----------------------------------|----------|----------|
| Endeudamiento Financiero (%) | 0 | 0 |
| Cobertura Gastos financieros (x) | n.a. | n.a. |

n.a. - No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Renta Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Desempeño Financiero y Resultados

Incrementos en Siniestralidad Impactan Resultados

A junio de 2022, Renta Generales registró una utilidad neta de CLP806 millones, lo que derivó en una rentabilidad sobre patrimonio (ROAE) anualizado de 8,8%, el que si bien muestra una caída respecto de igual período 2021 (23,7%), se mantiene dentro de los rangos favorables de la metodología de Fitch. El indicador es levemente inferior al promedio de la industria en igual período con un 10,6%. El resultado del período estuvo favorecido principalmente por los resultados de inversiones y unidades reajustables, los cuales pudieron compensar el deterioro del resultado técnico de la aseguradora.

El indicador de siniestralidad agregada fue de 74,4%, superior al promedio de los últimos cinco cierres anuales (61,6%), producto del incremento en la siniestralidad del ramo vehicular (junio 2022:90,7%; junio 2021: 68,1%), incremento que también se observó a nivel de industria influida por una mayor frecuencia y el mayor costo promedio de los repuestos. Además, el indicador estuvo impactado por el ramo de *property* (junio 2022: 58,5%), influido por algunos siniestros puntuales, superando al promedio de la industria la que, a igual fecha, registró una siniestralidad de 18,0%. La agencia espera que, tras los ajustes en las políticas de suscripción, permitan que la aseguradora retome los niveles de siniestralidad históricos.

El incremento en la siniestralidad agregada pudo ser compensado por una eficiencia mayor en gastos, derivando en un indicador combinado de 100,7%, marginalmente superior al esperado para este tipo de negocios. El resultado mayor en inversiones del período (junio 2022: CLP275 millones; junio 2021: CLP94 millones) derivó en un indicador operacional de 99,6%, alineado a la clasificación asignada.

Indicadores Relevantes

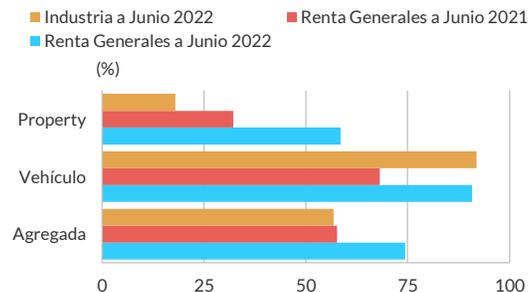
| (%) | Dic 2020 | Dic 2021 |
|---------------------------------|----------|----------|
| ROAE | 17,0 | 13,8 |
| Índice Combinado | 94,2 | 96,1 |
| Índice Operacional ^a | 93,3 | 95,4 |
| Siniestralidad Neta | 59,8 | 61,0 |
| Ratio Gasto Neto/Prima Retenida | 34,4 | 35,2 |

^a: Solo incluye resultado de inversiones devengadas.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Expectativas de Fitch

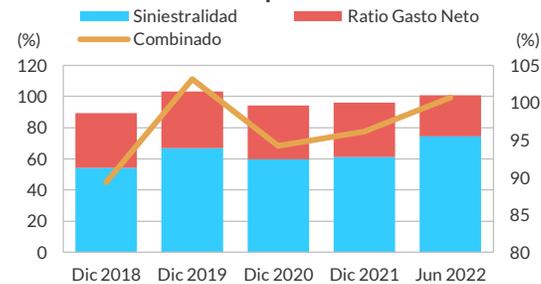
- La agencia espera que los indicadores de desempeño continúen presionados por una siniestralidad alta en el ramo vehicular impactados por un valor superior del dólar estadounidense (USD), una inflación mayor, pero espera que sean mitigados tras los ajustes en la suscripción y tarificación adoptados por la aseguradora.

Siniestralidad



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Indicadores de Desempeño



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Riesgo de Inversiones y Activos

Indicadores de Liquidez Amplios

La estructura de los activos de Renta Generales es coherente con la oferta de productos y se concentra en activos de liquidez alta para cubrir los requerimientos de corto plazo. A junio de 2022, los activos estuvieron concentrados en 40,4% en cuentas por cobrar asociadas a pólizas con plan de pago con niveles de morosidad acotados, 27,8% en participación de reaseguro en reservas y 25,0% en inversiones financieras.

A junio de 2022, el portafolio de inversiones estuvo concentrado en 61,5% en instrumentos de renta fija nacional y 12,0% saldos en cuenta corriente. El indicador de activos riesgosos sobre patrimonio fue de 7,4% que, si bien incrementó respecto de los niveles históricos por la adquisición de un bien raíz para arriendo, es considerado bajo según los criterios metodológicos.

La composición de inversiones deriva en indicadores de liquidez amplios. El indicador de activos líquidos sobre reserva de siniestro netas de 162,9% al 1S22 refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura frente a los requerimientos de corto plazo del negocio.

La mayor exposición cambiaria, producto del incremento en el valor de la divisa, ha sido compensada por el fortalecimiento en el patrimonio y no representaría un riesgo de solvencia para la aseguradora. A junio de 2022, CLP2.244 millones de los pasivos se encuentran descalzados, que equivalen a 11,1% del patrimonio y 1,8% del total de activos, inferior al cierre de 2021 (33,4% y 4,9%, respectivamente). En la misma fecha, la diferencia de tipo de cambio en el estado de resultado fue de CLP483 millones negativa, equivalente a 4,8% del patrimonio.

Indicadores Relevantes

| (CLP millones) | Dic 2020 | Dic 2021 |
|---|----------|----------|
| Índice de Activos Riesgosos ^a (%) | 0,1 | 0,04 |
| Inversión en Acciones/ Patrimonio (%) | 0,1 | 0,04 |
| Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados) (%) | 39,0 | 56,1 |
| Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestro Neta (%) | 163,8 | 158,8 |
| Diferencia de cambio/ Patrimonio (%) | 2,0 | 1,2 |

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios uso propio y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^bInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. BIG - bajo el grado de inversión (siglas en inglés).

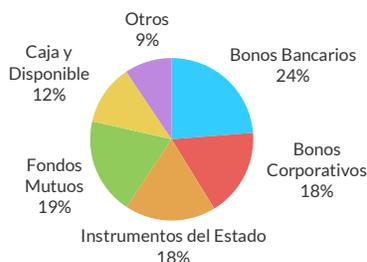
Fuente: Fitch Ratings; Renta Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la composición de inversiones en el mediano plazo, y espera que esta se mantenga orientada a la obtención de liquidez de acuerdo a los requerimientos del negocio.

Portafolio de Inversiones

(a Junio 2022 (CLP34.288 millones))



Fuente: CMF, Fitch Ratings.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja al Riesgo de Reservas

La aseguradora muestra un endeudamiento de reservas de riesgo bajo para el análisis de este factor crediticio. A junio de 2022, el indicador de apalancamiento de reservas fue de 0,95x, mostrando la tendencia creciente del volumen operacional mayor y las reservas de siniestros netas mayores, en las que el fortalecimiento en el patrimonio mitigó el incremento del índice. El indicador de reservas netas sobre siniestros incurridos netos se mantiene bajo 1x, por lo que el impacto en la evaluación de reservas en la clasificación final se considera bajo.

La compañía constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual Fitch considera robusta y alineada a estándares internacionales. A junio de 2022, las reservas técnicas netas (incluye reservas catastróficas) de Renta generales crecieron 54,9% anual explicado principalmente por reservas mayores de siniestros netas (+57,5%), así como por riesgos en curso (+50,2%) alineado al volumen operacional mayor. La composición es coherente con la mezcla de productos y está concentrada en reservas de riesgo en curso (60,8%) y reservas de siniestros (37,8%).

El indicador de superávit de inversiones sobre la obligación de invertir fue de 5,2% a junio de 2022. Si bien este muestra una reducción respecto de igual período de 2021 (9,6%), mantiene una cobertura de reservas adecuada.

Indicadores Relevantes

| (CLP millones) | Dic 2020 | Dic 2021 |
|---|----------|----------|
| Reserva Neta Siniestros/ Siniestros Incurridos (x) | 0,6 | 0,6 |
| Apalancamiento de Reserva (x) | 0,8 | 0,9 |
| Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x) | 0,7 | 0,7 |

x - veces.

Fuente: Fitch Ratings; Renta Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la constitución y composición de inversiones en el mediano a largo plazo tanto por cambios regulatorios como por modificaciones en los métodos de cálculos de estas.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición Alta a Reaseguro

Los niveles de retención están alineados a la mezcla de productos. A junio de 2022, la prima retenida sobre prima suscrita alcanzó 60,1%, superior al cierre de 2021 (52,3%) y al promedio de los últimos cinco cierres anuales (49,7%), principalmente producto de la mayor suscripción del período en el ramo vehicular y SOAP, los que mantienen una retención casi total de los riesgos.

La exposición a reaseguradores (cuentas por cobrar y participación en reservas) sobre patrimonio muestra una tendencia al alza por siniestros reportados mayores durante el período y el volumen mayor de la operación. A junio de 2022, el indicador fue de 192,0%, el que estuvo favorecido por el aporte de capital (diciembre 2021: 224,6%), pero a pesar de la reducción, posiciona al factor en el rango menos favorable del factor crediticio. La exposición mayor al riesgo de contraparte se mitiga por la trayectoria, diversificación y calidad crediticia de sus reaseguradores.

Respecto al negocio de property, la pérdida máxima probable (PML) bruto (asociado a coberturas de terremoto) obtenido en la modelación a 250 años es considerada alta por Fitch, manteniéndose por sobre sus pares comparables. Sin embargo, posterior a las coberturas proporcionales y no proporcionales, la exposición neta a eventos catastróficos no superaría 1,5% del patrimonio por evento, lo que se considera acotado y no supondría riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales.

Indicadores Relevantes

| (CLP millones) | Dic 2020 | Dic 2021 |
|--|----------|----------|
| Recuperables de Reaseguro a Capital (%) | 193,0 | 224,6 |
| PML Neto (1-250 años) (%) | <1,5 | <1,3 |
| Prima Retenida/Prima Suscrita (%) | 47,0 | 50,5 |

Fuente: Fitch Ratings; Renta Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en la estructura de reaseguro ni en la exposición al riesgo de contraparte en el mediano plazo.
- Fitch no espera incrementos en el PML neto que pudiesen incrementar la exposición patrimonial de la compañía.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da un clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

No aplica.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Información Financiera

Balance General

| (CLP millones) | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Dic 2021 | Jun 2022 |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Efectivo Equivalente | 2.119 | 2.352 | 1.796 | 2.942 | 4.142 |
| Instrumentos Financieros | 10.433 | 13.619 | 16.544 | 21.020 | 27.690 |
| Otras Inversiones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Avance Pólizas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuenta Única de Inversión(CUI) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participaciones Grupo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones Inmobiliarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.485 |
| Propiedades de Inversión | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.485 |
| Leasing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Financieras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas de Seguros | 50.677 | 55.274 | 62.538 | 78.126 | 86.725 |
| Deudores Prima | 25.771 | 27.656 | 33.587 | 41.563 | 47.137 |
| Deudores Reaseguro | 2.646 | 3.781 | 4.032 | 2.868 | 3.980 |
| Deudores Coaseguro | 129 | 43 | 67 | 88 | 247 |
| Participación Reaseguro en Reservas | 22.131 | 23.794 | 24.851 | 33.607 | 35.361 |
| Activo Fijo | 853 | 846 | 2.185 | 2.336 | 972 |
| Otros Activos | 3.228 | 3.440 | 2.612 | 3.810 | 6.121 |

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Total Activos

| (CLP millones) | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Dic 2021 | Jun 2022 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Total Activos | 67.310 | 75.531 | 85.675 | 108.235 | 127.135 |
| Reservas Técnicas | 42.070 | 48.815 | 52.584 | 71.252 | 83.088 |
| Riesgo en Curso | 29.015 | 26.217 | 32.653 | 45.335 | 50.498 |
| Matemáticas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Matemáticas Seguro SIS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rentas Vitalicias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rentas Privada | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reserva de Sinistros | 12.423 | 21.116 | 19.707 | 24.999 | 31.381 |
| Reservas CUI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras Reservas | 632 | 1.482 | 224 | 918 | 1.209 |
| Pasivo Financiero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas de Seguros | 10.599 | 9.578 | 13.432 | 15.177 | 17.535 |
| Deudas por Reaseguro | 8.860 | 8.006 | 9.957 | 12.109 | 14.575 |
| Prima por Pagar Coaseguro | 17 | 43 | 832 | 479 | 80 |
| Otros | 1.722 | 1.529 | 2.644 | 2.589 | 2.880 |
| Otros Pasivos | 5.055 | 5.890 | 4.918 | 5.858 | 6.274 |
| Total Pasivos | 57.725 | 64.283 | 70.934 | 92.287 | 106.897 |
| Capital Pagado | 5.149 | 6.149 | 7.149 | 7.149 | 10.456 |
| Reservas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad (Pérdida) Retenida | 4.254 | 4.663 | 6.922 | 9.074 | 9.881 |
| Otros Ajustes | 274 | 435 | 670 | (276) | (99) |
| Patrimonio | 9.677 | 11.247 | 14.741 | 15.948 | 20.238 |

SIS – Seguro de invalidez y sobrevivencia. CUI – Cuenta única de inversión.

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Estado de Resultados

| (CLP millones) | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Dic 2021 | Jun 2022 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Prima Retenida | 28.336 | 30.240 | 35.128 | 45.118 | 30.371 |
| Prima Directa y Aceptada | 57.603 | 53.645 | 74.749 | 89.355 | 50.534 |
| Prima Cedida | 29.267 | 23.405 | 39.621 | 44.237 | 20.163 |
| Variación Reservas | 2.744 | 928 | 2.019 | 5.031 | 4.132 |
| Costo de Siniestro y Costo de Rentas | 13.846 | 19.729 | 19.709 | 24.230 | 19.412 |
| Directo y Aceptado | 19.249 | 36.204 | 28.636 | 32.519 | 25.358 |
| Cedido | 5.403 | 16.475 | 8.928 | 8.289 | 5.946 |
| Resultado Intermediación | 809 | 1.316 | 1.566 | 2.319 | 354 |
| Costo de Suscripción | 6.617 | 7.135 | 9.069 | 10.872 | 6.941 |
| Ingresos por Reaseguro | 5.808 | 5.819 | 7.503 | 8.553 | 6.586 |
| Otros Gastos | 1.556 | 1.434 | 1.031 | 3.165 | 1.764 |
| Margen de Contribución | 9.381 | 6.833 | 10.803 | 10.372 | 4.708 |
| Costo de Administración | 7.625 | 8.228 | 9.499 | 10.377 | 5.868 |
| Resultado Inversiones | 33 | 278 | 260 | 263 | 275 |
| Resultado Técnico de Seguros | 1.790 | (1.117) | 1.564 | 258 | (884) |
| Otros Ingresos y Gastos | 1.032 | 1.200 | 687 | 1.266 | 677 |
| Neto unidades Reajustables | (938) | 382 | 644 | 1.037 | 832 |
| Resultado Antes de Impuesto | 1.883 | 465 | 2.895 | 2.561 | 625 |
| Impuestos | 502 | 55 | 636 | 410 | (181) |
| Resultado Neto | 1.381 | 409 | 2.259 | 2.152 | 806 |

Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): 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.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos "+" o "-". El signo "+" se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo "-" se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.