



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

# Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

Revisión Anual

**ANALISTAS:**

Nadia Aravena G.

María José Durán O.

Hernán Jiménez A.

nadia.araven@humphreys.cl

mariajose.duran@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

**FECHA**

Junio 2023

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	<b>A</b>
Tendencia	<b>Estable</b>
EEFF base	31 de marzo de 2023

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	mar-23
Inversiones	16.816.781	20.524.828	26.297.989	36.517.960	38.959.652
Cuentas por cobrar de seguros	31.480.550	37.686.254	44.519.399	61.973.963	63.051.378
Participación reaseguro en reservas técnicas	23.793.638	24.851.401	33.607.078	38.927.241	45.628.156
Otros activos	3.439.726	2.612.326	3.810.140	5.193.779	8.493.339
<b>Total activo</b>	<b>75.530.695</b>	<b>85.674.809</b>	<b>108.234.606</b>	<b>142.612.943</b>	<b>156.132.525</b>
Reservas técnicas	48.815.354	52.583.831	71.252.414	92.282.815	99.477.934
Deudas por operaciones de seguro	9.578.330	13.432.091	15.176.939	18.393.214	22.788.414
Otros pasivos	5.889.786	4.917.755	5.857.504	7.617.764	8.054.111
<b>Total pasivo</b>	<b>64.283.470</b>	<b>70.933.677</b>	<b>92.286.857</b>	<b>24.319.150</b>	<b>25.812.066</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>11.247.225</b>	<b>14.741.132</b>	<b>15.947.749</b>	<b>118.293.793</b>	<b>130.320.459</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>75.530.695</b>	<b>85.674.809</b>	<b>108.234.606</b>	<b>142.612.943</b>	<b>156.132.525</b>

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	mar-23
<b>Margen de contribución</b>	<b>6.832.995</b>	<b>10.803.411</b>	<b>10.372.399</b>	<b>9.717.003</b>	<b>3.814.213</b>
Prima directa	53.645.023	74.749.300	89.355.143	107.336.450	30.860.926
Prima cedida	23.405.135	39.621.286	44.237.430	43.222.745	15.778.632
Prima retenida	30.239.888	35.128.014	45.117.713	64.113.705	15.082.294
<b>Costo de siniestros</b>	<b>19.728.555</b>	<b>19.708.921</b>	<b>24.229.854</b>	<b>41.164.533</b>	<b>11.276.269</b>
Resultado de intermediación	1.315.897	1.566.289	2.318.967	2.743.318	-874.379
Costos de administración	8.228.112	9.499.351	10.377.039	13.010.811	3.104.115
Resultado de inversiones	277.650	259.763	263.065	556.404	240.301
<b>Resultado final</b>	<b>409.282</b>	<b>2.259.247</b>	<b>2.151.901</b>	<b>1.637.174</b>	<b>1.373.253</b>

# 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 masivos, 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 2023, **Renta Generales** presentó reservas técnicas por \$ 99.478 millones, inversiones por \$ 38.960 millones y un patrimonio de \$ 25.812 millones. En el mismo periodo, su prima directa fue de \$ 30.861 millones, alcanzando así, una participación de mercado del 2,9%. La prima se concentra principalmente en las ramas incendio y vehículo, las que representaron el 38,6% y 30,7%, respectivamente.

La clasificación de riesgo de **Renta Generales** en “*Categoría A*” está sustentada principalmente en la estrategia, orientada a seguros masivos, la estructura de reaseguros de la compañía y el elevado nivel solvencia de las entidades de sus reaseguradoras (100% de la prima cedida a entidades con rating en escala local igual o superior a “*Categoría AA-*”), permitiéndole una protección adecuada de la exposición del patrimonio de la sociedad.

Por otra parte, la evaluación se ve restringida debido a que la entidad posee un apoyo comparativamente bajo en relación con otras compañías del sector las cuales forman parte de grupos aseguradores internacionales de elevada fortaleza financiera. Adicionalmente, se considera su reducido tamaño dentro del contexto local de la industria de seguros generales, alcanzando a marzo de 2023 una participación del 2,9%.

El proceso de clasificación también incorpora la alta concentración de sus ingresos en la rama incendio y vehículos (62,5% y 16,2% de la prima retenida a marzo del año 2023 respectivamente) y la baja escala de la compañía, lo cual repercute negativamente en el nivel de utilidades nominales y en la capacidad de inversión en recursos humanos y materiales.

La clasificación de riesgo reconoce como positivo la separación de la administración de la compañía con su sociedad relacionada, Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A., lo cual —dada la dedicación exclusiva de las gerencias— favorece el desarrollo del negocio de seguros generales, a pesar de contar con gerencias que prestan servicios de forma transversal a ambas empresas. Con todo, dichas sociedades mantienen riesgo reputacional correlacionado.

Tampoco es ajeno a la clasificación de riesgo que la compañía mantiene niveles de endeudamiento y de siniestralidad superiores a los del mercado en su conjunto, aunque presentando niveles de eficiencia comparativamente adecuados.

Para la mantención de la clasificación se espera que la empresa mantenga niveles de siniestralidad acotados, rendimientos favorables y conserve la estructura de reaseguros, acotando así los riesgos asumidos. Además, dada su relación con la compañía de seguros de vida, se espera, que esta última, mantenga un nivel de endeudamiento que no afecte negativamente su clasificación de riesgo.

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.

### 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

- Baja participación de mercado, que afecta negativamente el logro de 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.

## Hechos recientes

### Resultados marzo 2023

Al cierre de marzo de 2023, **Renta Generales** presentó una prima directa de \$ 30.861 millones, lo cual equivale a un aumento de un 21,1% a lo presentando en el mismo periodo de 2022. Las principales ramas de la compañía, en términos de primaje, son incendio y adicionales (en adelante incendio) y vehículos, representando un 58,6% y 30,7% respectivamente a marzo 2023. Por su parte, la prima retenida de la compañía, en el mismo periodo, fue de \$ 15.082 millones, lo que significó una disminución del 3,5% en comparación al mismo periodo del año anterior.

A su vez, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 11.276 millones, lo que corresponde a un alza de un 18,8% mientras que los costos de administración sumaron un total de \$ 3.104 millones, lo que equivale a 11,3% la prima directa.

A la misma fecha, la compañía tuvo un resultado de \$ 1.373 millones, presentó activos por \$ 156.133 millones, reservas técnicas equivalentes a \$ 99.478 millones y un nivel de patrimonio de \$ 25.812 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Control interno:** La compañía ha mejorado las instancias de control interno y seguimiento de los riesgos en los últimos años. A la fecha de la clasificación, la empresa realiza comités mensuales que se relacionan con el directorio a modo de mantener alineados los objetivos de la entidad con los controles internos de cada departamento. Además, la compañía cuenta con áreas de Auditoría Interna y de Riesgo, las cuales se encargan de llevar a cabo el control de procesos y la correcta ejecución de estos.

**Política de reaseguros:** La sociedad presenta una política de reaseguros que ha sido positiva en el 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. Además, los riesgos son entregados a compañías de adecuada solvencia, clasificadas en grado de inversión. Al cierre de marzo de 2023, un 100% de la prima cedida fue a entidades con rating en escala local igual o superior a "Categoría AA-".

**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 2022 las ventas por este canal alcanzaron un 77,7% del total. Todo ello repercute en una mayor lealtad hacia la empresa.

**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 2023, la compañía mantiene 903.512 pólizas vigentes con 1.142.639 ítems, distribuidos en su mayoría en las ramas de incendios y misceláneos.

**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** no ha sufrido cambios en la estructura de su propiedad y se ha expandido por el territorio nacional.

## Factores de riesgo

**Apoyo financiero comparativamente bajo:** La compañía no cuenta con el respaldo financiero y el *know how* presente en otras empresas del sector, las cuales forman parte de grupos aseguradores internacionales que, junto con la experiencia en el mercado, poseen un *rating* entregado por agencias independientes. Además, la compañía presenta un mayor nivel de endeudamiento y de siniestralidad lo cual conlleva a una mayor probabilidad de debilitamiento patrimonial (aunque no de forma significativa).

**Concentración por ramo:** En términos de prima directa, **Renta Generales** ha concentrado históricamente su negocio en las ramas de vehículo e incendio, concentrando el 30,7% y 48,6% de lo obtenido durante el primer trimestre de 2023. 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.

**Baja participación de mercado:** La compañía presenta una baja participación de mercado en términos de prima directa, el cual alcanza al cierre del primer trimestre de 2023 un 2,9%. Esto resta competitividad a la empresa, dada la orientación masiva de los productos que comercializa. Además, la baja escala de operación reduce los resultados en términos absoluto y, por ende, disminuye su capacidad para invertir en mecanismos de control de riesgo, al menos si se le compara con compañías de mayor nivel de primaje o insertas en conglomerados internacionales del ámbito del seguro. Con todo, se reconoce la mejor eficiencia comparativa de la compañía.

## 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, tres de los cuales son independiente de la propiedad y participan en comités ejecutivos específicos.

El directorio delega la administración en la Gerencia General. Esta última área, en conjunto con las gerencias de Administración y Finanzas, Riesgos, Siniestros, Comercial, Recursos Humanos, TI, Técnica y Vehículos ha conformado una administración flexible, con una estructura de gastos liviana y que, en la práctica, comparten funciones con la empresa de seguros de vida del grupo (Renta Vida), las gerencias de Riesgos, Recursos Humanos y TI.

En cuando al primaje directo de **Renta Generales**, a excepción de lo observado durante 2019, éste ha mostrado una tendencia al alza, alcanzando al cierre de 2022 un monto de \$ 107.336 millones, lo que representa un aumento del 20,1% en comparación al mismo periodo de 2021. Al cierre del primer trimestre de 2023, la prima directa de la compañía alcanzo \$ 30.861 millones, equivalentes a un aumento de un 21,1% al compararlo con el cierre de marzo 2022. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía.



Ilustración 1: Evolución prima directa

## Mix de productos

Al cierre del primer trimestre de 2023, **Renta Generales** ha concentrado sus ventas en las ramas de incendio y vehículo, las que representaban un 48,6% y 30,7% de la prima directa, respectivamente. La Tabla 1 muestra la distribución de la prima directa y retenida por rama en la que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a marzo 2023	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	48,6%	16,2%
Vehículo	30,7%	62,5%
Casco	1,0%	1,3%
Transporte	2,4%	2,1%
SOAP	3,8%	7,8%
Otros	13,4%	10,0%

Medido en términos de margen de contribución, a marzo de 2023, vehículo se posiciona como la principal rama de la compañía (sin considerar el segmento otros), representando un 23,18% del total. Las Ilustración 2 e Ilustración 3 presentan la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

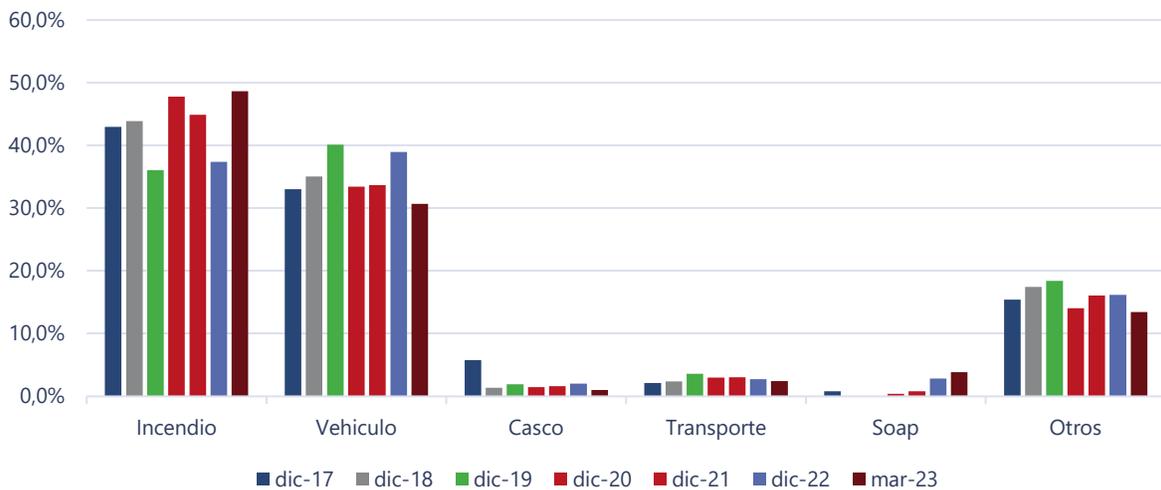


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

### Siniestralidad y rendimiento técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado históricamente niveles de siniestralidad mayores a los del mercado (excepto marzo de 2020), alcanzando al cierre de diciembre de 2022 un indicador de 64,2%, mientras que el mercado alcanzó un 49,0% (se entiende que la diferencia en parte se explica por las diferencias del *mix* de productos). Al cierre del primer trimestre de 2023, la siniestralidad de **Renta Generales** fue de 74,8%. La Ilustración 4 presenta la evolución de la siniestralidad de la compañía y el mercado.

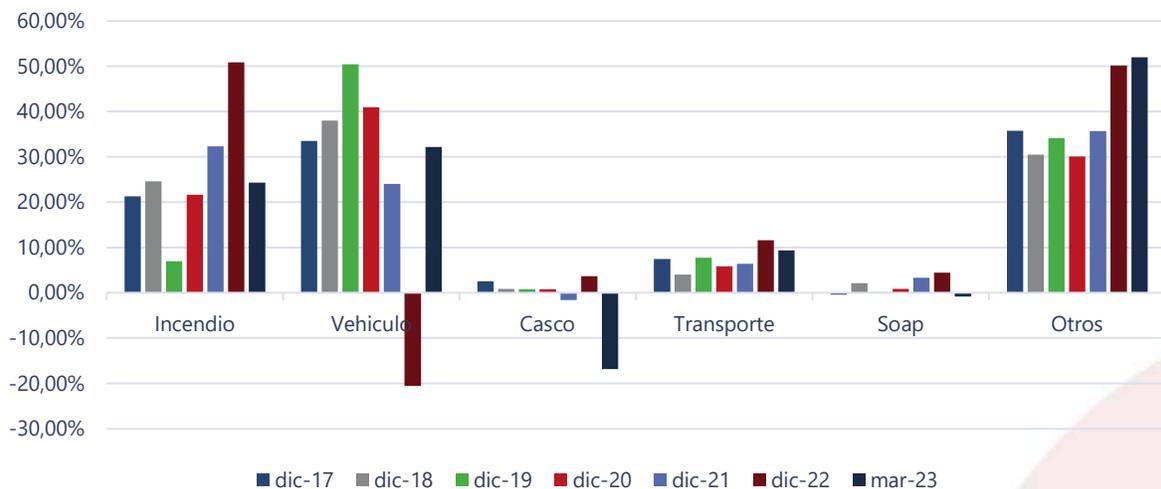


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

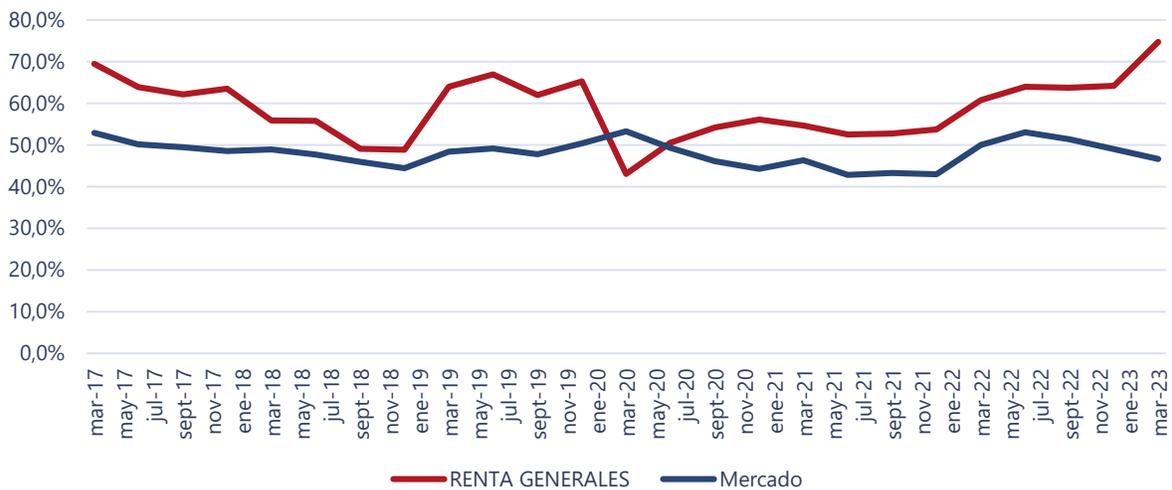


Ilustración 4: Siniestralidad Renta Generales y mercado

En cuanto al rendimiento técnico de **Renta Generales**, a excepción del cierre de 2018, éste ha sido inferior a lo presentado por el mercado. Al cierre de 2022 registró una disminución con respecto a 2021, pasando de un 23,0% a un 15,2%. Al cierre de marzo de 2023, el indicador alcanzó un 25,3% para la compañía y un 36,1% para el mercado. La Ilustración 5 presenta la evolución del rendimiento técnico de la compañía y a nivel de mercado.

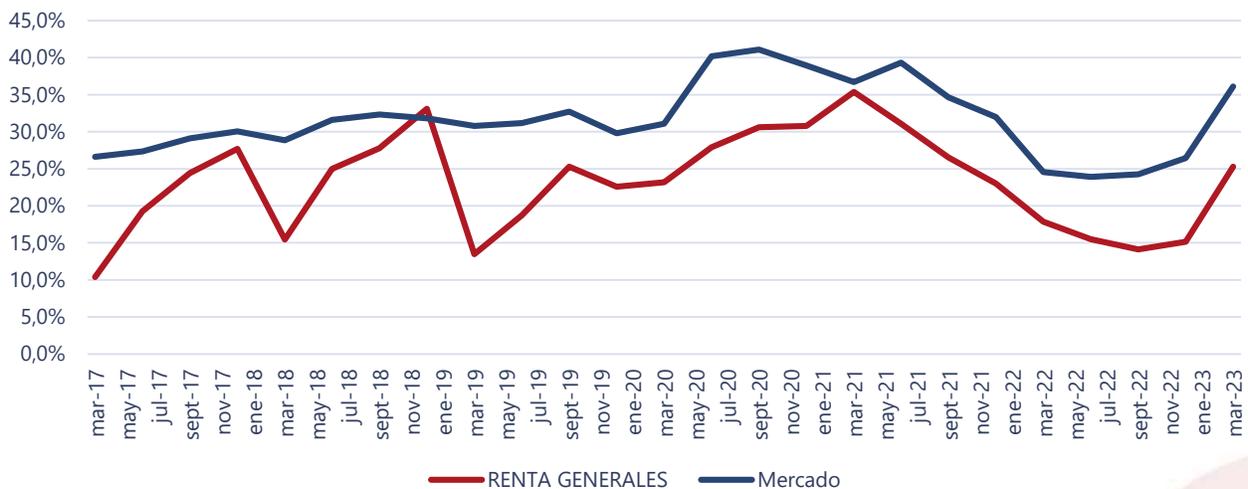


Ilustración 5: Rendimiento técnico Renta Generales y mercado

## Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Renta Generales** ha presentado, históricamente, una baja participación de mercado, pero con un cambio estructural en 2019-2020, en donde se pasa de una participación cercana al 2% a una en torno al 2,5% con incrementos puntuales próximos al 3%. Al cierre del primer trimestre de

2023, la participación registra un 2,9%. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de la compañía.



Ilustración 6: Participación de mercado

## Capitales asegurados

Al cierre de marzo de 2023 **Renta Generales** contaba con 1.142.639 ítems vigentes, concentrándose un 38,6% y 26,1% en la rama de SOAP e incendio, respectivamente. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 116.762 miles de millones y 903.512 pólizas vigentes. En promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada ítem asegurado. En la Tabla 2 se presenta la evolución de los ítems vigentes de la aseguradora.

Tabla 2: ítems vigentes

Ramo	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
Incendio	127.289	197.777	231.599	279.060	307.730	298.700
Vehículo	81.141	90.645	103.233	127.911	133.711	125.038
Casco	199	108	72	78	85	84
Transporte	4.036	5.663	6.931	7.801	7.436	7.675
SOAP	-	-	15.343	29.082	286.804	440.786
Cesantía	28	23	24	22	21	20
Otros	118.269	142.059	170.702	310.531	285.273	270.336
<b>Total</b>	<b>330.962</b>	<b>436.275</b>	<b>527.904</b>	<b>754.485</b>	<b>1.021.060</b>	<b>1.142.639</b>

## Reaseguros

Al cierre del primer trimestre de 2023, **Renta Generales** presenta una retención de su prima directa del 48,9%<sup>1</sup>. Respecto a los contratos de reaseguros vigentes, estos han sido suscritos con reaseguradores de elevada solvencia, donde un 100% de la prima ha sido cedida a reaseguradores clasificados en “Categoría AA-” o superior (en escala local, según conversión realizada por **Humphreys**). La Tabla 3 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la prima cedida al cierre de marzo de 2023.

Tabla 3: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
Hannover Rück Se	24,3%	AAA
Everest Reinsurance Company	23,4%	AAA
Lloyd’s Syndicate 1967	8,0%	AAA
Mapfre Re	6,0%	AAA
Swiss Reinsurance America Corporation	4,3%	AAA
Lloyd’s Syndicate 4472	4,0%	AAA
Reaseguradora Patria, S.A.	3,7%	AA-
Lloyd’s Syndicate 2001	3,2%	AAA
Validus Reinsurance	3,2%	AAA
Lloyd’s Syndicate 1221	2,9%	AAA
Otros	17,0%	

## Inversiones

Los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 3,9% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 27,9% las reservas técnicas, esto al cierre de marzo de 2023. Estos activos se descomponen en un 34,3% de inversiones financieras, un 2,5% en inversiones inmobiliarias, un 58,8% de créditos de negocios, y un 4,4% de otros. A continuación, la Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **Renta Generales**.

<sup>1</sup> Cálculo realizado en base a prima retenida sobre prima directa

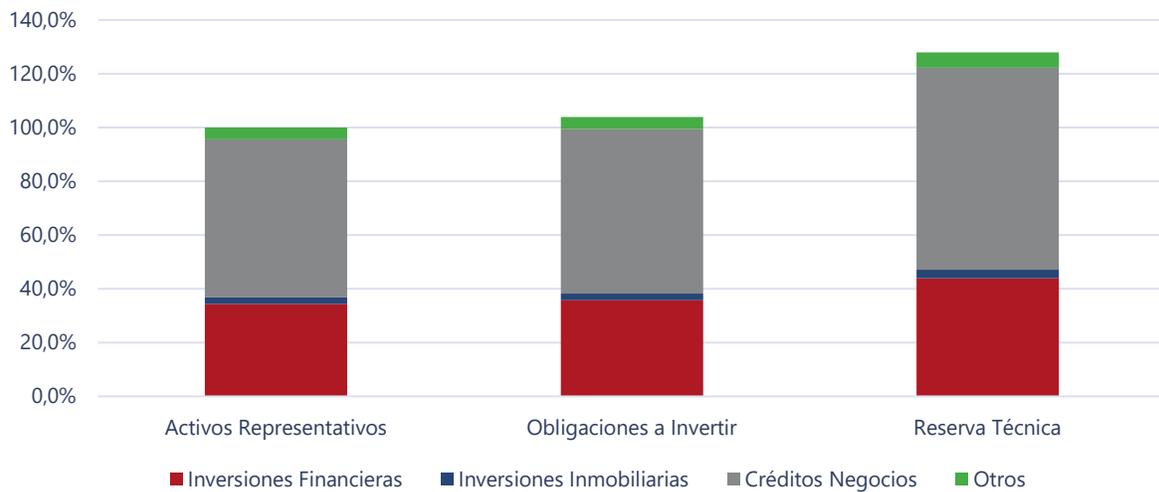


Ilustración 7: Cobertura de las inversiones

## Cartera de productos

### Evolución de la prima directa por producto

Durante 2022, comparado con 2021, **Renta Generales** presentó un incremento de la prima directa en todas las ramas en las que opera. La rama de vehículo, con mayor primaje en el periodo analizado, presentó un aumento del 38,8%, alcanzando los \$ 41.770 millones; durante el primer trimestre de 2023, su primaje fue de \$ 9.466 millones. Por su parte, durante 2022 la rama de incendio registró un incremento de un 0,1% en su prima directa, alcanzando en el primer trimestre de 2023 los \$ 15.010 millones. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

### Posicionamiento de productos

Durante 2022, incendio, la principal rama de la compañía en términos de prima directa, presentó una disminución en su participación de mercado con respecto a 2021, pasando de un 2,8% a un 2,2%; sin embargo, al cierre del primer trimestre de 2023, se evidencia un alza donde alcanzó un 4,0% de participación. Por su parte las ramas de vehículos, transporte y otros, se han mantenido relativamente estables, con un nivel de participación de mercado de 3,4%, 1,6% y 1,4% a fines de 2022 y 3,0%, 1,8% y 1,6% al cierre del primer trimestre de 2023, respectivamente. Las ramas de casco y SOAP obtuvieron un aumento durante 2022, sin embargo, a marzo de 2023 se evidencia una pequeña caída con un nivel de participación de 2,5% y 3,2%, respectivamente. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la **Renta Generales**.

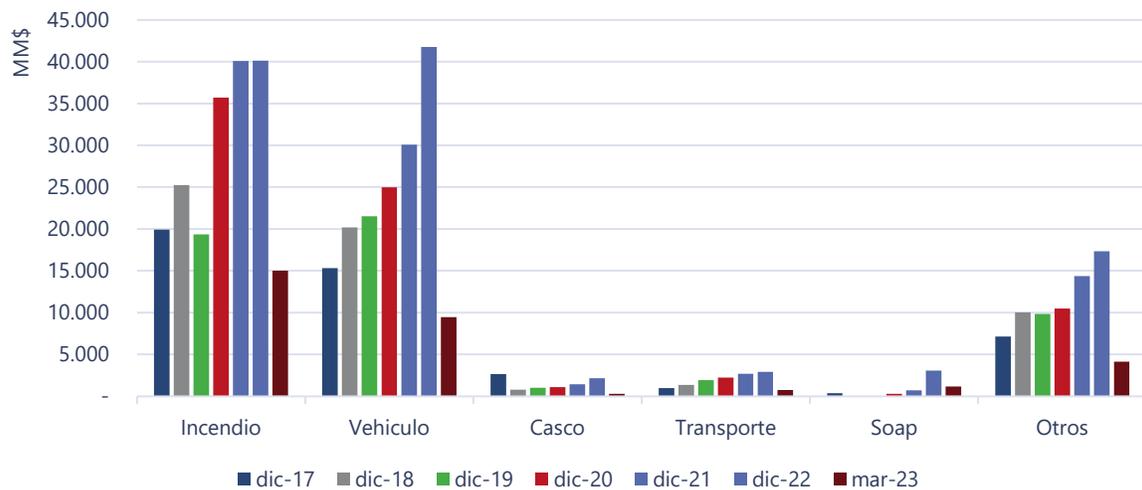


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

Tabla 4: Participación de mercado por rama

Ramo	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
Incendio	2,9%	2,0%	2,8%	2,8%	2,2%	4,0%
Vehículo	2,4%	2,5%	3,1%	3,1%	3,4%	3,0%
Casco	2,6%	3,0%	2,5%	3,2%	3,7%	2,5%
Transporte	1,5%	1,9%	2,0%	1,9%	1,6%	1,8%
SOAP	0,0%	0,0%	0,6%	1,3%	4,9%	3,2%
Otros	1,1%	1,1%	1,2%	1,4%	1,4%	1,6%

## Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad de las ramas en las que opera la compañía, estas han tenido un comportamiento volátil durante los últimos años con un aumento durante 2022 respecto del cierre de 2021, excepto la rama de transporte, la cual obtuvo una disminución desde 40,2% a una siniestralidad de 21,8%. Al cierre del primer trimestre de 2023, las ramas de incendio, vehículo, casco, transporte y soap alcanzaron un indicador mayor al obtenido al cierre de 2022, cada uno con un indicador de 63,8%, 86,9%, 61,6%, 44,2% y 61,2%, respectivamente, mientras que el ramo de otros sufrió una pequeña disminución pasando de 38,4% a 35,4%. La Ilustración 9 presenta la evolución del indicador por rama de **Renta Generales**.

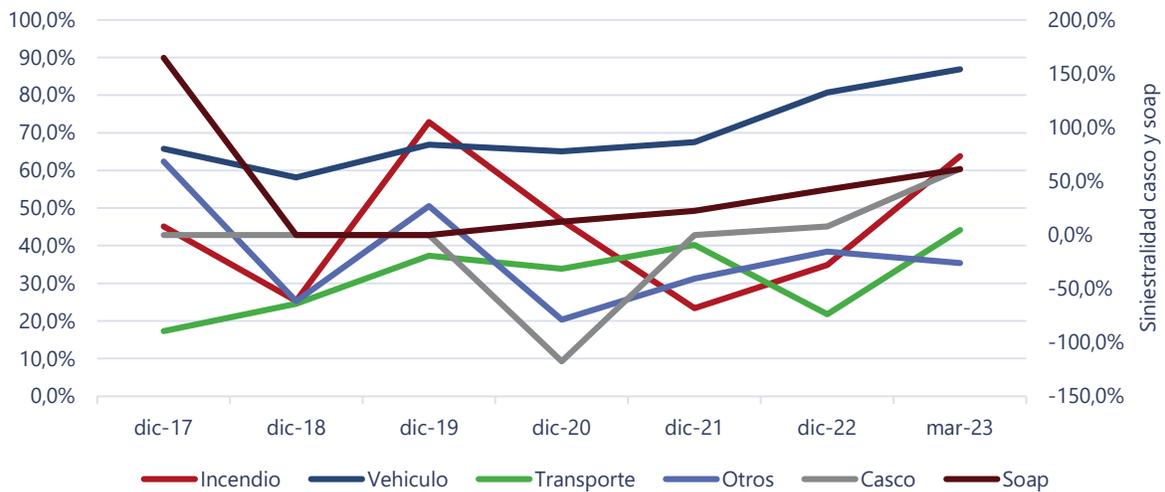


Ilustración 9: Sinistralidad por rama

### Rendimiento técnico por productos

Durante 2022, a excepción de la rama de vehículo, todas las ramas presentaron un rendimiento técnico positivo. Las ramas de casco, transporte y otros tuvieron un incremento en su respectivo indicador, alcanzando un 22,2%, 87,3% y 81,1%, respectivamente; mientras que incendio y soap presentaron una caída alcanzando un 45,9% y 14,1% al igual que vehículos cuyo indicador fue negativo. Al cierre de marzo de 2023, el rendimiento técnico de las ramas de vehículo, transporte y otros mostraron una mejora respecto de 2022, con un indicador de 13,0%, 110,8% y 131,2%, respectivamente, mientras que incendio, casco y soap evidenciaron una caída, estos dos últimos alcanzando indicadores negativos, tal como se muestra en la Ilustración 10.

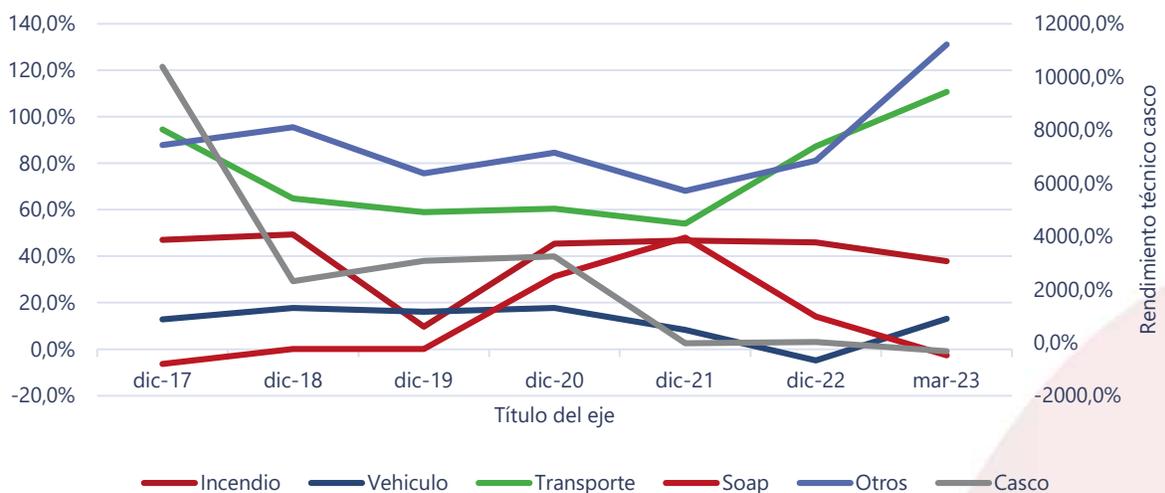


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

En los últimos años **Renta Generales** ha presentado flujos de caja operacionales volátiles, al cierre de 2022 obtuvo un déficit de \$ 5.934 millones. Durante el primer trimestre de 2023, la aseguradora presentó flujos por \$ 619 millones. La Tabla 5 presenta el comportamiento que han tenido los flujos de caja de la compañía.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	1.139.057	-552.704	292.545	1.364.963	-5.933.885	619.418
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-181.902	-137.198	-1.670.630	-220.004	-142.235	-45.366
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	0	1.000.000	1.000.000	0	6.813.961	0
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	1.314.435	2.118.515	2.352.265	1.795.881	2.942.335	3.685.810
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	2.118.515	2.352.265	1.795.881	2.942.335	3.685.810	4.162.711

### Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Renta Generales**, medido como pasivos totales sobre patrimonio, presenta niveles superiores a los exhibidos por el mercado de seguros de generales; promediando 5,15 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedia 4,4 veces en el mismo periodo. Al cierre del primer trimestre de 2023, el indicador fue de 5,0 veces; si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento es de 3,3 veces, mientras que el del mercado 2,3 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del endeudamiento de la compañía y el mercado.

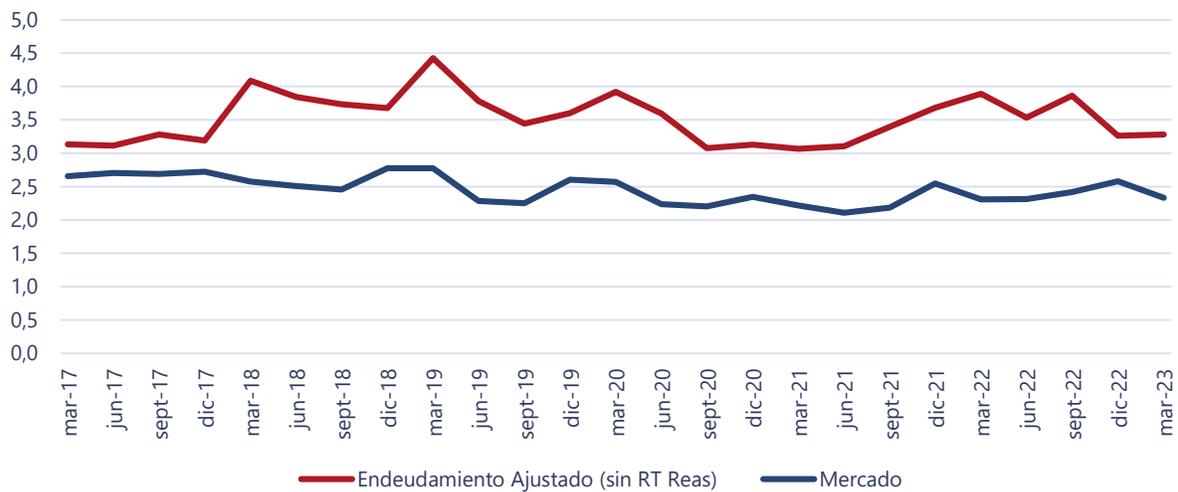


Ilustración 11: Endeudamiento

Por otro lado, **Renta Generales** presentó, al cierre de 2022, un patrimonio total de \$24.319 millones, lo que significó un aumento de un 52,5% con respecto a lo alcanzado en 2021. Al cierre del primer trimestre de 2023 la compañía mantenía un patrimonio de \$25.812 millones. En cuanto al resultado de la compañía, este disminuyó durante 2022 en un 23,9% respecto a 2021, alcanzado utilidades por \$1.637 millones. Al cierre de marzo de 2023, el resultado es de \$1.373 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la compañía.

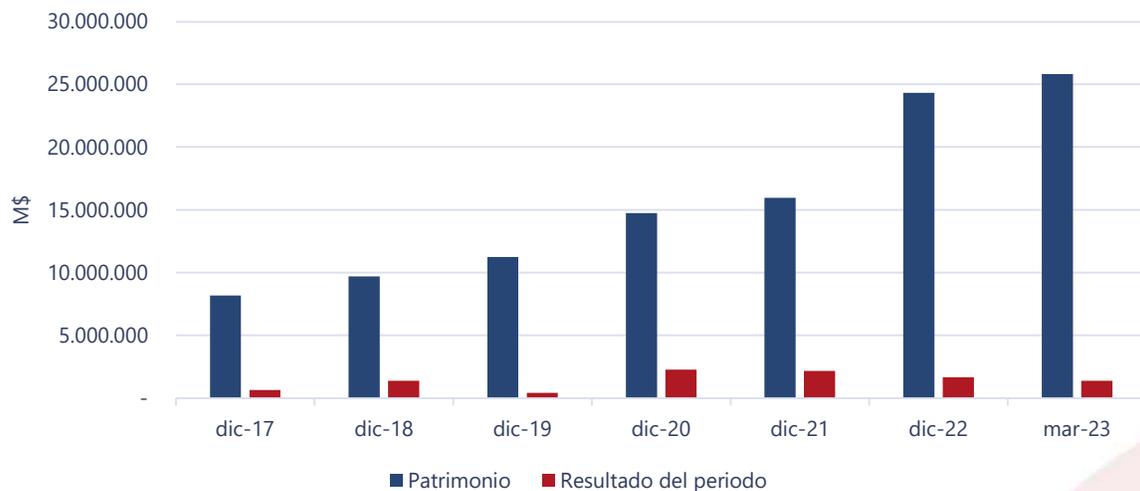


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

## Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Renta Generales**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado una mayor eficiencia

que el mercado. Al cierre de marzo de 2023, el indicador fue de 18,0%; mientras que, al considerar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio corresponde a 21,8% para la compañía y 29,3% para el mercado.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución, **Renta Generales** alcanzó, al cierre del primer trimestre de 2023 un indicador del 81,4% y de 82,4% para el mercado. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

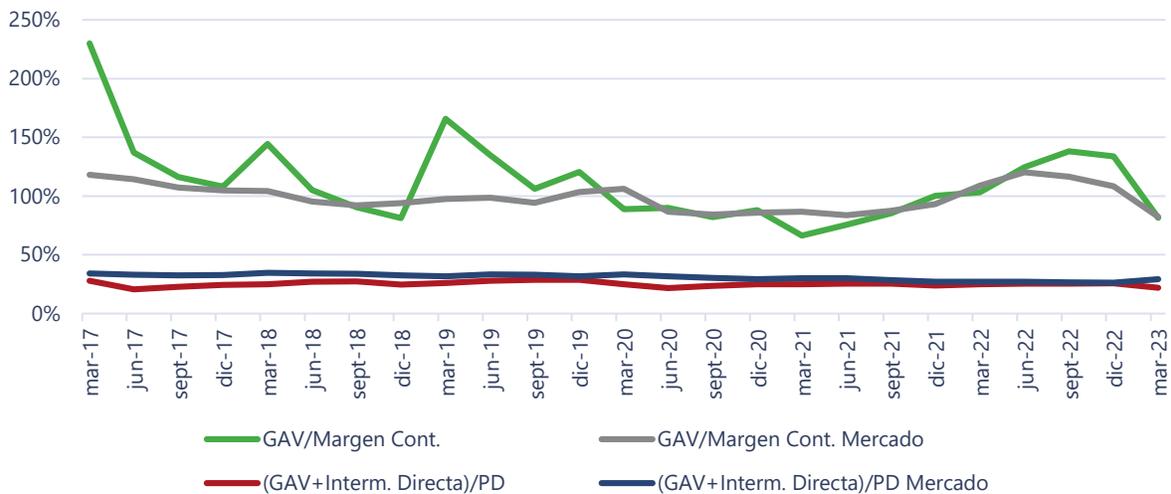


Ilustración 13: Eficiencia

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 6, que reúne los principales ratios de **Renta Generales** y el mercado respectivamente.

Tabla 6: Ratios

<b>Renta Generales</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>mar-23</b>
Gastos adm. / Prima directa	13,2%	15,3%	12,7%	11,6%	12,1%	10,1%
Gastos adm. / Margen contribución	81,3%	120,4%	87,9%	100,0%	133,9%	81,4%
Margen contribución / Prima directa	16,3%	12,7%	14,5%	11,6%	9,1%	12,4%
Resultados Op. / Prima directa	3,0%	-2,6%	1,7%	0,0%	-3,1%	2,3%
Resultado final / Prima directa	2,4%	0,8%	3,0%	2,4%	1,5%	4,4%

<b>Mercado</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>mar-23</b>
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	19,3%	18,2%	16,2%	15,6%	18,0%
Gastos adm. / Margen contribución	94,1%	103,3%	85,9%	93,3%	108,2%	82,4%
Margen contribución / Prima directa	20,5%	18,7%	21,2%	17,4%	14,5%	21,8%
Resultados Op. / Prima directa	1,2%	-0,6%	3,0%	1,2%	-1,2%	3,8%
Resultado final / Prima directa	3,4%	2,1%	4,4%	4,1%	4,1%	5,8%

*"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."*