

Renta Nacional Compañía De Seguros Generales SA

Factores Clave de Clasificación

Mejora en Resultado Técnico: El alza en la clasificación de Renta Nacional de Seguros Generales SA (Renta Generales) se sustenta en la consolidación de su estrategia de negocios, que refleja indicadores de desempeño y de rentabilidad favorables. La siniestralidad menor pudo compensar la reducción en la eficiencia producto de mayores gastos en reaseguro no proporcional, que derivó en un índice combinado de 94,1% a junio de 2023. A igual fecha, presentó un resultado neto de CLP3.403 millones, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 26,0%, el que se posiciona dentro de los rangos favorables de la metodología de Fitch Ratings y superiores al promedio de la industria a igual fecha (índice combinado: 97,0%; ROAE: 15,4%, respectivamente), lo que sustenta además el alza en la clasificación asignada.

Perspectiva Positiva: La Perspectiva Positiva refleja indicadores de desempeño que se espera sigan mejorando, también una tendencia decreciente de la exposición a reaseguros, que ha estado favorecida por el fortalecimiento patrimonial. Fitch espera que, de mantenerse los indicadores de exposición a contraparte en los rangos actuales, la clasificación podría mejorar. A junio de 2023, la exposición a reaseguradores (cuentas por cobrar y participación en reservas) sobre patrimonio fue de 197,5% y es favorable frente al promedio de los cinco últimos cierres anuales (213,5%), cuando la mayor actividad operacional fue compensada con el fortalecimiento patrimonial. Si bien, el indicador aún se sigue en el rango menos favorable según la metodología de Fitch, la agencia valora la baja sostenida del mismo, lo que sustenta la Perspectiva Positiva.

Perfil de Negocios Menos Favorable: Fitch evalúa el perfil de negocios de Rentas Generales como "Menos Favorable", limitado por una escala operativa acotada que se traduce en una participación de mercado baja a pesar de la mayor suscripción el último año (junio 2023; 3,1%). La prima suscrita totalizó CLP70.508 millones a junio de 2023, 39,5% superior a igual semestre de 2022, influida mayormente por el ramo de *property* por la renovación de un contrato con un plazo de 18 meses, crecimiento que compensó la actividad más moderada en la línea vehicular.

Plan de Capitalización: Los indicadores de endeudamiento muestran una baja desde el cierre 2022, cuando la mayor suscripción fue compensada con la generación de resultados positivos, retención de utilidades y aportes nuevos de capital. A junio de 2023, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida anualizado sobre patrimonio anualizado) y neto fueron de 2,4x y 4,3x, respectivamente, levemente favorables frente al promedio de sus pares comparables (2,6x y 4,8x, en el mismo orden). La tendencia favorable en los indicadores de capitalización ha sido un factor relevante en la decisión de Fitch de incrementar la clasificación de la aseguradora, considerando además que las proyecciones realizadas implicarían el mantenimiento de indicadores estables en el mediano plazo.

Liquidez Amplia: El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netos fue de 186,7% a junio de 2023, lo que refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura frente a los requerimientos de corto plazo del negocio.

Exposición Catastrófica: Fitch considera alta la exposición bruta a riesgo catastrófico de la aseguradora, al mantenerse sobre sus pares comparables. Pese a ello, Renta Generales mantiene un contrato de reaseguro catastrófico que, al tomar en cuenta la prioridad asumida, limitaría la exposición patrimonial por evento catastrófico bajo de 2,5% del patrimonio; esto se considera acotado y no supone un riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales.

Clasificaciones

Renta Nacional Compañía De Seguros Generales SA

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A(cl)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Positiva

Resumen Financiero

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	89.355	107.336
Patrimonio*	16.186	24.590
Prima Retenida Patrimonio* (x)	2,8	2,6
Índice Combinado (%)	96,1	102,6
ROAE (%)	3,8	8,0

*Considera reservas catastróficas de terremoto. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Norma de Carácter General Nro.62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2023 \(Agosto 2023\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- mantenimiento de indicadores de endeudamiento con un indicador de prima retenida sobre patrimonio en rangos inferiores a 2,8x;
- mantener una exposición al reaseguro sobre capital en torno a 195%; implicaría ejecutar la Perspectiva Positiva;
- mantenimiento de indicadores de desempeño con un índice combinado que no supere 105% y un ROAE competitivo frente a la industria y alineado con el promedio de los tres últimos cierres anuales;
- 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.

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 superior a 3,3x, podrían implicar un cambio de la Perspectiva a Estable;
- incrementos relevantes en la exposición a riesgos de contraparte o una disminución en los niveles de retención, retornando a niveles previos a los observados actualmente;
- deterioros sostenidos en los indicadores de desempeño que deriven en un índice combinado permanente sobre 115% y una rentabilidad por debajo del promedio de los tres últimos cierres anuales y menos competitivos frente a sus pares;
- 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

Mejora en Resultado Técnico: El alza en la clasificación de Renta Nacional de Seguros Generales SA (Renta Generales) se sustenta en la consolidación de su estrategia de negocios, que refleja indicadores de desempeño y de rentabilidad favorables. La siniestralidad menor pudo compensar la reducción en la eficiencia producto de mayores gastos en reaseguro no proporcional, que derivó en un índice combinado de 94,1% a junio de 2023. A igual fecha, presentó un resultado neto de CLP3.403 millones, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 26,0%, el que se posiciona dentro de los rangos favorables de la metodología de Fitch Ratings y superiores al promedio de la industria a igual fecha (índice combinado: 97,0%; ROAE: 15,4%, respectivamente), lo que sustenta además el alza en la clasificación asignada.

Perspectiva Positiva: La Perspectiva Positiva refleja indicadores de desempeño que se espera sigan mejorando, también una tendencia decreciente de la exposición a reaseguros, que ha estado favorecida por el fortalecimiento patrimonial. Fitch espera que, de mantenerse los indicadores de exposición a contraparte en los rangos actuales, la clasificación podría mejorar. A junio de 2023, la exposición a reaseguradores (cuentas por cobrar y participación en reservas) sobre patrimonio fue de 197,5% y es favorable frente al promedio de los cinco últimos cierres anuales (213,5%), cuando la mayor actividad operacional fue compensada con el fortalecimiento patrimonial. Si bien, el indicador aún se sigue en el rango menos favorable según la metodología de Fitch, la agencia valora la baja sostenida del mismo, lo que sustenta la Perspectiva Positiva.

Perfil de Negocios Menos Favorable: Fitch evalúa el perfil de negocios de Rentas Generales como "Menos Favorable", limitado por una escala operativa acotada que se traduce en una participación de mercado baja a pesar de la mayor suscripción el último año (junio 2023; 3,1%). La prima suscrita totalizó CLP70.508 millones a junio de 2023, 39,5% superior a igual semestre de 2022, influida mayormente por el ramo de *property* por la renovación de un contrato con un plazo de 18 meses, crecimiento que compensó la actividad más moderada en la línea vehicular.

Plan de Capitalización: Los indicadores de endeudamiento muestran una baja desde el cierre 2022, cuando la mayor suscripción fue compensada con la generación de resultados positivos, retención de utilidades y aportes nuevos de capital. A junio de 2023, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida anualizado sobre patrimonio anualizado) y neto fueron de 2,4x y 4,3x, respectivamente, levemente favorables frente al promedio de sus pares comparables (2,6x y 4,8x, en el mismo orden). La tendencia favorable en los indicadores de capitalización ha sido un factor relevante en la decisión de Fitch de incrementar la clasificación de la aseguradora, considerando además que las proyecciones realizadas implicarían el mantenimiento de indicadores estables en el mediano plazo.

Liquidez Amplia: El indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netos fue de 186,7% a junio de 2023, lo que refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura frente a los requerimientos de corto plazo del negocio.

Exposición Catastrófica: Fitch considera alta la exposición bruta a riesgo catastrófico de la aseguradora, al mantenerse sobre sus pares comparables. Pese a ello, Renta Generales mantiene un contrato de reaseguro catastrófico que, al tomar en cuenta la prioridad asumida, limitaría la exposición patrimonial por evento catastrófico bajo de 2,5% del patrimonio; esto se considera acotado y no supone un riesgo a la solvencia de la compañía frente a eventos individuales.

Clasificaciones

Renta Nacional Compañía De Seguros Generales SA

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A(cl)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Positiva

Resumen Financiero

Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Prima Suscrita	89.355	107.336
Patrimonio*	16.186	24.590
Prima Retenida Patrimonio* (x)	2,8	2,6
Índice Combinado (%)	96,1	102,6
ROAE (%)	3,8	8,0

*Considera reservas catastróficas de terremoto. ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio. x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Norma de Carácter General Nro.62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2023 \(Agosto 2023\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- mantenimiento de indicadores de endeudamiento con un indicador de prima retenida sobre patrimonio en rangos inferiores a 2,8x;
- mantener una exposición al reaseguro sobre capital en torno a 195%; implicaría ejecutar la Perspectiva Positiva;
- mantenimiento de indicadores de desempeño con un índice combinado que no supere 105% y un ROAE competitivo frente a la industria y alineado con el promedio de los tres últimos cierres anuales;
- 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.

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 superior a 3,3x, podrían implicar un cambio de la Perspectiva a Estable;
- incrementos relevantes en la exposición a riesgos de contraparte o una disminución en los niveles de retención, retornando a niveles previos a los observados actualmente;
- deterioros sostenidos en los indicadores de desempeño que deriven en un índice combinado permanente sobre 115% y una rentabilidad por debajo del promedio de los tres últimos cierres anuales y menos competitivos frente a sus pares;
- 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.

La suscripción de Renta Generales registró aumentos de 20,1% al cierre de 2022, y 39,5% anual a junio de 2023. Estos crecimientos estuvieron explicados en su mayoría por el ramo vehicular al cierre de 2022 mientras que, a junio de 2023, el crecimiento estuvo influido por la línea *property*, la que explicó 78,7% del crecimiento agregado del periodo y que estuvo determinada principalmente por la renovación de un contrato con un plazo de 18 meses. El resto de las líneas también mostraron crecimiento al cierre del 2022, destacando el ramo vehicular (+9,3%), transporte (+68,3%) y responsabilidad civil (+32,1%). Si bien las tasas altas de crecimientos en la suscripción son consideradas como un factor de precaución en la evaluación según la metodología de Fitch, esta está mitigada debido a que este se compara sobre un volumen de negocios acotado.

La composición de sus negocios se mantiene similar al resto de los periodos, con una concentración mayor en sus dos ramos principales. A junio de 2023, el ramo *property* representó 49,8% de la suscripción total, superior a 38,4% que representó al cierre de 2022, pero la agencia considera que es temporal y espera que la composición retome las proporciones históricas. La distribución de sus productos continúa concentrada en la canal tradicional, seguida de agentes y venta directa.

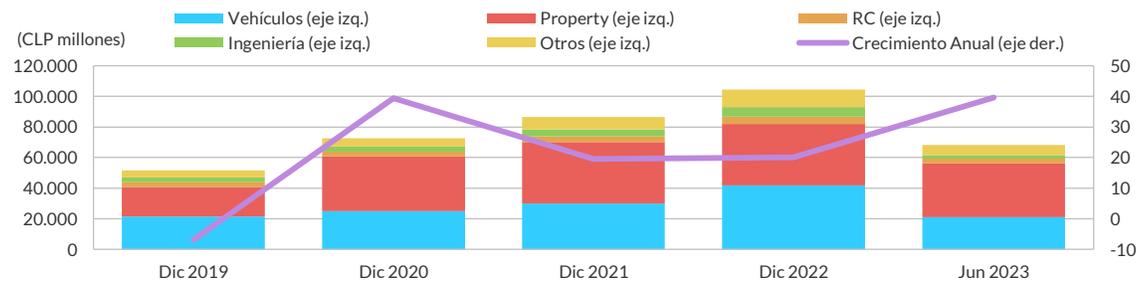
A pesar de la suscripción mayor, la participación de mercado de Renta Generales se mantiene baja, tanto a nivel global, con 3,1% de la suscripción total de la industria de seguros generales, como en sus ramos principales: vehículos (3,3%) y *property* (3,7%).

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.

Con esto, los puntos señalados en la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch (estructura del grupo, estructura del gobierno, transparencia financiera, y cargos o incertidumbres civiles o criminales) están en la categoría “Neutral/Favorable”.

Evolución Prima Suscrita



RC – Responsabilidad Civil

Fuente: Fitch Ratings, CMF, Renta Generales

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

Fortalecimiento Patrimonial Favorece Indicadores de Endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento de Renta Generales se posicionan en el rango moderado de la metodología de Fitch y muestran una reducción respecto a junio de 2022. La mayor suscripción continúa acompañada con la generación de resultados positivos, la retención total de sus utilidades, así como por el plan de capitalización de UF500.000 (aproximadamente CLP18.000 millones) anunciado a través de hecho esencial en mayo de 2022 orientado a financiar crecimiento.

A junio de 2023, los indicadores de endeudamiento operacional (prima retenida anualizada sobre patrimonio) y neto registraron 2,4x y 4,3x, respectivamente. Son favorables respecto de igual semestre de 2022 (3,0x y 5,3x, en el mismo orden) y frente al promedio de sus pares comparables (2,6x y 4,8x, respectivamente).

La reducción del indicador estuvo favorecida por un tercer aporte de capital de CLP3.507 millones, de los cuales a la fecha de publicación de este informe ha capitalizado CLP6.814 millones, equivalente a 42,0% del total anunciado. La tendencia favorable en los indicadores de capitalización ha sido un factor relevante en la decisión de Fitch de incrementar la clasificación de la aseguradora, considerando además que las proyecciones realizadas implicarían el mantenimiento de indicadores estables en el mediano plazo.

Los indicadores de holgura patrimonial son adecuados y estables, con un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 1,5x a junio de 2023.

Indicadores Relevantes

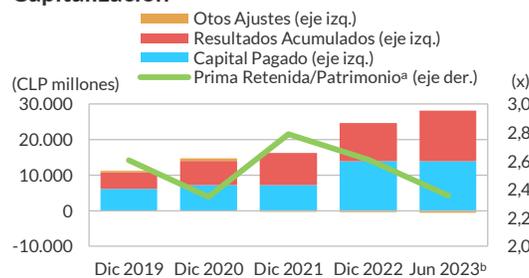
(veces)	Dic 2021	Dic 2022
Compromisos Financieros Totales	0,0	0,0
Prima Retenida/Patrimonio ^a	2,8	2,6
Endeudamiento Neto	5,1	4,8
Endeudamiento Bruto	9,9	8,1
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	1,3	1,5

^aConsidera reservas catastróficas de terremoto.
Fuente: Fitch Ratings; Renta Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que nuevos crecimientos en la suscripción continúen favorecidos por un crecimiento orgánico, así como por aportes de capital en caso de necesitarlos. De esta forma, Fitch espera estabilidad en los indicadores de apalancamiento, los que se mantendrían en rangos adecuados para la clasificación asignada.

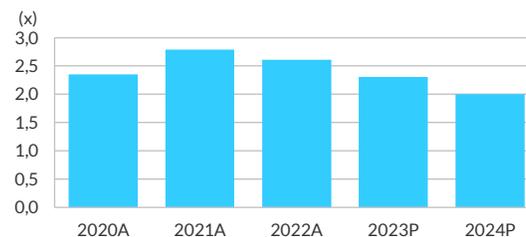
Capitalización



^aIncluye reserva catastrófica. ^bAnualizada.
Fuente: Fitch Ratings; Renta Generales.

Endeudamiento:

Prima Retenida/Patrimonio^a



^aIncluye reserva catastrófica. A - Actual. P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings; Renta Generales

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 periodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de Renta Generales es el capital. A junio de 2023, no presentaba deuda financiera.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	0,0	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

Indicadores de Desempeño Favorables

Los indicadores de desempeño de Renta Generales retoman los niveles históricos previos al año 2022, período que estuvo impactado principalmente por el incremento en la siniestralidad vehicular, situación que también se observó a nivel de industria producto del incremento en los costos de repuestos y en el tipo de cambio. A junio de 2023, Renta Generales registró una utilidad neta de CLP3.403 millones, lo que derivó en un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 26,0%, superior al mostrado en igual semestre de 2022 (8,8%) y favorable respecto al promedio de la industria (15,4%). El resultado neto estuvo explicado por un mejor desempeño técnico, junto con otros ingresos asociados a intereses devengados sobre primas con plan de pago.

A junio de 2023, el índice combinado alcanzó 94,1%, siendo favorable respecto de la industria y de los cinco últimos cierres anuales, que promediaron 97,0% y 97,1%, respectivamente. La mejora del indicador estuvo favorecida por la siniestralidad menor principalmente en el ramo vehicular (75,1%), la que alcanzó su punto más alto en junio de 2022 (90,7%). La mejora en siniestralidad se debe al fortalecimiento en las políticas de tarificación y suscripción, por lo que Fitch incorpora que estos serán estables y competitivos respecto a la industria en el mediano a largo plazo.

La mejora en siniestralidad pudo compensar la eficiencia menor producto de gastos mayores en reaseguro no proporcional. Lo anterior, junto a un mayor resultado en inversiones devengadas (junio 2023: CLP617 millones; junio 2022: CLP275 millones) derivó en un indicador operacional de 92,1%. El indicador se posiciona dentro de los rangos favorables de la metodología de Fitch y competitivos frente a sus pares comparables, lo que sustenta el alza en la clasificación asignada.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE	13,8	8,0
Índice Combinado	96,1	102,6
Índice Operacional ^a	95,4	101,7
Siniestralidad Neta	61,0	71,4
Ratio Gasto Neto/ Prima Retenida	35,2	31,2

^aSolo incluye resultado de inversiones devengadas.

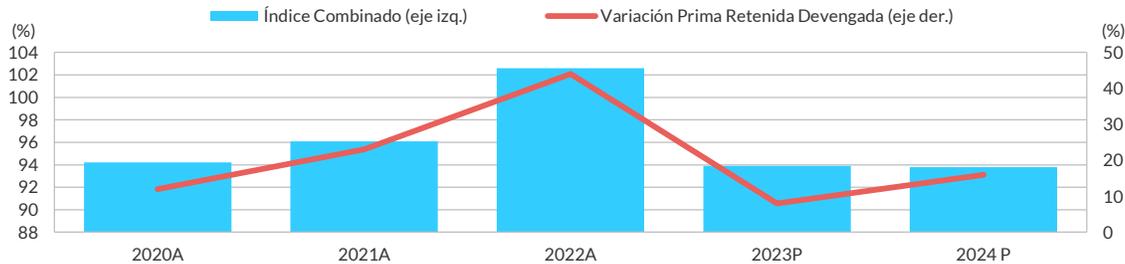
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio; *return on average equity*.

Fuente: Fitch Ratings; Renta Generales.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera resultados técnicos positivos, beneficiada por una siniestralidad en los mismos rangos actuales, junto con un crecimiento en la suscripción que permita mejorar la eficiencia en gasto.

Desempeño



A - Actual. P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, Renta Generales

Riesgo de Inversiones y Activos

Indicadores de Liquidez Amplios

La estructura de 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 2023, los activos se mantienen equilibrados en 35,0% en cuentas por cobrar asociadas a pólizas con plan de pago con niveles de morosidad acotados, 30,9% en participación de reaseguro en reservas y 25,4% en inversiones financieras.

A junio de 2023, el portafolio de inversiones estuvo concentrado en 64,4% en instrumentos de renta fija nacional, 18,5% en fondos mutuos y 11,3% saldos en cuenta corriente. A igual fecha, el indicador de activos riesgosos fue de 5,8%, considerado bajo según los parámetros metodológicos de Fitch.

Los indicadores de liquidez se posicionan en los rangos favorables, según los criterios de Fitch. A junio de 2023, el indicador de activos líquidos a reservas de siniestros netas fue de 186,7%, y se posiciona en los rangos metodológicos más altos. Esto refleja la liquidez de portafolio y la capacidad amplia de cobertura de los requerimientos de corto plazo.

La exposición cambiaria de la compañía es acotada. A junio de 2023, la posición neta en moneda extranjera fue CLP556 millones, equivalentes al 0,3% de los activos. En la misma fecha, el efecto de la variación de tipo de cambio representó -1,0% del patrimonio anualizado y -3,9% del resultado. Fitch opina que lo anterior no representa un riesgo a la solvencia del negocio.

Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a	0,0	6,4
Inversión en Títulos Soberanos (y relacionados)	56,1	51,8
Activos Líquidos ^b / Reservas de Siniestro Netas	99,5	156,3
Diferencia de cambio/ Patrimonio	-1,2	-0,7

^aConsidera activos de renta variable, activos inmobiliarios distinto de uso propio y activos de renta fija con clasificación de BIG. ^b Inversión 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.

Adecuación de Reservas

Exposición Baja al Riesgo de Reservas

Renta Generales constituye sus reservas de acuerdo a la regulación nacional vigente. Fitch considera que el mercado nacional mantiene una regulación sólida en términos de constitución de reservas, las cuales muestran parámetros de sofisticación adecuados. El regulador mantiene un grado alto de supervisión sobre las prácticas de reservas, así como una segmentación adecuada de las mismas. Adicional a las reservas de prima y de siniestro, la norma incorpora reservas de insuficiencia de prima y catastrófica en función de la pérdida máxima probable y las coberturas no proporcionales de reaseguro.

A junio de 2023, las reservas técnicas netas (incluye reservas catastróficas) de Renta Generales crecieron 16,3% anual explicado principalmente por reservas mayores de siniestros netas (+30,5%), así como por riesgos en curso (+17,5%) 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%), reservas de siniestros (38,1%) y 0,9% en reservas de insuficiencia de prima.

La aseguradora muestra un endeudamiento de reservas de riesgo bajo para el análisis de este factor crediticio. A junio de 2023, el indicador de apalancamiento de reservas fue de 0,82x, inferior respecto de igual semestre de 2022 (0,95x), favorecido por un el fortalecimiento patrimonial. El indicador de reservas netas sobre siniestros incurridos netos se mantiene bajo 1x, por lo que el impacto de la evaluación de reservas en la clasificación final se considera bajo.

La cobertura de reservas (inversiones representativas sobre obligación de invertir) sigue cumpliendo con los requerimientos regulatorios en junio de 2023 (9,6%); positivo y favorable frente al promedio de los últimos tres cierres anuales (5,2%).

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Reserva Neta Siniestros/Siniestros Incurridos Netos (x)	0,6	0,5
Costo Siniestro/ Siniestro Directo (x)	0,8	0,7
Apalancamiento de Reservas (x)	0,9	0,9

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

El indicador de prima retenida sobre la prima suscrita fue de 46,5% a junio de 2023, inferior a igual semestre de 2022 (60,1%) y también menor respecto al promedio de la industria (54,4%). La baja en los indicadores de retención se dan producto de la mayor suscripción en la línea de *property*, la que, a su vez, registró una retención menor en el período (junio 2023: 15,4%; junio 2022: 25,3%) asociada a la renovación de un contrato a 18 meses, el cual contempla niveles mayores de cesión en relación al resto de la cartera de *property*.

A junio de 2023, la exposición a reaseguradores (cuentas por cobrar y participación en reservas) sobre patrimonio fue 197,5% y se muestra favorable frente al promedio de los cinco últimos cierres anuales (213,5%), donde la mayor actividad operacional fue compensada con el fortalecimiento patrimonial. Sin bien, el indicador aún se mantiene en el rango menos favorable según los criterios metodológicos de Fitch, la agencia valora la tendencia a la disminución, lo que sustenta la Perspectiva Positiva. Asimismo, si bien considera que existe una exposición alta al riesgo de contraparte, este se encuentra mitigado por la diversificación, trayectoria y calidad crediticia de los reaseguradores con los que la compañía opera, los cuales mantienen una clasificación en la categoría A o superior en escala internacional.

Respecto al negocio de *property*, la pérdida máxima probable (PML; *probable maximum loss*) bruta (asociada a coberturas de terremoto) obtenida 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 2,5% 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

(%)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro a Capital ^a	224,6	174,6
PML Neto (1-250 años)	<3,0	<2,5
Prima Retenida/Prima Suscrita	50,5	59,7

^aIncluye reservas catastróficas.
Fuente: Fitch Ratings; Renta Generales

Expectativas de Fitch

- La agencia no considera cambios en la estructura de negocios de la aseguradora que impliquen un cambio en la tendencia de los indicadores de retención y exposición a reaseguradores.
- 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: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023
Efectivo Equivalente	2.352	1.796	2.942	3.686	5.097
Instrumentos Financieros	13.619	16.544	21.020	30.252	37.579
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	1.561	1.589
Propiedades de Inversión	0	0	0	1.561	1.589
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	55.274	62.538	78.126	100.901	114.198
Deudores Prima	27.656	33.587	41.563	57.887	58.746
Deudores Reaseguro	3.781	4.032	2.868	4.005	3.218
Deudores Coaseguro	43	67	88	83	253
Participación Reaseguro en Reservas	23.794	24.851	33.607	38.927	51.981
Activo Fijo	846	2.185	2.336	1.019	1.037
Otros Activos	3.440	2.612	3.810	5.194	8.552
Total Activos	75.531	85.675	108.235	142.613	168.051
Reservas Técnicas	48.815	52.584	71.252	92.283	107.464
Riesgo en Curso	26.217	32.653	45.335	52.907	65.289
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 Siniestros	21.116	19.707	24.999	37.899	40.943
Reservas CUI	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.482	224	918	1.477	1.233
Pasivo Financiero	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	9.578	13.432	15.177	18.393	24.407
Deudas por Reaseguro	8.006	9.957	12.109	14.456	17.935
Prima por Pagar Coaseguro	43	832	479	842	1.105
Otros	1.529	2.644	2.589	3.095	5.367
Otros Pasivos	5.890	4.918	5.858	7.618	8.666
Total Pasivos	64.283	70.934	92.287	118.294	140.536
Capital Pagado	6.149	7.149	7.149	13.963	13.963
Reservas	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) Retenida	4.663	6.922	9.074	10.712	14.115
Otros Ajustes	435	670	-276	-355	-563
Patrimonio	11.247	14.741	15.948	24.319	27.515

SIS – Seguro de invalidez y sobrevivencia.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estados Financieros - Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023
Prima Retenida	30.240	35.128	45.118	64.114	32.757
Prima Directa y Aceptada	53.645	74.749	89.355	107.336	70.507
Prima Cedida	23.405	39.621	44.237	43.223	37.750
Variación Reservas	928	2.019	5.031	6.238	333
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	19.729	19.709	24.230	41.165	21.281
Directo y Aceptado	36.204	28.636	32.519	58.111	32.159
Cedido	16.475	8.928	8.289	16.947	10.878
Resultado Intermediación	1.316	1.566	2.319	2.743	233
Costo de Suscripción	7.135	9.069	10.872	14.479	8.085
Ingresos por Reaseguro	5.819	7.503	8.553	11.736	7.852
Otros Gastos	1.434	1.031	3.165	4.250	2.864
Margen de Contribución	6.833	10.803	10.372	9.717	8.045
Costo de Administración	8.228	9.499	10.377	13.011	6.420
Resultado Inversiones	278	260	263	556	617
Resultado Técnico de Seguros	-1.117	1.564	258	-2.737	2.242
Otros Ingresos y Gastos	1.200	687	1.266	1.301	1.363
Neto Unidades Reajustables	382	644	1.037	2.858	780
Resultado Antes de Impuesto	465	2.895	2.561	1.422	4.385
Impuestos	55	636	410	-216	982
Resultado Neto	409	2.259	2.152	1.637	3.403

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Definición de Clasificaciones

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.

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 pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2022 fueron auditados por Deloitte Auditores y Consultores Ltda., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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 © 2023 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.