

## **Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.**

Reseña Anual

**ANALISTAS:**

Marcelo Marambio L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

marcelo.marambio@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

**FECHA**

Junio 2025

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **A**  
Tendencia **Favorable<sup>2</sup>**

EEFF base Marzo de 2025

Estados de Situación Financiera						
MM\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
Inversiones	831.204	873.299	1.073.188	1.225.686	1.361.490	1.399.698
Cuentas por cobrar de seguros	550	31	9	46	0	2
Part. del reaseguro en las reservas técnicas	16.981	0	0	0	0	0
Otros activos	10.025	9.881	12.232	18.107	20.353	21.424
<b>Total activos</b>	<b>858.760</b>	<b>883.211</b>	<b>1.085.430</b>	<b>1.243.839</b>	<b>1.381.842</b>	<b>1.421.124</b>
Reservas técnicas	797.877	814.503	1.008.082	1.149.462	1.285.666	1.318.329
Deudas por operaciones de seguro	115	221	25	25	4	4
Otros pasivos	7.670	8.564	10.117	13.533	14.488	16.858
<b>Total patrimonio</b>	<b>53.098</b>	<b>59.922</b>	<b>67.205</b>	<b>80.819</b>	<b>81.683</b>	<b>85.932</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>858.760</b>	<b>883.211</b>	<b>1.085.430</b>	<b>1.243.839</b>	<b>1.381.842</b>	<b>1.421.124</b>

Estados de Resultados						
MM\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024	mar-25
<b>Margen de contribución</b>	<b>-23.856</b>	<b>-53.286</b>	<b>-45.679</b>	<b>-35.767</b>	<b>-43.704</b>	<b>-10.668</b>
Prima directa	11.441	32.628	109.449	139.020	137.727	32.103
Prima cedida	0	0	0	0	0	0
Prima retenida	11.441	32.628	109.449	139.020	137.727	32.103
Costos de siniestro	45	72	107	163	114	-1
Resultado de intermediación	143	325	912	1.214	1.300	328
Costos de administración	7.553	7.162	6.992	7.428	8.133	1.802
Resultado de inversiones	28.507	31.930	53.689	41.607	47.326	14.215
<b>Resultado final</b>	<b>-1.421</b>	<b>-20.385</b>	<b>7.830</b>	<b>2.691</b>	<b>864</b>	<b>2.423</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida (29-02-2024).

<sup>2</sup> Tendencia anterior: Estable.

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A. (Renta Vida)** es una empresa de seguros de vida, orientada a la venta y administración de seguros previsionales, principalmente rentas vitalicias. La sociedad forma parte del grupo Errázuriz, conglomerado con participación e intereses en diversos sectores económicos.

Al cierre de marzo de 2025, **Renta Vida** presentó reservas técnicas por \$ 1,32 billones, inversiones por \$ 1,40 billones, donde un 78,3% corresponde a inversiones financieras y el 21,7% restante corresponde a inversiones inmobiliarias, con un patrimonio de \$ 85.932 millones. A la misma fecha, obtuvo una prima directa de \$ 32.103 millones. La prima se concentra principalmente en rentas vitalicias, las que representan el 99,9%.

El cambio de tendencia desde “*Estable*” a “*Favorable*” responde, entre otros factores, a la consolidación del *spread* obtenido por la compañía, medido como la diferencia entre la rentabilidad de las inversiones<sup>3</sup> y la Tasa de reinversión del análisis de Suficiencia de Activos (TSA), el cual ha sido consistentemente superior al registrado en 2020 y años anteriores. Este desempeño se ha logrado manteniendo una cartera de inversiones de bajo riesgo, destacando que el 71,1% de las obligaciones asociadas a reservas técnicas se encuentra respaldado por instrumentos de renta fija emitidos por emisores clasificados en “*Categoría A*” o superior. A ello se suma un crecimiento sostenido de su cartera previsional, con incrementos anuales de 23,8%, 14,0% y 11,9% en los años 2022, 2023 y 2024, respectivamente, y una prima directa que se ha mantenido entre \$ 109.449 millones y \$ 139.020 millones para dicho segmento. Otro factor considerado positivamente es la continua preocupación en la evolución de su gobierno corporativo y una mejora constante de sus sistemas de control interno, los cuales se han ido consolidando con el tiempo.

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía, “*Categoría A*”, se sustenta, en la experiencia y administración de la empresa en su principal línea de negocio, rentas vitalicias; lo cual, dado su volumen, permite que la cartera de pensionados que administra la compañía tenga un comportamiento alineado con aquellas características que se puedan extrapolar de las estadísticas de mortalidad de la población chilena.

La evaluación también incorpora la mejora continua en los mecanismos e instancias de control interno y de gestión que ha desarrollado la organización durante los últimos años, atenuando la exposición de la compañía a los riesgos operativos. Las mejoras de control interno y gestión se han ido consolidando en ambas empresas aseguradoras del grupo (ya que es un área compartida tanto por **Renta Vida** como por Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A.); sin perjuicio de ello, uno de los desafíos a los cuales se enfrenta la compañía es mantener en esta materia una política de perfeccionamiento permanente que robustezca continuamente sus mecanismos de control, tanto por los elevados estándares mostrados por las empresas líderes como por las exigencias del mercado y la normativa vigente.

La clasificación tampoco desconoce la capacidad financiera y apoyo patrimonial que la entidad pueda recibir por parte del grupo controlador, suficiente, al menos, para permitir que la entidad cumpla con las exigencias normativas y mantener un crecimiento como el exhibido durante los últimos periodos. Este apoyo se ha materializado a través de aumentos de capital y retención de utilidades en los últimos años, lo que le ha permitido a la aseguradora alcanzar mayores niveles de holguras en los indicadores relacionados a patrimonio y fortalecer su crecimiento.

<sup>3</sup> Medido como la rentabilidad de las inversiones (resultado de inversiones sobre inversiones financieras e inmobiliarias).

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo se ve limitada por la falta de apoyo técnico que podría recibir la aseguradora, esto en comparación al mayor acceso que poseen otras sociedades las que pertenecen a grupos aseguradores internacionales. Respecto al apoyo financiero, siendo más que aceptable y evidenciado por el aporte de capital, se considera comparativamente menor al exhibido por otros grupos con bajos niveles de riesgo según las clasificaciones de riesgos asignadas a sus controladores.

Por otra parte, en un análisis de mediano y largo plazo, se ha evidenciado que el endeudamiento relativo de **Renta Vida** se ha mantenido comparativamente elevado con una tendencia al alza durante los últimos años, más allá de situaciones que puedan ser explicadas por hechos puntuales.

La nota también considera la concentración de la compañía en el negocio de rentas vitalicias, que constituye su principal línea de negocio. Si bien esta exposición es habitual en el sector, implica ciertos niveles de sensibilidad propios de este ramo, como cambios normativos o fluctuaciones de variables claves, que podrían influir en el desempeño de la compañía.

La clasificación de riesgo también reconoce como positivo la separación de la administración de la compañía con su sociedad relacionada de seguros generales. No obstante, se reconoce que ambas entidades no son completamente independientes, por lo que comparten un riesgo reputacional correlacionado.

En términos de ASG, se observa que **Renta Vida** ha implementado varias iniciativas que apuntan hacia la sostenibilidad, gobierno corporativo y social. Respecto a lo anterior la aseguradora fue la primera en reportar durante 2023 según la Norma de Carácter General N° 461(NCG 461)<sup>4</sup>, incorporando los criterios ASG en su memoria anual. Adicionalmente, la compañía se encuentra en un proceso de revisión e incorporación de estos criterios en la relación con todos sus grupos de interés.

#### Resumen Fundamentos Clasificación

##### Fortalezas centrales

- Adecuada experiencia en el negocio de rentas previsionales.

##### Fortalezas complementarias

- Adecuados niveles de control interno.
- Larga trayectoria de la compañía.
- Volumen de rentas vitalicias (favorece comportamiento estadístico).

##### Fortalezas de apoyo

- Perfil conservador de su cartera de inversiones

##### Riesgos considerados

- Mercado con operadores internacionales con alto respaldo
- Endeudamiento más alto relativo a la media de mercado.
- Baja participación en el mercado, impidiendo el uso de economías de escala.
- Elevada concentración en una línea de producto.
- Riesgo compartido con compañía de seguros generales.

<sup>4</sup> La NCG 461 tiene como objetivo mejorar la transparencia y la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad y el gobierno corporativo.

## 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 ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

### Tendencia Favorable

Corresponde a aquella clasificación que podría mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

## Hechos recientes

### Resultados marzo 2025

Al cierre de marzo de 2025, **Renta Vida** mantuvo \$ 1,40 billones en inversiones financieras e inmobiliarias. En la misma línea, el resultado de inversión de la compañía al cierre del primer trimestre de 2025 fue de \$ 13.215 millones. Asimismo, el primaje directo de la empresa en marzo de 2025 fue de \$ 32.103 millones, lo que representó una disminución del 8,8% respecto a lo alcanzado en el mismo periodo de 2024.

Por su parte, los costos de siniestros de la empresa fueron negativos por un monto de \$ 531 mil y exhibió costos de rentas que totalizaron \$ 42.403 millones. Asimismo, los costos de administración alcanzaron un monto de \$ 1.802 millones.

Al término del primer trimestre de 2025, la aseguradora presentó resultados por aproximadamente \$ 2.423 millones. A la misma fecha, la compañía mantenía activos por \$ 1,42 billones, pasivos por \$ 1,34 billones, de los cuales \$ 1,32 billones correspondían a reservas técnicas y un nivel de patrimonio de \$ 85.932 millones.

### Resultados diciembre 2024

Al cierre de 2024, la compañía mantenía inversiones financieras e inmobiliarias por cerca de \$ 1,36 billones, mostrando un crecimiento del 11,1% a lo mostrado en diciembre de 2023. En la misma línea, el resultado de inversión de **Renta Vida** durante 2024 alcanzó los \$ 47.326 millones, creciendo un 13,7% en comparación a 2023. Por su parte, el primaje directo de la aseguradora durante 2024 fue de \$ 137.727 millones, lo que significó una leve disminución del 0,9% al contrastarlo con 2023.

En cuanto a los costos de siniestros, a diciembre de 2024 alcanzaron los \$ 114 millones, mientras que los costos de rentas ascendieron a \$ 180.029 millones, siendo estos últimos un 3,8% superiores en contraste a 2023. Además, los costos de administración en 2024 fueron \$ 8.133 millones, un 9,5% más altos que 2023.

**Renta Vida** finalizó 2024 con un resultado de \$ 2.423 millones. A la misma fecha la compañía mantuvo activos por \$ 1.38 billones, pasivos por \$ 1,30 billones, de los cuales 1,29 billones correspondían a reservas técnicas y finalmente un nivel de patrimonio de \$ 85.932 millones.

## Oportunidades y fortalezas

**Experiencia y trayectoria en rentas previsionales:** La compañía cuenta con más de 40 años de presencia en la industria de seguros previsionales, lo que le ha otorgado una importante trayectoria y profundo conocimiento del mercado en su segmento objetivo. Esta experiencia le ha permitido desarrollar una gestión especializada de su cartera de productos. Así mismo, a lo largo de este periodo, **Renta Vida** ha potenciado su estructura de propiedad. Además, en los últimos años, la compañía ha fortalecido su estructura organizacional alineándola con estándares adecuados de gestión, mediante mejoras en su gobierno corporativo. Entre estas se incluyen cambios relevantes a nivel de gerencia e incorporaciones estratégicas, lo que ha contribuido al desarrollo sostenido y a la consolidación de su modelo de negocio.

**Control interno:** La compañía realiza comités mensuales en los cuales participa el directorio con la finalidad de alinear los objetivos de la sociedad con los controles interno de cada departamento. Además, cabe señalar que la entidad posee un área de Auditoría interna y Gerencia de Riesgos, las cuales se encargan de llevar a cabo el control de procesos y la correcta ejecución de sus funciones. Esta unidad permite un control aceptable de los riesgos.

**Stock de rentas previsionales:** La compañía cuenta con una amplia base de asegurados, lo que contribuye a mitigar los riesgos financieros asociados a su cartera previsional. Lo anterior se sustenta en la experiencia acumulada en el segmento y en el volumen de pólizas vigentes, lo que le permite extrapolar ciertos comportamientos de su cartera previsional a partir de las estadísticas de mortalidad de la población chilena. Al cierre del primer trimestre de 2025, la compañía registraba un total de 29.393 pólizas vigentes, de las cuales 28.937 correspondían a seguros previsionales, fortaleciendo así su capacidad para proyectar y administrar sus pasivos de largo plazo de manera adecuada.

**Cartera de inversión conservadora:** A marzo de 2025, el total de inversiones de la compañía ascendía a \$ 1,4 billones (considerando aquellas representativas y no representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo) equivalentes al 106,2% de las obligaciones a invertir por reservas técnicas. La cartera de inversiones se encuentra principalmente concentrada en instrumento de renta fija nacional, los cuales representaban el 67,0% del total. Dentro de estas inversiones, el 73,0% correspondían a instrumentos de emisores con clasificación de riesgo de "Categoría AA-" o superior, exhibiendo un perfil conservador en cuanto a la cartera de inversiones que respaldan las reservas técnicas de la compañía.

## Factores de riesgo

**Apoyo financiero comparativamente bajo:** En términos comparativos, y considerando las características generales de la industria de seguros en el ámbito local, la compañía presenta un nivel de respaldo financiero y de *know how* relativamente menor respecto de algunos actores del mercado, los cuales, en general, forman parte de grupos aseguradores internacionales, con niveles de clasificación en escala global alta y estándares corporativos exigentes en materia de buenas prácticas hacia sus filiales. No obstante, este riesgo se ve mitigado por los aportes de capital materializados por el controlador de la aseguradora durante los últimos años, lo que da cuenta de su compromiso sostenido con el fortalecimiento patrimonial de la compañía y su crecimiento.

**Participación de mercado acotada:** Si bien se reconoce que la compañía ha mostrado un crecimiento relevante durante los últimos años, sigue manteniendo una participación acotada dentro de los seguros previsionales, al representar aproximadamente un 2,5% del total de reservas técnicas de seguros previsionales del mercado a diciembre de 2024 y marzo de 2025. Esta menor escala relativa, podría limitar en cierta medida su capacidad de acceso de economías de escala en la operación de su negocio.

**Concentración por ramo:** Si bien la compañía participa en el negocio de seguros tradicionales, dicha cartera mantiene un tamaño relativo acotado dentro de la empresa. En consecuencia, el negocio de rentas vitalicias constituye su principal línea de operación y la fuente predominante de ingresos, los cuales provienen en gran medida de la gestión de su cartera de inversiones asociada. Si bien, esta concentración es común en compañías del sector y que los ingresos provenientes de la administración de su portafolio puede contar con cierto grado de diversificación según la administración de la cartera, esto no excluye a la compañía frente a la exposición propia de esta línea de producto, tales como eventuales cambios regulatorios, fluctuaciones en las tasas de interés y el riesgo asociado al proceso de reinversión, entre otros, los cuales podrían impactar en la rentabilidad y sostenibilidad de la compañía.

**Endeudamiento:** Si bien la aseguradora se encuentra dentro de los niveles normativos, **Renta Vida** presenta un endeudamiento superior al del mercado en relación con el riesgo asumido en la ejecución de su negocio. Al cierre de marzo de 2025, el indicador alcanzó las 15,5 veces, mientras que el grupo de aseguradoras con enfoque en seguros previsionales<sup>5</sup> registraba 12,7 veces.

**Riesgo compartido con compañía de seguros generales:** Si bien la administración de la compañía se encuentra separada de la de su sociedad relacionada, Renta Nacional Compañía de Seguros Generales S.A., ambas entidades no operan de manera completamente independiente. En consecuencia, persiste un riesgo reputacional correlacionado, ya que eventuales contingencias que afecten la imagen o el desempeño de una de las compañías podrían tener repercusiones negativas sobre la otra.

## Antecedentes generales

### La compañía

**Renta Vida** fue constituida en 1982 y su patrimonio está conformado por inversionistas nacionales. La propiedad de la aseguradora se distribuye en dos accionistas: Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces S.A. (69,86%) e Inversiones Familiares S.A. (30,14%).

El grupo Errázuriz, a través de un conjunto de empresas, participa activamente en variados mercados del ámbito nacional, destacando el asegurador, el pesquero, el forestal, el minero, el inmobiliario y la construcción.

El directorio de la sociedad está conformado por cinco miembros. El comité de auditoría depende del Directorio. Además, la Gerencia General en conjunto con las gerencias de Recursos Humanos, Riesgos y Cumplimiento, Tecnología, Actuariado, Contabilidad, Inversiones y Comercial (Rentas Vitalicias) han conformado una administración flexible, con una estructura de gastos liviana y que, en la práctica, a excepción de la Gerencia Comercial, Actuariado y Contabilidad, comparten funciones con la empresa de seguros generales del grupo.

### Mix de productos

En cuanto a la prima directa de **Renta Vida**, esta registró un aumento significativo durante los años 2022, 2023 y 2024, en línea con el objetivo de la compañía de lograr un crecimiento controlado y sostenido en el tiempo, principalmente en la venta de rentas vitalicias. Al cierre de 2024, el primaje ascendió a \$ 137.727 millones, volumen similar a lo exhibido en 2022 y 2023 donde se comercializó una prima directa entorno a \$ 109.449 millones y \$ 139.020 millones, respectivamente.

---

<sup>5</sup> Dentro de este grupo fueron consideradas las aseguradoras donde las reservas de seguros previsionales representaran al menos el 85% de las reservas técnicas.



Como se mencionó previamente, **Renta Vida** ha concentrado históricamente sus ventas principalmente en seguros previsionales, con una participación significativamente menor en seguros individuales y colectivos. A diciembre de 2024, esta orientación se mantuvo, concentrando el 99,9% de su prima directa en seguros previsionales. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa en los últimos años.

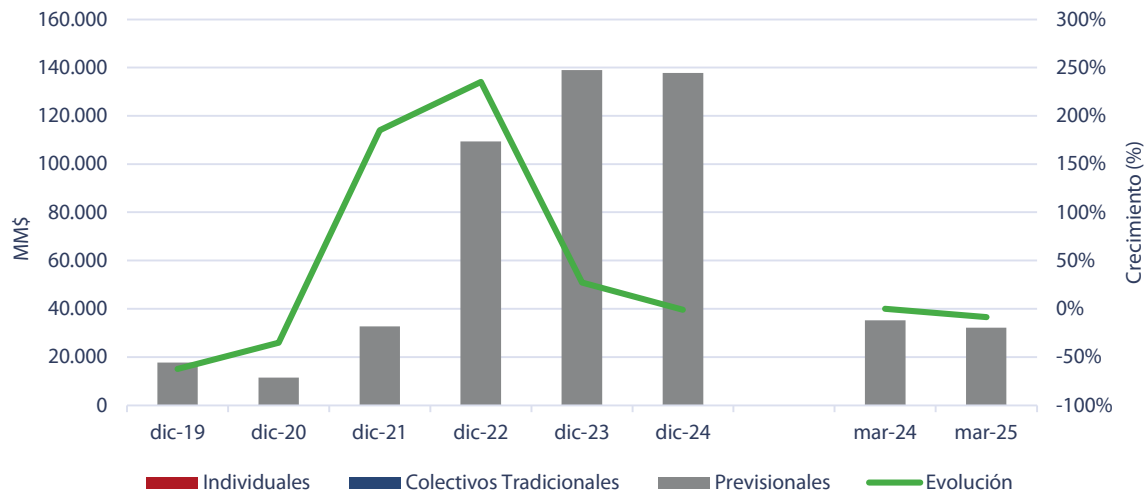


Ilustración 1: Evolución de la prima directa

## Rentas vitalicias

Las reservas técnicas asociadas a seguros previsionales han registrado un crecimiento sostenido en los últimos años, alcanzando los \$ 1,32 billones a marzo de 2025. En comparación con los años anteriores, estas reservas aumentaron un 23,8% en 2022, un 14,0% en 2023 y un 11,9% en 2024, reflejando un avance consistente y alineado con la estrategia de expansión de la aseguradora en el segmento previsional.

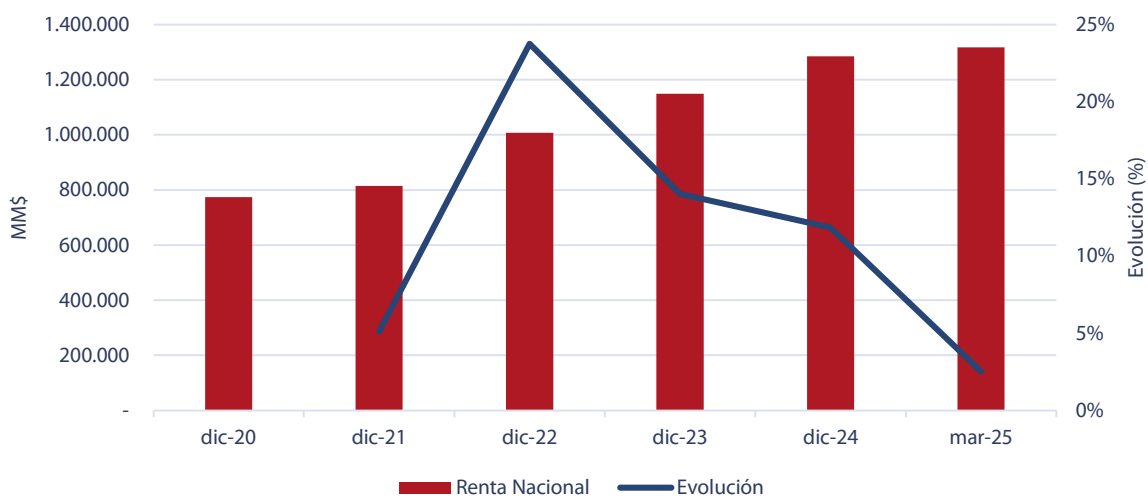


Ilustración 2: Reservas técnicas en seguros previsionales



En cuanto a la participación de mercado de la compañía medido en términos de reservas técnicas en seguros previsionales respecto al mercado, al cierre de diciembre de 2024, **Renta Vida** presentó una participación del 2,5%, manteniendo dicha participación a marzo de 2025.

La Ilustración 2 y Ilustración 3 muestran la evolución de las reservas técnicas de seguros previsionales de la compañía, así como su participación en el mercado en términos de las reservas técnicas.

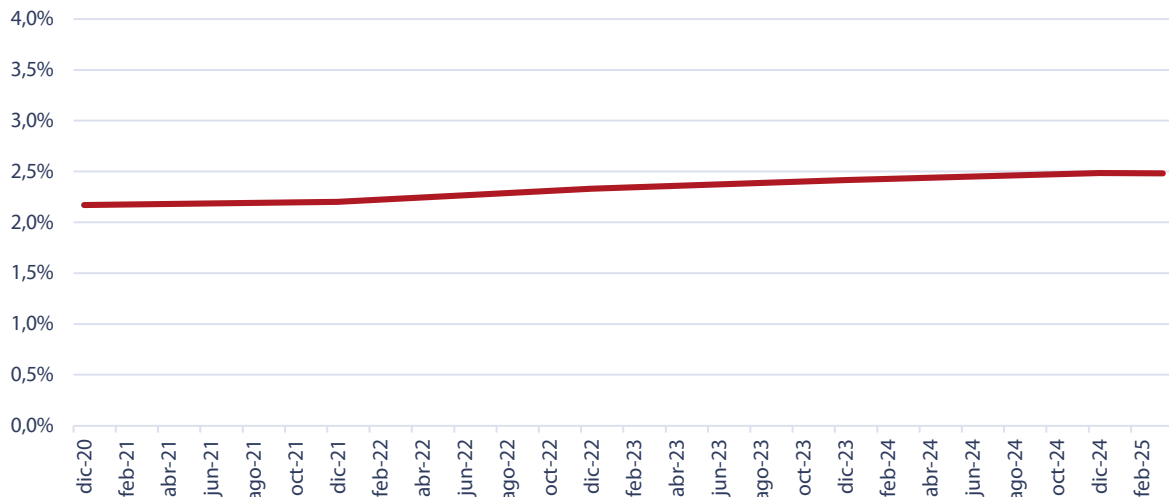


Ilustración 3: Participación de mercado

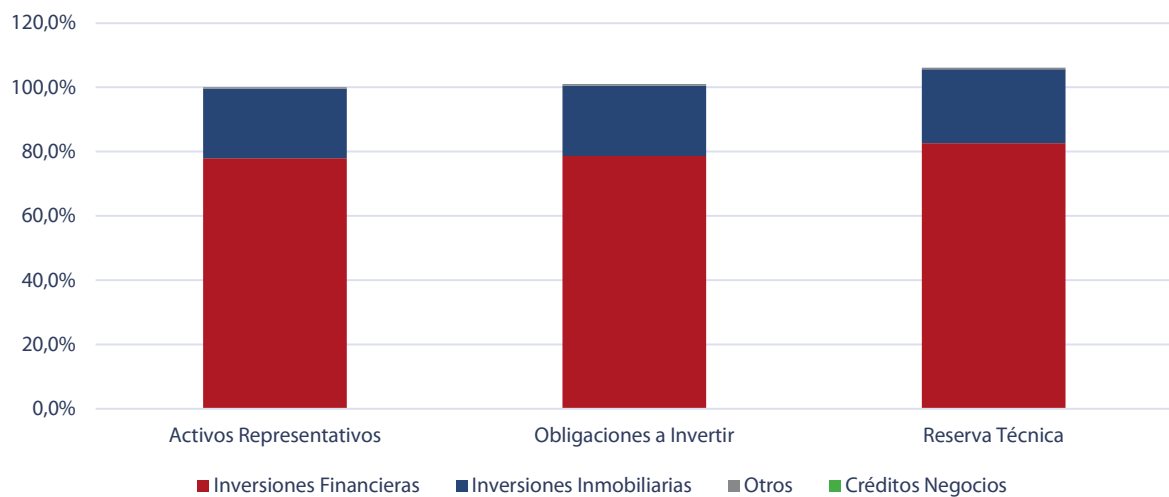


Ilustración 4: Distribución de inversiones

## Inversiones

Al cierre del primer trimestre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo excedieron en un 1,0% el mínimo establecido de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes; y un 6,1% las obligaciones por reservas técnicas de la aseguradora. Estos activos se distribuyen en un 77,9% de inversiones

financieras, donde la mayor parte es en instrumentos de renta fija de emisores con alta solvencia, un 21,7% de inversiones inmobiliarias y 0,5% en otras cuentas, tal como se muestra en la Ilustración 4.

## TSA y rentabilidad de inversiones

En los últimos periodos, **Renta Vida** ha exhibido un retorno de inversiones por sobre la rentabilidad de reinversión, según normativa, para cumplir con sus obligaciones, registrando un rendimiento promedio de 4,0% en los últimos tres cierres anuales, mientras que la TSA en el mismo periodo promedió 1,1%. Al cierre de 2024, la rentabilidad de las inversiones fue de 3,5%, mientras que la TSA alcanzó un 1,4%. La Ilustración 5 muestra la evolución de la rentabilidad de las inversiones y la TSA de la aseguradora.

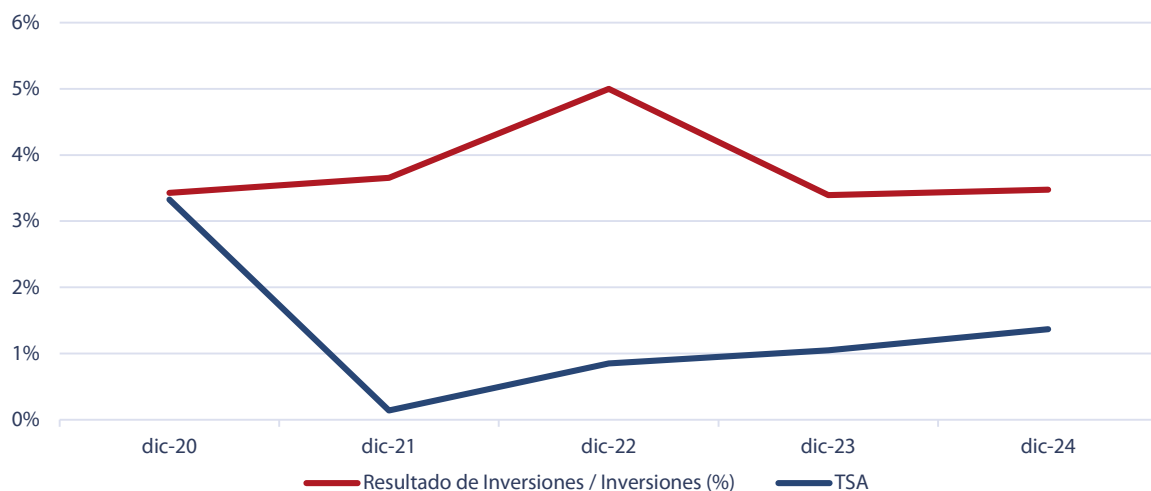


Ilustración 5: Producto de las inversiones y TSA

## Cartera de productos tradicionales

Fuera del negocio previsional, **Renta Vida** también participa, en menor medida, en el segmento de seguros tradicionales, como el segmento de seguros individuales y colectivos. Al cierre de 2024, la prima directa de los seguros individuales totalizó \$ 13 millones, mientras que en el segmento de colectivos la aseguradora alcanzó los \$ 56 millones. La Ilustración 6 presenta la evolución de la prima directa de la compañía en ambos segmentos antes mencionados.

## Posicionamiento de productos

En términos de prima directa, **Renta Vida** ha mantenido una participación de mercado menor al 1% en el segmento de seguros individuales y colectivos, marcando su baja presencia en este tipo de seguros.

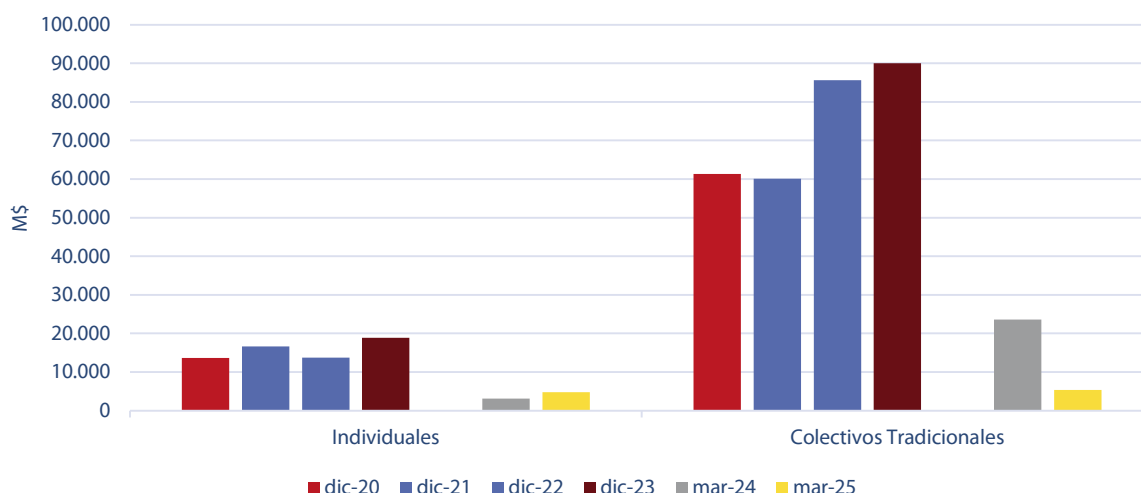


Ilustración 6: Evolución prima directa por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

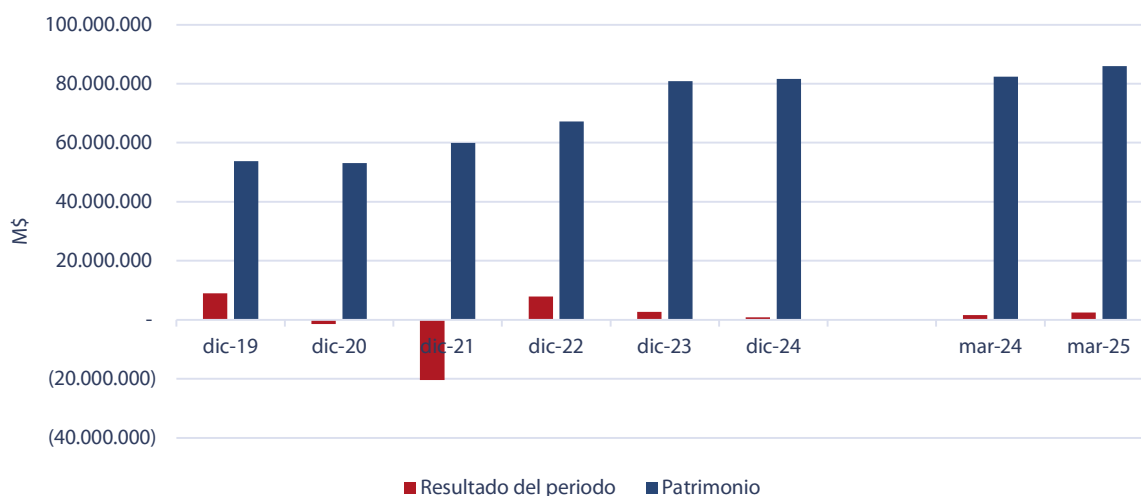
En el último ejercicio anual, **Renta Vida** presentó un superávit en la generación de flujos operacionales luego de que los últimos periodos viniera presentando déficit. Por otro lado, al cierre de marzo de 2025 la compañía mostró un saldo negativo en este flujo, el cual ascendió a \$ 348 millones. La Tabla 1 muestra el comportamiento que han tenido los flujos operacionales, de inversiones y de financiamiento durante los últimos años.

Tabla 1: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
De actividades de la operación	-9.415.284	-7.302.856	-23.810.002	-15.543.656	17.624.745	-347.719
De actividades de inversión	9.240.647	15.346.644	37.020.465	-6.486.547	-14.441.617	-3.077.297
De actividades de financiamiento	0	-8.018.465	0	10.992.195	0	1827082
Efectivo y equivalente al inicio del periodo	895.218	720.580	745.903	13.956.366	2.918.358	6.101.486
Efectivo y equivalente al final del periodo	720.580	745.903	13.956.366	2.918.358	6.101.486	4.503.552

### Posición patrimonial

Al cierre de 2024, la compañía alcanzó un patrimonio de \$ 81.683 millones y un resultado de \$ 864 millones, mientras que al término del primer trimestre de 2025 el patrimonio se elevó a \$ 85.932 millones y utilidades por \$ 2.422 millones. En la Ilustración 7 se puede observar la tendencia al alza del patrimonio de la sociedad, a través de distintos aumentos de capital y retención de utilidades, lo cual va en línea con el objetivo de crecimiento que mantiene la compañía, entorno a un nivel predefinido por esta, como se mencionó anteriormente.



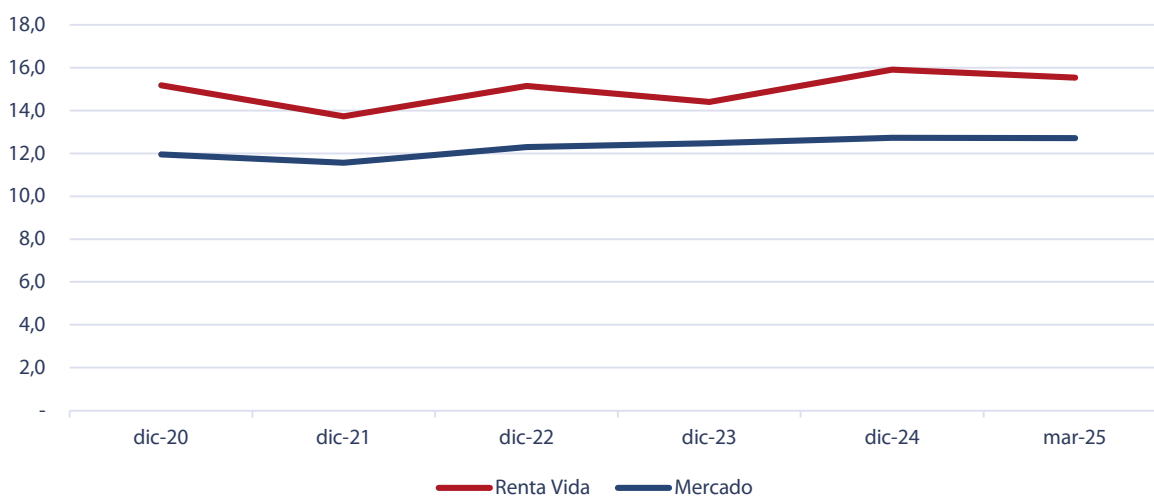
*Ilustración 7: Evolución de patrimonio y resultados*

## Endeudamiento

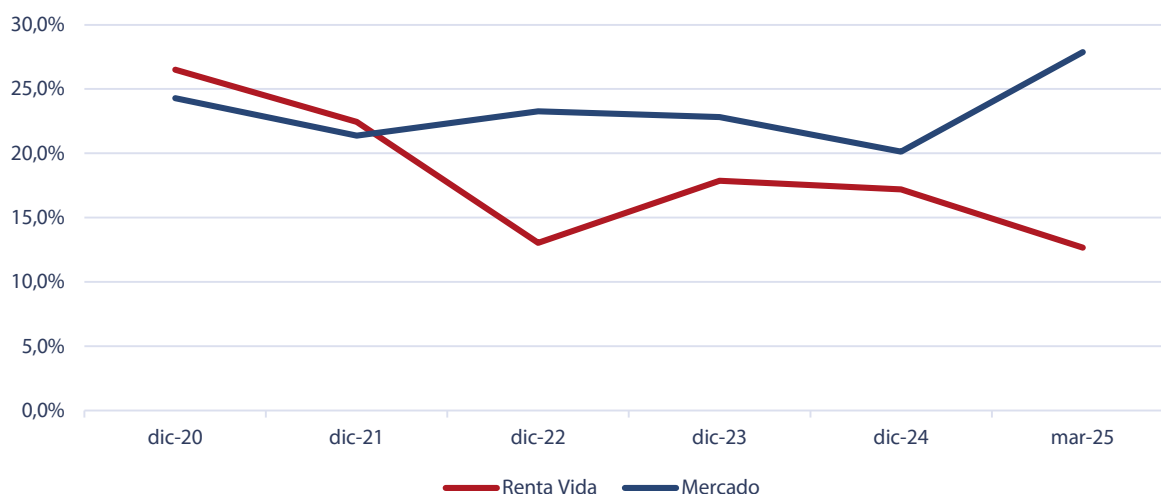
El endeudamiento de la aseguradora, medido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, ha presentado niveles superiores al promedio del mercado de seguros de vida. A marzo de 2025, este indicador alcanzó las 15,5 veces, frente a 10,5 veces para el total del mercado de seguros de vida. Al considerar únicamente las aseguradoras con un fuerte foco en seguros previsionales<sup>5</sup>, el ratio se sitúa en las 12,7 veces. Así mismo, al observar el promedio de los últimos tres cierres anuales, la compañía presenta un endeudamiento de 15,2 veces, en comparación a las 10,5 veces del mercado de seguros de vida y el 12,5 veces para el grupo<sup>5</sup> con fuerte foco en seguros previsionales. La Ilustración 8 presenta la evolución de este indicador para la compañía evaluada y el grupo<sup>5</sup> de aseguradoras con foco en seguros previsionales.

## Eficiencia del gasto

Al analizar el nivel de eficiencia de **Renta Vida**, medido como la relación entre gastos de administración sobre los resultados de inversión, se observa que entre diciembre de 2022 y marzo de 2025, el indicador ha oscilado entre 12,7% y 17,9%, posicionándose a marzo de 2025 en 12,7%, mientras que para el grupo de compañías con foco en seguros previsionales<sup>5</sup> durante la misma ventana de tiempo, el indicador ha oscilado entre 20,1% y 27,9%, alcanzando este último valor a marzo de 2025. Lo anterior muestra que **Renta Vida** ha mantenido un desempeño relativamente más eficiente en comparación a dicho grupo de aseguradoras. La Ilustración 9 presenta la evolución de este indicador para la aseguradora y el conjunto de entidades comparables.



*Ilustración 8: Endeudamiento*



*Ilustración 9: Eficiencia medida como GAV sobre resultado de inversión*

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 2 y Tabla 3 que reúne los principales ratios de **Renta Vida** y el mercado, respectivamente.

*Tabla 2: Ratios Renta Vida*

Renta Vida	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Gastos adm. / Prima directa	66,0%	22,0%	6,4%	5,3%	5,9%	5,6%
Gastos adm. / Margen contribución	-31,7%	-13,4%	-15,3%	-20,8%	-18,6%	-16,9%
Margen contribución / Prima directa	-208,5%	-163,3%	-41,7%	-25,7%	-31,7%	-33,2%
Resultados Op. / Prima directa	-274,5%	-185,3%	-48,1%	-31,1%	-37,6%	-38,8%
Resultado final / Prima directa	-12,4%	-62,5%	7,2%	1,9%	0,6%	7,5%

*Tabla 3: Ratios mercado seguros de vida*

<b>Mercado</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>mar-25</b>
Gastos adm. / Prima directa	16,5%	14,9%	13,7%	12,5%	12,5%	11,3%
Gastos adm. / Margen contribución	-189,9%	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-99,2%	-150,0%
Margen contribución / Prima directa	-8,7%	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-12,6%	-7,5%
Resultados Op. / Prima directa	-25,2%	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-25,1%	-18,8%
Resultado final / Prima directa	12,1%	19,4%	15,4%	9,4%	9,0%	6,6%

*"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."*