

Compañía de seguros con un patrimonio de \$605.300 millones y que participa esencialmente en rentas vitalicias.

Humphreys ratifica en “Categoría AA+” la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

Humphreys decidió mantener en “Categoría AA+” la clasificación de las pólizas emitidas por **Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. (Penta Vida)**. Su tendencia, asimismo, se mantiene en “Estable”.

La clasificación de riesgo en “Categoría AA+” asignada a la compañía se fundamenta principalmente en la alta capacidad de la aseguradora para responder a las obligaciones contraídas. Este respaldo se sustenta en una cartera de inversiones de acotado riesgo, que ofrece una apropiada cobertura a las reservas técnicas, conformadas principalmente por seguros de rentas vitalicias, y cuya gestión se encuentra alineada con una política de inversión claramente definida y permanentemente supervisada por un equipo con amplia experiencia en la materia. Este aspecto es particularmente relevante en una entidad cuyo cumplimiento de compromisos financieros depende directamente del rendimiento suficiente de sus activos. Lo anterior ha sido posible gracias al volumen de negocios que mantiene la compañía, lo que le ha permitido a la aseguradora contar con un área de inversiones sólida.

Otros aspectos que destacan en la evaluación son el control y bajo nivel de los gastos de administración, tanto en términos de proporción a sus ingresos como en relación con la industria relevante. A marzo de 2026, la relación entre gastos de administración y resultados de inversión de Penta Vida se ubicó en 0,05 veces, sensiblemente por debajo de las 0,22 veces registradas por el mercado de seguros previsionales. Por otra parte, se reconoce el desarrollo constante de auditorías en las distintas áreas y procesos de la compañía, lo que sitúa a la aseguradora dentro de las sociedades líderes del rubro en esta materia. En conjunto estos elementos contribuyen a acotar significativamente los riesgos operativos.

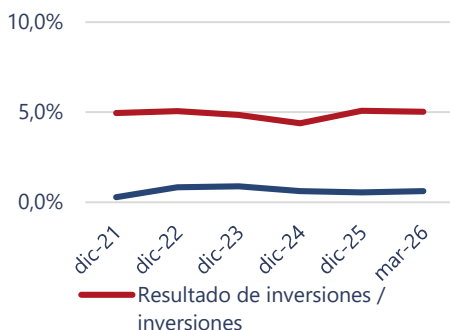
En contraposición, la clasificación incorpora como elemento de juicio la masa comparativamente reducida que posee la compañía en seguros tradicionales, con una participación de mercado que se ha posicionado en torno al 1% en los últimos años. Además, existe una moderada diversificación de productos, lo que redunda en una mayor exposición ante algunos pocos ramos (todo ello sin desconocer su bajo impacto en los resultados finales de

Santiago, 29 de julio de 2026

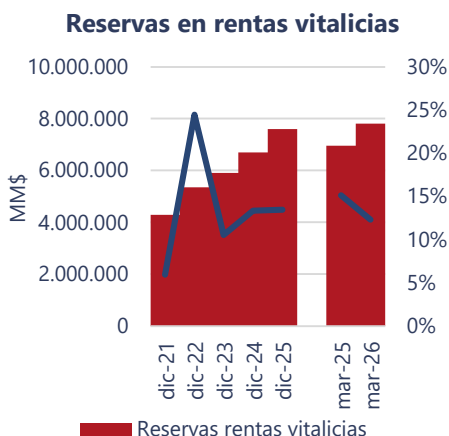
Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Pólizas	AA+

Tasa de suficiencia de activos y rentabilidad de las inversiones



¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida (29-02-2024).



la compañía). Si bien la diversificación se incrementa con el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), se trata de un ramo que, por ser licitado periódicamente, tiene el riesgo de que su primaje caiga a cero. Con todo, estos ramos presentan una reducida incidencia en el patrimonio de la compañía, lo que explica la clasificación asignada a la compañía de seguros.

El análisis también recoge, para efectos de la clasificación, los altos niveles de competitividad del mercado en que opera la compañía, industria en la cual participan compañías multinacionales, muchas veces vinculadas a grupos aseguradores solventes que reciben un apoyo comparativamente mayor en términos patrimoniales y operativos, facilitando el traspaso del *know how*.

Otro elemento que limita en cierta forma la clasificación de riesgo es el endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, el cual, si bien se encuentra controlado y dentro de los rangos establecidos por el directorio, se ha ubicado por sobre el endeudamiento de mercado en los últimos años. En los hechos, a marzo de 2026, este alcanzaba las 14,2 veces mientras que el promedio de las compañías comparables² presentó un indicador de 13,5 veces.

La perspectiva de la clasificación se califica “Estable”, principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la empresa.

En términos ESG, la compañía mantiene un comité de sostenibilidad que sesiona mensualmente, basándose en cuatro pilares: clientes, colaboradores, proveedores y sociedad. Estos criterios de sostenibilidad se han incorporado en la toma de decisiones, abarcando múltiples ámbitos de la compañía.

Para conservar su clasificación, es necesario que la sociedad sea capaz de mantener los elementos estructurales que fundamentan su clasificación, principalmente en lo que se refiere a la administración de sus inversiones, las cuales constituyen el principal activo de la sociedad.

Penta Vida es una sociedad aseguradora que en la actualidad mantiene presencia, en términos de ventas, en los segmentos de seguros previsionales y tradicionales, con clara predominancia en el primero. La compañía forma parte del grupo de empresas Penta, consorcio financiero que participa en el mercado inmobiliario, financiero no bancario y fondos de inversión.

² Dentro de este grupo fueron consideradas las aseguradoras donde las reservas de seguros previsionales representan al menos el 85% de las reservas técnicas

Al cierre del primer trimestre de 2026, **Penta Vida** presentó reservas técnicas por \$ 8,2 billones, inversiones por \$ 9,0 billones, de las cuales el 83,0% correspondían a inversiones financieras y el 17,0% restante a inversiones inmobiliarias, con un patrimonio de \$ 605.300 millones. A la misma fecha, obtuvo una prima directa de \$ 277.124 millones, concentrándose principalmente en rentas vitalicias, las que representaron el 97,4%. En este segmento, la aseguradora alcanzó una participación de mercado de 13,6%, medida sobre reservas técnicas, y un retorno de inversiones de 5,0%, equivalente a un spread de 4,4 puntos porcentuales sobre la tasa de suficiencia de activos (TSA) del período.

Ximena Oyarce L.

Analista de riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Q.

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl