	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
8-01-25	AA+	Estables
8-01-24	AA+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE CONFUTURO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

9 ENERO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Compañía de Seguros Confuturo S.A. (Confuturo). Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada Confuturo se sustenta en su sólido perfil de negocios y en su satisfactorio perfil financiero. Además, es significativo el soporte patrimonial y de gestión otorgado por su accionista controlador.

A través de Inversiones Confuturo S.A., la aseguradora es controlada por Inversiones La Construcción (ILC), brazo financiero de la Cámara Chilena de la Construcción, *holding* clasificado "AA+" por Feller Rate. ILC posee inversiones relevantes en el sector previsional, de la salud privada y del sector financiero.

La aseguradora participa activamente del segmento de seguros previsionales, comercializando Rentas Vitalicias, APV, además de diversas incursiones en el Seguros de Invalidez y Sobrevivencia SIS. En conjunto, mantiene una oferta muy conservadora de coberturas de vida tradicional y CUI.

En los últimos años, Confuturo ha participado en diversas licitaciones del seguro SIS, captando algunas fracciones de relevancia y complementando las posiciones del grupo en el segmento previsional. Para la licitación 2024/2025 la aseguradora se adjudicó 8 fracciones de un total de 20.

Confuturo es uno de los principales inversionistas institucionales del mercado local. Al cierre de septiembre de 2024, la cartera de inversiones financieras e inmobiliarias alcanzaban los US$9.934 millones, equivalente al 13,7% de las inversiones de la industria de seguros de vida. Con ello se posiciona en el tercer lugar del mercado según activos administrados.

Con 120.888 pensiones pagadas hasta octubre
DE

2024, la aseguradora se sitúa como la compañía líder del mercado,
CON

un 16,1% del total de pensiones pagadas por la industria. Medido sobre su productividad, la aseguradora
TENÍA

primas por $659.766 millones hasta septiembre 2024, equivalente a un 9,8% de las primas de seguros de vida del mercado.

La aseguradora mantiene una comercialización muy activa de rentas vitalicias,
CON

una producción cercana a los UF11,4 millones hasta septiembre, similar al periodo anterior. Con ello alcanza un 13,9% de participación de mercado.

Confuturo cuenta con una cartera de activos de adecuada diversificación y perfil crediticio, destinada a dar respaldo a sus obligaciones de pensiones y seguros. Al cierre de septiembre de 2024, la cobertura de reservas se situaba en torno a las 1,07 veces, levemente inferior a la media de las compañías de rentas vitalicias, pero acorde con la antigüedad de su cartera.

La cartera de inversiones presenta un perfil de riesgo crediticio sólido, con una satisfactoria diversificación por tipo de instrumento y emisor. Esta mantiene volúmenes relativamente estables, con tasas de crecimientos muy orgánicos, aunque presentando algunas fluctuaciones producto de la captación SIS, la reajustabilidad y el desempeño de los activos alternativos.

Año tras año, el resultado financiero presenta algunas fluctuaciones, acorde con los ciclos de tasas, la inflación y la actividad económica local. No obstante, una sólida base de devengo permite mantener una base estable de ingresos financieros. Con todo, al cierre de septiembre de 2024, la aseguradora mostraba un producto de inversiones propias por más de $298.5500 millones, neto de deterioro de inversiones financieras por $15.586 millones.

La compañía reporta niveles de eficiencia superiores a sus pares, manteniendo indicadores de gasto sobre volumen de activos y sobre primas dentro del nivel inferior de la industria relevante. Amplias sinergias y economías de ámbito, junto a la madurez alcanzado por su modelo de distribución, colaboran a una satisfactoria distribución de costos de operación.

Durante 2024, la aseguradora cerró el tercer trimestre con un resultado antes de impuestos de $66.914 millones, logrando una significativa mejora en comparación al ejercicio anterior. Ello permite cubrir satisfactoriamente los compromisos de dividendos anuales a Inversiones Confuturo.

Finalmente, Confuturo reporta indicadores de solvencia normativa bastante conservadores y más sólidos en comparación a sus competidores directos. Al cierre de septiembre de 2024, su endeudamiento era de 13,5 veces, mientras que su endeudamiento financiero se situaba en 0,22 veces. El patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanzaba una cobertura de 1,47 veces, contando, además, con un superávit de inversiones por más de $191.058 millones.

En cuanto a la prueba TSA, al cierre de septiembre de 2024 la tasa de reinversión era del 0,71%, manteniéndose en niveles estables y acordes con la antigüedad de su cartera. Su suficiencia alcanzaba cerca de UF17 millones, monto equivalente a 1,09 veces su patrimonio contable.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Una posición competitiva fuerte, apoyada en una estructura operacional altamente eficiente y con satisfactorios niveles de respaldo patrimonial, permiten asignar perspectivas “Estables” a la clasificación. Junto con ello, el apoyo estratégico y financiero de su controlador constituye un soporte contingente de relevancia frente a ciclos de menor dinamismo.

El mercado previsional se mantiene expuesto a cuestionamientos, con distintas propuestas de cambios normativos. Modificaciones significativas sobre el sistema de cotización previsional tendrán un impacto directo sobre la actividad de Confuturo. A su vez, proyectos como el seguro de longevidad o un mayor fortalecimiento de la PGU también repercutirán sobre la propuesta de valor de la aseguradora.

Aunque de baja probabilidad, deterioros significativos sobre la calidad crediticia del grupo controlador o en el perfil financiero propio de la aseguradora podrían incidir en una revisión desfavorable en la clasificación vigente.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista Principal

Enzo de Luca – Analista Secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, 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 si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad