

CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros	
Jan-26	AA+
Jan-25	AA+
Estables	Estables

## FELLER RATE RATIFICA EN "AA+" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE CONFUTURO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

13 JANUARY 2026 - 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 a las obligaciones de Confuturo se sustenta en su sólido perfil de negocios y en su satisfactorio perfil financiero. Relevante es, además, 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 Invalides y Sobrevivencia SIS. Junto con ello, 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 2025/2026 la aseguradora se adjudicó 10 fracciones de un total de 20.

Confuturo es uno de los principales inversionistas institucionales del mercado local. Al cierre de septiembre de 2025, la cartera de inversiones financieras e inmobiliarias alcanzaban los UF248,66 millones, equivalente al 13,9% de las inversiones financieras e inmobiliarias de la industria de seguros de vida. Con ello se posiciona en el tercer lugar del mercado según activos administrados.

Con 128.047 pensiones pagadas hasta noviembre 2025, Confuturo se sitúa como la compañía líder del mercado asegurador nacional, alcanzando un 15,91% del total de pensiones pagadas por la industria. En términos de primas, la aseguradora alcanza a septiembre 2025 una producción de \$1,02 billones, equivalente a un 13,03% de las primas de seguros de vida del mercado. Esta se concentra en productos de SIS (47,8%), RRVV (42,7%) y APV (8,3%).

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 2025 la cobertura de reservas se situaba en torno a las 1,08 veces, similar a la media de las compañías de rentas vitalicias, mientras que su endeudamiento bruto rondaba las 14,6 veces, por sobre la media del mercado, pero en línea con su promedio histórico.

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. Hasta septiembre 2025, el resultado de inversiones propias alcanza \$320.383 millones, neto de deterioro de inversiones financieras por \$1.001 millones, reportando este último una significativa mejora en el último año.

Acorde a su modelo de negocios, el desempeño de inversiones constituye su principal generador de utilidades. Una sólida base de devengo permite mantener un flujo estable de efectivo, suficientes para cubrir sus obligaciones previsionales, como también su

estructura de costos. Al cierre de septiembre de 2025, la aseguradora reportaba un producto de inversiones propias por \$320.385 millones.

La compañía mantiene niveles de eficiencia superiores a sus pares, reportando 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 2025, la aseguradora cierra el tercer trimestre con un resultado antes de impuestos de \$81.986 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 2025, su endeudamiento era de 14,51 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanzaba 0,30 veces. Cuenta además con un superávit de inversiones de \$208.602 millones, equivalente a un 2,2% de su obligación por invertir, tasa acorde con el promedio global del mercado de RRVV.

La relación entre el patrimonio neto a patrimonio de riesgo alcanzaba 1,38 veces, manteniendo un exceso de patrimonio por más de \$165.239 millones, que permite cubrir ampliamente escenarios de bajas anormales en la rentabilidad de inversiones. En cuanto a la prueba TSA, la tasa de reinversión era del 0,98% manteniéndose en niveles estables, aunque por sobre la media de la industria. Su suficiencia alcanzaba cerca de UF 14,7 millones, monto equivalente a un 96% de su patrimonio neto 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.

Hacia adelante, nuevos procesos de reformas o cambios de ley sobre los segmentos provisionales en que Confuturo participa podrían generar presiones sobre su rentabilidad o en sus niveles de cumplimiento normativo. Con todo, sus obligaciones de largo plazo se encuentran satisfactoriamente cubiertas, limitando significativamente los riesgos de incumplimiento de pagos.

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