	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-08-25	AA	Estables
30-08-24	AA	Estables
Línea Bonos 618, 690, 967, 968 - B, D, Linea		
29-08-25	AA	Estables
30-08-24	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE INVERSIONES CONFUTURO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

1 SEPTIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en categoría "AA" la clasificación de la solvencia e instrumentos de Inversiones Confuturo S.A. Al mismo tiempo, mantuvo las perspectivas de la clasificación en "Estables".

La clasificación de Inversiones Confuturo considera su condición de sociedad de inversión propietaria de la Compañía de Seguros Confuturo S.A. -clasificada en "AA+/Estables" por Feller Rate-, además del soporte entregado por su propietario, Inversiones La Construcción S.A. (ILC). Asimismo, considera un fuerte perfil de negocios y una adecuada capacidad de generación y estructura de capital y flexibilidad financiera.

Inversiones Confuturo tiene sus activos e ingresos concentrados en Compañía de Seguros Confuturo, en la que tiene el 99,99% de la propiedad. La aseguradora se posiciona como uno de los actores más relevantes en la industria de seguros de rentas vitalicias, con un perfil de negocios muy fuerte. A junio de 2025, Seguros Confuturo administraba una cartera de inversiones por US$10.355 millones, equivalente al 13,9% del total de inversiones de la industria de seguros de vida (considerando inversiones financieras e inmobiliarias), manteniendo el tercer lugar del ranking del mercado. La posición de negocios del holding está determinada por la relevancia que exhibe su filial en su mercado.

La rentabilidad de Inversiones Confuturo se relaciona directamente con los retornos patrimoniales de su única filial. Bajo el modelo de negocios de la compañía de seguros, el desempeño de sus inversiones determina la utilidad, el que cubre el costo técnico de sus obligaciones previsionales y sus costos operacionales. En el primer semestre de 2025, la aseguradora registró una utilidad de $38.463 millones, frente a los $41.697 millones obtenidos en igual período del año anterior, explicado por un menor desempeño de las inversiones. Ello fue parcialmente compensado por mayores ingresos provenientes de la cartera de rentas vitalicias y del SIS.

En línea con el desempeño de su filial, en los últimos años la sociedad matriz ha mostrado un sólido desempeño financiero, reflejado en robustos niveles de utilidad consolidada. A junio de 2025, los resultados totalizaron $30.941 millones.

La estructura de capital y flexibilidad financiera de Inversiones Confuturo responde a su condición de sociedad de inversión y refleja una adecuada estructura financiera. La mayor parte de los pasivos del negocio no asegurador se asocia a obligaciones por emisiones de bonos en el mercado local, con perfiles de vencimientos estructurados en el mediano y largo plazo. Asimismo, incorporan deuda bancaria con vencimiento en 2026 y 2027. A junio de 2025, las obligaciones por bonos y con bancos eran equivalentes a $148.106 millones y $54.189 millones, respectivamente.

La sociedad presenta un nivel de endeudamiento individual holgado en relación con los *covenants* establecidos por sus emisiones de deuda, indicador que se ha mantenido en rangos estables en los últimos tres períodos, en línea con el calendario de amortización de los bonos y la evolución del patrimonio. La medición de deuda financiera neta individual sobre el patrimonio era de 0,47 veces a junio de 2025, comparado con ratios de 0,48 veces en diciembre de 2023 y 0,45 veces en diciembre de 2024.

El holding ha demostrado suficiente holgura para cubrir los gastos financieros. En general, el flujo de dividendos recibidos desde su filial Seguros Confuturo ha permitido cumplir con sus obligaciones, aunque en algunos períodos ha decidido refinanciar su deuda con préstamos bancarios.

Inversiones Confuturo S.A. pertenece a ILC, con un 99,99% de la propiedad. El holding de inversión es controlado en un 67,6% por la Cámara Chilena de la Construcción A.G. y está clasificado en "AA+/Estables" por Feller Rate.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Inversiones Confuturo son "Estables" acorde con las perspectivas de su filial aseguradora, Seguros Confuturo.

Además, se considera que el endeudamiento individual continuará exhibiendo holgura suficiente respecto del límite establecido en las emisiones de bonos, consistente con la evaluación del perfil crediticio individual de la sociedad.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Constanza Morales – Analista principal

María Soledad Rivera – Analista secundario

Contacto: Constanza Morales - 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