	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-08-25	AA	Estables
Línea Bonos 618, 690, 967, 968 - B, D, Linea		
29-08-25	AA	Estables
Línea Bonos 1265, 1266 - E, F, G, Linea		
5-06-26	AA	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "AA" LA NUEVA LíNEA DE BONOS DE INVERSIONES CONFUTURO. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

10 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "AA" la nueva línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de Inversiones Confuturo S.A. Al mismo tiempo, ratificó la clasificación de la solvencia en "AA" y la de sus instrumentos de oferta pública (ver listado). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

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

Inversiones Confuturo concentra sus activos e ingresos en la Compañía de Seguros Confuturo, de la cual posee 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 sólido perfil de negocios. A marzo de 2026, Seguros Confuturo administraba una cartera de inversiones por US$10.925 millones, equivalente al 13,7% del total de inversiones de la industria de seguros de vida (considerando inversiones financieras e inmobiliarias), alcanzando el cuarto lugar del mercado. La posición de negocios del holding se relaciona directamente con la que exhibe su filial en su mercado.

La rentabilidad de Inversiones Confuturo está determinada por los retornos patrimoniales de su única filial. El desempeño de la aseguradora está asociado mayoritariamente al resultado de sus inversiones, el que cubre el costo técnico de sus obligaciones previsionales y sus costos operacionales, según su modelo de negocios. A marzo de 2026, la utilidad de la aseguradora Confuturo fue $25.747 millones, muy por sobre lo registrado en el mismo período el año anterior ($9.540 millones), dado principalmente por un mejor desempeño de inversiones (fondos de inversión locales y renta fija) y un mayor resultado del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS).

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 asocian 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 mayoritariamente en el corto plazo. A marzo de 2026, las obligaciones por bonos y con bancos eran equivalentes a $140.033 millones y $76.253 millones, respectivamente.

La sociedad presenta un nivel de endeudamiento individual holgado con relación a la obligación establecida por sus emisiones de deuda. A marzo de 2026, este indicador, medido como deuda financiera neta individual sobre el patrimonio, era de 0,36 veces, menor al registro de 0,44 veces a diciembre de 2025 y por debajo del covenant establecido en los contratos de bonos (0,75 veces).

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 Inversiones La Construcción, sociedad de inversión controlada en un 68,1% por la entidad gremial Cámara Chilena de la Construcción A.G.

Las nuevas líneas de bonos recientemente inscritas en el Registro de la Comisión para el Mercado Financiero tienen plazos de 10 y 30 años, por un monto de hasta UF 1 millón y UF 2 millones, respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Inversiones Confuturo son "Estables" acorde con las perspectivas de su filial aseguradora, Seguros Confuturo. Además, la clasificación asignada considera que el endeudamiento individual continuará exhibiendo holgura suficiente respecto del límite establecido en las emisiones de bonos, consistente con el perfil crediticio individual.

Un alza de clasificación está limitada por su condición de sociedad de inversión.

Una baja de clasificación se estima poco probable, pero podría ocurrir en el caso de un deterioro del perfil crediticio de la filial.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Constanza Morales – Analista principal

Maria Soledad Rivera – Analista secundario

Alejandra Islas – Directora Senior

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