	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
12-05-26	AA+	Estables
8-05-25	AA	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA+" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE CN LIFE. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

12 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate sube a “AA+” la clasificación asignada a CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A. (CN Life). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El alza de la clasificación asignada a las obligaciones de CN Life se fundamenta en la alta madurez operacional del modelo, y en la favorable evolución del perfil crediticio del grupo controlador. Además, considera su satisfactoria estructura financiera individual y conservador perfil técnico.

La compañía pertenece a CF, ***holding*** nacional que controla diversas operaciones en el sector financiero, principalmente asegurador; entre ellas, Consorcio Nacional Compañía de Seguros de Vida (CNSV), una de las principales aseguradoras de vida del país, y Banco Consorcio, entidad financiera de nicho.

El foco de negocios de CN Life se encuentra en el segmento previsional, manteniendo una conservadora oferta de Rentas Vitalicias (RRVV) y participando activamente en procesos licitatorios del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS). Así, la producción de primas obedece a condiciones de mercado e inversiones, más que a objetivos de comercialización y participación de mercado.

La venta de rentas vitalicias se ajusta a los ciclos de tasas y costos, como también a las posibilidades de inversión que va desarrollando el grupo controlador. La integración con CNSV, además de la alta experiencia del grupo en la gestión de inversiones, soportan su operación.

En años anteriores, la principal fuente de ingresos correspondió a sus participaciones en el SIS. Actualmente, CN Life no cuenta con fracciones activas del SIS, siendo su última participación en el contrato 8 para el periodo 2021/2022 bajo el modelo de administración.

La aseguradora presenta una estructura financiera coherente con el respaldo de sus reservas previsionales y ciclos de producción, reportando niveles de apalancamiento menores en relación con la industria comparable. Al cierre de diciembre 2025, la aseguradora reportaba una cobertura de reservas de 1,12 veces, similar a la media de la industria.

La cartera de inversiones es el principal soporte patrimonial y de liquidez de cara a sus obligaciones técnicas. Esta reporta un perfil crediticio bastante conservador, pero presentando algunas exposiciones a renta variable por sobre el promedio de mercado. Al cierre de diciembre 2025, la cartera de inversiones financieras alcanza a $909.852 millones, satisfactoriamente diversificada en instrumentos y grupos económicos del mercado local y externo.

La rentabilidad de inversiones de CN Life se ha mantenido por sobre la industria comparable, propio de una cartera con mayor exposición a instrumentos de renta variable. Los ingresos por devengo son estables, con una tasa promedio cercana al 4% anual. Por su parte, los resultados por venta y revalorización fluctúan acorde al desempeño global del mercado. Al cierre de 2025 reporta un resultado por inversiones realizadas por $3.413 millones y un resultado por ajuste de $7.467 millones. Con todo, el resultado de inversiones alcanzó $52.501 millones, un 24% superior al ejercici0o anterior.

Al cierre de 2025, la compañía registró un resultado después de impuestos de $16.341 millones, impulsado por un sólido desempeño de inversiones y una alta eficiencia en

gastos. La compañía opera con una estructura simplificada y altamente integrada al modelo de recursos del grupo, lo que le permite alcanzar niveles de eficiencia superiores al promedio de la industria de seguros previsionales. Su operación se apoya en una plataforma contractual para la asignación de costos interempresas, concentrando sus principales gastos en áreas técnicas, de inversión y soporte operacional.

Con respecto al cumplimiento normativo, al cierre de diciembre 2025 el endeudamiento total y financiero alcanzaba las 8,86 y 0,25 veces, manteniendo indicadores conservadores en comparación a la media de la industria. El patrimonio neto cubría al patrimonio de riesgo en 2,25 veces, contando a su vez con un superávit de inversiones representativas por más de $38.616 millones.

Por su parte, al cierre de diciembre 2025 la tasa de reinversión, medido a través del TSA regulatorio, arrojaba un 1,70% y la suficiencia de activos alcanzaba 0,80 veces su patrimonio neto, reflejando su estrategia de venta por diferencia de precios con CNSV y la mayor tasa de venta de CN Life respecto de la media del mercado.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El apoyo operacional y patrimonial brindado por el grupo CF, en conjunto con su conservador perfil financiero individual, permiten mantener perspectivas “Estables” sobre la clasificación. Un menor apalancamiento operativo, junto a su excedentaria base patrimonial y de inversiones, dan soporte para enfrentar diversos escenarios competitivos.

Hacia adelante, la clasificación de CN Life quedará fuertemente apalancada a la evolución del perfil crediticio del grupo consorcio. Así, cambios significativos sobre la solvencia de las principales unidades operativas del grupo podrían tener un impacto indirecto sobre la clasificación de esta aseguradora.

Con todo, la clasificación actual supone mantener a nivel individual un conservador perfil financiero y de negocios, con niveles de resguardo patrimonial y de cumplimiento superiores a la media del mercado de rentas.

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