	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
6-11-26	AA	Estables
7-11-25	AA-	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA" LA CLASIFICACIóN DE LAS OBLIGACIONES DE SEGURO DE CF SEGUROS DE VIDA. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

6 NOVIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate sube a "AA" la clasificación asignada a CF Seguros de Vida S.A. (CF Seguros). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza de la clasificación asignada a CF Seguros se sustenta en la favorable evaluación del perfil crediticio de su accionista controlador, principal soporte operacional y comercial de la aseguradora. Asimismo, considera su sólido perfil financiero individual y su satisfactorio perfil de negocios.

CF Seguros a través de Falabella Inversiones Financieras (FIF) pertenece a Falabella S.A., uno de los principales actores de *retail* en Latinoamérica, operando bajo un esquema de omnicanalidad.

La cartera de seguros se concentra en coberturas de desgravamen consumo y tarjeta de crédito, además de otras coberturas complementarias como seguros de salud (hospitalización) y vida voluntaria. Sus coberturas se distribuyen por canales masivos, a través de las corredoras del grupo: Seguros Falabella Corredores y Banco Falabella Corredores de Seguros.

La aseguradora opera con una estructura propia y un equipo ejecutivo funcional que cumple con las exigencias regulatorias y de solvencia, mientras que su cartera de seguros atomizada y de capitales medios, alineada al perfil crediticio del canal, la expone a ciclos variables de producción.

CF Seguros mantiene un crecimiento sostenido y una fuerte dependencia de los canales comerciales del grupo Falabella. Su producción se apoya en la alta actividad de BancoFalabella Corredora de Seguros Ltda y Seguros Falabella Corredores, que intermedian volúmenes relevantes de primas, especialmente en seguros masivos y bancarizados.

Al cierre de junio de 2026, la compañía alcanzó primas por $22.337 millones, con un crecimiento del 4,0% en comparación a junio de 2025. Posee una cartera de 3,7 millones de asegurados, mayormente concentrados en seguros masivos de desgravamen consumo y seguros masivos de incapacidad e invalidez, y una participación de mercado del 4,3% de las primas comercializadas en seguros masivos y bancarizados.

Su estructura financiera se mantiene conservadora, coherente con el nivel de madurez de sus operaciones. Su endeudamiento se mantiene controlado a pesar de presentar una mayor retención de seguros de salud, llegando a solo 0,97 veces a junio de 2026, manteniendo niveles altos de cobertura de activos a reservas, de 2,37 veces.

Su principal respaldo son las inversiones financieras por $48.590 millones, mientras que el reaseguro cubre el 22,7% de las reservas, correspondiente a pólizas de años previos al incremento de retención. Las cuentas por cobrar se mantienen estables y sin deterioro, reflejando buena gestión operativa por parte de su canal relacionado.

Las reservas técnicas alcanzaron los $24.791 millones, reduciéndose ligeramente por una fuerte liberación de reserva matemática en este ejercicio. Otros pasivos técnicos se mantuvieron acotados. Al cierre de junio 2026, las deudas con asegurados llegaban a $666 millones, saldo que se mantiene estable. A la misma fecha, el patrimonio de CF Seguros superó los $27.204 millones, compuesto por un capital pagado de $2.483 millones −el cual no ha presentado variaciones en los últimos años−, y resultados acumulados por $24.717 millones.

A junio de 2026 sus activos representativos superaban en un 83,9% su obligación por invertir, mientras que su patrimonio neto regulatorio lograba una cobertura de su patrimonio de riesgo de 3,73 veces. Por su parte, el endeudamiento total alcanzaba las 0,97 veces, mientras que su endeudamiento financiero, las 0,27 veces.

Basada en un modelo de alta predictibilidad técnica, la rentabilidad operacional es muy favorable, manteniendo niveles de gasto a primas inferiores a la media de la industria comparable.

Con todo, al cierre de junio, el retorno operacional acumulado en 2026 era de $13.330 millones, siendo el principal aporte a la utilidad de la aseguradora. Por su parte, el resultado financiero era de $1.415 millones, acorde con su perfil más conservador. Con ello, su utilidad antes de impuestos alcanzó $14.744 millones al cierre de junio 2026.

A partir de mayo 2025, la producción es retenida en un 100% por la compañía, contando para la cartera retenida con contratos de reaseguro no proporcionales.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La solidez de su base operacional y de su modelo de negocios, unida a la fuerte posición competitiva de su canal de distribución, permite asignar perspectivas “Estables” sobre la clasificación.

Con todo, la clasificación asignada está limitada por el ***rating*** crediticio de su controlador. Revisiones desfavorables en la clasificación de su matriz gatillarán una adecuación inmediata en la clasificación de la aseguradora.

Aunque de baja probabilidad, eventuales cambios significativos en el respaldo patrimonial o en la composición de las inversiones de la aseguradora, así como variaciones sustanciales en el perfil técnico de su cartera de seguros, podrían derivar en una revisión de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Enzo de Luca – Analista Principal

Joaquín Dagnino – Analista Secundario

Contacto: Enzo De Luca - 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