	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
5-12-25	AA-	Positivas
8-01-25	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA-" LA CLASIFICACIóN DE 4 LIFE SEGUROS DE VIDA Y ASIGNA PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

10 DICIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA-” la clasificación asignada a 4 Life Seguros de Vida S.A. (4 Life). Las perspectivas de la clasificación cambiaron a “Positivas”.

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de 4 Life se sustenta en su satisfactorio perfil financiero y de negocios, basados en un eficiente modelo operacional y conservador plan comercial. Asimismo, son relevantes la experiencia de su administración y el soporte contingente de su controlador.

En febrero de 2020 DT Rigel, ***holding*** con operaciones de seguros en el mercado nacional, adquirió la compañía de seguros BTG Seguros de Vida. En abril de 2021, se concretó la fusión por absorción con Rigel Seguros de Vida S.A., controlada también por DT Rigel, conformándose así 4 Life Seguros de Vida.

La aseguradora presenta una estructura completamente integrada y madura, que combina las capacidades de gestión de inversiones, técnicas y tarificación de las antiguas compañías.

La estrategia de 4 Life se basa en una conservadora comercialización de rentas vitalicias, además de mantener una activa participación en licitaciones del seguro SIS y desgravamen. Con el pasar de los años, la producción de Rentas se ha ido incrementando, lo que ha requerido, a su vez, de nuevos recursos operacionales para la gestión técnica y de inversiones.

La aseguradora se sitúa como un actor de tamaño intermedio dentro del segmento tradicional. Medido sobre la industria global de seguros de vida, 4 Life alcanza un 2,72% de las primas y administra cerca del 1,69% de las inversiones del mercado

Durante 2025 la producción de rentas se mantuvo con alto dinamismo, en un mercado con actores de mayor tamaño muy consolidados. Hasta el cierre de septiembre, la aseguradora había comercializado más de UF5,24 millones, alcanzando una participación del 5,26% en este mercado.

Actualmente, la aseguradora no administra fracciones del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia vigentes, gestionando el ***run-off*** y saldos por pagar asociados a licitaciones anteriores. Este segmento sigue siendo un importante foco de negocios para la aseguradora hacia el futuro.

Acorde con la corta antigüedad de su cartera de Rentas Vitalicias, junto con una venta bastante conservadora, la aseguradora mantiene niveles de endeudamiento menor al segmento objetivo. Sus activos se concentran en la cartera inversiones de respaldo para sus obligaciones previsionales, enfrentando algunos ajustes temporales con la captación/liquidación de carteras licitadas.

Al cierre de septiembre 2025, sus carteras de inversiones financieras y de inversiones inmobiliarias alcanzaban $966.713 millones y $229.799 millones, respectivamente, reportando esta última un importante crecimiento en el periodo. La cartera de inversiones se encuentra satisfactoriamente distribuida en los distintos vehículos de inversión permitidos por la regulación local, contando con un perfil crediticio coherente con la clasificación asignada.

Respecto de su estructura, la aseguradora mantiene una posición larga en dólares y corta en UF, lo que se encuentra mitigado por el uso de contratos ***forward*** y ***swaps***. Con todo, el uso de este tipo de instrumento puede llegar a generar presiones sobre su endeudamiento normativo, por saldos en contra reconocidos como pasivos financieros.

Por otra parte, mantiene niveles de eficiencia en gastos superiores a la industria. Al cierre de septiembre, los gastos de administración sobre inversiones se situaban en un 0,8%, nivel favorable y por debajo de la media para el segmento.

Durante 2025, la aseguradora presentó un favorable desempeño, pero inferior al periodo anterior, producto de la caída del margen técnico por mayor venta de rentas y una menor actividad de seguros licitados. Con todo, al cierre de septiembre, la aseguradora alcanzaba un resultado antes de impuestos de $3.299 millones.

La aseguradora mantiene niveles muy holgados de cumplimiento normativo en comparación a la industria de seguros previsional. A septiembre de 2025, reportaba un *leverage* total de 9,90 veces, con un endeudamiento financiero de apenas 0,1 veces. Su patrimonio neto alcanzaba $112.232 millones, logrando un índice de fortaleza financiera de 2,01 veces, mientras el superávit de inversiones representativo era de $36.425 millones. Un conservador plan de venta reduce las necesidades de inversiones superavitarias en el corto plazo.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

La aseguradora ha alcanzado una escala operacional y operativa similar a la media del segmento previsional. Ello, junto con conservadores niveles de resguardo patrimonial y de inversiones, permiten asignar perspectivas "Positivas" sobre la clasificación.

Una creciente posición competitiva, basada en la generación de una cartera propia de rentas vitalicias, ayudará a consolidar una base de ingresos y gestión de activos más estable.

Hacia adelante, seguir fortaleciendo su base de recursos patrimoniales e inversiones, de cara a su plan de crecimiento, manteniendo un conservador perfil de inversiones y eficiente estructura de gastos, permitirán dar paso a un alza en la clasificación. Esto supone, además, mantener niveles de resguardo superiores al promedio del mercado, bajo una visión de clasificación *stand-alone*.

Con todo, los desafíos se focalizarán en la capacidad de gestión de una cartera creciente de inversiones, con altas necesidades de rentabilidad y solvencia. A su vez, la reactivación de los segmentos de licitaciones podría traer presiones temporales sobre los niveles de liquidez y solvencia de la aseguradora.

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