

## Humphreys clasifica en “Categoría AA” las pólizas emitidas por 4 Life Seguros de Vida S.A.

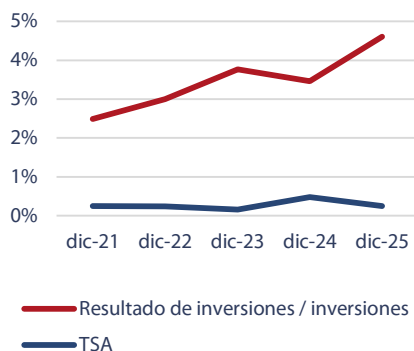
Compañía de seguros con un patrimonio de \$ 113.369 millones, con participación esencialmente en rentas vitalicias.

Santiago, 03 de junio de 2026

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación <sup>1</sup>
Pólizas	AA

Tasa de suficiencia de activos y rentabilidad de las inversiones



Humphreys asigna la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por 4 Life Seguros de Vida S.A. (4 Life) en “Categoría AA”. Su tendencia, en tanto, se califica en “Estable”.

La clasificación de riesgo en “Categoría AA” se fundamenta, principalmente, en la alta capacidad de pago para responder a sus obligaciones, lo que sustenta en una apropiada cobertura de las reservas técnicas con una cartera de inversiones que mantiene un acotado riesgo. Este aspecto es particularmente relevante en una entidad cuyo cumplimiento de compromisos financieros depende directamente del rendimiento de sus activos, lo que, a su vez, ha sido posible gracias al volumen de negocios que mantiene la compañía.

Adicionalmente, se considera favorable el hecho de que la compañía forme parte de un grupo con amplia experiencia en diversos rubros, tanto a nivel local como internacional, sumado a la experiencia con la que cuentan los principales ejecutivos en la industria aseguradora.

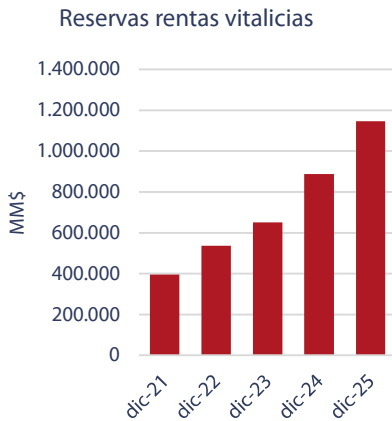
Otro aspecto particularmente destacado en la evaluación es el endeudamiento de la empresa, que se ubica por debajo del promedio del sector. En los últimos tres años, la compañía ha registrado niveles inferiores a 10 veces<sup>2</sup>, mientras que las aseguradoras que participan en el mercado de rentas vitalicias — en su conjunto— oscilan entre 12 y 14 veces. Esto le entrega holgura respecto del máximo normativo, espacio de crecimiento orgánico y mayor fortaleza patrimonial para mitigar cambios negativos en inversiones y/o reservas técnicas. En opinión de la clasificadora, el hecho de que la compañía haya mantenido consistentemente una relación de pasivos exigibles sobre patrimonio bajo las diez veces, con excepción de diciembre de 2025 en donde el ratio supera levemente dicho valor, refleja una política de endeudamiento conservadora.

Asimismo, se valora que la compañía cuente con un área de auditoría interna alineada con la estrategia del grupo controlador, un gobierno corporativo basado en comités y una adecuada automatización de procesos, elementos que atenúan eventuales riesgos operativos que pudieren conllevar ajustes a nivel de inversiones y/o de reserva técnica.

Adicionalmente, la categoría de riesgo asignada incorpora como elementos favorables, una TSA reducida (0,25% a diciembre de 2025) y una rentabilidad de las inversiones elevada en relación con aquella, acotando adecuadamente el riesgo de reinversión (con un *spread* de 440 pb). Asimismo, se incluye dentro de los aspectos favorables para la clasificación, el volumen de

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida (29-02-2024).

<sup>2</sup> Promedio últimos tres cierres anuales: 9,7 veces.



operación de la compañía que le permite generar un resultado de inversiones equivalente a 6,35 veces sus gastos de administración.

En contraposición, el análisis considera los elevados niveles de competitividad del mercado en el que opera la compañía, caracterizado por la participación de entidades multinacionales, en su mayoría vinculadas a grupos aseguradores solventes que reciben un apoyo comparativamente mayor en términos patrimoniales y operativos, facilitando el traspaso del *know-how*.

Adicionalmente, la sociedad mantiene una participación acotada —con reservas técnicas por renta vitalicia equivalentes al 2,1% del total del ramo a diciembre de 2025—, lo cual limita el alcance de economías de escala, si bien se reconoce el incremento que ha experimentado su participación de mercado.

La evaluación también incorpora la concentración de sus ingresos en el segmento previsional, lo cual expone sus resultados a fluctuaciones de variables, cambios normativos y riesgos asociados al proceso de reinversión de activos. Si bien la aseguradora incluye el ramo de seguro de invalidez y sobrevivencia, y también el seguro de desgravamen hipotecario, su participación es reducida y depende de licitaciones periódicas, lo que no garantiza una diversificación sostenida en el tiempo.

En términos de ASG, **4 Life** establece en su Política de Inversiones lineamientos relacionados con esta materia, en los que se definen sectores o áreas excluyentes y prohibidas para invertir.

La tendencia de la clasificación se califica *“Estable”* por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios de relevancia en el corto plazo. Con todo, dado el nivel de operaciones de la compañía, para la mantención de la clasificación de riesgo en *“Categoría AA”*, se espera que la razón de endeudamiento se encuentre cerca de las 10 veces de forma consistente en el tiempo al mismo nivel del volumen de rentas vitalicias. Se podrá tolerar mayores niveles de endeudamiento mientras estos sean acordes con un crecimiento de los seguros previsionales de la aseguradora.

**4 Life** es una compañía orientada, principalmente, a seguros previsionales y productos de vida masivos, con especial énfasis en rentas vitalicias y seguros asociados al sistema de pensiones. Al cierre de 2025, presentó reservas técnicas por \$ 1,2 billones, inversiones por \$ 1,3 billones y un patrimonio de \$ 113.369 millones. El primaje alcanzó los \$ 282.398 millones (93,7% corresponde a rentas vitalicias).

**Ximena Oyarce L.**  
Analista de riesgo  
[ximena.oyarce@humphreys.cl](mailto:ximena.oyarce@humphreys.cl)

**Ignacio Muñoz Q.**  
Jefe de analistas  
[ignacio.munoz@humphreys.cl](mailto:ignacio.munoz@humphreys.cl)

**Hernán Jiménez A.**  
Gerente de riesgo  
[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)