



**HUMPHREYS**

CLASIFICADORA DE RIESGO  
Desde 1988

## **Inversiones de compañías de seguros de vida de rentas vitalicias**

Ignacio Muñoz Quezada  
[ignacio.munoz@humphreys.cl](mailto:ignacio.munoz@humphreys.cl)

Dentro de las actividades de las compañías de seguros de vida, el segmento de rentas vitalicias corresponde a un producto que tiene como propósito ofrecer una modalidad de pensión para las personas al momento de jubilarse. En breve, al momento de jubilar una persona puede comprar una renta vitalicia mediante el traspaso de sus ahorros previsionales; a cambio de ello recibe de por vida, él y sus beneficiarios legales, una renta mensual fija en unidades de fomento.

Durante 2025, eran once las compañías de seguros de vida que se enfocan en este producto<sup>1</sup>.



## Inversiones

Se evidencia un crecimiento en las inversiones de las compañías de seguros de vida enfocadas en ofrecer rentas vitalicias en los últimos cinco años, incrementándose en un 120%, pasando de \$ 25.741 mil millones a \$ 56.567 mil millones; demostrando así la importancia y relevancia que cada vez más toma este producto como alternativa de pensión para los jubilados y, a la vez, dentro del mercado de valores. El nivel de inversiones de estas compañías equivale al 31,42% del valor de los fondos de pensiones y al 24,75% del total de colocaciones bancarias.

Al cierre del primer trimestre de 2026, las inversiones de este tipo de compañías rondaron los \$ 69.020 mil millones (US\$ 74,4 millones).

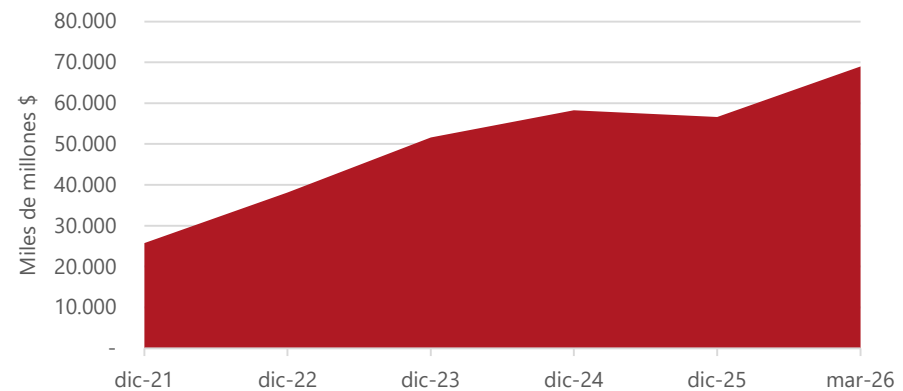


Ilustración 1: Inversiones compañías de seguros de vida de rentas vitalicias

<sup>1</sup> Considera a las compañías en las que más del 85% de sus reservas técnicas corresponden a reservas previsionales.



## Instrumentos

Las compañías orientadas a la comercialización de rentas vitalicias invierten, principalmente, en bonos, depósitos a plazo e inversiones inmobiliarias, que representan al menos un 60% de las inversiones de cada periodo. Al cierre del primer trimestre de 2026, los bonos y debentures representaron un 25,65% de las inversiones, los depósitos a plazos un 20,25% y las inversiones inmobiliarias un 16,02%. La orientación de las inversiones es a activos de largo plazo, dado la naturaleza de las obligaciones; sin embargo, los depósitos a plazos no son menores explicado por la necesidad de pagar pensiones y cubrir gastos operacionales, sumado a la brecha de tiempo que se produce entre las fechas de desinversión y re-inversión.

Cabe observar que los títulos emitidos por el Estado, si bien no son muy relevantes dentro del portafolio de inversión, han ido, adquiriendo mayor importancia relativa, pasando de un 1,23% en 2021 a 3,40% en 2025; en términos del monto invertido, este se ha incrementado en casi seis veces en el mismo periodo. Al cierre de marzo de 2026, la inversión en instrumentos del Estado totalizó los \$ 2.347 miles de millones.

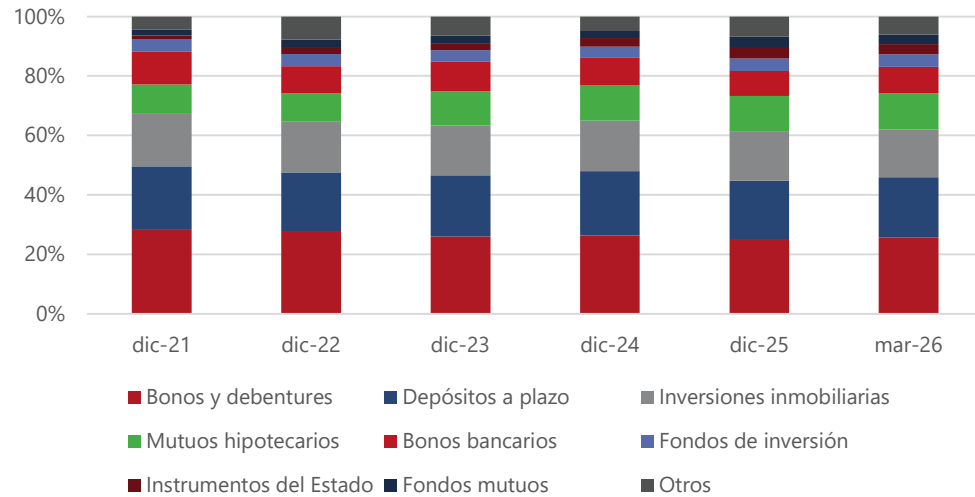


Ilustración 2: Composición de las inversiones compañías de seguros de vida de rentas vitalicias



## Emisores y perfil de riesgo

En relación con la inversión en bonos, al cierre de marzo de 2026, es posible observar que los diez principales emisores representan un 33,9% del total (8,69% del valor de la cartera de inversión total). El restante se encuentra diversificado en entidades de distintos rubros.

El principal emisor corresponde a Empresa de los Ferrocarriles del Estado, que representa el 5,40% de la inversión en bonos y el 1,39% del portafolio total (clasificado por *Humphreys* en "Categoría AAA"); seguido por Celulosa Arauco con 4,35%. Destacan también Inversiones CMPC y Transelec (clasificadas por *Humphreys* en "Categoría AA-" y "Categoría AA", respectivamente). Dentro de los rubros en que participan los principales emisores podemos encontrar transporte, industria forestal y agropecuaria, minería, transmisoras de energía, sanitarias, autopistas, retail, entre otros.

Por su parte, los depósitos a plazo, al cierre de marzo de 2026, son emitidos principalmente por Banco Itaú, representando el 69,98% de las inversiones de este tipo, seguido por Banco Estado con un 8,98%. El restante se encuentra distribuido en ocho instituciones bancarias. La totalidad se encuentra emitida por emisores con clasificación "Categoría AA" o superior.

Tabla 1: Emisores de bonos y debentures

Emisor	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	5,40%
Celulosa Arauco	4,35%
Inversiones CMPC	3,55%
Transelec	3,35%
Codelco	3,22%
Quiñenco	3,11%
Aguas Andinas	3,07%
Vespucio Norte Express	2,98%
Cencosud	2,61%
S.A.C.I. Falabella	2,25%
Otros (166)	66,10%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

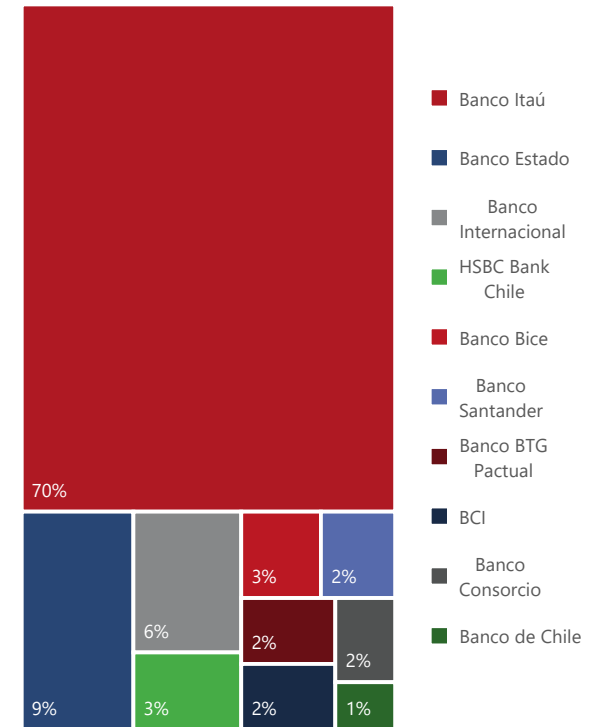


Ilustración 3: Emisores de depósitos

**Humphreys** queda a disposición de los inversionistas y del público en general para aclarar o profundizar los términos vertidos en este documento; también para mostrar y explicar su metodología de clasificación.