



Humphreys modifica la clasificación de las pólizas de Bupa Vida a "Categoría AA-" y cambia su tendencia a "Estable"

Aseguradora perteneciente al Grupo Bupa

Santiago, 12 de junio de 2024

Resumen Clasificación

Pólizas: AA-

Tendencia: Estable

Humphreys decidió cambiar la clasificación de las pólizas emitidas por **Bupa Compañía de Seguros de Vida S.A. (Bupa Vida)** desde "Categoría A+" a "Categoría AA-" y modificar su tendencia a "Estable".

El cambio de clasificación responde a que se ha observado una consolidación en los resultados al cierre de 2023, reflejado en resultados positivos en los últimos tres años, lo que ha permitido robustecer la posición patrimonial de la compañía.

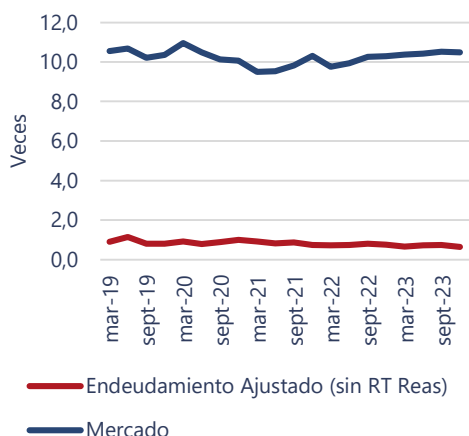
La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía en "Categoría AA-" se fundamenta en el apoyo brindado por su matriz, Bupa Chile S.A., la cual ha mostrado en los hechos soporte a su filial. Cabe señalar que la matriz chilena se inserta en el grupo asegurador internacional Bupa, con sede en el Reino Unido, con presencia en diversos países y continentes y, según su información pública, con más de 38 millones de clientes. En el ejercicio de 2023, el holding internacional tuvo ingreso por 2.901 millones de libras esterlinas y presentó un patrimonio de 417 millones de libras esterlinas. En los hechos, la aseguradora local se integra a un conglomerado asegurador con alta capacidad de apoyo, tanto desde un punto de vista financiero como de *know how*.

Cabe destacar que la matriz local posee una solvencia adecuada y que, además, a través de Isapre Cruz Blanca, participa en el negocio de seguros de salud, otorgándole a la empresa conocimiento y experiencia en el área, particularmente cuando el estado de la industria de las isapres se encuentra debilitada y la compañía de seguros podría entregar soluciones a parte del mercado que atienden las isapres.

Otro factor que apoya la clasificación es el perfil conservador de las inversiones mantenida por la compañía a la fecha de clasificación, presentando una alta cobertura de las reservas técnicas. Adicionalmente, se destaca un endeudamiento bajo si se compara con las otras compañías de seguros de vida que no participan de seguros previsionales, alcanzando a marzo de 2024 un indicador de 0,65 veces.

La clasificación de riesgo recoge también como un elemento positivo el hecho que la compañía mantiene un crecimiento sostenido y se encuentra

Endeudamiento



en una etapa donde comienza a mostrar una mayor consolidación, mejorando su posición patrimonial y reduciendo la presión sobre el controlador en entregar recursos financieros. En opinión de **Humphreys**, el bajo endeudamiento de **Bupa Vida**, así como su elevada holgura en inversiones, permiten presumir que se tiene una buena base para continuar con el crecimiento mostrado hasta la fecha.

Entre los elementos que restringen la clasificación otorgada se considera la baja participación de mercado en términos de prima, situación que afecta negativamente el acceso a economías de escala.

Tampoco es ajeno a la clasificación la alta concentración que presenta la compañía en el segmento salud, la cual responde a la definición de su negocio y a la experiencia del grupo. Sin embargo, la compañía se hace comparativamente más sensibles a los eventos que pudieren incidir en su segmento de mercado (riesgo propio de las empresas de nichos).

Si bien la sociedad ha logrado mantener utilidades en los últimos años, su desarrollo y crecimiento sigue relacionado a una industria que ha presentado dificultades, que han provocado impactos en indicadores como la siniestralidad que hacen difícil poder extrapolarlas para tomar en consideración su evolución en el futuro que le permita una mayor consolidación en los próximos años.

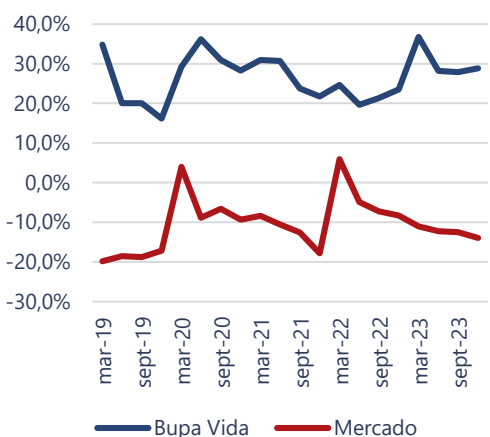
En términos de ESG, **Bupa Vida** cuenta con un plan vinculado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS) que busca gestionar en base a estos criterios, donde se incorporan distintos elementos como la gestión de los riesgos, medio ambiente, vida sana, diversidad e inclusión y compromiso con la comunidad los cuales se encuentran alineados con los ODS a través de actividades, políticas, iniciativas, promoción, estudios, entre otros.

Bupa Vida es una compañía que forma parte del grupo Bupa Chile y que se orienta al negocio de seguros de vida, a través de pólizas con coberturas en complementarios de salud y accidentes personales.

Bupa Chile es un *holding* dedicado al rubro de la salud que participa en el negocio de seguros y otorga prestaciones ambulatorias y hospitalarias. Sus subsidiarias operativas son Isapre Cruz Blanca, **Bupa Vida**, Integramédica, cuatro clínicas ubicadas en Arica, Antofagasta, Viña del Mar y Santiago, la empresa de hospitalización domiciliaria Clinical Service y el área internacional compuesta por Resomasa, Integramédica Perú y Anglolib.

Al cierre del primer trimestre de 2024, **Bupa Vida** presentó reservas técnicas por \$ 5.366 millones, inversiones por un total de \$ 13.081 millones y

Rendimiento Técnico



un patrimonio de \$ 12.675 millones. A la misma fecha, su prima directa alcanzó \$ 5.892 millones. A diciembre de 2023, la compañía contaba con una participación de un 2,08% con respecto al mercado de seguros de vida¹.

Antonio González G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

¹ No considera compañías de rentas vitalicias.