

Aseguradora perteneciente al Grupo Bupa, con un patrimonio de \$ 14.566 millones

Santiago, 15 de octubre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Pólizas	AA-

Patrimonio y resultados



Humphreys ratifica en "Categoría AA-" la clasificación de las pólizas de Bupa Compañía de Seguros de Vida S.A.

Humphreys decidió mantener la clasificación de las pólizas emitidas por **Bupa Compañía de Seguros de Vida S.A. (Bupa Vida)** en "Categoría AA-". En tanto, la tendencia se mantiene en "Estable".

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía en "Categoría AA-" se fundamenta en el respaldo de su matriz, Bupa Chile S.A., la cual ha mostrado en los hechos soporte a su filial, además, a través de Isapre Cruz Blanca, participa en el negocio de seguros de salud, desde antes de la constitución de la compañía de seguros, otorgándole conocimiento y experiencia en el área. Esto le ha permitido generar una estructura comercial sólida y alcanzar sinergias que se traducen en una mayor eficiencia operativa. Cabe señalar que la matriz chilena se inserta en el grupo asegurador internacional Bupa, con sede en el Reino Unido y con presencia en diversos países y continentes. En los hechos, **Bupa Vida** se integra a un conglomerado asegurador internacional con una muy alta capacidad de apoyo, tanto desde un punto de vista financiero como de *know how*.

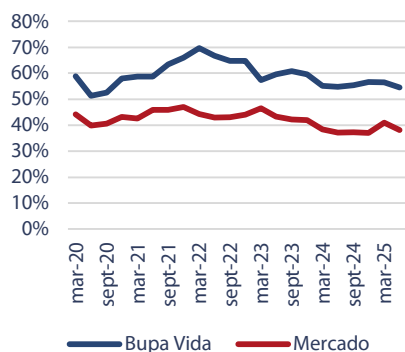
Otro factor que respalda la clasificación es el perfil conservador de las inversiones mantenidas por la compañía a la fecha de clasificación, presentando una alta cobertura de las reservas técnicas principalmente con instrumentos del Estado, bonos bancarios y depósitos a plazo. Adicionalmente, se destaca un endeudamiento que ha mantenido la compañía, alcanzando a junio de 2025 un indicador de 0,94 veces.

La clasificación de riesgo recoge también como un elemento positivo el hecho que la compañía ha mantenido un crecimiento sostenido a través de los últimos años, y se encuentra en una etapa donde comienza a mostrar una mayor consolidación, mejorando su posición patrimonial lo cual reduce la presión sobre el controlador respecto al apoyo financiero. En opinión de **Humphreys**, tanto el bajo nivel de endeudamiento de la aseguradora, así como también su holgura en las inversiones, permiten presumir que **Bupa Vida** cuenta con 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. A junio de 2025, **Bupa Vida** alcanzó una participación de 1,0% respecto a la prima directa del mercado (no se incluye primaje de seguros previsionales), y respecto a su principal rama, seguros de salud dentro del segmento de colectivos, alcanzó una participación del 2,8%.

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

Siniestralidad



Tampoco resulta ajena a la clasificación la elevada concentración que presenta la compañía en seguros de salud, considerando los segmentos: individual, colectivo y masivo. Si bien ello responde a la definición de negocio y a la experiencia del grupo, dicha concentración expone a la aseguradora a una mayor sensibilidad frente a eventos que puedan afectar a su segmento de mercado (riesgo propio de compañías de nicho), en comparación a otras entidades de la industria.

En términos de ASG, el grupo Bupa cuenta con una estrategia de sostenibilidad la cual se transmite a **Bupa Vida**, estableciendo un plan a 2040 que incluyen pilares como diversidad e inclusión, conducta empresarial responsable, impacto social, entre otros. Adicionalmente, Bupa Chile, en su página web, cuenta con una sección de sostenibilidad, en donde se detalla lo anterior y las iniciativas con la comunidad.

La perspectiva de la clasificación se mantiene en *"Estable"*, principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

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. Hoy cuenta con una estrategia enfoca en salud individuales y colectivos para Pymes.

Bupa Chile S.A. es un *holding* dedicado al rubro de la salud que, a través de empresas filiales, participa en el negocio de seguros y otorga prestaciones ambulatorias y hospitalarias propias del área. Sus subsidiarias operativas son Isapre Cruz Blanca, Bupa Compañía Seguros de Vida, Integramédica (red de centros médicos), tres clínicas ubicadas en las ciudades de Antofagasta, Viña del Mar y en Santiago, la empresa de hospitalización domiciliaria Clinical Service y, el área internacional, está compuesta por Resomasa, Integramédica Perú y Anglolib.

Al cierre del primer semestre de 2025, **Bupa Vida** presentó reservas técnicas por \$ 9.758 millones, inversiones por un total de \$ 17.259 millones y un patrimonio de \$ 14.566 millones. A la misma fecha, su prima directa alcanzó \$ 18.052 millones, y cuenta con una participación de un 1,0% con respecto al mercado de seguros de vida².

Marcelo Marambio L.

Analista de riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

² No considera prima directa correspondiente al segmento de seguros previsionales.