

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

Aseguradora perteneciente al Grupo Bupa

Santiago, 22 de octubre de 2024

Resumen clasificación:

Pólizas: Categoría AA-

Tendencia: Estable

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”.

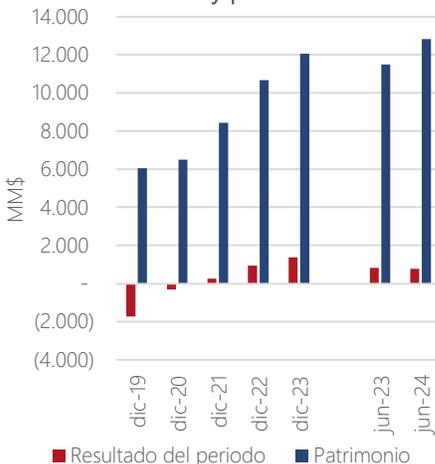
La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía en “Categoría AA-” se fundamenta en el apoyo brindado por su matriz, Bupa Chile S.A., la cual ha mostrado en los hechos soporte a su filial, además, a través de Isapre Cruz Blanca, participa en el negocio de seguros de salud, desde antes de la constitución de la compañía de seguros, otorgándole a la empresa conocimiento y experiencia en el área, lo que le permite generar una estructura comercial y alcanzar sinergias que resulten 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, con presencia en diversos países y continentes. En los hechos, **Bupa Vida** se integra a un conglomerado asegurador internacional con alta capacidad de apoyo, tanto desde un punto de vista financiero como de *know how*.

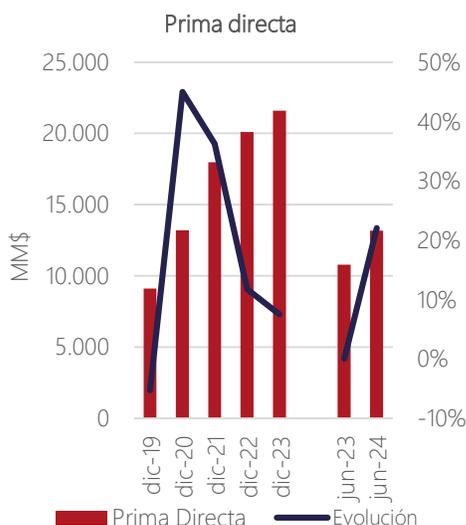
Otro factor que apoya la clasificación es el perfil conservador de las inversiones mantenida por la compañía a la fecha de clasificación, presentando una alta cobertura de las reservas técnicas, principalmente con instrumentos del Estado, bonos bancarios y depósitos a plazo. Adicionalmente, se destaca un endeudamiento que ha mantenido la compañía, alcanzando a junio de 2024 un indicador de 0,77 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 elevada 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 2024,

Resultado y patrimonio





Bupa Vida alcanzó una participación de 0,87% respecto a la prima directa del mercado (no se incluye primaje de seguros previsionales), y respecto a su principal rama, salud colectivos, alcanzó una participación de 2,4%.

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

En términos de ESG¹, 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 enfocada 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.

Al cierre del primer semestre de 2024, **Bupa Vida** presentó reservas técnicas por \$ 6.471 millones, inversiones por un total de \$ 13.942 millones y un patrimonio de \$ 12.823 millones. A la misma fecha, su prima directa alcanzó \$ 13.166 millones, y cuenta con una participación de un 0,87% con respecto al mercado de seguros de vida².

Nadia Aravena G.
Analista de Riesgo
nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.
Jefe de Analistas
antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.
Gerente de Riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl

¹ Medio Ambiente, Social y Gobernanza por sus siglas en inglés (*Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar sostenibilidad en estos tres ámbitos.

² No considera prima directa correspondiente a seguros previsionales.