

Aseguradora perteneciente al
Grupo Bupa

Santiago, 14 de octubre de
2021

Resumen clasificación

Pólizas: Categoría A+

Tendencia: Estable

Humphreys ratifica la clasificación de las pólizas de Bupa Vida en "Categoría A+" y cambia su tendencia a "Estable"

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

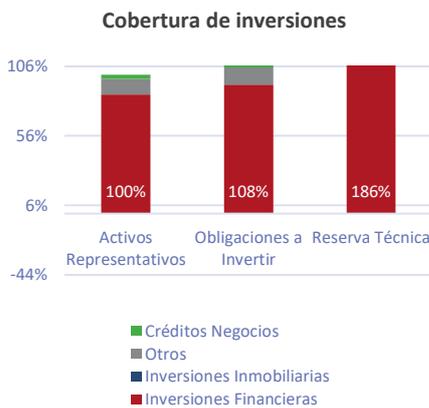
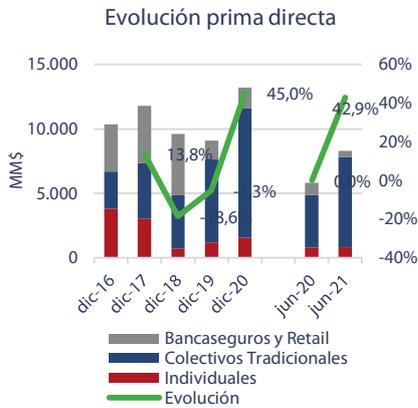
En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del Covid-19; el volumen de ingreso evidenciado en **Bupa Vida** le ha permitido hacer frente a sus obligaciones, en caso de que la crisis se extienda por un plazo mayor, el nivel de holgura de su primaje le permitiría una contracción sustancial y continuar haciendo frente a sus gastos operacionales en el corto plazo. A juicio de **Humphreys**, la compañía no debiese tener mayores problemas en el contexto actual de pandemia.

El cambio de tendencia de "En Observación" a "Estable" obedece a que, en los hechos, se ha observado una adecuada gestión de la matriz durante la crisis sanitaria, quien es el principal apoyo de la compañía aseguradora. A juicio de **Humphreys**, se espera que dicha gestión continúe junto al apoyo sostenido de la matriz a **Bupa Vida**.

La clasificación de riesgo asignada a las pólizas emitidas por la compañía, en "Categoría A+", se fundamenta en el apoyo brindado por su matriz (Bupa Chile S.A.) que ha mostrado en los hechos un apoyo financiero y operativo, mediante mecanismos aceptados en el mercado, comprometiéndose a apoyar la compañía de seguros para que mantenga los niveles patrimoniales exigidos por la normativa vigente. Cabe destacar, que la matriz posee una solvencia bastante adecuada y que, a través de Isapre Cruz Blanca, participa en el negocio de seguros de salud, otorgándole a la empresa conocimiento y experiencia en el área, lo que sirve como sustento para generar una estructura comercial y alcanzar sinergias que resulten en una mayor eficiencia operativa.

Otro factor que apoya la clasificación es el perfil conservador de las inversiones mantenidas a la fecha de clasificación, presentando una alta cobertura de las reservas técnicas principalmente con instrumentos del estado y bonos bancarios. Además, se destaca un endeudamiento bajo si se compara con las otras compañías de seguros de vida que no participan de seguros previsionales.

Entre los elementos que restringen la nota otorgada se consideran la baja participación de mercado en términos de prima, situación que afecta negativamente el logro de economías de escala, y las utilidades negativas que posee desde el inicio de sus operaciones. No obstante, se reconoce que son factores que podrían mejorar en paralelo al desarrollo natural del negocio.



Para la mantención de la clasificación, es necesario que la empresa continúe la adecuada relación entre activos y reservas, que se mantenga el nivel crediticio de sus inversiones y que no se deteriore la calidad de su cartera de seguros. Asimismo, es relevante que la participación de mercado de la compañía no se vea deteriorada de forma significativa.

Bupa Chile S.A. es un *holding* del rubro 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), cuatro clínicas ubicadas en las ciudades de Arica, Antofagasta, Viña del Mar y en Santiago, la empresa de hospitalización domiciliaria Clinical Service y el área internacional compuesta por Resomasa, Integramédica Perú y Anglolab. A marzo de 2021, esta compañía fue clasificada en "Categoría AA-" por **Humphreys**.

A junio de 2021, la empresa generó un primaje directo por \$8.293 millones, lo que representa un aumento de un 42,85% respecto a lo registrado en el mismo período en 2020. La distribución de la prima directa del ramo de salud por línea fue de un 66,82%, 11,98% y 11,83% para las líneas de colectivos tradicionales, bancaseguros y retail e individuales respectivamente.

Sebastián Arriagada T.

Analista de riesgo

sebastian.arriagada@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Subgerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl