

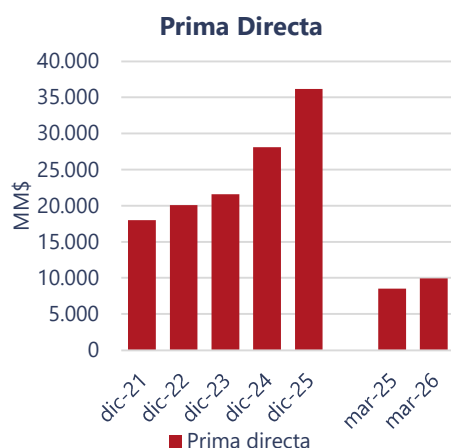
Humphreys ratifica en “Categoría AA-” la clasificación de riesgo de las pólizas emitidas por Bupa Compañía de Seguros de Vida S.A.

Aseguradora perteneciente al Grupo Bupa, con un patrimonio, a marzo de 2026, de \$ 15.205 millones.

Santiago, 27 de agosto de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Pólizas	AA-



Humphreys decidió mantener en “Categoría AA-” la clasificación de las pólizas emitidas por **Bupa Compañía de Seguros de Vida S.A. (Bupa Vida)**. Su tendencia, asimismo, 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, lo que le otorga 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. Así, **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*, considerando que la operación local representa, a marzo de 2026, un 6,7% del patrimonio total del grupo.

Otro factor que respalda la clasificación es el perfil conservador de las inversiones mantenidas por la compañía a la fecha de clasificación, las cuales permiten una adecuada cobertura de las reservas técnicas, principalmente mediante instrumentos emitidos por el Estado, bonos bancarios y depósitos a plazo, con un 94,6% de las inversiones financieras clasificadas en “Categoría AA” o superior. Adicionalmente, se destaca el nivel de endeudamiento mantenido por la compañía, que alcanzó, a marzo de 2026, un indicador de 0,90 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, 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

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

Patrimonio y resultados



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 factores que restringen la clasificación otorgada se encuentra la baja participación de mercado medida en términos de prima, situación que podría limitar la capacidad de la compañía para acceder a economías de escala. A marzo de 2026, **Bupa Vida** registró una participación de 0,75%; **Error! Marcador no definido.** sobre la prima directa del mercado. Respecto a su principal rama, correspondiente a seguros de salud del segmento colectivo, la compañía alcanzó una participación de mercado de 2,5%.

Otro elemento considerado en la clasificación corresponde a la elevada concentración de la compañía en seguros de salud, considerando sus segmentos colectivos e individuales. Si bien esta concentración responde a la definición de negocio y a la experiencia del grupo en dicho segmento, expone a la aseguradora a una mayor sensibilidad frente a eventos adversos que puedan afectar su mercado objetivo, asociado al riesgo propio de compañías de nicho, en comparación con 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 incluye 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, constituida en 2013, es una compañía que forma parte del grupo Bupa Chile S.A., *holding* dedicado al rubro de la salud —que incluye a Isapre Cruz Blanca, la red de centros médicos Integramédica y clínicas en Antofagasta, Viña del Mar y Santiago—, 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 individual y colectiva para Pymes.

Al cierre del primer trimestre de 2026, **Bupa Vida** presentó reservas técnicas por \$ 9.285 millones, inversiones por un total de \$ 18.801 millones un patrimonio de \$ 15.205 millones y activos totales por \$ 29.127 millones, cerrando el periodo con una utilidad de \$ 431 millones. En el mismo periodo, su primaje alcanzó los \$ 9.911 millones, concentrado en un 57,3% en la rama

de seguros de salud del segmento colectivo. La compañía cuenta con una participación de mercado² de 0,75%.

Ximena Oyarce L.

Analista de riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Q.

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

² Se excluye prima correspondiente a seguros previsionales.