	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Obligaciones Seguros		
6-07-26	A+	Estables
7-07-25	A	Positivas

FELLER RATE SUBE A "A+" LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DE BUPA SEGUROS DE VIDA. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

13 JULIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate sube a "A+" la clasificación de las obligaciones de seguros de BUPA Seguros de Vida S.A. (BUPA SV). Las perspectivas de la clasificación cambiaron a "Estables".

La clasificación asignada a las obligaciones de BUPA SV se sustenta en su satisfactorio perfil de negocios, basado en la integración estratégica con el modelo de negocios de BUPA Chile. Cuenta con un satisfactorio perfil financiero, de respaldo para un perfil de riesgos técnicos intermedios, concentrado en el segmento de Salud.

BUPA es uno de los grupos más grandes de prestadores de salud en el mundo, con operaciones de relevancia en más de 190 países. Sus operaciones en Chile contemplan prestadoras (clínicas), servicios ambulatorios y coberturas de salud, a través de Isapre Cruz Blanca y de BUPA SV. Entre sus activos locales destacan la Clínica Bupa Santiago de La Florida y la red de centros Integramédica.

La aseguradora cuenta con una estructura operacional liviana, focalizada en dar soporte a la gestión comercial, de suscripción y administración financiera, estando su estructura altamente integrada a la base operacional del grupo en Chile. Se comparten recursos comerciales y de *backoffice* junto con el resto de las unidades del grupo.

La estrategia de la aseguradora se inserta en las propuestas del grupo, implementando un modelo de servicios que incluye protección de salud, prestaciones ambulatorias y atenciones hospitalarias. El foco de la aseguradora es complementar la oferta, a través de seguros de segunda capa, siendo un brazo fidelizador para la red de prestadores.

BUPA SV presenta una acotada participación de mercado. Dentro de la industria de seguros de vida tradicional, esta alcanza un 0,33% de la producción. Dentro del segmento de Salud, cuenta con un 7,0% de participación en el canal individual y un 2,6% a través de colectivos.

Durante el primer trimestre la producción alcanza los $9.911 millones de producción, manteniendo una tendencia creciente, compuesto en un 59,9% por coberturas colectivas y un 39,3% individuales, segmento que explica la mayor proporción del crecimiento de los últimos doce meses.

La estructura financiera es muy transparente y simplificada. Al cierre del primer trimestre, sus activos totales sumaban $29.127 millones. Las inversiones financieras son su principal activo de respaldo, con $16.179 millones, de corta duración y contabilizadas a valor razonable.

En cuanto al perfil de sus inversiones, BUPA SV mantiene su cartera concentrada en instrumentos bancarios de alta calidad crediticia, privilegiando tanto la liquidez como las clasificaciones riesgo. Un 79,2% de la cartera de renta fija contaba con clasificación de riesgo "AAA/N1" quedando el porcentaje restante en instrumentos categoría "AA".

A pesar de su acotado tamaño, la aseguradora reporta niveles satisfactorios de cumplimiento normativo. A marzo de 2026, el endeudamiento total y financiero era de 1,05 y 0,35 veces, respectivamente, en tanto que su patrimonio neto cubre 2,38 veces la exigencia de patrimonio de riesgo. El superávit de inversiones representativas superaba los $3.766 millones, equivalentes a un 23% de su obligación a invertir.

En cuanto a su capacidad de generación, BUPA SV muestra niveles favorables de rentabilidad y eficiencia. Su estructura integrada al grupo en Chile permite acceder a economías de escala, que fortalecen su retorno.

A pesar de la mayor concentración de su cartera de seguros, esta mantiene un desempeño comparativamente favorable. La siniestralidad de sus carteras de Salud Individual y Colectiva se mantiene por debajo del mercado.

La retención de riesgos es cercana al 100%, cediéndose los excesos de riesgos o eventuales cúmulos de carteras colectivas a Gen Re. Para la gestión del reaseguro se cuenta con el apoyo del grupo, lo que, junto a un positivo historial de resultados cedidos, facilitan los procesos de renovación.

Al cierre de marzo 2026, el margen de contribución alcanza $3.040 millones, mientras que sus costos de administración alcanzan unos $2.809 millones en el trimestre. El resultado financiero alcanza unos $378 millones, cerrando el trimestre con una utilidad neta de $430 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los principales desafíos a los que se enfrenta BUPA SV dicen relación con su capacidad comercial, de forma de alcanzar un nivel de producción y rentabilidad acordes con el tamaño de la operación del grupo BUPA en Chile. Pertenecer a una entidad de fuerte posicionamiento competitivo y alto compromiso con el sector de la salud privada colabora a dar respaldo a esta etapa.

Las mejoras observadas en los últimos años en términos de resultados y producción, junto con el sólido respaldo y compromiso con el modelo grupal, permiten asignar una perspectiva “Estable” sobre la clasificación.

Hacia adelante, alcanzar un nivel de producción coherente con sus capacidades, manteniendo niveles de rentabilidad y eficiencia acordes, dará paso al siguiente escalón de clasificación. Ello supone seguir manteniendo niveles satisfactorios de rentabilidad técnica y de resguardo patrimonial. En contrapartida, deterioros significativos sobre el perfil crediticio de su controlador, del soporte patrimonial local o sobre sus indicadores de rentabilidad podrían dar paso a una revisión desfavorable en la clasificación.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Joaquín Dagnino – Analista principal / Director

Enzo De Luca – Analista secundario

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad