

**INFORME CREDITICIO****BCI Seguros Generales S.A.**

Fecha de informe:

13 de enero de 2026

**CLASIFICACIÓN PÚBLICA****Cambio de Clasificación****CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza financiera compañía de seguros	AAA	Estable

(\*) International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("ICR").

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Francisco Loyola  
Gerente de Clasificación  
+56 2 2896 8205

Pablo Galleguillos  
Director Senior Instituciones Financieras  
+56 2 2896 8209

Carlos Luna  
Director Asociado Instituciones Financieras  
+56 2 2384 9771

**SERVICIO AL CLIENTE**

Chile  
+562 2896 8200

**RESUMEN**

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada (ICR) reposiciona a categoría AAA desde categoría AA+ y afirma la perspectiva Estable a las obligaciones de seguros de BCI Seguros Generales S.A., conforme al proceso de actualización de la metodología de clasificación de riesgo de instituciones de seguros, vigente desde noviembre de 2025.

La acción de clasificación responde a un reposicionamiento del rating de la compañía bajo el nuevo marco metodológico y no obedece a cambios materiales en el perfil del negocio o en la situación financiera de la entidad. Los principales factores considerados en este reposicionamiento son: Escala de negocios, alta diversificación en segmentos de personas y empresas, niveles de rentabilidad y estabilidad en resultados, fortaleza patrimonial y el beneficio que le otorga sus accionistas (Mutua Madrileña y Grupo Yarur), el carácter de largo plazo de la alianza estratégica con Banco BCI con vigencia hasta el año 2048, que implica uso de marca, acceso a canales, intermediación y recaudación.

Al 3Q-2025, la compañía se posiciona como la aseguradora con mayor participación de mercado, con 13,9% de la prima. A su vez, la prima directa mantiene su senda de crecimiento, alcanzando \$511.143 millones, 2,8% superior en relación con el mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento en seguros de vehículos y terremoto.

En los últimos años, la aseguradora ha exhibido un volumen de negocio creciente, con gastos de administración controlados. Si bien el CA/PD se ha situado levemente sobre los niveles de mercado, cabe destacar que a septiembre de 2025 ha evolucionado favorablemente, alcanzando un 15,8%, mientras el mercado registra 18,5%.

Al tercer trimestre de 2025, la utilidad fue de \$51.213 millones, registrando un alza interanual de 22%, explicada por el crecimiento del margen y una caída de 5,6% en los costos administrativos, lo que permitió un resultado técnico 36,4% superior al de hace un año.

Históricamente, la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento por sobre las 4 veces. Sin embargo, tras el aumento sostenido de los resultados acumulados, la aseguradora registró al 3Q-2025, un endeudamiento de 3,46 veces, por debajo de sus niveles históricos. Por otro lado, la holgura patrimonial registró 1,44 veces, superior a lo obtenido al cierre de 2024, debido a un incremento en el patrimonio neto.

## Fortalezas crediticias

- Amplio poder de mercado y posición competitiva, sustentada en una estrategia multiproducto, ofreciendo coberturas tanto a personas como empresas.
- Acceso a amplia base de clientes a través de acuerdo de largo plazo con Banco BCI e importante presencia en mercado abierto.
- Solidez y estabilidad en ingresos y resultados.

## Debilidades crediticias

- Alta exposición al segmento de vehículos. Sin embargo, la compañía mitiga este riesgo con su diversificación.

## Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- La aseguradora ya cuenta con la máxima categoría de clasificación de riesgo en escala local.

## Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro sostenido de principales métricas financieras.

## Principales aspectos crediticios

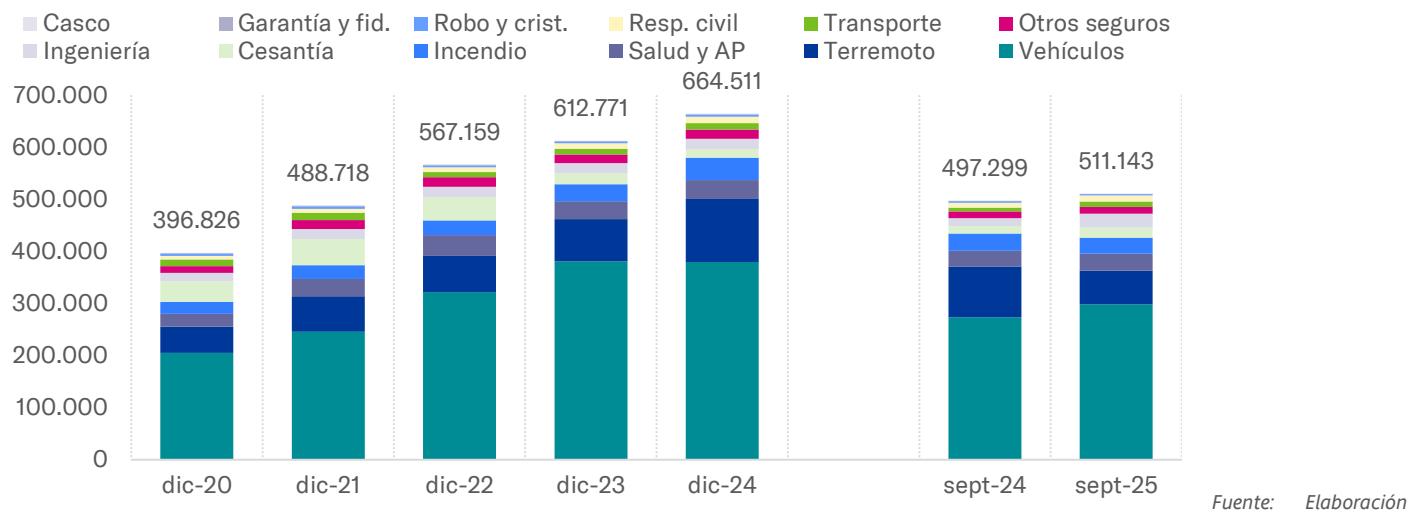
### BCI Seguros Generales opera con una estrategia multiproducto y mantiene una sólida posición competitiva

A lo largo de los años, BCI ha exhibido un crecimiento sostenido en su volumen de negocio, el cual se refleja en un CAC 2019-2024 de 11,1%, con un pool de productos diversificado, que se compone de seguros de vehículos, terremoto, cesantía, incendio, SOAP e ingeniería, entre otros.

Al cierre de 2024, se alcanzó un máximo histórico con una prima directa de \$664.511 millones, lo que representa un incremento del 8,4% respecto a 2023. Esta variación positiva se explica en mayor parte por el crecimiento de la prima de seguros de terremoto, el cual exhibió un incremento de 49,0% en doce meses.

Al 3Q-2025, la compañía se posiciona como la aseguradora con mayor participación de mercado, con 13,9% de la prima. A su vez, la prima directa mantiene su senda de crecimiento, alcanzando \$511.143 millones, 2,8% superior en relación con el mismo periodo del año anterior, impulsado por el crecimiento en seguros de vehículos y terremoto.

**FIGURA 1** Evolución prima directa BCI Seguros Generales S.A. (cifras en millones de pesos)



Elaboración propia con datos CMF. Nota: AP: Accidentes Personales.

## Aseguradora muestra una expansión en su volumen de negocio con niveles de eficiencia adecuados

En los últimos años, la aseguradora ha exhibido un volumen de negocio creciente, con gastos de administración controlados. Si bien el CA/PD se ha situado levemente sobre los niveles de mercado, cabe destacar que, a septiembre de 2025, el ratio ha evolucionado favorablemente alcanzando 15,8%, mientras el mercado registra 18,5%.

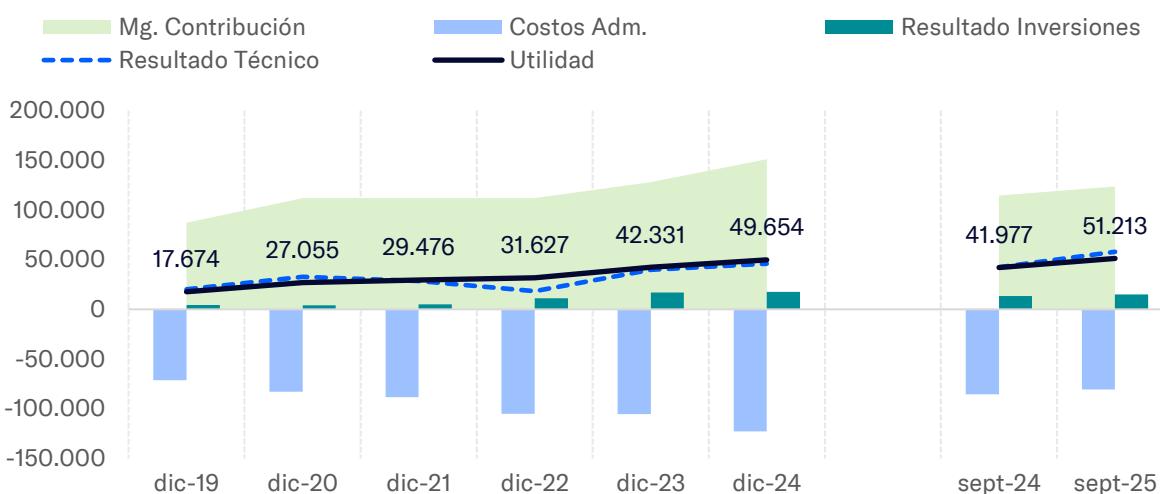
## Niveles de rentabilidad sólidos impulsados por crecimiento del negocio y desempeño técnico

El margen de contribución ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos años, impulsado principalmente por una alta retención y una efectiva suscripción de riesgos con adecuada diversificación. Al cierre de 2024, el aumento en la prima retenida (+8,3%) y la reducción en costos de siniestros (-4,1%) fueron los principales factores que explican el crecimiento interanual del margen de contribución (+18,1%). Al 3Q-2025, el margen de contribución registró \$123.633 millones, que implicó un aumento de 7,9% en doce meses, impulsado por un mayor desempeño en los ramos de vehículos y terremoto.

Al cierre de 2024, la aseguradora obtuvo una utilidad neta de \$49.654 millones, con un crecimiento anual de 17,3%, impulsado por el aumento del margen de contribución (+18,1%) y parcialmente atenuado por mayores costos administrativos.

Al tercer trimestre de 2025, la utilidad fue de \$51.213 millones, registrando un alza interanual de 22%, explicada por el crecimiento del margen y una caída de 5,6% en los costos administrativos, lo que permitió un resultado técnico 36,4% superior al de hace un año.

**FIGURA 2** Evolución principales resultados (cifras en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

## Adecuación de capital ha exhibido un robustecimiento en los últimos años

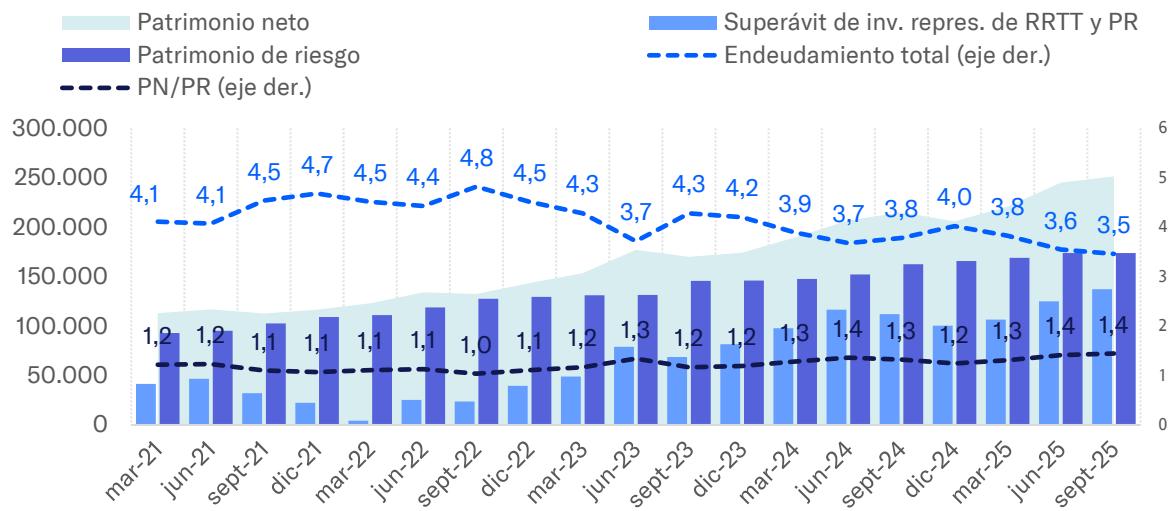
Históricamente, la compañía ha mantenido un nivel de endeudamiento por sobre las 4 veces, pero bajo el límite normativo (5 veces). Sin embargo, tras el aumento sostenido de los resultados acumulados, la aseguradora registró al 3Q-2025 un endeudamiento de 3,46 veces, por debajo de sus niveles históricos. Por otro lado, la holgura patrimonial registró 1,44 veces, superior a lo obtenido al cierre de 2024, debido a un incremento en el patrimonio neto.

Por su parte, a septiembre de 2025, la compañía exhibe un superávit de inversiones de \$137.308 millones, que denota una adecuada cobertura de sus obligaciones, monto que ha ido creciendo de forma importante en los últimos años.

En cuanto a la flexibilidad financiera de la compañía, se destaca que BCI Seguros Generales S.A. demuestra una amplia capacidad de autofinanciar su operación, así como también puede acceder a aumentos de capital por el alto compromiso

de sus accionistas o acceder a financiamiento ante eventualidades al pertenecer a un grupo económico importante en el sector financiero del mercado local.

**FIGURA 3** Evolución de indicadores de solvencia (eje izq. millones de pesos, eje der. número de veces)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

## Otras Consideraciones

### Acuerdo de comercialización de largo plazo con Banco BCI y fuerte compromiso de sus accionistas

La clasificación considera que el acuerdo de comercialización de largo plazo que mantiene la aseguradora con Banco BCI y sus implicancias en cuanto a uso de marca, canales, intermediación, recaudación y sinergias son un elemento diferenciador para la fortaleza financiera de la compañía en cuanto a estabilidad en sus ingresos y rentabilidades. Se destaca también, el alto involucramiento de sus accionistas en cuanto a gestión y soporte económico.

## Anexo

## Principales indicadores

Estados Financieros (MM\$)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-24	sept-25
<b>Total Activo</b>	<b>641.561</b>	<b>775.533</b>	<b>911.353</b>	<b>1.031.741</b>	<b>1.153.739</b>	<b>1.154.964</b>	<b>1.238.646</b>
Total Inversiones Financieras	236.193	266.190	278.249	342.391	420.731	422.284	498.038
Total Inversiones Inmobiliarias	2.157	3.785	32.350	33.957	34.884	34.494	35.141
Total Cuentas De Seguros	378.511	469.762	563.024	620.743	654.568	652.910	656.261
Cuentas Por Cobrar De Seguros	300.847	368.236	457.377	512.589	559.269	551.094	556.053
Siniestros Por Cobrar A Reaseguradores	5.758	6.856	8.945	5.785	12.238	11.532	14.813
Participación Del Reaseguro En Las Reservas Técnicas	77.664	101.526	105.647	108.154	95.299	101.816	100.207
Otros Activos	24.700	35.797	37.730	34.650	43.556	45.276	49.206
<b>Total Pasivo</b>	<b>530.091</b>	<b>647.753</b>	<b>752.698</b>	<b>838.313</b>	<b>921.976</b>	<b>912.653</b>	<b>969.310</b>
Reservas Técnicas	433.981	533.234	626.142	673.118	714.372	703.385	734.893
Reserva De Riesgos En Curso	308.925	382.592	451.238	470.668	485.517	483.898	498.590
Reserva De Siniestros	118.478	145.070	165.719	194.440	214.494	206.070	209.863
Otros Pasivos	55.243	53.820	65.338	94.553	120.881	113.789	127.689
Total Patrimonio	111.470	127.780	158.655	193.428	231.763	242.311	269.336
Capital Pagado	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726	59.726
Resultados Acumulados	49.329	73.394	105.021	134.652	169.410	176.629	205.259
<b>Margen De Contribución</b>	<b>111.837</b>	<b>111.836</b>	<b>112.038</b>	<b>127.955</b>	<b>151.071</b>	<b>114.547</b>	<b>123.633</b>
Prima Retenida	330.216	406.513	489.390	536.931	581.278	435.742	436.279
Prima Directa	396.826	488.718	567.159	612.771	664.511	497.299	511.143
Costo De Siniestros	-141.564	-167.034	-252.372	-291.120	-279.264	-204.968	-192.898
Resultado De Intermediación	-39.787	-51.771	-56.404	-64.539	-69.056	-51.683	-55.593
Costos De Administración	-82.999	-88.227	-104.951	-105.353	-122.656	-85.424	-80.666
Resultado De Inversiones	4.004	5.050	11.207	17.058	17.614	13.343	14.941
Resultado Técnico De Seguros	32.842	28.659	18.294	39.661	46.029	42.467	57.908
<b>Total Resultado Del Periodo</b>	<b>27.055</b>	<b>29.476</b>	<b>31.627</b>	<b>42.331</b>	<b>49.654</b>	<b>41.977</b>	<b>51.213</b>
Ratio Combinado	80,9%	79,9%	87,2%	86,0%	80,7%	78,6%	74,8%
Gasto Administración/Prima Retenida	25,1%	21,7%	21,4%	19,6%	21,1%	19,6%	18,5%
Endeudamiento	4,34x	4,68x	4,51x	4,20x	4,02x	3,78x	3,46x
Pat. Neto/Exigido	1,15x	1,07x	1,11x	1,19x	1,24x	1,32x	1,44x

## Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
BCI Seguros Generales S.A.						
Fortaleza financiera compañía de seguros	AAA.cl	AAA	Estable	-	AA+	Estable

## Metodología Utilizada

- Metodología de clasificación de instituciones de seguros - (28/Nov/2025), disponible en:  
<https://icrchile.cl/metodologias/>

## Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

**AAA:** Corresponde a las obligaciones de compañías de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Perspectiva Estable:** Indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

*ICR agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.*

2. Información financiera considerada para la clasificación: 30 de septiembre de 2025.
3. La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑIA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUEDiendo PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO BENCHMARK, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN BENCHMARK.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquier personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMAS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.