

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL

Comité No. 186/2023		Fecha de comité: 25 de octubre de 2023				
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2023.						
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Asegurador / El Salvador				
Equipo de Análisis						
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		(503) 2266-9471		
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de comité	Fecha de información	dic-20 07/05/2021	jun-21 28/10/2021	dic-21 26/04/2022	jun-22 28/10/2022	jun-23 25/10/2023
Fortaleza Financiera		EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Perspectiva		Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

EAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita".

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ¡ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes".

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo de **EAAA** a la Fortaleza Financiera de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial, con perspectiva **"Estable"**; con información al 30 de junio de 2023.

La clasificación se fundamenta en el liderazgo de la Compañía en el sector asegurador salvadoreño. También se toma en consideración la reducción en los niveles de siniestralidad, así como la estabilidad en su liquidez y cobertura de pasivos técnicos y los adecuados niveles de solvencia. Por otra parte, se observa un aumento en los costos de adquisición y gastos administrativos que generaron una reducción en los resultados y niveles de rentabilidad. Finalmente, la clasificación considera el soporte y las sinergias con su Grupo Financiero.

Perspectiva

Estable

¹ Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Resumen Ejecutivo

- **La entidad mantiene su posicionamiento en el mercado local de seguros:** A junio de 2023, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial se ubica como la entidad más importante dentro del ranking en términos de primas netas, las cuales totalizaron en US\$99,316 miles, con un decrecimiento anual de US\$23,085 miles (-18.9%) influenciados por la reducción en el ramo previsional, derivado de la reforma de pensiones. La aseguradora mantiene el liderazgo con una participación en el mercado asegurador salvadoreño del 23.7% de las primas netas, (junio 2022: 27.8%). En detalle, la compañía mantiene una fuerte posición en los ramos del sistema de seguros de personas, siendo para el ramo de seguros de vida de 35.7% y accidentes y enfermedades (22.2%). Por su parte, en las primas de ramos generales, Incendio y Líneas Aliadas registró una participación de 19.1% y Automotores de 19.5%.
- **Niveles de siniestralidad se normalizan y alcanzan una posición similar al periodo prepandemia.** A la fecha de análisis, los indicadores de siniestralidad de la Compañía presentan mejoras sustanciales respecto al periodo de comparación y al cierre de diciembre de 2021 donde se evidenciaron los mayores impactos por la pandemia. La siniestralidad directa se situó en 57.9%, menor al 61.0% de junio de 2022, como resultado de la reducción en los gastos por siniestros (-23.1%) en mayor medida respecto a la disminución en las primas netas (-18.9%). De la misma manera, este comportamiento puede evidenciarse en el índice de siniestralidad retenida devengada (56.3%), el cual fue menor respecto a su periodo comparativo (61.2%), reflejando una normalización de la siniestralidad y un retorno a niveles similares a periodos prepandemia.
- **Gastos administrativos aumentan en el periodo.** A junio de 2023, los gastos administrativos de la Compañía totalizaron en US\$10,270 miles, aumentando durante el ejercicio en US\$2,711 miles (+35.9%), producto de mayores impuestos y contribuciones (+US\$1,978 miles), explicado por la provisión por el impuesto Ad Valorem. Ante el aumento en los gastos y los costos de adquisición, el índice combinado presentó una desmejora la pasar de 91.9% a 96.8% al periodo de análisis, pero situándose por debajo del 100%, denotando la capacidad de la aseguradora para cubrir sus costos y gastos operativos con sus primas.
- **El resultado técnico registra una reducción por incremento en costos de adquisición.** A la fecha de análisis, el resultado técnico en operaciones de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$9,811 miles, inferior respecto junio de 2022 (US\$12,995 miles), decreciendo interanualmente en US\$3,144 miles (-24.3%). La variación se explica a partir de la reducción en las primas y el aumento en los costos de adquisición por mayor suscripción de primas en la mayoría de los ramos, a excepción del ramo previsional y a pesar de la reducción en los costos por siniestros. El 61.1% del resultado técnico proviene de los ramos del segmento de seguros de personas; mientras que el 38.9% de los ramos de seguros de daños.
- **Rentabilidad de la aseguradora se reduce por menores utilidades.** La utilidad de la aseguradora se situó en US\$3,820 miles, con una reducción de US\$2,578 miles (-40.3%) como resultado de una menor colocación de primas durante el período, mayores costos de adquisición y el aumento en los gastos administrativos, pese al aumento de los ingresos financieros y de inversión en US\$2,511 miles (+70.7%). La menor utilidad del ejercicio influyó en los niveles de rentabilidad de la aseguradora, ubicando al ROA en 2.6% (jun-22: 3.3%) y al ROE en 8.4% (jun-22: 10.2%). Ambos indicadores se sitúan ligeramente por debajo de los del sector (ROA: 4.8% y ROE: 11.6%).
- **Estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos.** A junio de 2023, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial registra un total en inversiones financieras² por US\$119,808 miles, aumentando respecto al periodo de comparación en 8.8% (US\$10,606 miles). En concreto, las inversiones financieras presentan una cobertura sobre las reservas totales de 1.2 veces, mostrándose sin variaciones respecto al periodo anterior (jun 2022: 1.2 veces). Así mismo, dada la moderada convertibilidad al efectivo de las inversiones del portafolio, el indicador de liquidez se presenta actualmente en 0.8 veces (jun 2022: 1.0 veces), debido al aumento de los pasivos, ubicándose por debajo de la posición de liquidez del sistema asegurador salvadoreño (1.1 veces).
- **Adecuado soporte y solvencia patrimonial.** A junio de 2023, el patrimonio neto mínimo o margen de solvencia de la Aseguradora se sitúa en US\$22,020 miles, aumentando interanualmente en US\$3,390 miles (+18.2%). El aumento en el patrimonio neto mínimo frente al crecimiento del patrimonio neto ha desmejorado la suficiencia del patrimonio neto, situada actualmente en 29.6%, menor respecto al período anterior (jun 2022: 56.0%), y menor frente a los últimos cuatro cierres anuales (44.4%); y además por debajo de sus pares en la industria (58.7%). Cabe destacar que la suficiencia patrimonial se encuentra alejada del límite requerido por regulación.

² Incluyen reportos

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación

- No aplica. La aseguradora cuenta con la mayor clasificación.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Mantener un alto nivel de siniestralidad que impacte negativamente en la rentabilidad de la compañía.
- Reducción constante en la liquidez corriente y cobertura de pasivos técnicos.
- Deterioro sostenido en la solvencia y suficiencia patrimonial
- Default soberano.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de Seguros de Generales (PCR-SV-MET-P-031) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 25 de noviembre de 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

1. **Perfil de la Institución.** Reseña institucional de Seguros e Inversiones S.A y Filial (SISA y Filial), organigrama de la institución, manuales internos.
2. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del período 2018 al 2022 de SISA y Filial y Estados Financieros no Auditados a junio de 2023 y 2022.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia.
5. **Información del sector:** Superintendencia del Sistema Financiero (www.ssf.gob.sv).

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones encontradas: Al 30 de junio de 2023, no se encontraron limitaciones para la realización del presente informe.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento a los efectos de los cambios normativos recientes en el sector asegurador sobre los resultados de la entidad.

Hechos de importancia

- Con fecha 09 de febrero de 2023, la Junta General de Accionistas acordó la distribución de utilidades por US\$5,000.0 miles.
- Nueva Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador (publicada en Diario Oficial N° 204, Tomo 437, del 28 de octubre de 2022), la cual entró en vigencia el día 7 de enero de 2023 y derogó a la anterior Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador (publicada en el Diario Oficial N° 69, Tomo 327, del 7 de abril de 1995), contempla la implementación de un nuevo impuesto Ad Valorem de 5 % a la contratación extensión, renovación o modificación de todo tipo de pólizas de seguros que se vendan, ofrezcan o negocien en El Salvador. Se excluyen de la implementación del impuesto los seguros contratados con relación a todo tipo de créditos bancarios, no bancarios, y por cualquier otra persona natural o jurídica autorizada conforme a la Ley para el otorgamiento de créditos, así como su extensión, renovación o modificación. Al 30 de junio de 2023 el valor registrado y pagado por la Aseguradora asciende a US\$ 405.7.
- La Aseguradora registró salvamentos y recuperaciones por US\$ 1,064.6 y US\$ 236.0 al 30 de junio 2023 y 2022 respectivamente, los cuales se presentan en el estado separado de resultados en otros ingresos y gastos (neto).

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en

las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Desempeño Económico

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la actividad económica se ha moderado pero aún muestra un comportamiento ligeramente por encima de niveles prepandemia. A mayo de 2023, la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento interanual de 3.7%. La actividad económica se ha visto presionada por las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de alimentos y energía, y la subida en los tipos de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo son Construcción con 10.6%, Actividades financieras y de seguros con 9.6%, Actividades Profesionales con 8.2% y Actividades Industriales y de manufactura con 5.2%. Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a marzo de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 7.2%; mientras que el consumo público registró un incremento de 8.8%.

Por su parte, los niveles de inflación se han moderado, pero aún se mantienen altos, dado que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio de 2023 experimentó una variación de 3.8%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022, donde se situó en 7.76%. Dicho comportamiento está asociado con los elevados niveles de inflación global que se registraron en 2022, sumado a la alta dependencia

de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos. A pesar de la reducción, la inflación aún se mantiene elevada, afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (6.9%). Otros de los sectores que mantienen un aumento considerable son Restaurantes y Hoteles con 7.0%, Bienes y Servicios diversos con 5.9% y el de Bebidas alcohólicas y tabaco con 5.1%.

Respecto al Sistema financiero, este ha registrado un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía. En ese orden, la cartera neta del sistema reportó un crecimiento de 4.7%, alcanzando los US\$17,560 millones, pero ralentizada respecto al crecimiento observado al cierre de 2022 (7.5%). En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,253 millones con una tasa de crecimiento interanual de 4.27%. Por otra parte, bajo el contexto internacional de subida en las tasas de interés por parte de la FED, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero el cual se ubicó en 2.2%, mayor en 0.5 p.p., respecto a junio de 2022 (1.7%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 7.6% (jun 2022: 6.2%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.4%, evidenciando un incremento desde junio de 2022 (4.5%).

Al analizar la situación fiscal del país, los niveles de endeudamiento se mantienen altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2022 presenta un superávit global de US\$18.7 millones, menor al superávit obtenido en junio de 2022 de US\$78.7 millones. Este comportamiento se debe a un incremento en los gastos y concesión de préstamos que crecieron en 3.10% (+US\$129.2 millones), principalmente por gastos de capital en inversión bruta (+US\$205.8 millones). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un crecimiento de 1.79%, motivados por aumentos en las transferencias de financieras públicas (+US\$52.1), Ingresos no tributarios (+US\$46.8 millones) y Contribuciones a la seguridad social (+US\$27.4 millones). Al cierre de 2022, el déficit fiscal cerró en 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%); mientras que para 2023 se estima que representará un 2.7% del PIB proyectado. Al cierre de 2022, el nivel de endeudamiento se situó en 78% del PIB según las cifras del BCR, denotando una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%).

En cuanto a Comercio Exterior, el panorama económico global ha afectado los niveles de mercancías transadas, dado que en el primer semestre de 2023 El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$3,439 millones, que representa una disminución interanual de 7.2% (US\$268 millones) debido a reducciones en la Industria de manufactura de maquila (-US\$123 millones) e Industrias manufactureras (-US\$160 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$7,786 millones a junio de 2023, correspondiente a una disminución interanual de 10.1% (US\$872 millones), principalmente por la reducción en industrias manufactureras por US\$822 millones y de maquilas en US\$81.5 millones. En ese sentido, debido a la mayor reducción en las importaciones con respecto a las exportaciones, se reportó un menor déficit de la balanza comercial que se ubicó en US\$4,347 millones, menor en 12.2% (US\$604 millones) al reportado en junio de 2022.

Las condiciones económicas globales ajustan las expectativas de crecimiento económico, dado que para el año 2023 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3% para El Salvador, por debajo de lo reportado en 2022 de 2.6%. El crecimiento económico estará soportado por el consumo privado, la inversión pública y el turismo. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido también una desaceleración respecto a años anteriores, pero sigue siendo un factor determinante para la actividad económica. A pesar del contexto económico global complejo y las afectaciones en materia climática, los esfuerzos en materia de seguridad, la inversión en turismo y el flujo de remesas podrían ser factores importantes para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, en cuanto a aspectos sociales, a abril de 2023 El Salvador registra una buena dinámica de colocación de empleos (+6.4%), comparada con 2022, como consecuencia de la estabilidad en la actividad económica. Adicionalmente, es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2022 con 7.8. La tendencia esperada para 2023, a espera de cifras oficiales, se proyecta a la baja. Por otra parte, se han tenido algunos retrocesos en aspectos políticos y de gobernanza, ya que se muestra un leve deterioro en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción ubica al país en el ranking 116 de 180 países con un puntaje de 33/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción (Ranking 115 en 2021).

Análisis sector asegurador

A la fecha de estudio, las primas netas alcanzaron los US\$420 millones, mostrando una reducción del 4.7%, equivalente a US\$21 millones respecto a lo registrado en junio 2022 (US\$441 millones). Esta disminución obedece a la caída de las primas del ramo Previsional Rentas y Pensiones que totalizó los US\$9,143 miles (junio 2022: US\$58,979 miles) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, que eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a las AFP para atender invalidez y sobrevivencia. Lo anterior se contrarrestó

levemente con el crecimiento de primas en los ramos de Incendio y Automotores que mostraron un aumento del 12.23% y 15.79% consecutivamente.

Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está representado en un 65.7% por seguros relacionados con Personas, donde el ramo de Seguros de Vida contribuyó con el 27.9%, y Accidentes y Enfermedades con el 19.7%. Por su parte, el ramo de Incendios representó el 18.1% y Automotores un 14.9%, el 15.8% restante está compuesto por Otros Seguros Generales y Fianzas. Asimismo, se observa que el sistema no refleja concentraciones altas en ningún ramo, permitiendo una adecuada distribución del riesgo.

Respecto a los costos por siniestros, estos mostraron un comportamiento controlado al disminuir en 4.8%, equivalente a -US\$11 millones, registrando US\$215 millones, esta reducción es originada por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones derivado de las reformas a la ley de pensiones, y que se contrarresta con el incremento de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades (+US\$9 millones) e Incendios (+US\$7 millones). Con datos a junio 2023 el ramo de Accidentes y Enfermedades tuvo una participación del 29.9% de los siniestros pagados, siendo el más significativo, seguido de los Seguros de Vida con el 21.4%. Finalmente, los ramos de Automotores y Previsionales rentas y pensiones representaron el 18.7% y 15.1% respectivamente.

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad directa de 51.1%, siendo similar a la reportada a junio 2022. Al analizar la siniestralidad por ramo, Accidentes y Enfermedades presentó un indicador de 69.9%, mayor al reportado en junio 2022 (61.7%), Automotores reportó una siniestralidad del 57.8% (junio 2022: 62.2%), seguido de Fianzas y Seguros de vida con el 49.6% y 35.3% respectivamente. Al incluir la recuperación de siniestros por reaseguro y los salvamentos, los siniestros netos cerraron en US\$151 millones, reflejando una reducción del 1.7% (-US\$3 millones) respecto al año anterior. En línea con lo anterior, la siniestralidad neta devengada se ubicó en 55.2% (junio 2022: 57.1%)

A pesar de la importante reducción en las primas netas, el Resultado Técnico del sistema asegurador presentó un leve crecimiento respecto al periodo previo, totalizando los US\$57 millones (junio 2022: US\$56 millones), lo anterior, producto del comportamiento controlado de los siniestros y costos de adquisición, aunado al crecimiento de los ingresos por menores reservas técnicas.

Al considerar el crecimiento de los ingresos financieros netos (+US\$7 millones) y el incremento en los gastos administrativos (+US\$9 millones), la utilidad neta cerró en US\$26 millones, presentando una reducción del 6.6% al compararla con junio 2022 (US\$28 millones). En orden a lo anterior, el ROEA se situó en 11.6% (junio 2022: 7.6%) y el ROA a doce meses pasó de 3.2% a un 4.8%. Por último, el índice combinado del sector que mide la gestión técnica e indica la capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos cerró en 105.2%, marcando una desmejora respecto a junio 2021 (97.4%).

Los activos del sistema ascendieron a US\$1,068 millones, con un aumento del 5.8% en comparación con el periodo anterior. Este incremento se atribuye principalmente al crecimiento en las inversiones financieras que mejoraron su posición al pasar de US\$490 a US\$515 millones, seguidas por el aumento en las primas por cobrar (+US\$16 millones; 7.6%) y los préstamos otorgados (+US\$13 millones; 45.3%). Las inversiones financieras, que siguen las pautas del Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros contribuyeron a mantener una sólida cobertura de reservas totales alcanzando 1.6 veces, asegurando así la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Al analizar los pasivos, estos sumaron US\$622 millones, y estuvieron compuestos principalmente por las reservas totales que representaron el 59.51%, seguido de las cuentas por pagar a sociedades reaseguradoras (14.56%) y las cuentas por pagar generales (11.23%). En cuanto a su evolución, los pasivos crecieron un 5.2%, impulsados por el aumento en las cuentas por pagar (+US\$15 millones; 23.1%) y las obligaciones con asegurados (+US\$9 millones; 53.2%). Por su parte, el patrimonio que cerró en US\$446 millones, experimentó un aumento del 6.8%, principalmente debido a los resultados acumulados. Finalmente, con una suficiencia patrimonial del 58.7% y un apalancamiento patrimonial controlado de 1.4 veces, el sector ha mantenido una posición financiera sólida y prudente en línea con su actividad empresarial.

En conclusión, el mercado se está viendo presionado ante las reformas introducidas en la Ley de Fondos de Pensiones, por lo que se espera que el impacto en los resultados se siga viendo reflejado en el segundo semestre del año en curso, aunado al efecto que tendrá el impuesto del 5% incluido en la nueva legislación. PCR dará un seguimiento continuo de los impactos que tendrán las reformas a los resultados del mercado asegurador salvadoreño.

Reseña de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

Seguros e Inversiones, S.A. es una compañía aseguradora fundada en el año 1962 en El Salvador, dedicada a la comercialización de pólizas de seguros de daños con una amplia cobertura de riesgos y el otorgamiento de fianzas. En el año 2000, Seguros e Inversiones, S.A. creó una nueva sociedad, SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas (en adelante, la Filial) con el objetivo de atender el mercado de seguros previsionales y de personas. A junio de 2023, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (En adelante, la Aseguradora) cuenta con 394 colaboradores y 5 oficinas a nivel nacional.

Grupo Financiero

La Aseguradora es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán S.A. (IFGIC), entidad que consolida las operaciones de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (segunda entidad bancaria más grande de El Salvador); Tarjetas Cuscatlán de El Salvador, S.A. de C.V. y la Aseguradora. A la fecha, el grupo administra activos por más de US\$4,000 millones de dólares (siendo su principal subsidiaria Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.).

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

El Gobierno de la Aseguradora es ejercido por la Junta General de Accionistas (JGA) y la Junta Directiva. La JGA es el órgano supremo de la Sociedad según las disposiciones de las leyes aplicables y el Pacto Social, siendo su principal función elegir diligentemente a los integrantes de la Junta Directiva.

Las principales funciones de la Junta Directiva son: (i) la dirección estratégica de la Aseguradora, (ii) garantizar el buen Gobierno Corporativo, y finalmente, (iii) supervisar y controlar la gestión de la Alta Gerencia. La Junta Directiva está compuesta por 10 miembros con amplia experiencia en banca, finanzas y seguros.

JUNTA DIRECTIVA

CARGO	NOMBRE
Director Presidente	José Eduardo Montenegro
Director Vicepresidente	Rafael Ernesto Barrientos
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucia
Primer Director	José Rodrigo Dada Sanchez
Segundo Director	Manuel Humberto Rodríguez Amaya
Primer Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri Nosthas
Segundo Director Suplente	Oscar José Santamaría Menéndez
Tercer Director Suplente	Omar Iván Salvador Martínez Bonilla
Cuarto Director Suplente	Benjamín Vides Deneke
Quinto Director Suplente	Andrés Francisco Pineda

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

La Alta Gerencia desarrolla sus funciones conforme a lo establecido en el Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo. Siendo responsable de implementar y ejecutar las políticas y controles internos aprobados por la Junta Directiva, para cumplir con los objetivos establecidos.

PLANA GERENCIAL

CARGO	NOMBRE
Presidente Ejecutivo	José Eduardo Montenegro
Director de Suscripción, Operaciones y Reclamos	Pedro Artana Buzo
Gerente de Administración y Finanzas	Flor de María Serrano Barillas
Gerente de Bancaseguros y Comercialización Masiva	Ana Beatriz Mayorga de Magaña
Director Comercial	Rigoberto Antonio Conde Gonzales
Gerente de Productos	María Elena Palomo de Salazar
Suboficial de Cumplimiento	Óscar Armando Renderos Álvarez
Gerente Legal	Álvaro Gustavo Benítez Medina
Gerente de Mercado y Riesgo Reputacional	Roxana Guadalupe Zúñiga
Gerente de Operaciones	Edwin Alexander Peña Sandoval
Gerente de Riesgos	John Marlon Torres González
Gerente de Tecnología	Linda Jeannette Ibarra Martínez
Subgerente de Talento Humano	Jacqueline Sofía Carranza
Auditor Interno	Claudia María Figueroa Gutiérrez

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, se obtuvo que la Aseguradora realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y

³ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

administrativas. A la fecha, como parte del involucramiento de la entidad con la comunidad, se han ejecutado diversos donativos entre los cuales se puede mencionar: Cruz Roja salvadoreña, Alcaldías, organismos y fundaciones relacionadas con la salud y el deporte, entre otros.

Estrategia y Operaciones

El objetivo estratégico de la Aseguradora es mantener una posición de liderazgo en el mercado local y regional, con un portafolio diversificado en seguros de personas y generales.

A continuación, se describen los productos ofrecidos por Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (ramos generales y vida) y los canales de distribución asociados:

Ramos Generales y Vida:

- **Seguro de automotores:** Incorpora cobertura sobre daños al vehículo asegurado, cobertura de responsabilidad civil ante terceros y sus bienes, y cobertura de accidentes personales para el conductor y ocupantes del vehículo. Durante el año 2020, se lanzó el producto SISA Auto x KM – producto que toma en cuenta el recorrido del vehículo, con una implementación 100% digital. Completando la oferta de productos se encuentran: el Plan 0 kilómetros, Plan Familiar y Plan Auto Empresa.
- **Seguros para el hogar:** Seguro de residencia que brinda protección para el inmueble y los bienes que incorpora ante daños múltiples ocasionados por desastres naturales, robo, responsabilidad civil y otras acciones humanas.
- **Seguros de Incendio y Líneas Aliadas:** Cobertura completa, incluyendo incendio, inundaciones, caída de árboles, desastres naturales y actos vandálicos.
- **Seguros Ramos Generales:** Incluye transporte marítimo y terrestre, robo y hurto, responsabilidad civil, fidelidad y otros ramos técnicos de daños.
- **Fianzas:** Garantizan el cumplimiento de las obligaciones de los clientes con terceros.
- **Seguros de Vida:** Incorpora productos que ofrecen cobertura ante cualquier causa de muerte, gastos funerarios, accidentes, invalidez y enfermedades graves. También ofrece productos con características de instrumentos de ahorro e inversión que garantizan rendimientos a los asegurados.
- **Seguros de Salud:** Incorpora productos que ofrecen beneficios, descuentos y precios especiales en los proveedores de salud afiliados a la Red Médica Hospitalaria de SISA VIDA, S.A.; productos que ofrecen cobertura de gastos médicos y hospitalarios locales e internacionales (seguros de salud individual, salud colectiva, SISA Med, Sisazul Plus).

Canales de Comercialización y Plan Comercial

El canal de intermediarios de seguros genera aproximadamente el 80% de las primas directas en el segmento tradicional. El equipo que atiende al segmento tradicional cuenta con canales de atención para corredores, agentes independientes, agencias fuera de la Casa Matriz y canales de atención directa al cliente. Adicionalmente, ante la contingencia generada por la pandemia, la Aseguradora aceleró el proceso de digitalización de servicios, permitiendo agilizar los diferentes procesos con clientes e intermediarios.

Evaluación y Gestión Integral de Riesgos

SISA cuenta con una Gerencia de Riesgos que se desempeña de manera independiente de las diferentes áreas funcionales, y que está destinada a dar soporte en la toma de decisiones de la Compañía considerando todos los riesgos inherentes a la operación de la Aseguradora. Entre las funciones principales de dicha Gerencia se encuentran la correcta identificación, monitoreo y control de riesgos, establecer límites y parámetros, y desarrollar las acciones necesarias para efectuar una mitigación eficaz de los riesgos o la disminución de su impacto. Adicionalmente, la Aseguradora cuenta con un conjunto de políticas y manuales que fijan los límites y controles operativos para una correcta gestión de riesgos

Toda las políticas y manuales se basan en las mejores prácticas del mercado y los requisitos reglamentarios. Además, se encuentran en cumplimiento con la normativa, la cual establece que la periodicidad de revisiones y/o actualizaciones no debe ser mayor a los dos años.

El conglomerado al que pertenece la Aseguradora cuenta con un ya mencionado Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que tiene como objetivo el establecimiento de la filosofía, prácticas, políticas, procedimientos y órganos para conducir el conglomerado. Además, en el Código se establecen las funciones y responsabilidades de los accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia, y demás instancias de control.

La Dirección Ejecutiva de la Aseguradora desarrolla sus funciones conforme a lo establecido en su Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo. Esta es responsable de implementar y ejecutar las políticas y controles internos que sean aprobados por la Junta Directiva. De igual manera, SISA cuenta con los siguientes comités regulatorios:

- **Comité de Auditoría:** El Comité de Auditoría debe estar conformado como mínimo por dos Directores Externos y los Ejecutivos que la Junta Directiva designe. Los miembros que conformen el Comité de Auditoría son responsables de cumplir a cabalidad las funciones encomendadas por la Junta Directiva y, como mínimo, cumplir con los requisitos establecidos en la legislación y normativa aplicable vigente, que

incluyen, entre otros, colaborar con el diseño y aplicación del control interno; dar seguimiento a las observaciones que se formulen en los informes del Auditor Interno, del auditor Externo, la Superintendencia del Sistema Financiero y de otras instituciones públicas, cuando corresponda; así como de evaluar la labor de Auditoría Interna y el cumplimiento de su plan de trabajo. Dicho Comité sesiona como mínimo una vez cada tres meses con la presencia de la mayoría de sus miembros.

- **Comité de Riesgos:** El Comité de Riesgos debe estar conformado como mínimo por un Director Externo, un funcionario de Alta Gerencia, y un ejecutivo responsable de la gestión de riesgos de la entidad. Entre las funciones del Comité se encuentran el informar a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por la entidad, su evolución y sus efectos, así como evaluar, avalar y proponer estrategias, políticas, manuales y límites de tolerancia para la adecuada gestión integral de riesgos.
- **Comité de Reaseguro SISA y Filial:** Este Comité tiene como función mantener el monitoreo de las contrataciones, operaciones de reaseguro, Reaseguro Tomado, Fronting, y Retrocesiones, que permitan la dispersión del riesgo asumido por la Aseguradora. Además, estudia las alternativas para incrementar la suscripción en seguros y fianzas, y vela por la adecuada utilización de los contratos de reaseguro para limitar las posibles pérdidas de la compañía ante grandes riesgos. El Comité sesionará al menos una vez cada tres meses.

Dentro de los factores cualitativos validados por PCR, se observó que la Aseguradora sigue cumpliendo con lo regulado en las “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)” y “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras” (NRP-20).

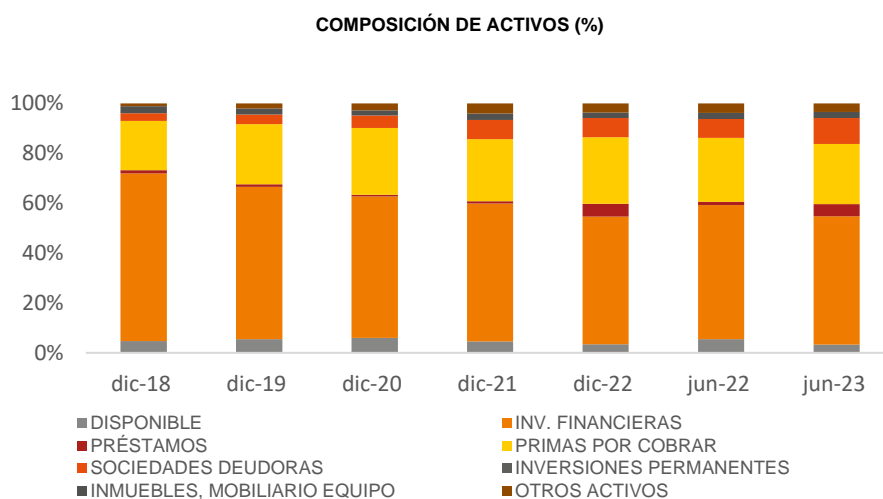
Posición competitiva en el mercado

Según la información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero, a junio de 2023 Seguros e Inversiones S.A. y Filial lidera el mercado asegurador salvadoreño al concentrar el 23.7% de las primas netas, (2022: 27.8%). En detalle, la compañía mantiene una fuerte presencia en todos los ramos del sistema de seguros de personas, siendo para el ramo de seguros de vida de 35.7% y accidentes y enfermedades de 22.2%. Por su parte, los segmentos de ramos generales, Incendio y Líneas Aliadas tuvieron una participación de 19.1% y Automotores 19.5%.

Análisis Financiero

Activos

A junio de 2023, los activos de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totalizaron en US\$231,953 miles, representando un aumento interanual de US\$13,515 miles (+6.2%), producto del crecimiento en préstamos por US\$8,628 miles (+3.1 veces) representativos de reportos y operaciones bursátiles por títulos transados en bolsa de valores, y un mayor nivel de cuentas por cobrar a sociedades deudoras de seguros y fianzas por US\$7,741 miles (+47.1%). En cuanto a las primas por cobrar, se dio una leve reducción de US\$381 miles (-0.7%) relacionado con las menores primas netas en el segmento de vida por el ramo previsional.



Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial/ **Elaboración:** PC

A la fecha de análisis, los activos de la Compañía se componen específicamente por las inversiones financieras (51.5%), seguido de las primas por cobrar (24.1%), sociedades deudoras de seguros y fianzas (10.4%), préstamos (4.9%) y otros activos (3.4%). El restante 5.7% se distribuye en disponibilidades y en inmuebles,

mobiliario y equipo. La composición del activo muestra una adecuada estructura, esperada para el tipo de industria en la que se desempeña la Aseguradora. Durante la revisión, la estructura del activo de la Compañía es similar respecto a períodos anteriores, salvo un aumento en la participación de préstamos representativos de reportos y operaciones bursátiles por títulos transados en bolsa de valores, además de una disminución en el porcentaje que componen las inversiones. Sin embargo, las variaciones no representan una mejora o deterioro sustancial en la posición de los activos que respaldan las reservas técnicas.

A la fecha de estudio, las primas por cobrar totalizan en US\$55,783 miles, reduciéndose durante el período en US\$381 miles (-0.7%). Por su parte, las primas vencidas representan el 10.6% de las primas por cobrar totales, demostrando ser mayores respecto al período anterior (jun-22: 6.2%). El incremento en la proporción de primas vencidas representa un moderado riesgo de impago para la Aseguradora, lo cual demanda un mayor nivel de provisiones en caso se declarasen incobrables. A junio de 2023 las provisiones brindan una cobertura de 21.05% sobre las primas vencidas, menor a la presentada en junio de 2022 (23.82%).

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)				
COMPONENTE	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Por seguros de vida, accidentes y enfermedades	33,550	37,615	39,142	29,172
De seguros de daños	16,454	19,230	14,221	19,676
De fianzas	181	208	128	97
Vencidas	3,493	6,743	3,509	8,661
PRIMAS POR COBRAR TOTALES	53,678	63,795	57,000	57,606
(-) PROVISIONES	1,046	1,106	836	1,823
PRIMAS POR COBRAR NETAS	52,632	62,689	56,164	55,783
Cobertura sobre primas vencidas	29.95%	16.40%	23.82%	21.05%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

A partir de la reducción en las primas netas, el indicador de rotación de primas por cobrar, representativo de la eficiencia en las gestiones de cobranza se ubicó en 102 días, disminuyendo con respecto al registro del período anterior (jun 2022: 116 días). Sin embargo, este aún se sitúa por encima de la industria de seguros salvadoreña (93 días).

ROTACIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (DÍAS)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SISA VIDA (SSF)	79	59	75	68	99
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SISA Y FILIAL (SSF)	116	108	101	116	102
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	89	82	83	81	93

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Cobertura de Inversiones y Liquidez

A junio de 2023, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial registra un total en inversiones financieras⁴ por US\$119,808 miles, aumentando respecto al periodo de comparación en 8.8% (US\$10,606 miles). Las inversiones financieras son las principales responsables de respaldar los pasivos técnicos representativos de obligaciones contraídas con asegurados y acreedores. En concreto, las inversiones financieras presentan una cobertura sobre las reservas totales de 1.2 veces, mostrándose sin variaciones respecto al periodo anterior (jun 2022: 1.2 veces). Así mismo, dada la moderada convertibilidad al efectivo de las inversiones del portafolio, el indicador de liquidez se presenta actualmente en 0.8 veces (jun 2022: 1.0 veces), debido al aumento de los pasivos, ubicándose por debajo de la posición de liquidez del sistema asegurador salvadoreño (1.1 veces).

LIQUIDEZ (VECES)					
INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	56.7%	55.3%	51.1%	53.8%	51.5%
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS TOTALES	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2
LIQUIDEZ SISA (SSF)	0.9	1.1	1.0	1.0	0.8
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

A junio de 2023 y 2022, la Aseguradora mantiene inversiones por un monto de US\$ 214,368 y US\$ 205,878, respectivamente, de las cuales, las inversiones elegibles de acuerdo con el Artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros ascienden a US\$ 199,108 y US\$ 185,655, respectivamente. Por su parte, el excedente o deficiencia de inversión se colocó en 13.0%, menor a junio de 2022 (14.6%), pero ligeramente superior al sector (12.7%).

Al final del primer semestre de 2023, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial presenta estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, producto de un portafolio de inversiones que crece en proporción con el volumen de colocación, constituyendo las reservas necesarias para tal efecto. El portafolio de inversiones cuenta con instrumentos que gozan de una alta convertibilidad al efectivo y circulación en mercados secundarios, necesarios para mantener adecuados niveles de liquidez en la operación. Adicionalmente, este

⁴ Incluyen reportos

ofrece coberturas adecuadas para solventar los pasivos técnicos representativos de obligaciones con asegurados y acreedores.

Políticas de Inversión

La Política de Inversiones conforma el marco general para la administración del portafolio de activos, acorde al perfil de riesgo / retorno aprobado por la Aseguradora. La Política establece los lineamientos y controles aplicados a la selección, gestión y seguimiento de la cartera de inversiones, asegurando el cumplimiento regulatorio. A continuación, se desarrollan los criterios de selección de activos incorporados al portafolio:

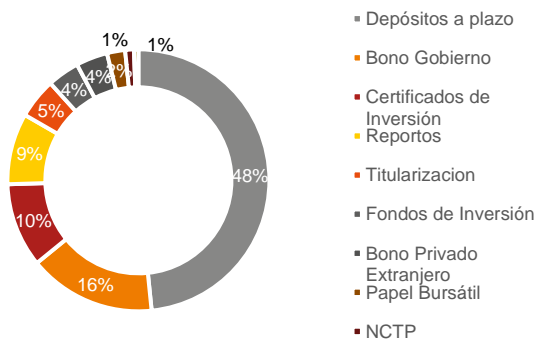
- **Monto:** Los límites por Emisor e Instrumento deberán cumplir con lo establecido en los artículos 34 y 35 de la “Ley de Sociedades de Seguros” y “Las Normas para el control de la Diversificación de las Inversiones de las Sociedades de Seguros (NPS3-02)”.
- **Plazo de inversión:** La Aseguradora busca calzar la duración de las inversiones y los pasivos que respalda, teniendo a su disposición el reporte de *Asset Liability Management* (ALM) elaborado por el Área de Riesgos.
- **Tipo de instrumento:** Los portafolios pueden incorporar los siguientes instrumentos de emisores locales y extranjeros: Bonos Públicos, Bonos Privados, Productos Bancarios y Fondos de inversión.
- **Tasa de Interés y Rendimiento:** La Aseguradora busca maximizar el valor del portafolio. Por ende, el Área de Inversiones se encarga de negociar tasas para alcanzar el mayor rendimiento posible, tomando como referencia las tasas del mercado.
- **Emisor:** Se realiza una evaluación del perfil del Emisor, incorporando un análisis de solvencia, de lavado de activos, riesgo reputacional, evaluación del historial de operaciones, etc.
- **Calificación de Riesgo:** Los instrumentos deben contar con una clasificación de riesgo local mayor o igual a “BB-” para emisiones de largo plazo, y mayor o igual a “N-4” para calificaciones de corto plazo.

Finalmente, las inversiones deben cumplir con lo establecido por la Gerencia de Riesgos en cuanto a límites por emisor, emisión, monto y plazo, de acuerdo con los criterios aprobados en los Manuales de Riesgos.

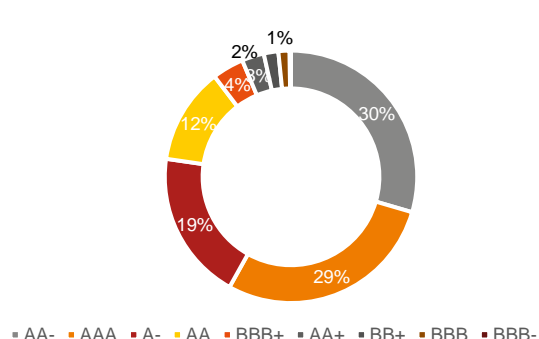
A la fecha de análisis, las inversiones financieras netas totalizaron en US\$119,401 miles, reflejando un crecimiento interanual del 1.7% (US\$1,979 miles), esta variación obedece principalmente a una mayor colocación de depósitos en bancos por US\$7,035 miles (10.2%) y que se contrarresta con una disminución del -US\$3,600 en títulos de sociedades extranjeras.

En general, el portafolio de inversiones se compone principalmente por depósitos en bancos (48.4%), seguido de instrumentos emitidos por el Estado (16.8%), títulos emitidos por entidades extranjeras (8.6%), certificados de inversión (10.4%) y reportos (8.8%). El restante 16.8% está conformado por inversiones en titularizaciones, fondos de inversión, papel bursátil y en bonos extranjeros. Los fondos colocados en depósitos en bancos y títulos emitidos por el Estado representan el 65.2% del portafolio, constituyendo una base sólida para sustentar los pasivos técnicos, con alta convertibilidad al efectivo, liquidez y bajo riesgo. Adicionalmente, el 73.3% del portafolio tiene una clasificación de riesgo local igual o superior a AA-.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR TIPO DE EMISOR (%)



PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO (%)



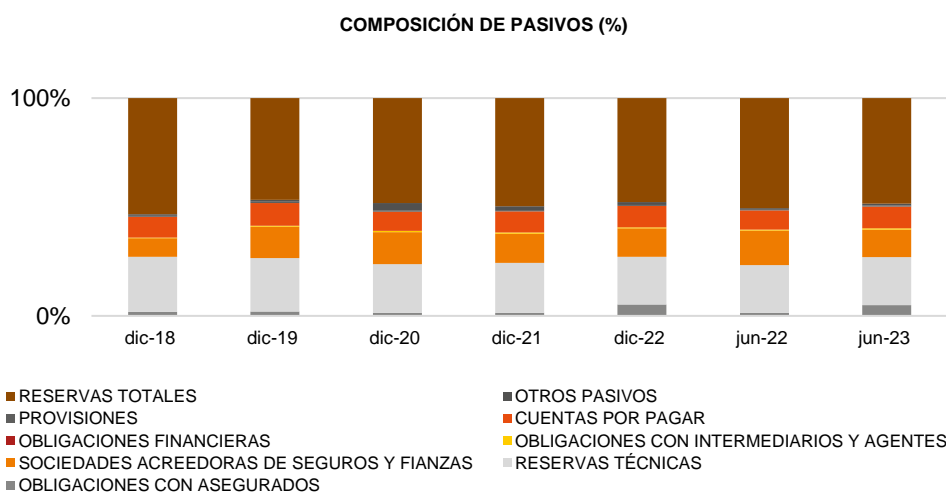
Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Finalmente, el Valor en Riesgo de la aseguradora reflejó a junio de 2023, una probabilidad de pérdida esperada mensual de \$1,036.5 miles. Por su parte, la tasa de rendimiento promedio semestral fue de 3.14% (jun 2022: 2.85%).

Pasivos

A junio de 2023, el pasivo de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totalizó los US\$160,781 miles, mostrando un incremento anual de US\$12,463 miles (+8.4%), principalmente por el aumento de obligaciones con asegurados en 2.7 veces (US\$7,394 miles), cuentas por pagar (+23.8%; US\$3,976 miles) y por reservas técnicas (+4.1%; 3,983 miles) por incremento de reservas de riesgo en curso (+US\$3,895 miles) y matemáticas (+US\$394 miles); compensadas parcialmente con una reducción en reservas por siniestros (-US\$308 miles).

A la fecha de estudio, el pasivo de la Aseguradora está compuesto por reservas técnicas (62.2%) que han sido contabilizadas de conformidad con la normativa vigente; seguido por la cuenta de sociedades acreedoras de seguros y fianzas (16.3%), cuentas por pagar (12.9%), y obligaciones con asegurados (6.3%). El restante 2.4% se compone por la cuenta de otros pasivos, provisiones y obligaciones con intermediarios y agentes. La composición del pasivo muestra niveles similares y sin variaciones significativas durante la revisión actual, salvo una mayor participación de obligaciones con asegurados que corresponden al registro de obligaciones y depósitos a favor de sus asegurados, derivadas de pólizas suscritas.



Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial/ Elaboración: PCR

Política de reaseguros

La Aseguradora posee un Comité de Reaseguro encargado de monitorear constantemente las contrataciones y operaciones de reaseguro. El Comité estudia las alternativas de reaseguro con el objetivo de incrementar la capacidad de suscripción de riesgos, velando por un adecuado uso del reaseguro para limitar pérdidas potenciales ante riesgos catastróficos o eventos que podrían afectar la solvencia de la Aseguradora.

Para los seguros correspondientes a daños y fianzas, la Aseguradora cuenta con contratos de exceso de pérdida. Además, cuenta con contratos de exceso de pérdida relacionados con seguros catastróficos para el rubro de incendios, líneas aliadas y diversos.

En el segmento vida, la Aseguradora trabaja con contratos de exceso de pérdida operativos para los productos vida individual, colectivo, decreciente, salud y banca seguros; mientras que para accidentes personales cuenta con contratos por excedente. Igualmente, dispone de contratos de cobertura catastrófica.

Al período de análisis la entidad posee contratos de reaseguro vigentes con reaseguradoras internacionales con buenas calificaciones crediticias para reducir su exposición ante grandes desviaciones en la siniestralidad y estar en línea con el apetito y tolerancia al riesgo de la compañía.

Reaseguros

A la fecha de análisis, la Compañía presentó un índice de cesión de primas de 37.2%, inferior respecto al período anterior (jun 2022: 41.9%) y cuyas variaciones se consideran normales en el tipo de industria que opera la Compañía. Así mismo, la cesión de riesgo se encuentra en similar posición respecto al sistema (37.0%) como efecto de la magnitud del volumen del negocio que requiere una mayor distribución de riesgo. De acuerdo con los segmentos que muestran una mayor participación sobre las operaciones de la Aseguradora, los ramos de vida colectivo, vida temporal decreciente, banca seguros, salud y hospitalización, e incendio y líneas aliadas presentan moderados indicadores de cesión de riesgo, necesarios para mitigar la exposición al riesgo de pérdidas asociadas con reclamos de los asegurados.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS (%)					
Componente	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Primas cedidas %	45.6%	45.4%	43.9%	41.9%	37.2%
Primas retenidas %	54.4%	54.6%	56.1%	58.1%	62.8%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

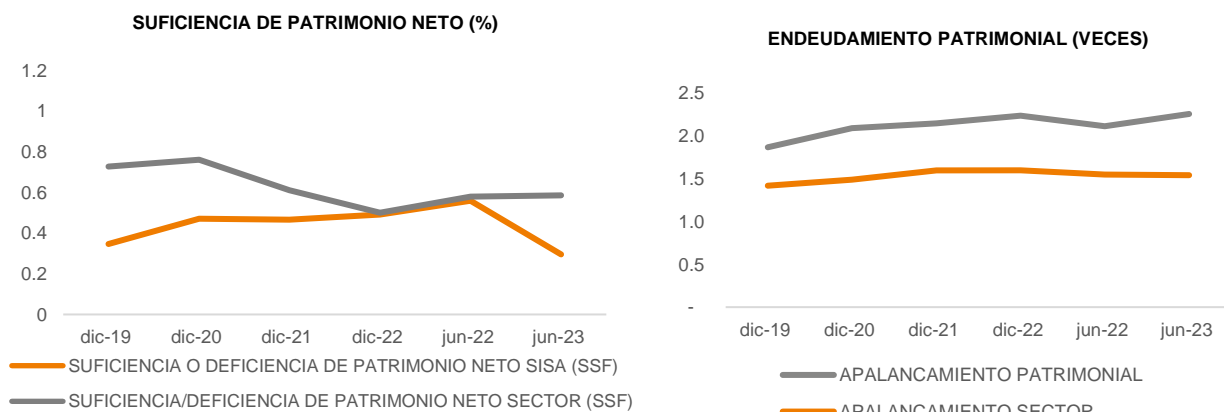
Solvencia y Endeudamiento

A la fecha del estudio, el patrimonio de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totalizó en US\$71,173 miles, representando un incremento de US\$1,052 miles (+1.5%). El movimiento en el patrimonio contable corresponde exclusivamente al aumento en los resultados acumulados (+2.0%) por las utilidades del ejercicio. Durante la revisión no se registran aumentos en el capital social de la Compañía o modificaciones en las cuentas de reservas de capital y patrimonio restringido.

El patrimonio de la Aseguradora se compone actualmente por el patrimonio restringido (54.0%), a ello le siguen el capital social pagado (27.7%), los resultados acumulados (12.8%) y las reservas de capital (5.5%). A medida que evolucionan las operaciones de la Compañía, considerando su alta participación en el mercado asegurador salvadoreño, la generación de resultados ha robustecido la posición del patrimonio. Por su parte, la participación de los resultados acumulados ha sido un elemento importante en la composición del patrimonio a través del tiempo, demostrando que la Aseguradora cuenta con políticas de reinversión de utilidades para su sostenido crecimiento en el mercado.

A la fecha de análisis, la Compañía registra un indicador de apalancamiento patrimonial de pasivo sobre patrimonio de 2.3 veces, aumentando levemente respecto al período anterior (jun 2022: 2.1 veces). La variación se da como consecuencia del aumento en el pasivo (+8.4%) en mayor proporción con respecto al patrimonio (+4.5%). El leve aumento en el indicador de apalancamiento patrimonial supone una estabilidad en el nivel de pasivo y patrimonio entre períodos, aunque situándose por encima del promedio de los últimos cuatro cierres fiscales (2.1 veces) y siendo superior al registrado por el sector asegurador (1.5 veces).

A junio de 2023, el patrimonio neto mínimo o margen de solvencia de la Aseguradora se sitúa en US\$22,020 miles, aumentando interanualmente en US\$3,390 miles (+18.2%). El aumento en el patrimonio neto mínimo frente al crecimiento del patrimonio neto ha desmejorado la suficiencia del patrimonio neto, situada actualmente en 29.6%, inferior respecto al período anterior (jun 2022: 56.0%), menor frente a los últimos cuatro cierres anuales (44.4%); y además por debajo de la de sus pares en la industria (58.7%). Cabe destacar que la suficiencia patrimonial se encuentra holgada con respecto del límite requerido por regulación (0%).



Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

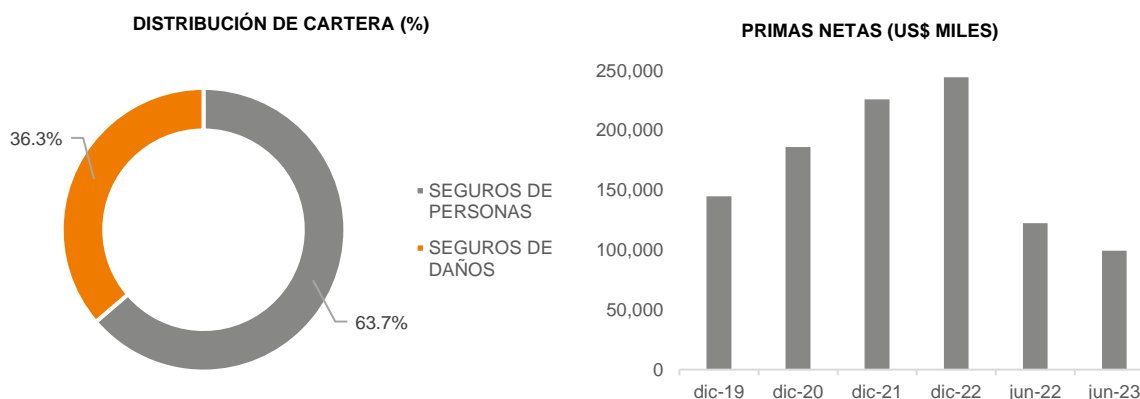
Ingresos por Primas

A junio de 2023, la Aseguradora suscribe un total de primas netas por US\$99,316, con un decrecimiento anual de US\$23,085 miles (-18.9%). La variación en la colocación de primas durante el período estuvo influenciada por los seguros de personas que disminuyeron en US\$27,538 miles (-28.4%); mientras que los seguros de daños aumentaron en US\$7,478 miles (+26.2%). En concreto, la disminución en seguros de personas estuvo afectada específicamente por el decrecimiento observado en el ramo previsional (94.1%) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, que eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a las AFP para atender invalidez y sobrevivencia. Por otra parte, los otros ramos, en su mayoría presentaron variaciones

positivas, destacando los ramos Temporal Decreciente (+21.7%), Vida Individual (+52.3%), Banca Seguros (+7.1%) y Banca seguros decreciente (+24.5%).

Por su parte, en el segmento de daños, la mayoría de ramos presentan variaciones positivas, destacando los siguientes: Incendios y Líneas Aliadas (+40.5%), Automotores (+24.7%) y Bancaseguros – Incendio y Diversos (+43.0%).

El portafolio de primas netas suscritas durante el período se compone por los ramos de seguros de personas con un 63.7% (jun-22: 76.7%) y seguros de daños 36.3% (jun-22: 23.3%). Los segmentos de mayor composición en el portafolio global de primas lo representan los ramos Temporal Decreciente (17.6%), seguido de Salud y Hospitalización (16.6%), Seguros de Vida Colectivo (15.4%), Incendio y Líneas Aliadas (14.8%) y Automotores (12.5%). Estos cinco ramos concentran el 76.9% de las primas netas suscritas por la aseguradora. La composición de la cartera de primas muestra cambios en su estructura debido a la reducción en el ramo previsional, pero prevalece la mayor preponderancia de los ramos de vida dentro del portafolio total, por lo que se tiene una moderada diversificación en los ramos comercializados por la Aseguradora y gestionando así la exposición al riesgo de pérdidas por eventos masivos dada su alta participación en el mercado salvadoreño.



Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

La Aseguradora presenta un total de primas cedidas en reaseguro de US\$36,945 miles, inferior respecto a su periodo comparativo en US\$14,315 miles (-27.9%). En este sentido, el índice de retención de riesgo se sitúa actualmente en 62.8%, aumentando respecto al registro del año anterior (jun-22: 58.1%). La retención de riesgo por parte de la Aseguradora se considera moderada y es necesaria para diversificar el riesgo, dada la considerable participación de mercado que la caracteriza. La retención de riesgo durante la revisión permanece estable con leves incrementos paulatinos desde 2020, y en niveles similares a periodos prepandemia (dic-19: 62.5%). De esta manera, se puede observar que la administración de la Aseguradora logra dinamizar sus operaciones de reaseguro atendiendo al riesgo y coyuntura de los mercados.

Por otra parte, Seguros e Inversiones, S.A. y Filial constituye provisiones constantemente que corresponden a reservas de riesgos en curso y matemáticas, así como las reservas de siniestros para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor. Por lo anterior, a junio de 2023, la Compañía presenta un egreso neto en concepto de ajuste de reservas técnicas por US\$1,868 miles, menor al egreso neto de US\$3,464 miles reportados en junio de 2022. En ese sentido, las primas netas de retención devengadas contabilizaron los US\$60,503 miles, registrando una reducción interanual de US\$7,175 miles (-10.6%), representando el principal recurso económico con el que cuenta la Aseguradora para sufragar los gastos técnicos y administrativos en las operaciones de seguros.

Costos de adquisición y siniestralidad neta

A junio de 2023, los costos por adquisición o comisiones totalizan en US\$16,608 miles, aumentando respecto al cierre anterior en US\$3,317 miles (+25.0%). La variación corresponde principalmente a mayores gastos de adquisición y renovación (+20.8%) congruente con una mayor suscripción de primas en la operación en la mayoría de ramos, a excepción del ramo Previsional. Por su parte, los costos por siniestralidad neta totalizan en US\$34,084 miles, reduciéndose anualmente en US\$7,348 miles (-17.7%). La disminución en la siniestralidad neta es producto de menores gastos por siniestros por US\$17,234 miles (-23.1%) y la reducción de siniestros y gastos recuperados por reaseguro de US\$10,715 miles (-32.4%).

A la fecha de análisis, los indicadores de siniestralidad de la Compañía presentan mejoras sustanciales respecto al periodo de comparación y al cierre de diciembre de 2021, donde se evidenciaron los mayores impactos por la pandemia. La siniestralidad directa se situó en 57.9%, menor al 61.2% de junio de 2022 como resultado de

la reducción en los gastos por siniestros (-23.1%) en mayor medida a la disminución en las primas netas (-18.9%). De la misma manera, este comportamiento puede evidenciarse en el índice de siniestralidad retenida devengada que se sitúa en 56.3%, siendo menor que el registro del período anterior (jun-22: 61.2%). La siniestralidad de la aseguradora se ha normalizado y vuelto a niveles prepandemia.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE %)							
SINIESTRALIDAD	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
SINIESTROS CEDIDOS	19.9%	30.0%	40.3%	42.5%	44.6%	44.2%	38.8%
SINIESTROS RETENIDOS	80.1%	70.0%	59.7%	57.5%	55.4%	55.8%	61.2%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	47.9%	52.8%	45.7%	62.8%	59.7%	61.0%	57.9%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	51.2%	58.5%	49.7%	65.4%	58.6%	58.2%	54.6%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	53.2%	57.2%	56.8%	67.4%	61.5%	61.2%	56.3%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Resultado técnico en operaciones de seguros

El resultado técnico en operaciones de seguros se calcula sustrayendo de las primas netas retenidas devengadas los gastos por adquisición y siniestralidad neta incurridos por la Compañía. A la fecha de análisis, el resultado técnico en operaciones de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial totaliza en US\$9,811 miles, registrando una disminución respecto al período anterior (US\$12,995 miles), decreciendo interanualmente en US\$3,144 miles (-24.3%). La reducción se explica a partir de las menores primas y el aumento en los costos de adquisición, a pesar de la contracción en los costos por siniestros. Adicionalmente los ramos de Incendios y líneas aliadas registraron una reducción del 161.5% (US\$3,089.2 miles) que impactó en el resultado técnico total. El 61.1% del resultado técnico proviene de los ramos del segmento de seguros de personas; mientras que el 38.9% de los ramos de seguros de daños. Los ramos del segmento Vida que más aportaron al resultado técnico fueron Vida Colectivo (16.4%), Temporal Decreciente (11.4%) y Salud y Hospitalización (10.8%). Por su parte, en Daños destacan los ramos de Automotores (12.7%), Fianza Garantía (9.6%) y Diversos (9.1%).

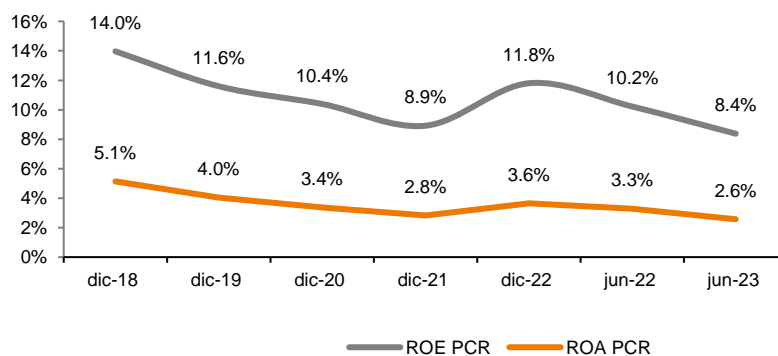
Eficiencia operativa

A junio de 2023, los gastos administrativos de la Compañía totalizaron en US\$10,270 miles, aumentando durante el ejercicio en US\$2,711 miles (+35.9%), producto de mayores impuestos y contribuciones (+US\$1,978 miles) principalmente por provisiones bajo el concepto del Impuesto Ad Valorem. Ante el aumento en los gastos administrativos y los costos de adquisición, el índice combinado presentó una desmejora la pasar de 91.9% a 96.8% al periodo de análisis. Al situar el índice combinado por debajo de 100% significa que la proporción de primas utilizadas para sufragar gastos técnicos y administrativos disminuye levemente, dejando ganancias económicas en las operaciones netas de la Compañía. Por su parte, los costos de adquisición sobre las primas netas reportaron un aumento al situar la razón en 26.6% (junio 2022: 18.7%).

Utilidad neta y rentabilidad

Como resultado de una menor colocación de primas durante el período, en combinación con mayores costos de adquisición y el aumento en los gastos administrativos, se obtuvo una menor utilidad a la fecha de análisis, situándola en US\$3,820 miles, con una reducción de US\$2,578 miles (-40.3%). La reducción en la utilidad fue compensada parcialmente con el aumento de los ingresos financieros y de inversión en US\$2,511 miles (+70.7%). La menor utilidad del ejercicio impactó en los niveles de rentabilidad de la aseguradora, ubicando al ROA en 2.6% (jun-22: 3.3%) y al ROE en 8.4% (jun-22: 10.2%). Ambos indicadores se sitúan por debajo de los del sector (ROA: 4.8% y ROE: 11.6%).

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)							
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
DISPONIBLE	7,078	8,899	11,290	9,670	8,124	11,874	7,617
INVERSIONES FINANCIERAS	100,169	98,542	106,226	117,029	119,756	117,422	119,401
PRÉSTAMOS	1,991	1,623	1,162	1,865	12,090	2,782	11,410
PRIMAS POR COBRAR	29,388	38,947	50,132	52,631	62,689	56,164	55,783
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	4,498	6,234	9,582	16,458	17,877	16,418	24,159
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	4,324	4,011	3,629	5,457	5,294	5,384	5,654
OTROS ACTIVOS	1,615	3,239	5,319	8,516	8,524	8,393	7,928
TOTAL ACTIVOS	149,062	161,494	187,341	211,626	234,355	218,438	231,953
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	2,365	2,845	2,282	2,728	10,987	2,710	10,103
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	10,695	20,032	24,004	25,105	27,243	30,086	26,142
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	349	649	900	1,226	942	980	1,222
CUENTAS POR PAGAR	11,999	14,578	14,488	18,071	20,347	16,703	20,679
PROVISIONES	673	743	791	1,061	902	1,093	938
OTROS PASIVOS	850	1,280	5,737	3,393	2,808	684	1,650
RESERVAS TOTALES	67,271	65,086	78,571	92,820	98,774	96,062	100,045
RESERVAS TÉCNICAS	31,934	34,065	36,447	42,717	45,142	41,570	45,465
RESERVAS POR SINIESTROS	35,337	31,021	42,125	50,103	53,632	54,492	54,580
TOTAL PASIVOS	94,200	105,213	126,773	144,404	162,003	148,318	160,781
CAPITAL SOCIAL PAGADO	10,000	10,000	10,000	18,640	18,640	18,640	18,640
APORTE SOCIAL	-	-	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	2,000	2,000	2,000	3,728	3,728	-	-
PATRIMONIO RESTRINGIDO	27,002	28,349	31,876	34,900	36,354	-	-
RESULTADOS ACUMULADOS	15,860	15,932	16,692	9,955	13,631	51,481	52,533
TOTAL PATRIMONIO	54,862	56,282	60,568	67,222	72,352	70,121	71,173
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	149,062	161,494	187,341	211,626	234,355	218,438	231,953

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)							
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
PRIMAS NETAS	125,399	145,001	186,106	225,943	244,311	122,402	99,316
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	33,572	54,427	84,940	102,559	107,253	51,261	36,945
PRIMAS NETAS RETENIDAS	91,828	90,574	101,166	123,384	137,058	71,141	62,371
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	(3,479)	1,999	(12,714)	(3,721)	(6,303)	(3,464)	(1,868)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	35,493	37,673	53,288	55,465	49,455	31,063	35,489
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	32,014	39,672	40,574	51,743	43,153	27,599	33,621
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	88,349	92,573	88,452	119,663	130,755	67,677	60,503
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	26,740	23,388	28,084	31,735	36,412	17,011	20,552
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	823	3,052	5,723	7,047	6,791	3,720	3,944
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	25,917	20,335	22,361	24,688	29,621	13,291	16,608
(+) GASTOS POR SINIESTROS	60,021	76,554	85,004	141,832	145,818	74,705	57,471
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	11,973	22,967	34,291	60,328	64,982	33,037	22,323
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	1,045	638	462	814	453	236	1,065
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETOS	47,003	52,950	50,251	80,690	80,383	41,432	34,084
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	15,429	19,288	15,840	14,285	20,751	12,955	9,811
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	6,539	2,704	6,433	7,709	7,617	3,550	6,061
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	581	592	507	827	896	433	466
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	5,959	2,112	5,926	6,882	6,721	3,117	5,595
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	10,495	11,192	11,760	16,195	15,919	7,559	10,270
(+) OTROS INGRESOS NETOS	1,803	1,649	7,204	6,610	4,109	1,638	2,536
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	934	1,990	7,823	2,382	3,427	924	2,242
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	11,762	9,867	9,388	9,200	12,235	9,226	5,429
PROVISIÓN DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(3,653)	(2,957)	(2,710)	(3,207)	(3,697)	(2,827)	(1,609)
PROVISIÓN DE CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	(449)	(384)	(384)	-	-	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	7,660	6,526	6,294	5,994	8,538	6,398	3,820

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
LIQUIDEZ							
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.7	61.0%	56.7%	55.3%	51.1%	53.8%	51.5%
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS							
TOTALES	1.5	1.5	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2
LIQUIDEZ SISA (SSF)		1.0	0.9	1.1	1.0	1.0	0.8
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA							
INDICADOR DE COBERTURA	1.7	1.7	1.6	1.5	1.5	1.4	1.4
COBERTURA 1 PCR	2.8	3.2	2.6	2.4	2.0	2.3	2.0
COBERTURA 2 PCR	1.5	1.6	1.5	1.3	1.2	1.3	1.2
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SISA (SSF)		28.0%	29.1%	38.2%	24.3%	33.2%	10.6%
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SECTOR (SSF)		17.8%	16.2%	14.0%	15.2%	14.5%	12.7%
SOLVENCIA							
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	1.7	1.9	2.1	2.1	2.2	2.1	2.3
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6	1.6	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISA (SSF)		34.6%	47.1%	46.6%	49.2%	56.0%	29.6%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SECTOR (SSF)	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	58.1%	58.7%
EFICIENCIA							
ÍNDICE COMBINADO SISA		94.7%	95.9%	100.5%	96.3%	91.9%	96.8%
ÍNDICE COMBINADO SISA VIDA		97.8%	99.6%	108.0%	100.7%	98.4%	97.0%
ÍNDICE COMBINADO SISA (SSF)		102.9%	98.0%	93.6%	105.0%	102.3%	104.9%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.7%	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	97.4%	105.2%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	15%	14%	14%	17%	15%	20%	14%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA NETA	8.4%	7.7%	6.3%	7.2%	6.5%	6.2%	10.3%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	28.2%	22.5%	22.1%	20.0%	21.6%	18.7%	26.6%
PRIMAS							
PRIMAS CEDIDAS	26.8%	37.5%	45.6%	45.4%	43.9%	41.9%	37.2%
PRIMAS RETENIDAS	73.2%	62.5%	54.4%	54.6%	56.1%	58.1%	62.8%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	100	105	116	108	101	116	102
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	76	80	89	82	83	81	93
SINIESTRALIDAD							
SINIESTROS CEDIDOS	19.9%	30.0%	40.3%	42.5%	44.6%	44.2%	38.8%
SINIESTROS RETENIDOS	80.1%	70.0%	59.7%	57.5%	55.4%	55.8%	61.2%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	47.9%	52.8%	45.7%	62.8%	59.7%	61.0%	57.9%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	51.2%	58.5%	49.7%	65.4%	58.6%	58.2%	54.6%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	53.2%	57.2%	56.8%	67.4%	61.5%	61.2%	56.3%
RENTABILIDAD							
ROA PCR	5.1%	4.0%	3.4%	2.8%	3.6%	3.3%	2.6%
ROE PCR	14.0%	11.6%	10.4%	8.9%	11.8%	10.2%	8.4%
ROE ANUALIZADO DEL SECTOR (SSF)	9.5%	9.2%	6.0%	4.6%	12.2%	13.2%	11.6%
MARGEN NETO A DOCE MESES	4.5%	3.1%	2.4%	1.7%	2.4%	2.0%	1.8%

Fuente: Seguros e Inversiones, S.A. y Filial y SSF/ Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.