

ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas

Factores Clave de Calificación

Soporte de Grupo: Fitch Ratings opina que la calificación de ASESUISA VIDA, S.A. Seguros de Personas (ASESUISA Vida) se beneficia del soporte que recibirá de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y subsidiaria (Asesuisa y subsidiaria), por tratarse de una subsidiaria fundamental que consolida operaciones junto a la de su propietario mayoritario directo, Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. (Asesuisa). Ambas compañías son propiedad desde inicios de diciembre 2023 de Grupo Financiero Ficohsa (GFF) por medio de la sociedad Interamericana Holding Group, S.A., domiciliada en Panamá.

Apalancamiento Superior al Promedio de Pares: En ASESUISA Vida, esto sigue influenciado por una relación de patrimonio sobre activos menor a la del segmento de seguros de personas, sumado a la retención mayor de primas asociada al negocio de salud y a obligaciones de largo plazo para negocios de vida individual de participación relevante en el portafolio de primas. Las relaciones de apalancamiento de activos y operativo (2023: 3.7x y 2.2x, respectivamente), fueron mayores a las del segmento (2.8x y 1.2x a la misma fecha). Asimismo, la relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 3.2x, superior a 1.7x del segmento, y el apalancamiento neto, medido por la relación de primas retenidas más las reservas totales netas de la participación de los reaseguradores, fue de 5.3x, también superior a 2.9x del segmento.

Desempeño y Rentabilidad con Espacio para Mejorar: Al cierre de 2023, el índice combinado de la ASESUISA Vida fue de 104%, mayor frente a 102% de 2022, pese a un comportamiento estable en el índice de siniestralidad incurrida, y ocasionado más bien por el impacto en la eficiencia del período de gastos extraordinarios. Por tanto, la agencia estima que existe espacio para mejoras en el desempeño y rentabilidad de la operación, en ausencia de las desviaciones de 2023 y ante la efectividad en las medidas correctivas implementadas para el ramo de salud, el cual mantiene un índice de siniestralidad superior al promedio de la cartera total. Lo anterior se llevará a cabo siempre que exista una gestión de tarificación y suscripción estricta en los demás ramos, a fin de prevenir deterioros nuevos a medida que se avance en los planes de crecimiento.

Perfil de Riesgo de Inversión Conservador en Escala Nacional: El portafolio de inversiones de ASESUISA Vida se mantiene colocado en una proporción relevante (70%) en depósitos y certificados de inversión bancarios. La inversión en bonos soberanos del país y entidades locales altamente correlacionadas participó con 11% del total y representó 76% del patrimonio. Fitch estima que el portafolio podrá aumentar su diversificación por tipos de instrumentos, y potencialmente reducir su perfil de riesgo, congruente con los lineamientos definidos en conjunto con el accionista propietario nuevo y las medidas que a corto plazo estima realizar la administración local.

Reaseguro Sin Cambios Radicales: Con excepción del ramo de salud en donde la retención es alta, ASESUISA Vida mantiene contratos vigentes que cuentan con respaldo diversificado de cuatro reaseguradoras internacionales con calidad crediticia alta. También cuenta con cobertura exceso de pérdidas catastrófica para todos los ramos de personas con una capacidad amplia, y con una prioridad que siguió acotada, equivalente a 0.3% del patrimonio por evento. Fitch no estima cambios relevantes en la calidad crediticia del reaseguro, y considera que en la renovación podrán experimentarse adecuaciones y potencialmente transitar hacia una retención menor, conforme al apetito de riesgo del grupo propietario.

Calificaciones

ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAA(slv)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

ASESUISA Vida, S.A., Seguros de Personas

(USD millones)	Dic 2022	Dic 2023
Activos	101.9	97.0
Patrimonio	24.5	26.1
Resultado Neto	4.1	2.7
Primas Netas Suscritas	85.5	92.0
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	56.0	56.3
Índice Combinado (%)	102.1	104.0
Índice Operativo (%)	96.6	99.0

Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Abril 2024)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Takes Rating Actions on El Salvador Following Local Law Securities Debt Exchange (Mayo 2023)

Analistas

Jazmín Roque
+503 2516 6607
jazmin.roque@fitchratings.com

María José Arango
+503 2516 6620
mariajose.arango@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

dado que la calificación de ASESUISA Vida se sustenta en el soporte que Asesuisa y subsidiaria podría brindarle, cambios favorables en su capacidad para proveerle dicho soporte se reflejarían en la calificación.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

cambios desfavorables en la capacidad o disposición de soporte que Asesuisa y subsidiaria podría brindarle a ASESUISA Vida, se reflejarían en su calificación.

Perfil de la Compañía

Persiste Posicionamiento Bueno en Segmento de Personas

ASESUISA Vida cuenta con una trayectoria larga de más de 50 años de operación en el segmento de seguros de personas del mercado salvadoreño, ahora como subsidiaria de Asesuisa, con la cual consolida operaciones en Asesuisa y subsidiaria. Ambas compañías forman parte desde finales de 2023 de GFF, tras haber adquirido la totalidad de sus acciones por medio de la sociedad Interamericana Holding Group, S.A., domiciliada en Panamá. Al cierre de diciembre de 2023, suscribió 28% del total de las primas netas del segmento de seguros de personas en el cual participan nueve competidores, lo cual la mantuvo posicionada en el segundo lugar. Al considerar su participación en el total de primas suscritas del mercado asegurador, su participación fue de 10.6% y siguió ocupando el cuarto lugar de 23 aseguradoras que operan en el sector.

A diciembre de 2023, ASESUISA Vida seguía proporcionando una oferta diversificada de productos de seguros de personas. En la distribución del portafolio de primas suscritas, los seguros de vida individual siguieron registrando un aumento en su participación hasta participar con 29% del total (2022: 28%; 2021: 27%), la cual fue similar a la de los seguros de accidentes y enfermedad. Por su parte, las primas de seguros de vida deuda registraron una cuota de 26%, y la de los seguros colectivos de vida fue de 14%. Solo una porción pequeña del portafolio de casi 2% correspondía a primas de asociadas al pago de rentas en un producto de salud. Asimismo, el portafolio de primas se mantuvo diversificado entre negocios de corto y largo plazo, con 58% y 42% a diciembre de 2023 (2022: 59% y 41%, respectivamente).

La producción de primas de ASESUISA Vida sigue favoreciéndose del acceso a la red de sucursales de Banco Agrícola, S.A. (Banco Agrícola), con el cual, a pesar de ya no compartir propiedad, existe una alianza estratégica para seguirle brindando coberturas de seguros bajo el modelo de bancaseguros, y que ahora se extiende también a coberturas de deuda como de robo, fraude y extravío para tarjetas de crédito y débito. De acuerdo con lo anterior, en la generación de primas por canales de distribución a diciembre de 2023, el de afinidades, correspondiente a los productos bancarios y los comercializados por otros aliados, siguió participando con la proporción mayor de 60% del total suscrito, similar a 2022. El canal de asesores participó con 35% (2022: 34%), mientras que la colocación directa, incluyendo la sucursal digital participó con 5% (2022: 6%). Los negocios suscritos vía *fronting* mantuvieron una participación reducida de 0.1%.

A diciembre de 2023, las primas suscritas de ASESUISA Vida crecieron casi 8%, levemente inferior al 9% estimado, pero contrario al comportamiento estable de la producción al cierre de 2022, afectada por haber dejado de suscribir los seguros de desempleo para la cartera del Banco Agrícola. Por medio de dicho banco, la compañía sigue comercializando seguros voluntarios de bancaseguros así como los relacionados con créditos, los que en conjunto crecieron 5%. Esto se favoreció del crecimiento en la actividad crediticia del banco y permitió compensar la caída de primas asociado a un producto de vida individual en *run-off*, el cual además está siendo sustituido por otro producto con características similar. También el crecimiento del período se favoreció de ajustes de tarifas en la cartera de salud.

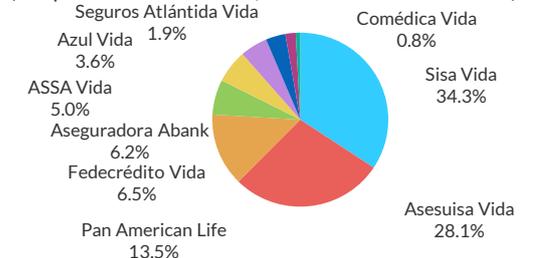
Para el cierre de 2024, la compañía estima registrar un crecimiento de 7% en primas suscritas. Esto sería promovido por el crecimiento en primas de negocios de bancaseguros y de seguros de salud. Para estos últimos, la administración estima seguir efectuando revisiones de tarifas y cambios de condiciones hasta abarcar 100% de la cartera, y a su vez comercializar un producto nuevo de salud individual. Fitch opina que la total implementación de las medidas correctivas en la cartera de salud desde 2023, sumado al mantenimiento de políticas de suscripción estrictas y al mantenimiento de un buen desempeño en los otros negocios, favorecerá una mejora en rentabilidad hacia finales del presente año. Esto podrá beneficiarse también de una integración progresiva y generación mayor de sinergias bajo la propiedad accionaria nueva, abarcando la operación en segmentos en los que el grupo tiene experiencia probada.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch considera que el gobierno corporativo de ASESUISA Vida es adecuado y neutral para su calificación. Al evaluarlo se determinó como "Moderado/Favorable" en los aspectos relativos a estructura accionaria del grupo y de gobernanza, el nivel de transparencia financiera y asuntos civiles o penales. Para ello, la agencia toma en cuenta que el gobierno corporativo y la administración se apegan a las exigencias de la regulación local como a las mejores prácticas implementadas por su grupo propietario, con lo cual se mantiene en su junta directiva la participación de directores independientes junto a diversos comités de apoyo.

Cuotas de Mercado en Segmento de Seguros de Personas

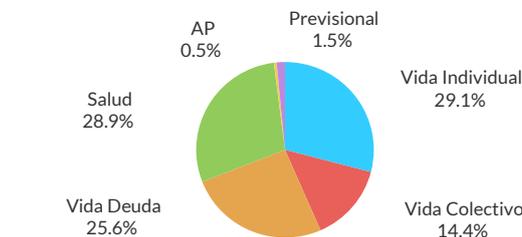
(Por primas netas suscritas, al 31 de diciembre de 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

Composición Primas Netas Suscritas

(Al 31 de diciembre de 2023)



AP - Accidentes Personales
Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Propiedad

Positiva para la Calificación

La calificación de ASESUISA Vida se beneficia de un soporte implícito, el cual Fitch opina que estaría disponible de parte de su grupo propietario, en caso de ser necesario, por considerarla una subsidiaria fundamental. Esto es al valorar parámetros metodológicos, como la marca que comparten, las sinergias fuertes entre compañías, su tamaño relativo e historial en soportar los objetivos estratégicos de Asesuisa y subsidiaria, y ahora también de GFF.

GFF es un conglomerado que consolida las inversiones de las subsidiarias en Guatemala, Nicaragua, Panamá e Islas Vírgenes bajo la marca Ficohsa. En Honduras, el grupo es dueño de Banco Ficohsa y de Interamericana de Seguros, S.A. (comercialmente Ficohsa Seguros), la cual en este último caso es la líder del mercado asegurador hondureño con 24% de las primas suscritas al cierre de diciembre de 2022.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Superior al del Pares del Segmento

Al cierre del 2023, el patrimonio de ASESUISA Vida totalizó USD26.1 millones, superior a 7% con respecto a diciembre de 2022, favorecido por la acumulación de 62% de los resultados del período, siendo que la distribución de dividendos de USD1.1 millones fue en una proporción más conservadora frente a la registrada en 2022. Con ello, el patrimonio de la compañía representó 27% del total de sus activos a diciembre de 2023 (diciembre 2022: 24%), no obstante, menor siempre que el promedio de las aseguradoras del segmento de personas de 36%.

Lo anterior, sumado al hecho que el nivel de retención en primas de la operación se incrementó tras pasar a retener los riesgos suscritos en el ramo de salud, influyó en relaciones de apalancamiento que se mantuvieron superiores a los promedios del segmento de seguros de personas. A diciembre de 2023, la relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 3.2x (diciembre 2022: 3.0x), superior a 1.7x del segmento de seguros de personas. Por su parte, el apalancamiento neto, medido por la relación de primas retenidas más las reservas totales netas de la participación de los reaseguradores, fue de 5.3x, mostrando una mejora relativa frente a 5.5x de diciembre 2022, aunque fue también mayor al promedio de 2.9x registrado en el segmento de seguros de personas.

Las relaciones de apalancamiento de activos y operativo de ASESUISA Vida (2023: 3.7x y 2.2x, respectivamente), fueron también mayores a las del segmento de seguros de personas (2.8x y 1.2x a la misma fecha), considerando que sus obligaciones de largo plazo asociadas a negocios de vida individual de participación relevante en la cartera, demandan la constitución de un volumen alto de reservas matemáticas. Sin embargo, la compañía se mantuvo en cumplimiento del requerimiento de patrimonio exigido por la regulación local, ya que presentó una suficiencia de patrimonio equivalente a casi 24% sobre el requerimiento mínimo.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para ASESUISA Vida se sitúa dentro del cuartil inferior del rango de las puntuaciones para nueve aseguradoras calificadas por Fitch en El Salvador. La agencia opina que esto refleja la influencia relevante de la participación de negocios de vida de largo plazo en su cartera, intensivos en el uso de capital, así como una retención mayor de riesgos de salud y una política de distribución de dividendos, la cual persiste en una proporción relevante sobre resultados.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2022	Dic 2023
Apalancamiento de Activos	4.2	3.7
Apalancamiento Operativo	2.6	2.2
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	3.0	3.2
Apalancamiento Neto (x) ^a	5.5	5.3
Apalancamiento Bruto (x) ^b	5.0	5.9
Patrimonio/Activo Total (%)	24.0	27.0

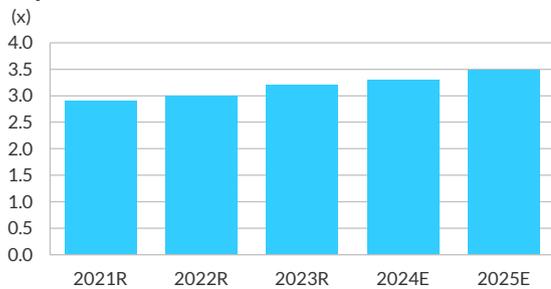
^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que, los índices de apalancamiento de la compañía seguirán comparando superior a los del segmento de personas, considerando su enfoque mayor en la suscripción de negocios de largo plazo, las obligaciones que esto conlleva, el nivel de retención en primas superior a sus pares, y la práctica de distribución de dividendos.
- Fitch estará atento al impacto de cambios en el apetito de riesgo y en la política de distribución de dividendos del accionista propietario nuevo, en la posición patrimonial de la compañía.

Capitalización: Primas Retenidas a Patrimonio



R - Real. E - Estimado. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo con Recursos Propios

Dado que en El Salvador los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados, Fitch considera que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es baja. Sin embargo, la agencia valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. También opina que la fuente principal de fondeo para las aseguradoras locales proviene principalmente de sus recursos de capital propios, tal como en el caso de ASESUISA Vida.

Desempeño Financiero y Resultados

Evolución en Desempeño de Ramo de Salud Será Clave en Rentabilidad

Al cierre de diciembre de 2023, ASESUISA Vida registró una reducción de 12% en los siniestros pagados principalmente en seguros colectivos de vida, bancaseguros y deuda comparado con 2022, lo cual permitió que el índice de siniestralidad bruta registrara una mejora al pasar de 73% en 2022 hasta 64% en 2023, siendo incluso inferior a 67% del segmento de seguros de personas. Sin embargo, congruente con una retención mayor de primas en seguros de salud a partir de 2022, como por una frecuencia y severidad mayor de reclamos, este ramo experimentó un crecimiento relevante en siniestros incurridos que influyó en el crecimiento de 15% en el total de la compañía al cierre de 2023. Pese a esto, el crecimiento de las primas devengadas en una proporción similar, de 14% a la misma fecha, que provino de la mayoría de ramos, permitió que el índice de siniestralidad incurrida de la cartera total persistiera prácticamente estable con respecto a diciembre de 2022, en 56%, que se estima registre una mejora adicional en 2024, apoyado en el crecimiento diversificado del período y en medidas correctivas en el ramo de salud.

Lo anterior se debe a que al cierre de 2023 el índice de siniestralidad registró una desviación importante solo en salud, potenciado además por la mayor retención en el ramo. Ante ello, la estrategia de la compañía ha sido promover una mejora en el desempeño mediante ajustes de tarifa importantes, pese a lo cual se ha renovado alrededor de 85% de la cartera. Esos ajustes terminarían de efectuarse a corto plazo para toda la cartera de salud, lo que junto a medidas adicionales como regular el uso del seguro por medio de cambios en condiciones, promover una mayor educación con los asegurados y negociaciones nuevas con proveedores, se estima permitan atenuar la pérdida técnica del ramo. De forma generalizada, el resultado técnico de ASESUISA Vida registró un aumento de casi 29% al cierre de 2023.

En términos de eficiencia operativa, la compañía exhibió una relación de gastos operativos netos de 48% sobre primas retenidas a diciembre de 2023, superior a 46% de diciembre de 2022, la cual superó al promedio de 47% del segmento de seguros de personas. El incremento se explica por gastos de adquisición mayores en congruencia con el crecimiento en la producción del período, pero principalmente se atribuye al peso mayor de los gastos de administración, debido al pago de una multa por USD1.3 millones asociado a un litigio de 2015, junto a otras partidas extraordinarias, aunque de menor cuantía. De esta forma, pese a la estabilidad en el comportamiento de la siniestralidad incurrida, el aumento en los gastos operativos ocasionó un incremento en el índice combinado de la compañía de hasta 104% en 2023, frente a 102% de 2022.

El rendimiento de las inversiones con la renovación de los depósitos y certificados de inversión bancarios a tasas mayores, contribuyó a contener el deterioro en el resultado de la operación, con lo cual el índice operativo a diciembre de 2023 fue de 99%, el cual, si bien superó en dos puntos porcentuales al registrado a la misma fecha de 2022, fue similar al promedio del segmento de seguros de personas en 2023. Por su parte, el resultado neto a diciembre de 2023 fue de USD2.7 millones, inferior a 51% al registrado a diciembre de 2022, lo que sin embargo estuvo influenciado por el impacto de los gastos extraordinarios del período, por lo cual para 2024 se estima una mejora en resultados que provendría además de un mejor desempeño financiero.

Indicadores Relevantes

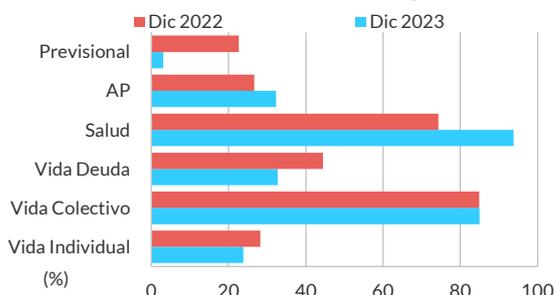
(USD miles)	Dic 2022	Dic 2023
Siniestralidad Neta/PDR (%)	56.0	56.3
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	46.1	47.7
Índice Combinado (%)	102.1	104.0
Índice Operativo (%)	96.6	99.0
Retorno de Activos (Antes de Impuestos) (%)	5.3	4.8
Retorno sobre Patrimonio (%)	17.5	10.8

PDR – Prima devengada retenida.
Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Expectativas de Fitch

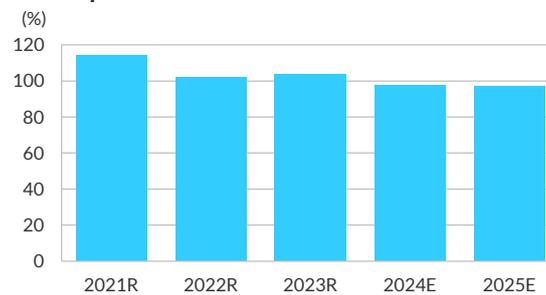
- La agencia estima que la evolución en la rentabilidad de la operación será influenciada por la efectividad en las medidas correctivas del ramo de salud, así como por la conservación de una gestión estricta de tarificación y suscripción en los demás ramos, a fin de prevenir deterioros nuevos frente al ritmo de crecimiento proyectado.
- Fitch también considera que, mantener niveles de eficiencia controlados, será determinante en el logro de mayores niveles de rentabilidad técnica, puesto que los resultados podrán favorecerse en otro orden de una contribución mayor del rendimiento de inversión.

Índices de Siniestralidad Incurrida por Ramos



Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Desempeño: Índice Combinado



R - Real. E - Estimado.
Fuente: Fitch Ratings, ASSUISA Vida

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversión Diversificado en Escala Nacional

Al cierre de diciembre de 2023, el portafolio de inversiones de ASESUISA Vida estaba compuesto, en su mayoría, por instrumentos de orden privado de renta fija, mientras que su calidad crediticia en escala nacional es buena, considerando que la colocación está hecha en instrumentos que cuentan con calificaciones a escala nacional de 'EA-(slv)' o superior, otorgada por Fitch u otras agencias. En este sentido, el índice de activos de riesgosos en escala nacional mantuvo una participación acotada con respecto al patrimonio de la compañía, conformados básicamente por la cartera de préstamos y por la porción de primas por cobrar con una antigüedad superior a 90 días.

En la integración del portafolio por tipo de instrumentos, siguió destacando la participación de los depósitos a plazo y certificados de inversión (2023: 70%; 2022: 77%) de nueve instituciones financieras locales, calificadas a escala nacional en categoría de 'EA-(slv)' o superior por Fitch u otras calificadoras de riesgo. Además, 11% (2022: 9%) del portafolio se colocó en bonos emitidos por el Estado de El Salvador, mientras que 3% se colocó en títulos emitidos por soberanos del extranjero, 6% en bonos emitidos por entidades privadas extranjeras, 4% en valores titularizados por entidades privadas principalmente, y el restante 6% correspondía a colocación de recursos en administración de fondos de inversión.

La inversión en bonos soberanos del país y entidades locales altamente correlacionadas con este, representó 76% del patrimonio de ASESUISA Vida al cierre de 2023 (2022: 64%). Fitch opina que estas inversiones son de un riesgo relativo mayor que el de otras opciones de inversión en el mercado local.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2022	Dic 2023
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/Patrimonio (%)	64.4	75.7
Activos Riesgosos en Escala Nacional ^a /Patrimonio (%)	1.5	2.1

^a Se conforman de inversiones con calificación inferior a BBB en escala nacional, préstamos y primas por cobrar con antigüedad superior a 90 días.

Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

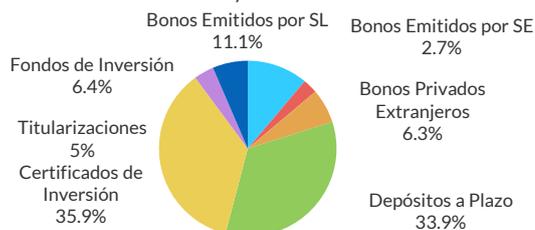
Expectativas de Fitch

- Fitch estima que el portafolio de inversiones podría aumentar su diversificación por tipos de instrumentos, y potencialmente reducir su perfil de riesgo, congruente con los lineamientos definidos en conjunto con el accionista propietario nuevo y las acciones que a corto plazo estima realizar la administración local.

Composición del Portafolio de Inversiones

Brutas por Tipo de Instrumentos

(Al 31 de diciembre de 2023)



SL - Soberano Local. SE - Soberano Extranjero
Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Calce de Activos y Administración de Liquidez

Posición de Liquidez Buena

Al 31 de diciembre de 2023, la relación entre disponibilidades e inversiones financieras de ASESUISA Vida fue equivalente a 131% del total de sus reservas netas, inferior a 148% exhibido por el segmento de seguros de personas, aunque superior a lo registrado por la compañía a diciembre de 2022, de 118%. Asimismo, la relación de cobertura, considerando exclusivamente sus disponibilidades y 50% de las inversiones colocadas a corto plazo, mantuvieron una tendencia favorable, siendo de 180% sobre reservas de siniestros netas (2022: 142%; 2021: 112%) y de 51% sobre reservas totales netas (2022: 39%; 2021: 34%).

La liquidez de la compañía se beneficia además de una participación reducida de la cartera de préstamos y primas por cobrar en su balance (0.1% y 20% del total de activos), frente a la registrada en el segmento de seguros de personas (3% y 22% del activo, respectivamente). El nivel de antigüedad superior a 90 días es bajo (2%), y la rotación de cobro en primas de 74 días a diciembre de 2023 se mantuvo similar que, a diciembre de 2022, además de comparar favorable con 100 días del segmento de seguros personas. Esto se favorece de la gestión de cobros en productos suscritos de forma directa con sus aliados comerciales y a través de su plataforma digital.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2022	Dic 2023
Disponible e Inversiones/ Total Reservas Netas (%)	117.8	130.6
Activos Líquidos ^a /Total Reservas Netas (%)	39.3	53.3
Activos Líquidos ^a /Reservas de Siniestros Netas (%)	142.2	189.6
Rotación de Cobranza (días)	74	74

^a Activos Líquidos se conforman del disponible, inversión en renta fija con grado de inversión, 50% de colocaciones a corto plazo.
Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima presiones significativas en la posición de liquidez de ASESUISA Vida, y opina que será importante mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera a medida que crezca, a fin de prevenir deterioros en su calidad.
- Mantener un calce adecuado por diferencia de duración entre sus activos y pasivos seguirá siendo relevante para limitar la exposición al riesgo de tasa de interés.

Adecuación de Reservas

Perfil de Riesgo de Baja Incidencia en la Calificación

Congruente con la participación relevante de negocios de vida de largo plazo en su mezcra de negocios, la base total de reservas técnicas y siniestros netas siguió como el mayor componente en el pasivo total de la compañía, con 80% a diciembre de 2023, además superior a 69% registrado por el segmento de seguros de personas.

Al 31 de diciembre de 2023, las reservas matemáticas registraron una participación de 47%, inferior a 51% de diciembre de 2022, no obstante seguir exhibiendo la participación mayor en la base total de reservas netas. Lo anterior fue a pesar que las reservas asociadas al producto de vida individual en *run-off* registraron una caída de 17% con respecto a diciembre de 2022. Fitch estima que las reservas matemáticas mantendrán una participación relevante en el balance de la compañía, puesto que se está comercializando un plan de vida individual nuevo con características similares que demandará siempre la constitución de reservas para planes de vida.

En cuanto a reservas de siniestros, se registró una contracción al cierre de 2023, de 8% con respecto al cierre de 2022, favorecido por la dinámica buena en la siniestralidad de los ramos de vida. Su participación en el total de reservas netas fue de 28%, similar que en 2022. El restante 25% correspondía a reservas de riesgos en curso, superior al 21% registrado en 2022, congruente con el crecimiento del período como con el nivel de retención en primas de salud.

El riesgo de reservas en ASESUISA Vida mantiene una influencia baja en su calificación, considerando que las relaciones de apalancamiento de reservas en relación con su capital y siniestros incurridos se mantuvo inferior a 1.0x a diciembre de 2023. Por su parte, la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.20x, lo cual denota cierta precaución en la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, conforme a los parámetros metodológicos de Fitch. No obstante, la relación fue inferior al promedio de 1.41x registrada en los últimos tres años hasta 2023, período que estuvo influenciado por el impacto de reclamos de la pandemia. Fitch estima que su comportamiento sea estable en función de una evolución más favorable en la siniestralidad de salud, acorde a las acciones estratégicas emprendidas por la administración de la compañía.

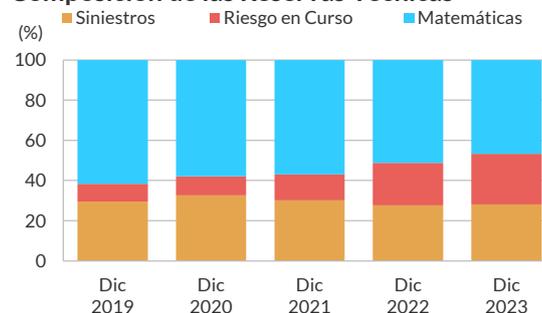
Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2022	Dic 2023
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x) ^a	0.79	0.64
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.45	0.34
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	1.45	1.2
Reservas Matemáticas/Reservas Técnicas Netas (%)	51.2	46.8

^a Apalancamiento de reservas. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Composición de las Reservas Técnicas



Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo de Reaseguro Sin Cambios Radicales

ASESUISA Vida mantiene contratos de reaseguro vigentes hasta junio de 2024. La protección por riesgo es bajo tres tipos de contratos: cuota parte, excedente y exceso de pérdida. Los ramos de vida individual, los colectivos de vida, bancaseguros y deuda, así como los de accidentes personales, están protegidos mediante esquemas de reaseguro cuota parte y excedente, lo cual permite a la compañía mantener exposiciones patrimoniales no superiores a 1% por riesgo en todos estos ramos. Por su parte, el ramo de salud se mantiene protegido desde julio de 2022, mediante una cobertura de exceso de pérdida, cuya prioridad creció en USD10 miles en la última renovación; sin embargo, la exposición de la compañía se mantuvo acotada, en 0.3% del patrimonio por riesgo.

Los contratos cuentan para la vigencia actual con el respaldo diversificado de cuatro reaseguradoras internacionales con calidad crediticia alta. Además, la compañía cuenta con cobertura de exceso de pérdidas catastrófica para todos los ramos de personas con una capacidad amplia, y con una prioridad que siguió acotada, equivalente a 0.3% del patrimonio por evento. El respaldo en este contrato está a cargo de tres de los mismos reaseguradores que participan en la protección por riesgo. Bajo la propiedad nueva, la expectativa de la administración es que el respaldo siga a cargo de los mismos reaseguradores con los que ya se tiene relación en otras compañías de seguro relacionadas al grupo.

Al cierre de 2023, y derivado del cambio de esquema de protección en salud como de su participación creciente en el portafolio de primas suscrito, la compañía experimentó un incremento nuevo en el nivel de retención sobre primas suscritas, de 90% (2022: 85%; 2021: 77%), superior al promedio del segmento de personas a la misma fecha (75%). Consistente con lo anterior, destaca una reducción progresiva en la participación de las reservas a cargo de reaseguradores hasta representar 18% del patrimonio de la compañía al cierre de diciembre de 2023 (2022: 23% y 2021: 30%).

Indicadores Relevantes

(USD miles)	Dic 2022	Dic 2023
Índice de Retención (%)	85.0	89.9
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio (%)	22.6	17.8

Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios relevantes en la calidad crediticia del respaldo de reaseguro, y considera que, en la renovación de los programas, podrá experimentar algunas adecuaciones y potencialmente transitar hacia una retención menor, conforme al apetito al riesgo del grupo.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares en términos de factores crediticios clave.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los factores clave principales que impulsan el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de El Salvador.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

Fitch considera que, de acuerdo a los parámetros metodológicos de ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas es una subsidiaria fundamental para su grupo controlador actual, por lo cual se ha aplicado un enfoque de soporte de grupo en la calificación de la compañía. Lo anterior se sustenta en las sinergias de operación con Sura, con la cual consolida su operación en Sura y Filial, así como en la marca que comparten, apoyo técnico, comercial, control de riesgos y de reaseguro.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas – Balance General

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Variación Dic 2023-2022 (%)
Activo						
Disponible	17,822	24,277	9,330	6,904	5,616	-18.7
Inversiones Financieras	78,796	71,042	73,303	66,955	68,406	2.2
Préstamos Netos	122	137	138	130	123	-5.3
Primas por Cobrar	17,774	14,683	16,788	17,866	19,231	7.6
Instituciones Deudoras De Seguros y Fianzas	6	2,327	1,176	5,973	647	-89.2
Bienes Muebles e Inmuebles	–	95	79	56	31	-44.0
Otros Activos	2,368	1,361	4,629	4,090	2,942	-28.1
Total del Activo	115,882	118,451	105,564	101,974	96,995	-4.9
Obligaciones con Asegurados	1,932	2,956	4,646	5,038	4,683	-7.0
Reservas Técnicas y Matemáticas	56,438	56,746	49,041	45,341	40,757	-10.1
Reservas para Siniestros	23,519	27,393	21,086	17,341	15,920	-8.2
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	2,257	1,536	1,193	2,049	1,009	-50.8
Obligaciones con Entidades Financieras	1	122	144	1	187	23,243.4
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	2,106	2,498	3,373	2,951	2,851	-3.4
Cuentas por Pagar	3,635	2,348	2,538	4,096	4,657	13.7
Provisiones	613	782	945	698	771	10.4
Otros Pasivos	–	–	–	–	16	0.0
Total de Pasivos	90,501	94,382	82,965	77,514	70,850	-8.6
Capital Social Pagado	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	0.0
Reservas de Capital	840	840	840	840	840	0.0
Patrimonio Restringido	1,335	534	388	1,485	1,801	21.2
Resultados de Ejercicios Anteriores	13,071	19,807	18,641	13,822	16,567	19.9
Resultado del Ejercicio	5,935	-1,311	-1,471	4,113	2,738	-33.4
Total de Patrimonio	25,381	24,070	22,599	24,460	26,146	6.9
Total de Pasivo y Patrimonio	115,882	118,451	105,564	101,974	96,995	-4.9

Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Estados Financieros - Estado de Resultados

ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas – Estado de Resultados

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Dic 2023	Variación Dic 2023-2022 (%)
Primas Emitidas Netas	104,563	89,477	85,691	85,470	91,996	7.6
Primas Cedidas	-24,996	-20,529	-20,070	-12,823	-9,292	-27.5
Primas Retenidas Netas	79,566	68,947	65,621	72,647	82,704	13.8
Siniestros Pagados Netos	-52,966	-59,681	-73,323	-62,107	-59,057	-4.9
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	17,500	19,719	20,619	15,673	8,508	-45.7
Siniestros Netos Retenidos	-35,466	-39,963	-52,704	-46,435	-50,549	8.9
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	-13,578	-4,242	13,886	7,390	5,961	-19.3
Gastos de Adquisición y Conservación	-27,179	-27,904	-26,975	-25,964	-28,439	9.5
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	1,316	745	29	98	272	177.1
Resultado Técnico	4,659	-2,417	-143	7,738	9,948	28.6
Gastos de Administración	-5,693	-5,578	-6,295	-7,655	-11,313	47.8
Resultado de Operación	-1,033	-7,994	-6,438	83	-1,364	-1739.5
Ingresos Financieros	5,578	5,204	4,824	4,796	4,457	-7.1
Gastos Financieros	-240	-437	-363	-617	-24	-96.2
Otros Ingresos Netos	3,799	1,845	523	1,210	1,706	41.0
Resultado antes de Impuestos	8,104	-1,382	-1,453	5,472	4,775	-12.7
Provisión para el Impuesto a la Renta	-2,169	71	-18	-1,359	-2,037	49.9
Resultado Neto	5,935	-1,311	-1,471	4,113	2,738	-33.4

Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida

Información Regulatoria

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

- Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y subsidiaria;
- ASESUISA VIDA, S.A., Seguros De Personas

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 17/Abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_34

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

- AUDITADA: 31/diciembre/2023
- NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ORDINARIA/EXTRAORDINARIA): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y subsidiaria: 'EAA(slv)';
- ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas: 'EAA(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

"La opinión del Consejo de Calificación 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."

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2023, auditados por la firma Ernest and Young El Salvador, S.A. de C.V. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

Calificaciones en Escala de Fitch

Las calificaciones en escala de Fitch se detallan a continuación:

Fortaleza Financiera de la Aseguradora en Escala Nacional de: 'AA(slv)'; Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Calificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirma una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.