

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Comité No. 88/2024	Fecha de comité: 25 de abril de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Asegurador / El Salvador

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023.

Equipo de Análisis		
Milagro Barraza mbarraza@ratingspcr.com	Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com	(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	jun-23	Sep-23	dic-23
Fecha de comité	26/04/2022	18/07/2022	21/10/2022	24/02/2023	14/07/2023	26/10/2023	16/01/2024	25/04/2024
Fortaleza Financiera	EBBB	EBBB	EBBB+	EBBB+	EA-	EA-	EA-	EA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

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 calificación respectiva y las calificaciones vigentes".

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo en "**A-**" con perspectiva "**Estable**" a la **Fortaleza Financiera** de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., con información auditada al 31 de diciembre de 2023. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocios especializado en el ramo de seguros automotores, el cual reportó un incremento en primas netas, ubicándose por encima del sector. Por su parte, los márgenes de rentabilidad muestran una tendencia positiva. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo y soporte de su Casa Matriz a la operación de la Aseguradora.

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

- **Tendencia al alza de las primas netas y mayor posicionamiento en el mercado.** Al período de estudio, las primas netas de la entidad totalizaron en US\$16,790.6 miles (diciembre-2022: US\$12,521.1 miles), denotando un incremento de 34.1% (+US\$4,269.5 miles), siendo mayor al crecimiento del sector (12.1%), producto de la generación de nuevos negocios impulsados por sus canales de comercialización. Por lo anterior, la Aseguradora ha alcanzado una mayor cuota de mercado al ubicarse en 12.5%, (diciembre 2022; 10.5%).
- **La entidad reporta niveles de siniestralidad controlados, pero superiores a los reportados por el sector.** A diciembre 2023, los siniestros pagados por Quálitas, cerraron en US\$9,939.8 miles (diciembre-2022: US\$7,913.4 miles), equivalente a una expansión de 25.6% (+US\$2,026.4 miles). Por su parte, al realizar los ajustes por reservas e incluir la porción de siniestros recuperados y los salvamentos percibidos, el costo de la siniestralidad neta se situó en US\$5,485.1 miles, incrementándose en 46.1% (+US\$1,730.7 miles) respecto al período previo (diciembre 2022: US\$3,754.4 miles). Derivado de lo anterior, la siniestralidad directa evidenció una mejora al situarse en 59.2% (diciembre-2022: 63.2%), no obstante, esta fue levemente superior a la reportada por el sector (57.7%), mientras que la siniestralidad retenida se ubicó en 28.9% (diciembre-2022: 27.3%). En cuanto a la siniestralidad neta devengada, se observa una ligera contracción al pasar de 56.2% a 50.3%, asociada al menor crecimiento en los siniestros respecto a las primas netas de retención devengadas.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad.** A la fecha de análisis, la utilidad del periodo ascendió a US\$1,571.8 miles, presentando un aumento del 125.9% (+US\$876.1 miles), respecto a diciembre 2022 (US\$695.6 miles), impulsada por la evolución positiva del resultado técnico (+65.9%; +US\$1,129.6 miles) y el incremento de los ingresos por inversiones (+98.5%; +US\$782.2 miles), lo cual se vio levemente compensado ante el incremento de los gastos administrativos. Por lo anterior, los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) se vieron beneficiados, al ubicarse en 17.04% y 6.58% respectivamente (diciembre-2022: 11.31% y 3.98% consecutivamente).
- **Incremento en los niveles de liquidez:** A diciembre 2023, el indicador de liquidez se ubicó en 0.51 veces, (diciembre 2022: 0.33 veces), variación que se deriva principalmente por el incremento en las disponibilidades (510.8%; US\$2,614.3 miles) y las inversiones financieras +33.8% (US\$1,087.1 miles). Es importante resaltar que históricamente Quálitas ha mantenido una posición de liquidez favorable, permitiendo responder oportunamente a los compromisos de corto plazo con sus asegurados.
- **Solvencia presenta una leve mejora.** A la fecha de análisis, el apalancamiento patrimonial de Quálitas se ubicó en 1.59 veces (diciembre-2022: 1.84 veces), evidenciando una disminución de 0.25 p.p., pero situándose en niveles levemente superiores a los reportados por el sistema asegurador (1.34 veces), variación que obedece principalmente a la expansión de las reservas técnicas y por siniestros, aunado al incremento de las cuentas por pagar. En cuanto al margen de solvencia de la aseguradora, éste resultó en US\$4,709.8 miles, (diciembre-2022: US\$2,385.0 miles) reportando un aumento de 97.5% (US\$2,324.8 miles), lo que indica que la entidad sigue contando con recursos adicionales para cubrir un exceso en las obligaciones contraídas. Por su parte, el indicador de suficiencia patrimonial cerró en 85.12% (diciembre-2022: 67.92%), ubicándose en una mayor posición respecto al sistema asegurador (57.4%).
- **Soporte patrimonial de casa matriz:** Quálitas Compañía de Seguros S.A., cuenta con el soporte patrimonial de Quálitas México, quien ha reflejado su apoyo en las operaciones y resultados durante los últimos años como medida para contribuir a mejorar paulatinamente los indicadores de solvencia y liquidez. Asimismo, se considera la amplia experiencia de Quálitas México en el sector de seguros de automotores, así como el sostenimiento de la calificación internacional de “BBB” y Escala nacional de “AAA_{MX}”.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de las primas netas que generen una mayor participación dentro del mercado.
- Niveles de siniestralidad controlados que permitan un mejor resultado técnico e indicadores de rentabilidad.
- Niveles adecuados y sostenidos en el tiempo de la suficiencia de inversiones.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Disminución progresiva de primas y una menor participación dentro del mercado.
- Resultados negativos recurrentes que impacten en la solvencia de la entidad.

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 Generales (PCR-SV-MET-P-031) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 06 de noviembre de 2023. 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

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes del 31 de diciembre de 2019 a 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de primas por cobrar por categoría de riesgo y antigüedad, concentración de primas, valuación y detalle de cartera vencida. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 31 de diciembre de 2023.
- **Riesgo de Liquidez y Cobertura:** Comportamiento de inversiones financieras y patrimonial de la institución.
- **Riesgo Operativo:** Política y Manual de Gestión de Riesgo Operacional, Informe de Gestión Integral de Riesgos y Políticas relacionadas.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones Encontradas:

A diciembre 2023 no se encontraron limitaciones para realizar el análisis.

Limitaciones Potenciales:

Quálitas posee un nicho de mercado poco diversificado, enfocado exclusivamente en el sector automovilístico, generando una alta dependencia de este. En este sentido, PCR continuará en constante monitoreo a los principales indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad, así como las medidas que tome la Aseguradora para la estabilidad o mejora de éstos en el tiempo.

Hechos de importancia

- En fecha 01 de febrero de 2023, en Junta Directiva Extraordinaria se conoció la renuncia de la Licda. Luisa Fernanda Albarracín Ramírez al cargo de Gerente General; por lo que se nombra a partir de esa fecha como Gerente General de la Sociedad al Licenciado Samuel Humberto Ávalos Quintanilla.
- En fecha 22 de mayo de 2023, se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que se acordó con base en las proyecciones de indicadores de margen de solvencia aumentar el capital social en US\$1,500.00 miles, mediante la emisión de 18,650 nuevas acciones con un valor nominal de US\$80.00 cada una.
- En fecha 22 de mayo de 2023, se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en la que se acordó reestructurar la Junta Directiva de la entidad.
- En fecha 06 de noviembre del 2023, se otorgó la Escritura de modificación del pacto social por el aumento de capital social, quedando debidamente inscrita en fecha 15 de noviembre del 2023 al número 06 del libro 4855 del Registro de Sociedades.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño económico

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%).

Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones.

Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB. En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la Corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. 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 2023 con 2.4.

Sector Asegurador de El Salvador

A la fecha de estudio, las primas netas alcanzaron los US\$869.97 millones, mostrando una reducción del 4.1%, equivalente a US\$36.78 millones respecto a lo registrado en diciembre 2022 (US\$906.75 millones). Esta disminución obedece a la caída de las primas del ramo Previsional Rentas y Pensiones cuyo saldo alcanzó los US\$7.80 millones (diciembre 2022: US\$121.89 millones) 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 con el crecimiento de primas en los ramos de Incendio y Automotores las cuales mostraron un aumento del 18.0% y 12.1% consecutivamente, asimismo, seguros de accidentes y enfermedades incrementó en 4.4%, por su parte, el ramo vida evidenció una leve expansión de 3.6%. Es importante destacar que, al excluir el efecto de las reformas previsionales, el mercado asegurador salvadoreño presentó una tendencia positiva en primas netas, con un crecimiento interanual del 9.9%.

Respecto a la composición del portafolio de primas netas, los seguros relacionados con Personas en el ramo de Seguros de Vida representaron el 27.6%, Accidentes y Enfermedades el 18.8%, Incendios representó el 19.3%, Automotores un 15.4%, un 16.4% está compuesto por Otros Seguros Generales, Fianzas, y los ingresos por el impuesto Ad-Valorem de la Ley de Bomberos representaron un 1.6% del total de ingresos. Finalmente, se destaca la atomizada distribución del sistema al no presentar concentraciones masivas por ramo. Al analizar los costos por siniestros, estos ascendieron a US\$425.88 millones, presentando una reducción de 7.9%, equivalente a -US\$36.59 millones, esta reducción es originada por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones (-US\$53.68 millones; 52.2%), derivado de las reformas a la ley de pensiones, asimismo, los siniestros del ramo vida disminuyeron en 11.4% (-US\$10.84 millones) mismos que se contrarrestaron con el incremento de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades (+US\$14.87 millones; +13.7%) y automotores (+US\$6.25 millones; 8.8%).

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad directa de 48.9%, siendo inferior a la reportada a diciembre 2022 (51.0%). Al analizar la siniestralidad por ramo, Accidentes y Enfermedades, esta presentó un indicador de 75.7%, mayor al reportado en diciembre 2022 (69.5%), Automotores registró una siniestralidad del 57.7% (diciembre 2022: 59.4%), seguido del segmento vida cuya siniestralidad fue del 35.0% (diciembre 2022: 40.9%) y fianzas 25.7% (diciembre 2022: 19.1%). Considerando la recuperación de siniestros por reaseguro y los salvamentos, los siniestros netos totalizaron en US\$303.33 millones, reflejando una reducción del 5.7% (-US\$18.44 millones) respecto a diciembre 2022 (US\$321.78 millones). En línea con lo anterior, la siniestralidad neta devengada se ubicó en 53.0% (diciembre 2022: 57.6%).

A pesar de la importante reducción en las primas netas, el Resultado Técnico del sistema asegurador presentó un aumento del 19.7% (US\$21.76 millones) respecto al periodo previo, totalizando los US\$132.24 millones a la fecha de análisis (diciembre 2022: US\$110.48 millones), lo anterior, producto de la reducción en el pago de siniestros, aunado al crecimiento de los ingresos por liberación de reservas técnicas.

Por su parte, al considerar el crecimiento de los otros ingresos (+US\$6.13 millones; 28.8%) y el incremento en los gastos administrativos (+US\$29.18 millones; 28.0%) respecto a 2022, la utilidad neta cerró en US\$53.28 millones, presentando una reducción del 0.3% al compararla con diciembre 2022 (US\$53.45 millones). En orden a lo anterior, el ROE se situó en 11.2% (diciembre 2022: 12.2%) y el ROA en 4.0% (diciembre 2022 3.9%). 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 105.1%, marcando una desmejora respecto a diciembre 2022 (99.4%).

Al cierre de diciembre 2023, los activos del sistema totalizaron US\$1,101.15 millones, registrando un incremento del 4.2% (+US\$44.38 millones) respecto a diciembre 2022, lo anterior es impulsado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras +5.3% (US\$26.75 millones), seguido de la expansión en las primas por cobrar +7.6% (+US\$18.06 millones). En cuanto a su composición, las inversiones financieras representan el 48.4% y las primas por cobrar significaron el 23.2%, siendo estos los activos más importantes dentro del sector. 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 1.64 veces, asegurando así la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Al analizar los pasivos, estos totalizaron US\$630.70 millones, presentando un incremento del 1.7% (US\$10.46 millones), originado principalmente por las mayores cuentas por pagar (+US\$21.83 millones; 27.5%), en contraste, las reservas totales evidenciaron una leve contracción (-4.3%; US\$16.51 millones). En cuanto a la composición, estas se representan principalmente por las reservas totales con el 57.7% de participación dentro de los pasivos, seguido de las cuentas por pagar con un 16.0% y un 12.1% de participación de las Sociedades acreedoras de seguros y fianzas. Por su parte, el patrimonio cerró en US\$470.45 millones, experimentó un aumento del 7.8%, principalmente debido a los resultados acumulados. Finalmente, con una suficiencia patrimonial del 57.4% y un apalancamiento patrimonial controlado de 1.34 veces, el sector ha mantenido una posición financiera sólida y prudente en línea con su actividad empresarial.

En conclusión, se espera que el mercado Asegurador Salvadoreño, siga una tendencia creciente para los próximos años, impulsado principalmente por los seguros generales y seguros de vida (Vida Colectivo y Vida Individual), asimismo, se prevé que los niveles de siniestralidad se mantengan controlados. Sin embargo, la rentabilidad del mercado asegurador podría continuar presentando impactos por el reconocimiento del nuevo impuesto Ad-Valorem establecido en la Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador.

Reseña de Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Quálitas Compañía de Seguros S.A. (Quálitas El Salvador) inició operaciones en el país en noviembre de 2008, después de haber realizado un estudio de factibilidad y de medición del nivel macroeconómico de las ventajas mercadológicas del modelo de negocio que ha desarrollado Quálitas México², principal accionista de Quálitas El Salvador.

Quálitas México³ fue fundada por el Lic. Joaquín Brockman Lozano en el año 1993 en la Ciudad de México, iniciando sus operaciones en marzo de 1994. Actualmente, la aseguradora es líder en el mercado automotriz mexicano con más de 14,294 agentes y más de 4.1 millones de autos asegurados. La aseguradora ofrece productos para todo tipo de vehículos, desde automóviles y motocicletas particulares hasta equipo pesado y servicio público.

La constitución de Quálitas El Salvador (Quálitas Compañía de Seguros, S.A.) es parte de las acciones derivadas del plan estratégico de expansión en el mercado centroamericano de dos grupos empresariales extranjeros: The Bank of Nova Scotia a través de su subsidiaria Scotia Insurance Limited (Barbados) y Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V. Actualmente el grupo empresarial ha logrado tener presencia en cinco países del continente americano: México, El Salvador, Costa Rica, Estados Unidos y Perú.

La aseguradora cuenta con presencia a nivel nacional por medio de sus seis oficinas, de las cuales dos se encuentran ubicadas en la zona central del país, dos en la zona oriental y dos en la zona occidental.

² Quálitas México cuenta con 26 años de presencia en el mercado mexicano, ocupando el primer lugar en el segmento de seguros de automóviles. Actualmente cuenta con presencia en México, El Salvador, Costa Rica, Estados Unidos y Perú.

³ Calificación internacional de "BBB" y Escala nacional de "AAA.MX", otorgada el 22 de diciembre 2022. Ver en: <https://www.fitchratings.com/research/es/insurance/fitch-affirms-qualitas-mexicos-qualitas-grupos-ratings-22-12-2022>

Gobierno Corporativo

Al período de análisis, Quálitas Compañía de Seguros, S. A. continuó teniendo como principal accionista a Quálitas México, quien posee el 99.99% del total de sus acciones. Actualmente la compañía cuenta con 85,000 acciones nominativas a valor de \$80.00 cada una, totalizando los US\$6,800 miles.

Por su parte, la Junta Directiva es quien se encarga de la dirección estratégica de la Sociedad, velar por un buen Gobierno Corporativo, vigilar y controlar la gestión delegada en la Alta Gerencia. La Junta Directiva establecerá la estructura organizacional, las funciones y políticas que permitan a la Compañía el equilibrio entre la rentabilidad y la gestión de riesgos, que propicien su estabilidad y procuren la adecuada atención de los usuarios de los servicios que ofrecen. En Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2023, se reestructuró la Junta Directiva de la entidad, quedando conformada de la siguiente manera:

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA		JUNTA DIRECTIVA	
ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN	NOMBRE	CARGO
Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.	99.99%	Bernardo Eugenio Risoul Salas	Presidente
Joaquín Brockman Domínguez y María Brockman Domínguez	0.01%	Samuel Humberto Ávalos Quintanilla	Presidente Suplente
		José Antonio Correa Etchegaray	Vicepresidente
		Joaquín Brockmann Domínguez	Vicepresidente Suplente
		Miguel Enrique Medina Quintanilla	Director Secretario
		Ana Patricia Portillo Reyes	Director Secretario Suplente
		María del Carmen Góngora Melchor	Primer Director
		Eliane Berenice Ibarra Sevilla	Primer Director Suplente

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Al período de análisis, la administración de Quálitas Compañía de Seguros S.A. se encuentra dirigida por el Gerente General sin que esta delegación limite las facultades concedidas a la Junta Directiva. El Gerente General también tendrá representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía y el uso de la firma social, tendrá las mismas atribuciones que el Presidente y Vicepresidente de la Compañía y así también necesitará autorización previa de la Junta Directiva en los mismos casos en que la necesite el Presidente y Vicepresidente.

De acuerdo con el Código de Gobierno Corporativo de la Compañía, los Gerentes deberán obrar de buena fe, con lealtad, y cumplimiento al código de ética. Sus actuaciones deberán estar orientadas a cumplir los intereses de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., teniendo en cuenta los intereses de sus accionistas, y dando cumplimiento a los deberes y obligaciones establecidos en las leyes y demás regulación que les sea aplicable en el Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética de la Aseguradora.

Al período de análisis, la plana gerencial se encuentra conformada de la siguiente manera:

PLANA GERENCIAL	
NOMBRE	CARGO
Samuel Humberto Ávalos Quintanilla	Gerente General
René Mauricio Contreras Rivera	Gerente Administrativo Financiero
Carlos Rodrigo Velásquez Ardón	Gerente Comercial
Claudia María Chávez de Romero	Gerente de Negocios Especiales
Johanna Ivette Alvarado de Durán	Gerente de Oficialía de Cumplimiento
Katya Michelle Torres Muñoz	Gerente de Operaciones
Jorge Alexander Jiménez Contreras	Sub-Gerente de Siniestros

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

La estructura organizativa de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, quien nombra a los Gerentes, Sub-Gerentes o funcionarios y demás empleados de la Sociedad. En ese sentido, PCR considera que el personal a cargo refleja la suficiente experiencia en el ramo asegurador. Además, la compañía cuenta con un manual de puestos adecuadamente definido donde se describe la estructura y los procedimientos a desarrollar para los respectivos cargos y funciones.

Estructura Organizativa

A la fecha de evaluación, la aseguradora funciona bajo un esquema organizativo, aprobado en Sesión de Junta Directiva número 64 con fecha 25 de enero de 2023.

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cumple con lo dispuesto en las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)" y "Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)" al remitir oportunamente a la Superintendencia del Sistema Financiero el Informe sobre su Plan de Adecuación de Normas Técnicas de Gobierno Corporativo⁴, por lo que a criterio de PCR, la compañía continua haciendo esfuerzos para llevar a cabo un adecuado desempeño respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

⁴ Informe remitido en cumplimiento con lo expuesto en el artículo 36 de la NRP-17, Normas Técnicas de Gobierno Corporativo, que entró en vigor el día 2 de mayo 2019.

Operaciones y Estrategias⁵

La Aseguradora tiene seis sucursales distribuidas estratégicamente dentro del territorio salvadoreño para abarcar sectores como el de transporte pesado y otros sectores que el mercado tradicional no atiende. Un aspecto importante de estas sucursales es que todas ellas tienen la característica de tomar decisiones descentralizadas, lo que le permite contar con una mejor eficiencia operativa y emitir pólizas en un tiempo aproximado de 24 horas a partir de la recepción de la solicitud original y los documentos del asegurado.

A la fecha de análisis, la Aseguradora cuenta con suficientes Quali-agentes, como ellos denominan a los agentes que trabajan para Quálitas de manera indirecta, como una fortaleza de la empresa para atender el número de siniestros reportados en el menor tiempo posible con cobertura nacional. En el ámbito tecnológico, la entidad cuenta con una plataforma llamada "Portal Q", que contribuye a minimizar los tiempos en la generación de presupuestos de siniestros reportados, con los diferentes talleres automotrices que actúan como proveedores, además cuentan con otra aplicación informática denominada "Q Móvil", la cual permite a los asegurados reportar sus siniestros, solicitar asistencia vial, pedir información de pólizas, entre otras, desde la comodidad de su teléfono inteligente. Las estrategias desarrolladas por la Aseguradora están contempladas en tres áreas específicas: Comercial, Siniestros y Finanzas.

Área comercial: la aseguradora busca principalmente, dar seguimiento a las renovaciones de tal forma que se obliga una retención del 90% de las mismas; seguimiento a la cobranza pendiente para evitar cancelaciones, seguimiento a siniestros pendientes para dar respuesta oportuna a los asegurados; campaña de promoción y liberación de pago en línea; fidelización de corredores por medio de un excelente servicio, ágil y personalizado hacia sus clientes; Colocación de pólizas individuales a través del Operador en Línea y Trabajar el crecimiento orgánico de cuentas representativas (empresas).

Área de siniestros: La Aseguradora busca reducir la siniestralidad en un 25% por medio del desarrollo y difusión de Programas de Prevención de Riesgos y de una buena suscripción, comprar repuestos a importadores directos e identificar los talleres que ofrecen menores costos de reparación de vehículos.

Quálitas busca mejorar sus procesos de cobranza por medio de una medición de los involucrados en el área, seguimiento semanal de cobranza, dar a conocer los beneficios de los pagos con tarjeta y evaluar diferentes formas de publicidad, así como el envío de correos masivos sobre los diferentes puntos de pago.

Posición Competitiva

Quálitas Compañía de Seguros se ubicó en la cuarta posición de un total de catorce aseguradoras que atienden al sector de Seguros Automotores, de acuerdo con el último informe publicado por la Superintendencia del Sistema Financiero, la entidad se ubica con una participación de mercado de primas netas de 12.5%. Cabe destacar que, Quálitas a diferencia de las demás aseguradoras que participan en el sector de seguros, se especializa únicamente en el seguro de automotores con un modelo de negocio enfocado cien por ciento en el servicio al cliente. En ese sentido, al período de análisis se observa que la entidad ha mostrado una mayor dinámica en la colocación de primas en el ramo atendido al reportar una tasa de crecimiento de 34.1% (sector: 12.1%). Por su parte, los siniestros totales reportados por la Aseguradora aumentaron en 26.7%; mientras que el sistema asegurador de automotores registró un leve incremento de (8.8%).

INDICADORES DE SEGUROS AUTOMOTORES (EN MILES US\$ Y %)									
Seguros automotores		dic-22			dic-23			Var (%)	
En miles US\$	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas	
Primas netas	119,455	12,521	10.5%	133,886	16,791	12.5%	12.1%	34.1%	
Siniestros pagados	70,955	7,491	10.6%	77,210	9,494	12.3%	8.8%	26.7%	
Siniestralidad directa	59.4%	59.8%		57.7%	56.5%				

Fuente: SSF y Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

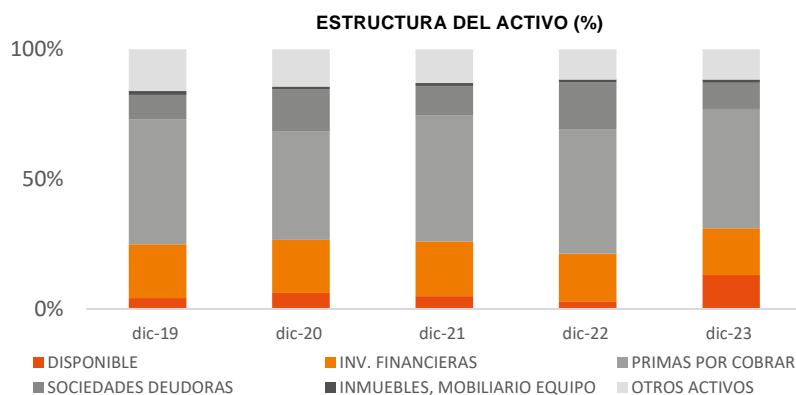
Análisis Financiero

Activos

A diciembre 2023, los activos de la aseguradora ascendieron US\$23,877.5 miles, presentando un crecimiento de 36.7% (+US\$6,408.6 miles) respecto a diciembre 2022. A nivel de composición, se observa un buen dinamismo en la mayoría de las cuentas que integran el total de activos frente a su período comparativo, principalmente en disponibilidades con un incremento del 510.8% (+US\$2,614.3 miles), primas por cobrar en un 30.9% (+US\$2,585.2), e inversiones financieras con 33.8% (US\$1,087.1 miles).

Las primas por cobrar se posicionan como el activo más representativo con el 45.9% del total de activos, seguido de las inversiones financieras (18.0%), y disponibilidades con un 13.1% de participación, el 23.0% restante se encuentra distribuido en otros activos, sociedades deudoras y activos fijos.

⁵ Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / **Elaboración:** PCR

Al período de estudio las primas netas por cobrar reportaron un saldo de US\$10,950.9 miles, evidenciando un crecimiento interanual de 30.9% (+US\$2,585.2 miles), mismas que representan el 45.9% del total de los activos. En cuanto a la gestión de recuperación de las primas por cobrar, el indicador se ubicó en 182 días o (diciembre 2022; 172 días), posicionándose además por encima de lo registrado por el sistema asegurador (94 días).

En cuanto a las primas vencidas, éstas totalizaron en US\$514.9 miles, exhibiendo una reducción de 51.5% (US\$546.40 miles). Es importante destacar que Quálitas mantiene un saldo de US\$23.8 miles en provisiones de primas por cobrar en caso se declaren incobrables, por lo anterior, la entidad ha reportado una cobertura de 4.6%, inferior a la reportada a diciembre 2022 (6.7%).

COMPORTAMIENTO DE PRIMAS POR COBRAR (EN MILES US\$ Y%)

Componente	dic-22	dic-23	Var. Nominal	Var. %
Seguros de daños	7,375.00	10,459.80	3,084.80	41.83%
Vencidas	1,061.30	514.90	(546.40)	-51.48%
Sub-Total	8,436.30	10,974.70	2,538.40	30.09%
Provisiones por Primas por Cobrar	70.60	23.80	(46.80)	-66.29%
Primas netas por cobrar	8,365.70	10,950.90	2,585.20	30.90%
Cobertura de prima vencida	6.7%	4.6%		

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / **Elaboración:** PCR

Riesgo de Liquidez

Respecto al indicador de liquidez, éste se ubicó en 0.51 veces, evidenciando un incremento frente a su período previo (diciembre 2022: 0.33 veces), variación que se deriva principalmente por las mayores disponibilidades (510.8%; US\$2,614.3 miles) y las inversiones financieras +33.8% (US\$1,087.1 miles). Es importante resaltar que históricamente Quálitas ha mantenido una posición de liquidez favorable, permitiendo responder oportunamente a los compromisos de corto plazo con sus asegurados.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA (VECES Y PORCENTAJE)

LIQUIDEZ	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.69	0.62	0.70	0.66	0.64
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.64	2.76	2.90	2.84	2.51
LIQUIDEZ (SSF)	0.46	0.48	0.47	0.33	0.51

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / **Elaboración:** PCR

Por su parte, la compañía ha mostrado una relación de Inversiones⁶ respecto a las reservas técnicas de seguros de 2.51 veces, indicando la buena capacidad de los activos invertidos por parte de la Asegurada en instrumentos como: inversiones financieras, primas y siniestros por cobrar.

Políticas de inversión

A diciembre 2023, la Aseguradora ha elaborado su Política de inversión de mercado⁷ de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros, ajustada a los límites por tipo de inversión que sugieren los Art. 35 y 36, en donde el responsable de garantizar estas inversiones es la Gerencia Financiera. Por su parte, de acuerdo con lo establecido en la Política, Quálitas Compañía de Seguros podrá adquirir instrumentos financieros y abrir depósitos bancarios a plazos⁸, con emisores que reflejen su capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados bajo las categorías de riesgos locales de AAA, AA, A, BBB y hasta BB, en donde en ningún caso podrá ser menor.

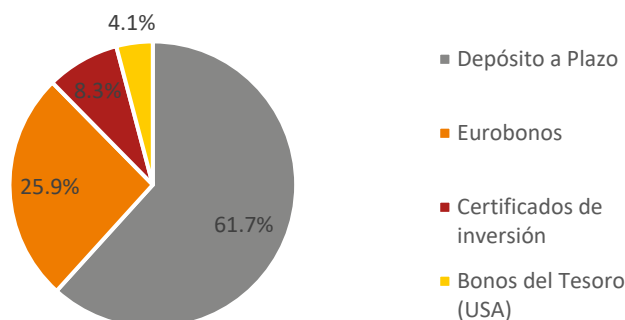
⁶ Inversiones Financieras + Primas por Cobrar

⁷ Fecha de inicio de vigencia octubre de 2017.

⁸ No deben exceder los 30 días y en su defecto solo podrán exceder como máximo hasta un plazo de 180 días, sin sobrepasar los límites contemplados en las Normas para el control de la Diversificación de las Inversiones de las Sociedades de Seguros, "NPS3-2".

La aseguradora ha reportado un perfil de riesgo conservador, con una baja exposición al tipo de interés y tipo de cambio, el cual respalda las reservas de Quálitas. En este sentido, las inversiones financieras de la entidad alcanzaron los US\$4,301.4 miles (diciembre-2022: US\$3,214.3 miles), reportando un crecimiento interanual de 33.8%. Dicho portafolio se encuentra mayormente concentrado en depósitos a plazos con 61.7%, en instituciones financieras autorizadas por la SSF, seguido de los valores emitidos por el Estado salvadoreño (25.9%). Dichas inversiones reportan una tasa de rendimiento de 15.9%, mayor respecto al período previo (diciembre-2022: 11.5%).

ESTRUCTURA DE INVERSIONES (PORCENTAJE)



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

En cuanto a la evaluación del riesgo de su portafolio de inversiones, la aseguradora aplica la medición del VaR histórico, utilizando la simulación Montecarlo, de la cual se determinó que la pérdida máxima esperada en el portafolio de inversiones en un horizonte de 1 año es de US\$665 miles, las cuales serán influenciadas de acuerdo a los precios establecidos a la fecha de análisis, no obstante, la entidad ha realizado un análisis de pruebas de tensión en las que se esperan caídas en los precios desde 0.47% a 0.95%.

Cobertura de inversiones

A la fecha de estudio, los recursos más líquidos con los que la entidad contó para responder a sus compromisos técnicos y deudas con sus asegurados totalizaron en US\$20,793.5 miles, compuestos por las disponibilidades, inversiones financieras, primas por cobrar y cuentas a sociedades deudoras, las cuales en conjunto concentraron el 87.1% del total de los activos. Quálitas mantiene inversiones hasta por un monto de US\$19,805.1 miles (diciembre-2022: US\$13,986.9 miles), de las cuales, al realizar los ajustes de la ley de acuerdo con el Art. 34, las inversiones catalogadas como elegibles se ubicaron en US\$10,566.9 miles, lo que generó un excedente de inversión, el cual pasó de 0.81% a 17.72% a la fecha de análisis, cumpliendo con lo requerido por el regulador (mayor a 0). Asimismo, es importante resaltar que la entidad mostró deficiencias de inversiones durante el período de evaluación según el siguiente detalle: enero -2.49%, abril -0.35%, mayo -4.35% y junio -0.68%.

Respecto a los activos, estos mostraron una holgada cobertura de 1.58 veces sobre el total de obligaciones⁹, (diciembre 2022; 1.26 veces) manteniendo una buena capacidad gracias al comportamiento favorable de las disponibilidades e inversiones financieras y primas por cobrar. Asimismo, el indicador financiero 1¹⁰ y 2¹¹ representó una cobertura de 1.22 y 1.11 veces respectivamente, denotando suficiente capacidad para cumplir con sus compromisos técnicos.

COBERTURA	COBERTURAS (%)				
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INDICADOR DE COBERTURA	1.64	1.48	1.57	1.26	1.58
COBERTURA 1	0.95	1.19	1.09	0.91	1.22
COBERTURA 2	0.86	1.14	1.06	0.89	1.11

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Pasivos

Al cierre de diciembre de 2023, los pasivos de la entidad ascendieron a US\$14,655.9 miles (diciembre-2022: US\$11,319.1 miles), mostrando a un crecimiento de 29.5% (+US\$3,336.8 miles), producto del incremento evidenciado en las reservas técnicas y por siniestros +48.7% (US\$1,987.4 miles), proporcional al riesgo en curso asumido por la Quálitas derivado de nuevos negocios ante la mayor colocación de primas.

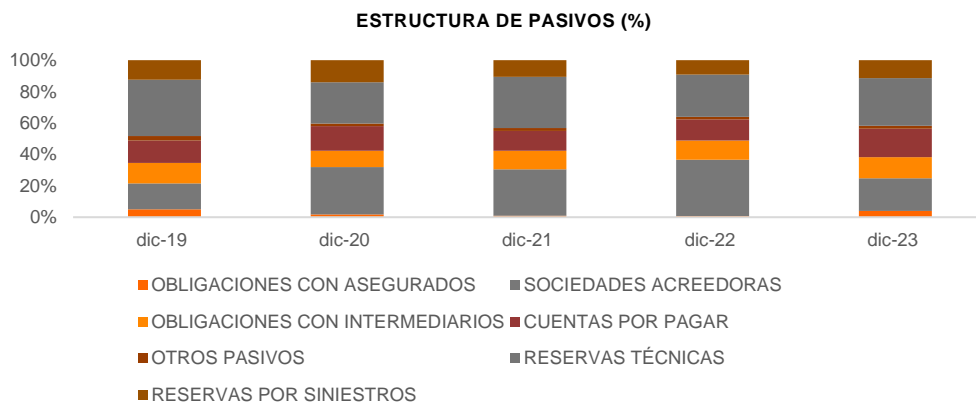
⁹ Obligaciones con asegurados, reservas totales y cuentas por pagar.

¹⁰ (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros).

¹¹ (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por primas + Reservas por siniestros).

Adicionalmente, las cuentas por pagar también influyeron en el comportamiento de los pasivos al reportar un incremento de 73.8% (US\$1,117.8 miles).

A nivel de estructura, los pasivos se encuentran mayormente concentrados por las reservas técnicas con 41.4% (diciembre-2022: 36.1%), seguido de las sociedades acreedoras 20.6% (diciembre 2022: 35.9%), cuentas por pagar 18.0% (diciembre-2022: 13.4%) y obligaciones con intermediarios 13.4% (diciembre-2022: 12.3%), el 6.6% de pasivos restantes se encuentran distribuidos en obligaciones con asegurados, provisiones y otros pasivos.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Reaseguros

La Aseguradora, al ser una subsidiaria de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. situada en México, implementó la política de reaseguro con su casa matriz transfiriendo parte de su riesgo. A la fecha de análisis, el esquema reasegurador se detalla a continuación:

REASEGURADORES		
Reaseguradora	Clase de contrato	Participación
Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.(México)	Cuota Parte	100%

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre 2023, las primas netas de la entidad cerraron en US\$16,791 miles (diciembre-2022: 12,521 miles), reportando una tasa de crecimiento interanual de 34.1% (+US\$4,270 miles), donde el 69.35% fue retenido por la aseguradora y el 30.65% se cedió a su relacionada Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (México). Por otra parte, el contrato con Quálitas establece que el porcentaje de cesión fijo es de 30%, cubriendo riesgos como: daño material, robo parcial y total, gastos médicos, muerte del conductor, gastos de transporte, entre otros.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS (% Y US\$ MILES)					
Indicador	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Primas cedidas %	40.29%	40.37%	42.77%	42.13%	30.65%
Primas retenidas %	59.71%	59.63%	57.23%	57.87%	69.35%

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Endeudamiento y Solvencia¹²

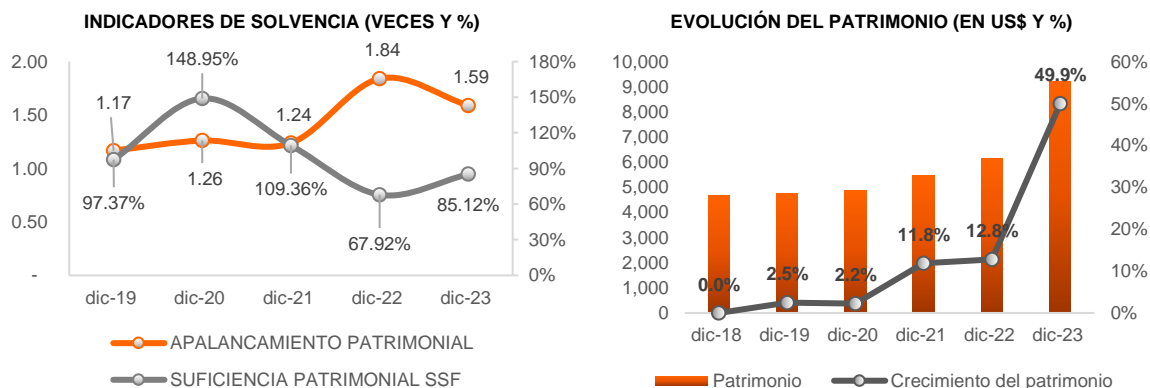
A diciembre 2023, el apalancamiento patrimonial de Quálitas se ubicó en 1.59 veces (diciembre-2022: 1.84 veces), evidenciando una disminución de 0.25 p.p., pero situándose en niveles levemente superiores a los reportados por el sistema asegurador (1.34 veces), variación que obedece principalmente a la expansión de las reservas técnicas y por siniestros, aunado al incremento de las cuentas por pagar.

En cuanto al margen de solvencia de la aseguradora, éste resultó en US\$4,709.8 miles, (diciembre-2022: US\$2,385.0 miles) reportando un aumento de 97.5% (US\$2,324.8 miles), denotando la capacidad de la entidad para cubrir con recursos propios un exceso en las obligaciones contraídas. Por su parte, el indicador de suficiencia patrimonial cerró en 85.12% (diciembre-2022: 67.92%), ubicándose en una mayor posición respecto al sistema asegurador (57.4%). Esta dinámica muestra la adecuada cobertura con la que dispone la entidad para cubrir las obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad, cumpliendo con lo establecido en el Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros.

¹² Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

Patrimonio

El patrimonio de Quálitas ascendió a US\$9,221.6 miles (diciembre-2022: US\$6,149 miles), equivalente a un crecimiento interanual de 49.9% (+US\$3,071.8 miles), impulsado por el incremento del capital social en US\$1,500 miles (28.3%) y los resultados acumulados (+175.6%; US\$1,135.6 miles), acompañado del incremento en el patrimonio restringido (+227.6%; US\$296.1 miles). A nivel de composición, el patrimonio se encuentra representado por el capital social con un 73.7%, seguido de los resultados acumulados con un 19.3%.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

Al período de análisis, Quálitas Compañía de Seguros cuenta con una estructura organizativa alineada a una adecuada Gestión Integral de Riesgo que permite cumplir, delimitar funciones y responsabilidades en cuanto a la toma, control y administración de este. En tal sentido, la Junta Directiva de la compañía es la responsable de hacer cumplir una adecuada Gestión de Riesgos por medio de la creación de comités, políticas y límites de exposición de riesgo. A la fecha de análisis, la aseguradora cuenta con los siguientes comités y unidades:

- Comité de Riesgos: responsable del seguimiento de la Gestión Integral de Riesgo.
- Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos: Vela por el cumplimiento de las disposiciones legales en materia de prevención contra el lavado de dinero, de activos y financiamiento al terrorismo.
- Comité de Auditoría: Encargado de dar seguimiento a los Informes de evaluación de la Gestión Operativa y Corporativa de la Compañía, identificando las áreas de riesgo para su evaluación.
- Unidad de Riesgos: Unidad encargada de identificar, medir, controlar, monitorear e informar los riesgos a los cuales se enfrentan las operaciones de la aseguradora.
- Gerencia de Cumplimiento: Velar por el cumplimiento de la debida diligencia en materia de prevención de lavado de dinero y activos.
- Auditoría Interna: Es la responsable de auditar todos los procesos operativos de la Aseguradora, y contribuye al fortalecimiento de la estructura de control interno. En lo referente a la Gestión Integral de Riesgos, verifica el cumplimiento de las funciones del área de administración de riesgos.
- Como comités de apoyo de Carácter no Normativo, se encuentran el Comité de Inversiones y el Comité de Reaseguros.

Asimismo, la compañía cuenta con diversas políticas que permiten una mejor administración del riesgo, dentro de las cuales destacan: Política de contratación de proveedores, política de riesgos de seguridad ocupacional, política de administración de conflictos de interés, entre otras.

Riesgo de Liquidez

De acuerdo con los resultados presentados en el Informe de la Gestión Integral de Riesgo en una brecha de 30 días, la posición de liquidez para diciembre 2023 representa el 1.35, siendo el límite interno superior a 1, por lo que se considera un Riesgo MEDIO, dicho análisis es con base en el flujo puro de las operaciones de la compañía.

Riesgo Operacional

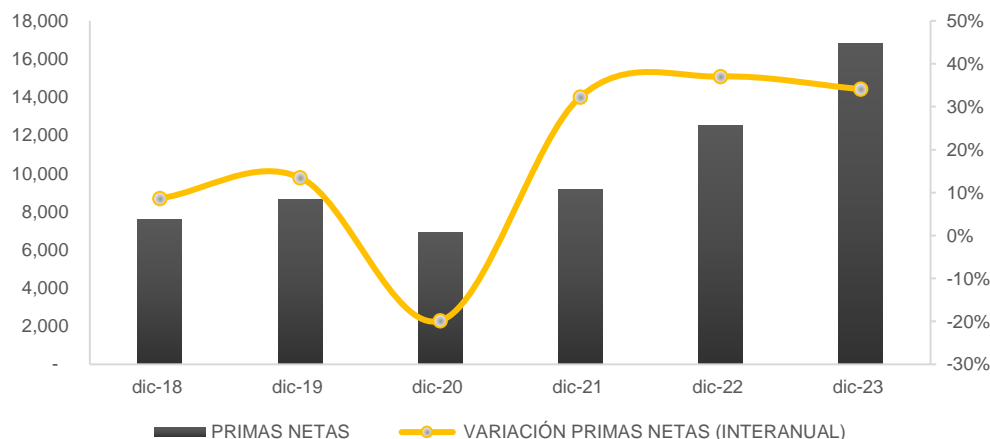
Para la administración de riesgo operacional, la Aseguradora cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo Operacional, el cual cumple con los lineamientos establecidos por las Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras (NPB4-50), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. El objetivo del Manual es proporcionar los lineamientos mínimos para una adecuada gestión de riesgo operacional a través de la adopción de las políticas y procedimientos relacionados con el desarrollo de metodologías para la gestión del riesgo operacional de Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Desempeño Técnico

Primas

Al período de estudio, las primas netas de la entidad totalizaron en US\$16,790.6 miles, (diciembre-2022: US\$12,521.1 miles), denotando una expansión de 34.1% (+US\$4,269.5 miles), siendo mayor al crecimiento del sector (12.1%), producto de la generación de nuevos negocios impulsados por sus canales de comercialización. Por lo anterior, la Aseguradora se ha ubicado con una mayor cuota de mercado al pasar de 10.5% a 12.5% en el ramo de automotores como respuesta de su plan estratégico comercial, el cual se ha enfocado en profundizar las relaciones con sus intermediarios de seguros. Por otra parte, las primas netas retenidas cerraron en US\$11,643.90 miles, evidenciando un crecimiento de 60.7% (+US\$4,397.6 miles) respecto a diciembre 2022.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS (EN MILES US\$ Y %)



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Respecto a los siniestros pagados por Quálitas, estos cerraron en US\$9,939.8 miles (diciembre-2022: US\$7,913.4 miles), equivalente a un incremento de 25.6% (+US\$2,026.4 miles), por su parte, al realizar los ajustes por reservas e incluir la porción de siniestros recuperados y los salvamentos percibidos, el costo de la siniestralidad se situó en US\$5,485.1 miles, incrementándose en 46.1% (+US\$1,730.7 miles) respecto a diciembre 2022. Derivado de lo anterior, la siniestralidad directa se situó en 59.2% (diciembre-2022: 63.2%), posicionándose por encima de lo reportado por el sector (57.7%): mientras que la siniestralidad retenida de la entidad se ubicó en 28.9% (diciembre-2022: 27.3%). En cuanto, a la siniestralidad neta devengada, se observa una ligera contracción al pasar de 56.2% a 50.3%, asociada al menor crecimiento en los siniestros respecto a las primas netas de retención devengadas.

Es importante destacar que, Quálitas cuenta con su propia cabina de asistencia con ajustadores propios, por consiguiente, la aseguradora clasifica por separado los servicios de asistencia vial, gastos de emisión, y recargos financieros, gestionándolos en cuentas separadas; este enfoque conlleva a que la fórmula de siniestralidad informada por la SSF no considere este factor. Por lo cual, se lleva a cabo un cálculo de siniestralidad ajustada que posiciona la siniestralidad directa en 51.7% (diciembre 2022 55.9%) y la Siniestralidad neta devengada en 40.2% (diciembre 2022 44.3%), las cuales son inferiores a las informadas por el sector asegurador, que coloca la siniestralidad directa en 57.7% y la siniestralidad neta devengada en 53.0%.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
SINIESTROS	6,868	5,280	6,727	7,913	9,940
SINIESTROS CEDIDOS	2,746	2,211	2,754	3,521	3,973
SINIESTROS NETOS	4,122	3,070	3,972	4,393	5,967
SINIESTRALIDAD DIRECTA	79.7%	76.4%	73.6%	63.2%	59.2%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	47.8%	44.4%	43.5%	35.1%	28.9%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	85.2%	70.8%	83.1%	72.1%	50.3%
SINIESTRALIDAD SSF	73.1%	45.4%	76.9%	66.2%	60.4%

En cuanto al costo de adquisición, el cual incorpora el pago de comisiones y/o bonos otorgados a corredores e intermediarios de seguros, este totalizó en US\$1,955.5 miles (diciembre-2022: US\$951.7 miles), exhibiendo un crecimiento interanual de 105.5% (US\$1,003.8 miles), derivado de las estrategias de la entidad las cuales se encuentran enfocadas en fortalecer sus canales de ventas con intermediarios de seguros. En ese sentido, los costos de adquisición netos representaron el 11.6% de las primas netas (diciembre-2022: 7.6%).

Resultado Técnico

A diciembre 2023, el resultado técnico de la entidad cerró en US\$2,844.9 miles (diciembre-2022: US\$1,714.3 miles), exhibiendo un incremento de 65.9% (+US\$1,129.6 miles), producto de la contratación de mayores primas. Por su parte, los gastos de administración crecieron en 40.2% (+US\$1,165.5 miles), totalizando a diciembre 2023 en US\$4,066.9 miles (diciembre 2022; US\$2,901.4), principalmente por impuestos y contribuciones (601.1% +US\$485.7 miles), los gastos de personal incrementaron en 40.1% (+US\$147.4 miles), y otros gastos de adquisición y conservación aumentaron en (+21.4%; US\$399.2 miles). Por otra parte, es importante destacar que los ingresos financieros y de inversión evidenciaron un crecimiento importante (+98.5%; US\$782.2 miles), cerrando en US\$1,576.5 miles (diciembre-2022: US\$794.3 miles), variación que se vio favorecida por el incremento en la tasa de rendimiento promedio del portafolio de inversiones, la cual pasó de 11.54% a 15.90%, influyendo positivamente en la utilidad neta de la entidad.

Por otra parte, a pesar del comportamiento de los siniestros y gastos administrativos, el índice combinado de la aseguradora resultó favorecido al pasar de 121.7% a 115.9%, y se encuentra por encima de lo reportado por el sector asegurador (105.14%) y delo sugerido por la regulación (100%).

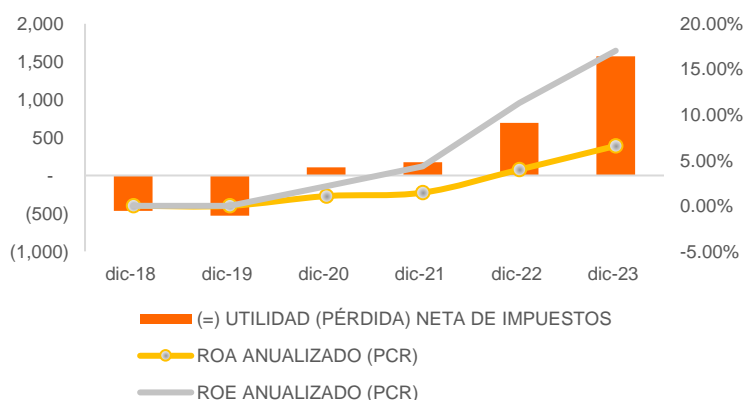
INDICADORES DE EFICIENCIA

EFICIENCIA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
ÍNDICE COMBINADO SSF	127.32%	108.86%	131.59%	121.72%	115.87%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	7.8%	11.49%	9.42%	9.23%	12.89%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	13.0%	16.7%	42.8%	40.0%	14.9%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	24.6%	26.4%	6.0%	7.6%	25.6%

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / **Elaboración:** PCR

Finalmente, al considerar la utilidad del periodo, se observa una mejora (+125.9%; US\$876.1 miles), principalmente motivada por nuevos negocios que impulsaron a las primas netas y los niveles controlados de siniestralidad, los cuales permitieron favorecer la posición de la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA), al ubicarse en 17.04% y 6.58% respectivamente (diciembre-2022: ROE: 11.31% y ROA: 3.98% consecutivamente), colocándose por encima de su período histórico.

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / **Elaboración:** PCR

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

ACTIVOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
DISPONIBLE	438	685	595	512	3,126
INV. FINANCIERAS	2,132	2,257	2,582	3,214	4,301
PRÉSTAMOS	-	-	-	-	-
PRIMAS POR COBRAR	4,992	4,593	5,906	8,366	10,951
SOCIEDADES DEUDORAS	963	1,808	1,399	3,178	2,415
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	153	105	144	162	313
OTROS ACTIVOS	1,664	1,582	1,584	2,038	2,771
TOTAL ACTIVOS	10,342	11,029	12,208	17,469	23,878
PASIVOS					
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	277	105	61	85	593
SOCIEDADES ACREEDORAS	917	1,859	1,996	4,060	3,021
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS	729	641	803	1,389	1,962
CUENTAS POR PAGAR	802	963	850	1,514	2,632
PROVISIONES	-	-	-	-	95
OTROS PASIVOS	151	106	118	189	283
RESERVAS	2,695	2,478	2,925	4,083	6,070
RESERVAS TÉCNICAS	2,004	1,614	2,214	3,040	4,399
RESERVAS POR SINIESTROS	691	864	711	1,043	1,671
TOTAL PASIVOS	5,571	6,152	6,754	11,319	14,656
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,300	5,300	5,300	5,300	6,800
APORTE SOCIAL	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	-	-	-	73	213
PATRIMONIO RESTRINGIDO	-	-	-	130	426
RESULTADOS ACUMULADOS	529	423	154	647	1,782
TOTAL PATRIMONIO	4,771	4,877	5,454	6,150	9,222
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,342	11,029	12,208	17,469	23,878

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
PRIMAS PRODUCTOS	8,684	6,975	9,236	12,682	17,052
DEVOLUCIONES DE PRIMAS	67	67	99	161	261
PRIMAS NETAS	8,617	6,908	9,137	12,521	16,791
PRIMAS CEDIDAS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTOS	3,472	2,789	3,908	5,275	5,147
PRIMA RETENIDA	5,145	4,119	5,229	7,246	11,644
GASTO POR INCREMENTO DE RESERVAS - RC	2,043	1,703	2,248	3,122	4,551
INGRESOS POR DECREMENTO DE RESERVAS - RC	1,804	2,093	1,648	2,296	3,191
AJUSTE RESERVAS TÉCNICAS	-239	390	-600	-826	-1,359
PRIMA DEVENGADA	4,906	4,509	4,629	6,420	10,285
GASTOS DE ADQUISICIÓN Y CONSERVACIÓN (COMISIONES)	1,835	1,402	1,716	2,560	3,375
REEMBOLSOS DE GASTOS POR CESIONES DE SEGUROS	1,037	832	1,167	1,608	1,419
COSTO DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	799	570	550	952	1,955.5
SINIESTROS PAGADOS	6,868	5,280	6,727	7,913	9,940
GASTO POR INCREMENTO DE RESERVAS - SIN	9,082	8,246	9,903	10,190	14,842
INGRESOS POR DECREMENTO DE RESERVAS - SIN	9,015	8,072	10,056	9,858	14,214
SINIESTROS RECUPERADOS	2,746	2,211	2,754	3,521	3,973
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	773	633	1,015	970	1,110
COSTO DE SINIESTRALIDAD	3,416	2,609	2,805	3,754	5,485
RESULTADO TÉCNICO	692	1,329	1,274	1,714	2,844
INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	293	225	322	801	1,583
GASTOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	1	4	6	7	7
PRODUCTOS FINANCIEROS NETO	292	221	316	794	1,577
GASTOS DE COBRANZA DE PRIMAS	37	48	51	51	68
GASTOS DE ADQUISICIÓN Y CONSERVACIÓN	1,284	1,203	1,400	1,867	2,267
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	668	690	785	983	1,732
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1,989	1,941	2,236	2,901	4,067
OTROS INGRESOS EXTRAORDINARIOS	674	736	928	1,326	1,682
GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	198	135	30	65	32
OTROS INGRESOS NETOS	476	601	898	1,261	1,650
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-529	211	253	868	2,003
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	104	76	172	431
RESULTADO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS.	-529	107	177	696	1,572

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

INDICADORES (PORCENTAJE Y VECES)					
INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.69	0.62	0.70	0.66	0.64
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.64	2.76	2.90	2.84	2.51
LIQUIDEZ (SSF)	0.46	0.48	0.47	0.33	0.51
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.64	1.48	1.57	1.26	1.58
COBERTURA 1	0.95	1.19	1.09	0.91	1.22
COBERTURA 2	0.86	1.14	1.06	0.89	1.11
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	1.17	1.26	1.24	1.84	1.59
SUFICIENCIA PATRIMONIAL SSF	97.37%	148.95%	109.36%	67.92%	85.12%
MÁRGEN DE SOLVENCIA (EN MILES US\$)	2,354	2,886	2,803	2,385	4,710
REQUERIMIENTO DE CAPITAL (EN MILES US\$)	2,417	1,938	2,563	3,512	4,710
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO SSF	127.32%	108.86%	131.59%	121.72%	115.87%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	7.8%	11.49%	9.42%	9.23%	12.89%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	13.0%	16.7%	42.8%	40.0%	14.9%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	24.6%	26.4%	6.0%	7.6%	25.6%
PRIMAS					
PRIMAS CEDIDAS (EN MILES US\$)	3,472	2,789	3,908	5,275	5,147
PRIMAS RETENIDAS (EN MILES US\$)	5,145	4,119	5,229	7,246	11,644
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	183	229	166	172	182
Primas cedidas %	40.29%	40.37%	42.77%	42.13%	16.791
Primas retenidas %	59.71%	59.63%	57.23%	57.87%	30.65%
% DE CESIÓN (EEFF SSF)	40.29%	40.37%	42.77%	42.13%	69.35%
% DE RETENCIÓN (EEFF SSF)		59.63%	57.23%	57.87%	30.65%
SINIESTROS					
SINIESTRALIDAD DIRECTA	79.7%	76.4%	73.6%	63.2%	59.2%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	47.8%	44.4%	43.5%	35.1%	28.9%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	85.2%	70.8%	83.1%	72.1%	50.3%
SINIESTRALIDAD SSF	73.1%	45.4%	76.9%	66.2%	60.4%
RENTABILIDAD					
ROA ANUALIZADO (PCR)	-2.35%	1.1%	2.1%	4.0%	6.58%
ROE ANUALIZADO (PCR)	-4.64%	2.16%	4.33%	11.31%	17.04%
OTROS INDICADORES FINANCIEROS					
RESPALDO PASIVOS TÉCNICOS	0.86	1.14	1.06	0.89	1.11
VARIACIÓN PRIMAS NETAS (INTERANUAL)	13.5%	-19.8%	32.3%	37.0%	34.1%
VARIACIÓN SINIESTROS (INTERANUAL)	28.2%	-23.1%	27.4%	17.6%	25.6%

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / 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.