

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), la que consolida operaciones junto a la de su propietario mayoritario directo, Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. (Asesuisa). Fitch Ratings ha considerado tanto la capacidad de soporte como la disposición para otorgárselo, por valorar a la subsidiaria como “Fundamental” para el grupo que conforman. Por otra parte, 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: Esto es influenciado por una relación de patrimonio sobre activos que en ASESUISA Vida es menor que la del segmento de seguros de personas, así como por la total retención de primas en negocios de salud, y por obligaciones de largo plazo para negocios de vida individual de participación relevante en su cartera. Al 1S24, las relaciones de apalancamiento de activos y operativo (3.7x y 2.2x, respectivamente), fueron mayores que las del segmento de seguros de personas (2.7x y 1.1x, a la misma fecha). Asimismo, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 3.2x, fue superior a 1.6x 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 5.4x, también superior a 2.6x del segmento.

Desempeño Técnico con Oportunidad para Mejorar: Al 1S24, el resultado antes de impuesto de ASESUISA Vida se favoreció de un crecimiento modesto en primas, una liberación neta relevante en la constitución de reservas técnicas del período y un comportamiento bueno en siniestralidad. Lo anterior, en parte, fue contrarrestado por una eficiencia operativa menor. El resultado antes de impuestos al 1S24 fue de USD2.3 millones, mayor en 20% al de 1S23, que equivale a 5% sobre activos totales y comparable con el segmento de seguros de personas. La agencia estima mejoras en rentabilidad provenientes de un desempeño técnico más favorable principalmente en el ramo de salud, siempre que exista una gestión de tarificación y suscripción estricta en los demás ramos, a medida que se avance en los planes de crecimiento.

Portafolio de Inversión Conservador en Escala Nacional: Al 1S24, el portafolio de inversiones de ASESUISA Vida estaba compuesto por instrumentos de renta fija, en su mayoría de orden privado (88%) y emitidos a nivel local principalmente, cuya calidad crediticia es buena. El resto del portafolio correspondía a colocación en emisiones de soberanos (12%). Destaca una colocación mayor en instrumentos del extranjero, tanto bonos privados como de soberanos. 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.

Respaldo de Reaseguro de Calidad Crediticia Alta: Con excepción del ramo de salud, el cual sigue disponiendo de protección de reaseguro no proporcional, los contratos de reaseguro vigentes hasta junio de 2025 continuaron siendo proporcionales en los demás ramos de vida individual, otros planes de vida, colectivos de vida y accidentes, vida deuda y bancaseguros. ASESUISA Vida dispone además de cobertura de exceso de pérdidas catastrófica con una prioridad que equivale a 1.6% del patrimonio por evento, aunque superior a 0.3% de la vigencia anterior. En todos los casos, el respaldo contractual se mantuvo con reaseguradoras internacionales de calidad crediticia alta y trayectoria reconocida.

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 2023	Jun 2024
Activos	97.0	91.4
Patrimonio	26.1	24.4
Resultado Neto	2.7	1.9
Primas Netas Suscritas	92.0	39.2
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	56.3	56.4
Índice Combinado (%)	104.0	108.0
Índice Operativo (%)	99.0	102.1

Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Abril 2024\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2024\)](#)

Analistas

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

Miguel Martínez
+503 2516 6628
miguel.martinez@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- cambios desfavorables en la capacidad de soporte de Asesuisa y subsidiaria, evidentes en reducciones de su calificación de riesgo, se reflejarían en movimientos negativos en la calificación de ASESUISA Vida;
- asimismo, una reducción en la percepción de Fitch sobre la disposición del grupo para otorgarle soporte a ASESUISA Vida, atribuido a una menor valoración estratégica de la subsidiaria para el grupo, se reflejarían en movimientos de calificación negativos.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación 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, evidente en mejoras de su calificación, se reflejarían a su vez en movimientos favorables en la calificación de ASESUISA Vida.

Perfil de la Compañía

Posicionamiento Bueno Persiste 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. Opera como subsidiaria de Asesuisa, con la cual consolida operaciones en Asesuisa y subsidiaria, y ambas compañías forman parte desde finales de 2023 de GFF, el cual adquirió la totalidad de sus acciones por medio de la sociedad Interamericana Holding Group, S.A., domiciliada en Panamá. Al cierre del 1S24, ASESUISA Vida suscribió 9.8% del total de las primas netas del mercado asegurador salvadoreño, ocupando la cuarta posición de 23 aseguradoras operando en el mercado asegurador salvadoreño; mientras que al considerar su participación exclusiva en el segmento de seguros de personas en el cual participan nueve competidores, mantuvo el segundo lugar por primas suscritas con una cuota de 27.2%.

ASESUISA Vida proporciona una oferta diversificada de productos de seguros de personas. En la distribución de su portafolio de primas suscritas al 1S24, los seguros de vida individual participaron con 28% del total, mientras que los seguros de vida deuda y de salud y accidentes registraron participaciones similares. Por su parte, la participación de las primas de seguros colectivos de vida fue de 14%, y solo una porción pequeña del portafolio de casi 2% correspondía a primas de asociadas al pago de rentas en un producto de salud.

La producción de primas de la compañía sigue favoreciéndose del acceso a la red de sucursales de Banco Agrícola, S.A. (Banco Agrícola), con el cual, pese a 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 al 1S24, el de afinidades, correspondiente a los productos bancarios y los comercializados por otros aliados, siguió participando con la proporción mayor de 62% (diciembre 2023: 60%). El canal de asesores participó con 37% (diciembre 2023: 35%), mientras que la colocación directa y los negocios suscritos vía *fronting* participaron con la proporción restante.

Al 1S24, las primas suscritas de ASESUISA Vida crecieron 3.6% (1S23: 7.3%), lo que es favorable frente a la contracción de 3.5% que se registró en las primas del segmento de seguros de personas. Esto fue a pesar de 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 similares, y se favorece de la actividad crediticia mayor del canal bancario, por medio del cual comercializa seguros voluntarios de bancaseguros así como de los relacionados con créditos. También han incidido ajustes de tarifas en la cartera de salud.

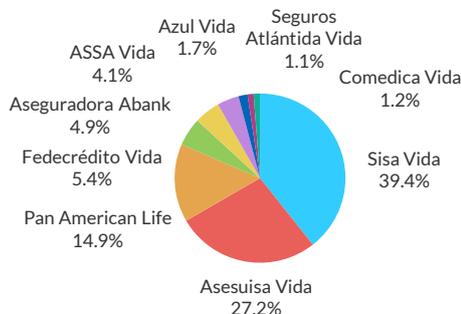
Para el cierre de 2024, la administración de la compañía estima registrar un crecimiento de 7% en primas suscritas. Esto sería promovido por el crecimiento en negocios de bancaseguros y de seguros de salud. Para estos últimos, se estima seguir efectuando revisiones de tarifas y cambios de condiciones 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 de 2024. 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 evalúa el gobierno corporativo de ASESUISA Vida como adecuado y "Neutral" para su calificación, al considerar atributos relacionados con su estructura accionaria del grupo y de gobernanza, el nivel de transparencia financiera y la ausencia de asuntos civiles o penales graves. 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 30 de junio de 2024)



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

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 sigue siendo líder del mercado asegurador hondureño por primas suscritas.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Superior al del Pares del Segmento

Al cierre del 1S24, el patrimonio de ASESUISA Vida totalizó USD24.4 millones, menor en 7% con respecto al registrado a diciembre de 2023, considerando la distribución de dividendos sobre resultados acumulados en febrero del presente año. Con ello, el patrimonio de la compañía representó 26.7% del total de sus activos al 1S24 (diciembre 2023: 27.0%), no obstante, siempre menor que el promedio de las aseguradoras del segmento de personas de 37.7%.

Pese a lo anterior, e influenciado por un crecimiento menos acentuado al de 2023, las relaciones de apalancamiento de la compañía fueron estables, aunque siempre mayores que los promedios del segmento de seguros de personas. Al 1S24, la relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 3.2x (diciembre 2023: 3.2x), superior a 1.6x 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 5.4x (diciembre 2023: 5.3x), mayor que el promedio de 2.6x registrado en el segmento de seguros de personas.

Al 1S24, las relaciones de apalancamiento de activos y operativo de ASESUISA Vida (3.7x y 2.2x, respectivamente), fueron superiores a las del segmento de seguros de personas (2.7x y 1.1x, a la misma fecha), lo cual es influenciado por las obligaciones de largo plazo asociadas a negocios de vida individual de participación relevante en la cartera de la compañía, que 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, y presentó una suficiencia de patrimonio equivalente a 13% sobre el requerimiento mínimo.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para ASESUISA Vida está 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 la total retención de riesgos de salud y una política de distribución de dividendos en una proporción relevante sobre resultados.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Apalancamiento de Activos	3.7	3.7
Apalancamiento Operativo	2.2	2.2
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	3.2	3.2
Apalancamiento Neto (x) ^a	5.3	5.4
Apalancamiento Bruto (x) ^b	5.9	5.9
Patrimonio/Activo Total (%)	27.0	26.7

^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 superiores a los del segmento de personas, considerando que una proporción importante de las primas que suscribe corresponden a negocios de largo plazo, las obligaciones que esto conlleva, el nivel de retención en primas superior a sus pares, y la práctica recurrente 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.

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

Desempeño de Ramo de Salud Persistirá como Clave en Rentabilidad

Al 1S24, los siniestros incurridos de ASESUISA Vida registraron un comportamiento estable con respecto al 1S23, lo que, sumado al crecimiento modesto en la cartera de primas suscritas, permitió que el índice de siniestralidad incurrida fuera de 56% de las primas devengadas (1S23: 60%). Esta evolución favorable provino de una reducción en el índice de la mayoría de los ramos, aunque Fitch señala que existe oportunidad de registrar mejoras adicionales en seguros colectivos de vida y, principalmente, en seguros de salud, lo que permita al índice comparar más cerca del promedio del segmento de seguros de personas, de 52% al 1S24.

La administración de la compañía estima que el desempeño en la siniestralidad total sea más favorable en 2024, tras la desviación que registró en 2023, potenciado además por la mayor retención de primas en el mismo. Lo anterior sería gracias a un crecimiento diversificado y medidas correctivas relacionadas con ajustes de tarifas en el ramo de salud, los que terminarían de efectuarse a corto plazo para toda la cartera de salud; y, 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, permitirían atenuar la pérdida técnica del ramo. No obstante, al 1S24 el resultado técnico de ASESUISA Vida lograba casi duplicarse y ascendió a USD4.8 millones.

En términos de eficiencia operativa, la compañía exhibió una relación de gastos operativos netos de 52% sobre primas retenidas al 1S24 (1S23: 48%), la cual superó al promedio de 48% del segmento de seguros de personas. En dicha relación influye principalmente la importancia de los gastos de adquisición, el cual supera al promedio del segmento de seguros de personas (1S24: 37% frente a 35%), asociado a la comercialización del nuevo producto de vida individual, así como a la distribución de primas en alianza con el canal bancario. Por su parte, los gastos de administración experimentaron un incremento importante al 1S24, aunque su comparación se mantuvo favorable frente a la participación registrada por los pares relevantes (15% frente a 20%).

El índice combinado de la operación de 108% al 1S24 permaneció similar al registrado en 1S23, aun así, superior a 101% del segmento de seguros de personas. Por su parte, el rendimiento de las inversiones contribuyó a lograr un índice operativo al 1S24 de 102%, el cual superó en un punto porcentual al registrado a la misma fecha de 2023, y fue mayor que 97% del segmento de seguros de personas. Sin embargo, el resultado antes de impuesto de ASESUISA Vida de USD2.3 millones al 1S24 fue mayor en 20% al registrado en 1S23, lo que derivó de un crecimiento modesto en primas, un comportamiento bueno en siniestralidad y de una liberación neta relevante en la constitución de reservas

técnicas del período. La rentabilidad antes de impuestos de 5% sobre activos al 1S24 (1S23: 4%), fue comparable al índice del segmento de seguros de personas.

Indicadores Relevantes

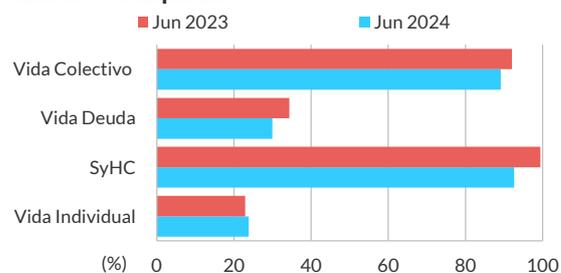
(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Siniestralidad Neta/PDR (%)	56.3	56.4
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	47.7	51.7
Índice Combinado (%)	104.0	108.0
Índice Operativo (%)	99.0	102.1
Retorno de Activos (antes de impuestos) (%)	4.8	5.0
Retorno sobre Patrimonio (%)	10.8	15.7

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

Expectativas de Fitch

- La rentabilidad técnica de la operación seguirá 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, mejoras adicionales en el nivel de eficiencia operativa contribuirá al logro de mayores niveles de rentabilidad.

Índices de Siniestralidad Incurrida Ramos Principales



SyHC - Salud y Hospitalización Colectivo
Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida.

Riesgo de Inversiones y Activos

Diversificación Mayor del Portafolio de Inversión

Al 1S24, el portafolio de inversiones de ASESUISA Vida estaba compuesto por instrumentos de renta fija, en su mayoría de orden privado (88%) y emitidos a nivel local principalmente, cuya calidad crediticia es buena, considerando la colocación en instrumentos que calificados a escala nacional en 'EA-(slv)' o superior, otorgada por Fitch u otras agencias. Estos se integran en gran medida por depósitos a plazo y certificados de inversión bancarios. Por su parte, la colocación en instrumentos privados del extranjero representó 17% del portafolio total al 1S24, superior a la colocación de 6% registrada al 4T23.

La colocación en emisiones de soberanos correspondió a 12% del portafolio de la compañía al 1S24, los que en su caso correspondieron tanto a bonos del soberano local como del extranjero; aunque estos últimos participaron con la proporción menor, y, cuentan con una calificación de riesgo mejor que la del soberano local. La participación exclusiva de los bonos emitidos por el Estado de El Salvador fue de 10% al 1S24, y sumado a la inversión en entidades locales altamente correlacionadas al riesgo del soberano representó 75% del patrimonio de ASESUISA Vida al cierre del 1S24 (diciembre 2023: 76%). Fitch opina que dicha inversión es de un riesgo relativo mayor que el de otras opciones de inversión en el mercado local.

Por otra parte, 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.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/Patrimonio (%)	75.7	74.9
Activos Riesgosos en Escala Nacional ^a /Patrimonio (%)	2.1	2.0

^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

- La agencia estima que el portafolio de inversiones seguirá incrementando 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.

Calce de Activos y Administración de Liquidez

Posición de Liquidez Buena

Al 1S24, la relación entre disponibilidades e inversiones financieras de ASESUISA Vida fue equivalente a 137% del total de sus reservas netas, inferior a 162% del segmento de seguros de personas, aunque superior a lo registrado por la compañía al 1S23, de 129%. Asimismo, las relaciones de cobertura al 1S24, considerando exclusivamente sus disponibilidades y 50% de las inversiones colocadas a corto plazo, de 135% sobre reservas de siniestros netas y 42% sobre reservas totales netas, se mantuvieron similares a las registradas en 1S23 (146% y 32%, respectivamente).

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 16.8% del total de activos), frente a la registrada en el segmento de seguros de personas (3% y 20% del activo, respectivamente). El nivel de antigüedad superior a 90 días es bajo (2.3%), y la rotación de cobro en primas de 63 días al 1S24 se mantuvo similar que en 1S23, además de comparar favorable con 93 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 millones)	Dic 2023	Jun 2024
Disponible e Inversiones/Total Reservas Netas (%)	130.6	136.7
Activos Líquidos ^a /Total Reservas Netas (%)	50.6	41.6
Activos Líquidos/Reservas de Siniestros Netas (%)	180.2	135.1
Rotación de Cobranza (días)	74	63

^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 reinversión.

Adecuación de Reservas

Perfil de Riesgo de Baja Incidencia en la Calificación

El riesgo de reservas en ASESUISA Vida mantiene una influencia baja en su calificación, considerando que las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros en relación con su capital y con siniestros incurridos se mantuvieron inferiores a 1.0x al 1S24. Por su parte, la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.13x, lo cual denota cierta precaución en el crecimiento de las reservas de siniestros, conforme a los parámetros metodológicos de Fitch. No obstante, la relación fue inferior al promedio de 1.41x entre 2021 y 2023, y la agencia estima que mejoras provendrán de una evolución más favorable en la siniestralidad de salud.

Congruente con la participación relevante de negocios de vida de largo plazo en la mezcla de negocios de la compañía, la base total de reservas técnicas y siniestros netas siguió como el mayor componente en el pasivo total, con 78% al 1S24, además superior a 65% registrado por el segmento de seguros de personas.

Al 30 de junio de 2024, las reservas matemáticas registraron una participación de 44%, inferior a 49% de igual fecha de 2023, no obstante, siguieron exhibiendo la participación mayor en la base total de reservas netas. La reducción interanual de 21% se explica por un producto de vida individual en *run-off*; sin embargo, Fitch estima que las reservas

matemáticas mantendrán una participación relevante en el balance de la compañía, dada la comercialización de un plan de vida individual nuevo, con características similares, que demanda la constitución de estas reservas.

En cuanto a reservas de siniestros, se registró una contracción al 1S24, de 8% con respecto al 1S23, ante la dinámica favorable en la siniestralidad del período en varios de los ramos. Su participación en el total de reservas netas fue de 31%, y el restante 25% correspondía a reservas de riesgos en curso, superior al 22% registrado en 1S23, congruente con el crecimiento del período como con el nivel de retención alto en la cartera total de primas.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x) ^a	0.64	0.69
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0.34	0.34
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	1.20	1.13
Reservas Matemáticas/Reservas Técnicas Netas (%)	46.8	43.8

^a Apalancamiento de reservas. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, ASESUISA Vida.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Respaldo Contractual de Calidad Crediticia Alta

Los contratos de reaseguro vigentes hasta junio de 2025 en ASESUISA Vida se mantuvieron respaldados contractualmente por reaseguradoras internacionales de calidad crediticia alta y trayectoria reconocida, tanto en las protecciones por riesgo como frente a eventos catastróficos de vida. También se hacen colocaciones de reaseguro de forma facultativa con esos mismos reaseguradores y con otros siempre de calidad crediticia alta. Además, la compañía suscribe negocios de intereses relacionados a su nuevo grupo propietario, los cuales son posteriormente cedidos.

La protección sigue siendo de tipo proporcional en ramos de vida individual, otros planes de vida, colectivos de vida y accidentes, vida deuda y bancaseguros, sin experimentarse cambios en la capacidad ni en la participación de la compañía en ninguno de los contratos, los cuales consideran exposiciones por riesgo controladas en todos estos ramos. Por su parte, el ramo de salud sigue protegido mediante contrato exceso de pérdidas, el que, aun así, experimentó una reducción de 50% en su capacidad, mientras que mantuvo la prioridad por riesgo similar, siendo la exposición patrimonial equivalente a 0.3% del patrimonio por riesgo. También en el caso de la cobertura de exceso de pérdidas catastrófica para todos los ramos de personas, si bien se mantuvo el mismo nivel de capacidad de cobertura, la prioridad aumentó hasta ser equivalente a 1.6% del patrimonio por evento (0.3% en la vigencia anterior).

Consistente con el esquema de protección exceso de pérdidas en el ramo de salud como de su participación relevante en el portafolio de primas suscrito, ASESUISA Vida mantuvo un nivel de retención alto sobre primas, de 89% al 1S24 (4T24 y 1S23: 90%), superior al promedio del segmento de personas a la misma fecha (74%), así como al promedio de la compañía entre 2021 y 2023 (84%). Esto ha derivado en una progresiva reducción en la participación de las reservas a cargo de reaseguradores de 19% del patrimonio al 1S24, similar que en 1S23, pero inferior al promedio registrado entre 2021 y 2023, de 23%, lo que reduce la exposición de la compañía al riesgo de disputas por saldos incobrables.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2023	Jun 2024
Índice de Retención (%)	89.9	89.4
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio (%)	17.8	19.3

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 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 Asesuisa, con la cual consolida su operación en Asesuisa y subsidiaria, 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	Jun 2024	Variación Jun 2024- 2023 (%)
Activo							
Disponible	17,822	24,277	9,330	6,904	5,616	2,661	-72.9
Inversiones Financieras	78,796	71,042	73,303	66,955	68,406	68,803	2.4
Préstamos Netos	122	137	138	130	123	118	2.2
Primas por Cobrar	17,774	14,683	16,788	17,866	19,231	15,318	2.5
Instituciones Deudoras De Seguros y Fianzas	6	2,327	1,176	5,973	647	897	-31.5
Bienes Muebles e Inmuebles	–	95	79	56	31	19	-56.3
Otros Activos	2,368	1,361	4,629	4,090	2,942	3,617	-20.0
Total del Activo	115,882	118,451	105,564	101,974	96,995	91,434	-6.7
Obligaciones con Asegurados	1,932	2,956	4,646	5,038	4,683	4,963	7.7
Reservas Técnicas y Matemáticas	56,438	56,746	49,041	45,341	40,757	36,181	-14.0
Reservas para Siniestros	23,519	27,393	21,086	17,341	15,920	16,083	-8.0
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	2,257	1,536	1,193	2,049	1,009	1,544	151.7
Obligaciones con Entidades Financieras	1	122	144	1	187	239	29,775.0
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	2,106	2,498	3,373	2,951	2,851	2,616	-22.8
Cuentas por Pagar	3,635	2,348	2,538	4,096	4,657	4,666	9.8
Provisiones	613	782	945	698	771	733	5.6
Otros Pasivos	–	–	–	–	16	17	-29.7
Total de Pasivos	90,501	94,382	82,965	77,514	70,850	67,042	-8.3
Capital Social Pagado	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	0.0
Reservas de Capital	840	840	840	840	840	840	0.0
Patrimonio Restringido	1,335	534	388	1,485	1,801	2,136	23.1
Resultados de Ejercicios Anteriores	13,071	19,807	18,641	13,822	16,567	15,286	-8.1
Resultado del Ejercicio	5,935	-1,311	-1,471	4,113	2,738	1,931	-38.6
Total de Patrimonio	25,381	24,070	22,599	24,460	26,146	24,392	-1.6
Total de Pasivo y Patrimonio	115,882	118,451	105,564	101,974	96,995	91,434	-6.7

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	Jun 2024	Variación Jun 2024- 2023 (%)
Primas Emitidas Netas	104,563	89,477	85,691	85,470	91,996	43,844	3.6
Primas Cedidas	-24,996	-20,529	-20,070	-12,823	-9,292	-4,647	9.0
Primas Retenidas Netas	79,566	68,947	65,621	72,647	82,704	39,196	3.0
Siniestros Pagados Netos	-52,966	-59,681	-73,323	-62,107	-59,057	-27,883	5.0
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	17,500	19,719	20,619	15,673	8,508	3,391	30.4
Siniestros Netos Retenidos	-35,466	-39,963	-52,704	-46,435	-50,549	-24,492	0.1
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	-13,578	-4,242	13,886	7,390	5,961	4,390	41.7
Gastos de Adquisición y Conservación	-27,179	-27,904	-26,975	-25,964	-28,439	-14,327	0.3
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	1,316	745	29	98	272	13	90.1
Resultado Técnico	4,659	-2,417	-143	7,738	9,948	4,780	97.2
Gastos de Administración	-5,693	-5,578	-6,295	-7,655	-11,313	-5,936	43.1
Resultado de Operación	-1,033	-7,994	-6,438	83	-1,364	-1,157	32.9
Ingresos Financieros	5,578	5,204	4,824	4,796	4,457	2,938	2.7
Gastos Financieros	-240	-437	-363	-617	-24	-328	13.8
Otros Ingresos Netos	3,799	1,845	523	1,210	1,706	904	6.0
Resultado antes de Impuestos	8,104	-1,382	-1,453	5,472	4,775	2,356	19.8
Provisión para el Impuesto a la Renta	-2,169	71	-18	-1,359	-2,037	-426	25.9
Resultado Neto	5,935	-1,311	-1,471	4,113	2,738	1,931	38.6

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:

- ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 27/Septiembre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_64

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

- NO AUDITADA: 30/junio/2024

CLASE DE REUNIÓN (ORDINARIA/EXTRAORDINARIA): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- ASESUISA VIDA, S.A., Seguros de Personas: 'EAA(slv)', Perspectiva Estable.

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 intermedios de la compañía al 30 de junio de 2024, revisados por la firma Deloitte El Salvador, S.A. de C.V., la cual concluyó que la información financiera se presentó de conformidad con las Normas Contables para Seguros vigentes de El Salvador. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente de la compañía y la publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Clasificaciones 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>.

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

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 afirmo 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.