

# Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

## Factores Clave de Calificación

**Perfil de Negocios Se Mantiene Favorable:** Al primer semestre de 2024 (1S24), el total de primas suscritas de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial (SISA) ascendió a USD105.5 millones, con lo cual registró un crecimiento de 6.3% frente al 1S23, superior al promedio de mercado de 6.2%. Lo anterior excluye la reducción en la suscripción de primas del seguro previsional (-88.8%); el resto de los ramos registra un crecimiento interanual saludable de 6.1%, liderado por el ramo de bancaseguros (23.9%), autos (13.8%), incendio y líneas aliadas (12.2%), y otros (-0.2%).

**Recuperación en Desempeño Permanece Desafiada:** Con la salida del flujo de primas suscritas en el seguro previsional y la aplicación del nuevo impuesto de bomberos resultaron algunas distorsiones en la suscripción, siniestralidad y gasto administrativo. Si bien el índice de siniestralidad neta de SISA se redujo hasta 51.0% a diciembre de 2023, ante menores siniestros asociados al ramo previsional y, en menor medida, en vida colectivo, el índice de eficiencia operativa creció hasta 46.1%, ocasionado por una base menor de primas retenidas y a la absorción del nuevo impuesto de bomberos sobre la emisión de seguros, con algunas exclusiones.

Al 1S24, la compañía redujo hasta 49.9% su índice de siniestralidad neta (1S23: 54.2%), alcanzando un índice de cobertura combinada de 94.8% en el mismo período, el cual no solo es favorable frente al registrado al 1S22 (96.1%), cuando todavía suscribía primas del negocio previsional, si no también alcanzó el promedio del mercado para dicho período (94.5%), reflejo de una recuperación.

**Capitalización Adecuada:** Al 1S24, el patrimonio de SISA totalizaba USD76.6 millones, superior al total al cierre de 2023 (USD74.5 millones). Esto se atribuye principalmente a los mejores resultados netos del período, los cuales son superiores a los registrados al cierre de 2023 de 1.0%, y a los registrados al 1S23 de 87.2%. La entidad se mantuvo en cumplimiento con el requerimiento de capital regulatorio y alcanzó una suficiencia de patrimonio neto de 26.8% al 1S24, aunque inferior a la de cierre de 2023 de 42.8%.

Congruente con la menor suscripción por la salida de una porción significativa de primas y reservas relacionadas con el seguro previsional, los índices de apalancamiento registraron una disminución. Con respecto al 1S24, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 1.7x y el apalancamiento neto de 2.9x muestran una reducción (1S23: 1.7x y 3.1x, respectivamente). Al cierre de 2023, la relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 1.6x y el apalancamiento neto de 2.9x, lo cual muestra un comportamiento favorable frente al promedio de los últimos cinco años de 1.7x y 3.0x, respectivamente.

**Portafolio de Inversiones Conservador en Escala Nacional:** El portafolio de inversiones de SISA cumple con los lineamientos de la regulación local y se compone, en su mayoría, de títulos de renta fija locales, cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional. Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales participaban con 22.9% del portafolio total (1S22: 22.0%) y 40.4% del patrimonio de la aseguradora a junio de 2024 (junio 2023: 36.3%), lo cual supone una exposición al riesgo de mercado congruente con la valorización de las mismas.

**Programa de Reaseguro Adecuado:** El esquema de reaseguro de SISA se compone de contratos con capacidades amplias que le permiten suscribir riesgos de volumen mayor. Estos cuentan con la participación de reaseguradores con calidad crediticia adecuada y trayectoria internacional amplia. Fitch Ratings opina que dicho programa permite limitar su exposición patrimonial ante riesgos individuales, eventos de severidad y catastróficos.

## Calificaciones

### Seguros e Inversiones, S.A. y Filial

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

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de  
Fortaleza Financiera de las  
Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

### Indicadores Relevantes

(USD millones)	Junio 2023	Junio 2024
Activos	232.0	241.1
Patrimonio Total	71.2	76.6
Resultado Neto	3.8	7.2
Primas Retenidas	62.4	64.7
Costos de Operación/Primas Retenidas (%)	43.1	44.9
Siniestralidad Neta/PDR (%)	54.2	49.9
Índice Combinado (%)	97.3	94.8

PDR - Prima Devengada Retenida  
Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(23 de mayo de 2024\)](#)

[Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en El Salvador \(7 de mayo de 2024\)](#)

[Aseguradora de Daños y Mixtas en El Salvador - Revisión de Pares \(3 de abril de 2024\)](#)

## Analistas

Alejandra Sinnett  
+503 2516 6677  
[maria.sinnett@fitchratings.com](mailto:maria.sinnett@fitchratings.com)

Miguel Martínez  
+503 2516 6628  
[miguel.martinez@fitchratings.com](mailto:miguel.martinez@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

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

- un deterioro sostenido en el perfil de negocios de SISA, que provenga de un deterioro significativo en su posicionamiento y perfil de riesgo del negocio;
- una composición significativamente mayor del portafolio de inversiones en activos de calidad crediticia baja, que eleve considerablemente la exposición del patrimonio de la aseguradora a deterioros en la calidad crediticia de estos mismos;
- una dependencia significativa en la generación de ingresos proveniente de su banco relacionado.

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

- Fitch opina que el potencial al alza en la calificación es limitado en el corto plazo, dada la influencia que ejerce el perfil de la industria y ambiente operativo en el perfil general de compañía y el de sus inversiones. Sin embargo, movimientos de calificación positivos podrán relacionarse con un fortalecimiento sostenido de su franquicia y posición competitiva. Esto es acompañado de una diversificación mayor del portafolio de inversiones, con instrumentos que permitan reducir la exposición del patrimonio a posibles deterioros en la calidad crediticia de los mismos.

## Perfil de la Compañía

### Aseguradora Importante en el País

De acuerdo con la “Metodología de Calificación de Seguros” de Fitch, el perfil de negocios de SISA es “Favorable” frente al de otras compañías en el mercado asegurador salvadoreño. Pese a ya no contar con la parte mayor de las primas del seguro previsional, el cual tenía un aporte relevante en su portafolio, SISA mantuvo la primera posición del mercado por primas suscritas y retenidas, con cuotas de mercado al 1S24 de 23.7% y 22.9%, respectivamente. La agencia también opina que el perfil de riesgo del negocio es “Favorable”, debido a un portafolio por líneas de negocio que abarca productos bien establecidos en el mercado con un desempeño menos volátil, aunque sensibles a la competencia de tarifas. El perfil también se beneficia de la capacidad de negociación mayor frente a otros competidores gracias a su fuerte posición competitiva.

Asimismo, la diversificación de su operación es adecuada, al complementar su oferta de productos en seguros de daños, con la de seguros de personas, comercializados, en su mayoría, a través de su filial, SISA Vida, S.A., Seguros de Personas (SISA Vida). La aseguradora cuenta con una operación diversificada geográficamente y por canales de distribución, entre los cuales trabaja con corredores, agentes, venta directa y otros socios comerciales.

De acuerdo con la nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones, el mercado salvadoreño asegurador dejó de proveer la cobertura del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) a las administradoras de fondos de pensiones (AFP), cobertura adjudicada a SISA y que proporcionaba como asegurador directo, aunque al mismo tiempo cedía una porción relevante a otras aseguradoras locales. Durante 2023, el impacto de dicha disposición condujo a una contracción en primas y utilidades de 17.1% en ambos casos, liderada por la salida del negocio previsional, el cual participaba con 29.9% de su cartera total de primas suscritas a diciembre de 2022. No obstante, para 2024, la administración de la aseguradora estima un crecimiento positivo anual en primas suscritas del resto de ramos, el cual ha logrado sobrepasar en 2.5 puntos porcentuales al 1S24, lo cual muestra una tendencia de recuperación sobresaliente.

Al 1S24, el total de primas suscritas de SISA ascendió a USD105.5 millones, lo equivalente a un crecimiento de 6.3% frente al 1S23 y comparando favorable frente al promedio de mercado de 6.2%. Al excluir la reducción en la suscripción de primas del seguro previsional (-88.8%), el resto de los ramos registra un crecimiento interanual saludable de 6.1%, liderado por el ramo de bancaseguros (23.9%), autos (13.8%), incendio y líneas aliadas (12.2%), y otros (-0.2%).

En cuanto a la diversificación de su cartera, SISA presentó una proporción mayor en negocios de personas a junio de 2024, con una participación conjunta de 50.9% (junio 2023: 54.2%), en los cuales destacaba la participación de los seguros de vida colectivo de 33.3% (1S23: 35.4%) y de accidentes y salud de 17.6% (1S23: 18.8%). El resto de la cartera consolidada de primas provino de los seguros de incendio, con una participación del 15.9% (1S23: 14.8%), autos, con el 13.6% (1S23: 12.5%), bancaseguros, con el 13.0% (1S23: 10.9%), y el resto de ramos con 6.5% (1S23: 7.6%). Por canales de distribución, 32.2% de la producción se generó de forma directa (1S23: 31.9%) y 67.8% a través de corredores al 30 de junio de 2024 (1S23: 68.1). Por otra parte, la compañía se sigue beneficiando de la producción proveniente de su banco relacionada, el Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. (Cuscatlán).

Fitch considera que una diversificación mayor de la cartera suscrita por clientes reducirá el riesgo ante cualquier volatilidad en su comportamiento, lo cual favorecerá la estrategia de un crecimiento conservador con una suscripción sana y controlada, y aprovechará las ventajas que le suponen ser líder en varios ramos, así como su regionalización gradual. En resultados, también se esperan que continúe la tendencia que lleva la compañía de un buen desempeño financiero, al suponer una siniestralidad estable y gastos que se mantienen congruentes con el crecimiento en primas.

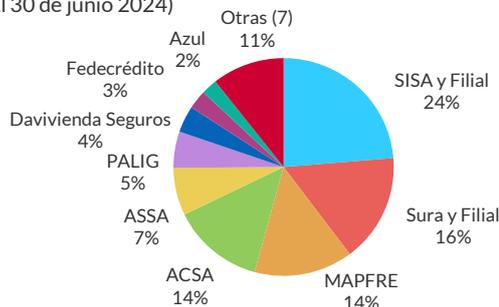
### Gobierno Corporativo y Administración

La agencia evalúa el gobierno corporativo y administración de SISA como “Moderada/Favorable”. Esto toma en consideración sus prácticas buenas de gobernanza, su estructura de gobierno que garantiza la reducción de conflictos de interés y transparencia financiera, así como su alto grado de desarrollo a nivel de grupo, el cual cuenta con un código de gobierno que contiene principios, políticas y buenas prácticas empresariales. Además, está alineada a lo requerido por el regulador, así como a las mejores prácticas internacionales.

Dentro del gobierno corporativo, la junta directiva es su máximo organismo de control y se conforma de cinco directores propietarios y sus respectivos suplentes. Esta participa activamente en la supervisión de SISA, así como en el control y administración de riesgos a través de su intervención directa en los comités de auditoría, riesgos, cumplimiento y reaseguro.

## Participación de Mercado por Primas Suscritas

(Al 30 de junio 2024)



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero

## Primas Suscritas por Ramo

(Al 30 de junio 2024)



Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Primas Suscritas por Ramo a Junio 2023 y 2024

(Al 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2024)



Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Propiedad

### Propiedad Neutral para la Calificación

SISA es propiedad en 99.9% de la tenedora de acciones de domicilio salvadoreño, Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A., la cual es a su vez propiedad de Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A., con sede en Panamá y que opera como una *holding* de inversiones estratégicas en el sector financiero. El resto de las acciones (0.01%) son propiedad de inversionistas minoritarios.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Adecuada Basada en el Tamaño de Operación

Al 1S24, el patrimonio de SISA totalizaba USD76.6 millones, superior al total de diciembre de 2023 (USD74.5 millones). Esto se atribuye principalmente a los mejores resultados netos del período, los cuales son superiores a los registrados al cierre de 2023, por 1.0%, y a los registrados al 1S23, por 87.2%. La aseguradora se mantuvo en cumplimiento con el requerimiento de capital regulatorio y alcanzó una suficiencia de patrimonio neto de 26.8% al cierre del 1S24, aunque inferior a la de cierre de 2023 de 42.8%.

Congruente con la menor suscripción por la salida de una porción significativa de primas y reservas relacionadas con el seguro previsional, los índices de apalancamiento registraron una disminución. Al 1S24, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 1.7x y el apalancamiento neto de 2.9x mostraron una reducción con respecto a los índices registrados al 1S23, de 1.7x y 3.1x respectivamente. Sin embargo, comparan de manera desfavorable frente a los promedios del mercado para el mismo período, de 1.2x y 1.9x, respectivamente. Al cierre de 2023, la relación de primas retenidas sobre patrimonio de 1.6x y el apalancamiento neto de 2.9x se alineó con los promedios histórico de los últimos cinco años, de 1.7x y 3.0x, respectivamente.

Fitch opina que los niveles de apalancamiento de SISA son adecuados frente al volumen de sus operaciones, y estima podrían acercarse al promedio del sector asegurador al cierre de 2024, al considerar la reducción en la base de primas retenidas y reservas, así como los resultados del período que se sumarán al patrimonio. Fitch espera que SISA mantenga una capitalización congruente con el tamaño de su operación y estrategia de crecimiento, así como una política de dividendos alineada a los resultados generados.

## Indicadores Relevantes

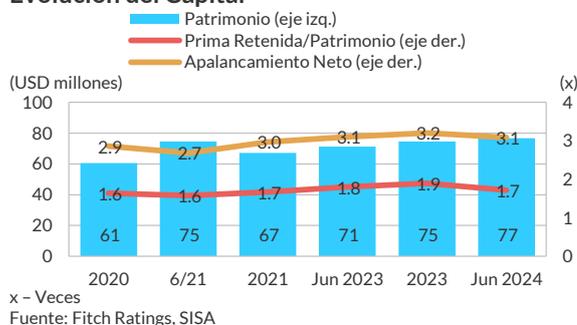
(x)	Jun 2023	Jun 2024
Prima Retenida/ Patrimonio	1.7	1.7
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	3.1	2.9
Pasivo/ Patrimonio	2.3	2.1
Patrimonio/ Activo Total (%)	30.7	31.8

<sup>a</sup>Prima retenida+ Reservas técnicas netas/Capital. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Expectativas de Fitch

- La agencia opina que la estrategia de crecimiento y una política conservadora de distribución de dividendos sobre resultados de SISA serán determinantes en la evolución de sus índices de apalancamiento.
- Fitch también estima que los niveles de apalancamiento de la aseguradora continuarán favorecidos durante 2024 por los efectos de la salida del ramo previsional del portafolio de SISA y de la reducción progresiva en la constitución de reservas que dicho negocio supone.

## Evolución del Capital



Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo con Recursos Propios

En mercados en desarrollo como El Salvador, el fondeo de las aseguradoras proviene en su mayoría de sus recursos de capital, como es el caso de SISA. Fitch opina que, en dichos mercados, las pocas opciones disponibles de fondeo limitan la flexibilidad financiera de las aseguradoras. La evaluación de la agencia sobre este factor crediticio considera que, existe un acceso a fondeo generalmente estable en el Salvador que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés. No obstante, al 1S24, la aseguradora seguía sin presentar obligaciones con instituciones financieras en su balance.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Recuperación en Desempeño Desafiado por Suscripción Menor e Impuesto Nuevo

Con la salida del flujo de primas suscritas en el seguro previsional y la aplicación del nuevo impuesto de bomberos, resultaron algunas distorsiones en la suscripción, siniestralidad y gasto administrativo. Si bien el índice de siniestralidad neta de SISA se redujo hasta 51.0% a diciembre de 2023, ante menores siniestros asociados al ramo previsional, y en menor medida en vida colectivo, el índice de eficiencia operativa creció hasta 46.1% y se deterioró aún más al ser de 44.9% al 1S24 (1S23: 43.1%). Lo anterior se debe principalmente a una base menor de primas retenidas para diluir los costos y al efecto acumulado del reconocimiento de un gasto administrativo mayor, correspondiente a la absorción del impuesto nuevo de bomberos sobre la emisión de seguros, con algunas exclusiones.

Al 1S24, la compañía logró reducir hasta 49.9% su índice de siniestralidad neta (1S23: 54.2%), influenciado por menores siniestralidades netas en los ramos de seguros previsionales, autos, vida colectivo y bancaseguros. Para el mismo período, alcanzó un índice de cobertura combinada de 94.8%, el cual no solo compara favorable frente al registrado al 1S22, de 96.1%, cuando todavía suscribía primas del negocio previsional, si no también alcanza el promedio del mercado para dicho período, de 94.5%, lo cual refleja una recuperación.

Al 1S24, SISA registró una utilidad neta de USD7.2 millones, la cual es superior a la registrada al cierre de 2023 (USD7.1 millones) de 1.0% y a la registrada al 1S23 (USD3.8 millones) de 87.2%. Esta reflejó una rentabilidad promedio sobre activos de 4.0% (1S23: 2.2%), ligeramente inferior a la registrada por el mercado (5.9%), y sobre patrimonio de 19.4% (1S23: 11.3%), superior a la de mercado de 14.0%, para el mismo período.

Para el cierre de 2024, Fitch estima un crecimiento en los resultados de SISA frente a 2023, al considerar el crecimiento en la suscripción diversificada de primas y el efecto de niveles de siniestralidad y gastos más controlados.

## Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2023	Jun 2024
Siniestralidad Neta	54.2	49.9
Índice de Eficiencia Operativa	43.1	44.9
Índice Combinado	97.3	94.8
Índice Operativo	91.3	94.0
Retorno Promedio Sobre Patrimonio	11.3	19.4

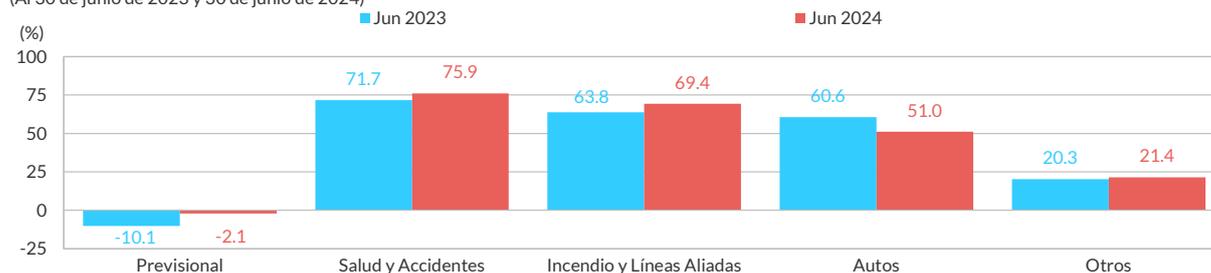
Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Expectativas de Fitch

- La agencia estima que la rentabilidad del desempeño financiero al cierre de 2024 será superior a la registrada en diciembre de 2023, año en el que las afectaciones asociadas a la salida del negocio previsional, así como el impacto generado por el impuesto nuevo, presionaron los resultados. Este crecimiento favorable obedecerá a las buenas prácticas de gestión de suscripción.
- Fitch considera que la siniestralidad neta de SISA se mantendrá controlada en el corto a mediano plazo, también influenciada por la reducción significativa en la siniestralidad asociada al negocio previsional, aunque no descarta presiones por efectos de la inflación, principalmente en los ramos de daños.

## Siniestralidad Neta a Prima Neta Retenida por Ramo

(Al 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2024)



Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Portafolio de Inversión Conservador y Liquidez Razonable

El portafolio de inversiones de SISA cumple con los lineamientos de la regulación local y se compone, en su mayoría, de títulos de renta fija locales, cuyo perfil crediticio fue adecuado en escala nacional. Las inversiones colocadas en instrumentos gubernamentales participaban con 22.9% del portafolio total (1S22: 22.0%) y 40.4% del patrimonio de la aseguradora a junio de 2024 (junio 2023: 36.3%), lo cual supone una exposición al riesgo de mercado congruente con la valorización de dichas inversiones.

Por tipo de título, las inversiones permanecen asignadas en instrumentos de deuda, certificados de inversión, papel bursátil y depósitos a plazo emitidos por instituciones financieras del país, estos últimos con la proporción mayor del portafolio de 52.8% a junio de 2024. Los instrumentos de titularización y cuotas en fondos de inversión, incorporan una gama amplia de emisiones y una dispersión adecuada de riesgos subyacentes de forma complementaria. Las inversiones en sociedades del extranjero (1S24: 4.2% del total), se emiten en dólares estadounidenses y tienen un perfil de diversificación más reducido.

Al 1S24, los activos líquidos, compuestos por las disponibilidades e inversiones, participaron con 59.3% del activo total (1S23: 54.8%), y su relación comparó superior al promedio de la industria de seguros, de 55.2%. La evolución de los activos líquidos de SISA en 12 meses se determinó principalmente por un aumento importante en las inversiones de 15.0%, contrarrestado por una reducción en las disponibilidades de -25.8%. En ese contexto, SISA presentó indicadores de cobertura de activos líquidos de 198.3% sobre reservas totales netas (1S23: 167.4%), y 86.9% sobre pasivos (1S23: 79.0%) a junio de 2024 (mercado al 1S24: 172.8% y 96.0%, respectivamente).

## Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2023	Jun 2024
Activos Líquidos <sup>a</sup> /Reservas Técnicas Netas	167.4	198.3
Activos Líquidos/Pasivos Netos	79.0	86.9
Inversiones Gubernamentales/ Patrimonio	36.3	41.0

<sup>a</sup> Disponibilidades + inversiones financieras  
Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en la composición del portafolio de inversiones de SISA en los próximos 12 a 24 meses, debido a su enfoque conservador y la concentración mayoritaria en instrumentos de renta fija de liquidez alta. Asimismo, considera que los niveles de liquidez de la entidad se mantendrán razonables frente al volumen de su operación.
- Fitch opina que mantener una colocación conservadora de sus inversiones, procurando un balance razonable entre el riesgo y el rendimiento del portafolio, será determinante para prevenir deterioros en la calidad crediticia del portafolio.

## Composición Portafolio de Inversiones

(Al 30 de junio 2024)



Fuente: Fitch Ratings, SISA.

## Adecuación de Reservas

### Constitución de Reservas Acorde al Perfil de Cartera

La constitución de reservas de SISA es adecuada y acorde a los requerimientos establecidos por la regulación local. Al 1S24, la base de reservas técnicas y de siniestros totalizaba USD94.7 millones, lo cual denota un crecimiento ligero frente al cierre de 2023 (USD93.2 millones) y un decrecimiento interanual de 4.2% frente al 1S23 (USD98.8 millones). La aseguradora registró una cobertura de reservas técnicas sobre primas devengadas de 75.0%, inferior a 0.3% al 1S23, aunque superior al promedio del mercado a la misma fecha de 64.3%.

En cuanto al perfil de riesgo de las reservas de siniestros, tuvo una influencia baja en la calificación de SISA, dadas las relaciones de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre patrimonio que persistieron inferiores a 1.0x a junio de 2024. Además, la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos, fue de 1.5x a la misma fecha (1S23: 1.9x). El perfil de la cartera de SISA también considera las pólizas previsionales con contingencias de largo plazo, las cuales seguirán disminuyendo a medida que dichas obligaciones vayan prescribiendo.

### Indicadores Relevantes

(USD miles)	Jun 2023	Jun 2024
Reservas Técnicas Netas	98,822.7	94,672
Reservas Técnicas/Prima Retenida (%)	80.2	74.1
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.9	0.7
Reservas de Siniestros/Patrimonio (x)	0.7	0.6

x – Veces  
Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Reaseguro de Capacidad Amplia y Riesgos Cubiertos

El esquema de reaseguro de SISA se compone de contratos de tipo exceso de pérdida operativo y de tipo proporcional excedente con capacidades amplias que le permiten suscribir riesgos de volumen mayor. Asimismo, el esquema cuenta con la participación de reaseguradores nacionales e internacionales con calidad crediticia adecuada y trayectoria amplia. Fitch opina que el programa le permite limitar su exposición patrimonial ante riesgos individuales, eventos de severidad y catastróficos.

Para la vigencia de julio de 2023 a junio de 2024, las líneas de daños, vida, salud y bancaseguros se mantuvieron protegidas bajo contratos de tipo exceso de pérdida con exposiciones patrimoniales acotadas, y las capacidades con respecto a la vigencia inmediata anterior se mantuvieron en todos sus ramos. Por su parte, el ramo de accidentes personales permanecía protegido bajo un contrato proporcional de tipo excedente. Asimismo, los productos de vida que abarcan diversas pólizas cuentan con cobertura catastrófica con una exposición patrimonial inferior a 1%.

La aseguradora también posee coberturas catastróficas para las líneas de incendio y líneas aliadas y diversos, con exposiciones patrimoniales por evento en niveles adecuados. A junio de 2024, las reservas de previsión para terremoto totalizaban USD1.2 millones al cubrir 122.3% la prioridad del contrato exceso de pérdida catastrófica para el ramo de incendio y líneas aliadas.

Al 1S24, la participación en el patrimonio de SISA de las cuentas por cobrar y reservas a cargo de reaseguradores fue relevante de 101.1%, ligeramente inferior a la registrada al 1S23 de 110.4%. Dicho riesgo es atenuado, en parte, por la participación de reaseguradores que cuentan con una calidad crediticia adecuada en su mayoría.

### Indicadores Relevantes

(%)	Jun 2023	Jun 2024
Retención de Primas	62.8	61.3
Cuentas por Cobrar y Reservas a Cargo de Reaseguro/Patrimonio	66.7	61.2

Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Apéndice A: Comparativo de Pares

Haga clic [aquí](#) para obtener un informe que muestra un análisis comparativo de los factores crediticios claves entre pares.

## Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Haga clic [aquí](#) para obtener un enlace a un informe que resume los factores clave de riesgo que impulsan el puntaje del perfil de la industria y ambiente operativo.

## 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

No aplica.

### Notching

No aplica.

### Vencimientos de Deuda

No aplica.

### Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

### Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

### Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

### 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

#### Seguros e Inversiones S.A. y Filial

Balance General (USD miles)	Jun 2024	2023	Jun 2023	2022	2021	2020	2019
Activos Líquidos	142,937	132,255	127,018	127,880	126,699	117,516	107,440
Disponible	5,653	8,393	7,617	8,124	9,670	11,290	8,899
Inversiones Financieras	137,284	123,861	119,401	119,756	117,029	106,226	98,542
Préstamos Netos	7,650	7,564	11,410	12,090	1,865	1,162	1,623
Primas por Cobrar	54,861	55,171	55,783	62,689	52,631	50,132	38,947
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	23,809	26,779	24,159	17,877	16,458	9,582	6,234
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	-	-
Bienes Muebles e Inmuebles	5,210	5,369	5,654	5,294	5,457	3,629	3,985
Otros Activos	6,664	12,010	7,928	8,524	8,516	5,319	3,265
<b>Total Activo</b>	<b>241,132</b>	<b>239,148</b>	<b>231,953</b>	<b>234,355</b>	<b>211,626</b>	<b>187,341</b>	<b>161,494</b>
Obligaciones con Asegurados	11,684	12,618	10,103	10,987	2,728	2,282	2,845
Reservas Técnicas	53,215	52,917	51,523	45,142	42,717	36,447	34,065
Reservas para Siniestros	42,680	41,459	48,522	53,632	50,103	42,125	31,021
Sociedades Acreedoras de Seguros y fianzas	28,315	24,860	26,142	27,243	25,105	24,004	20,032
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,078	976	1,222	942	1,226	900	649
Cuentas por Pagar	25,207	26,892	20,679	20,347	22,524	21,015	16,601
Otros Pasivos y Provisiones	2,347	4,971	2,588	3,710	2,728	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>164,526</b>	<b>164,694</b>	<b>160,781</b>	<b>162,003</b>	<b>144,404</b>	<b>126,773</b>	<b>105,212</b>
Capital Social Pagado	18,640	18,640	18,640	18,640	18,640	10,000	10,000
Reservas, Patrimonio Restringido y Resultados Acumulados	57,965	55,815	52,533	53,712	48,582	50,568	46,282
<b>Total Patrimonio</b>	<b>76,605</b>	<b>74,455</b>	<b>71,173</b>	<b>72,352</b>	<b>67,222</b>	<b>60,568</b>	<b>56,282</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>241,132</b>	<b>239,148</b>	<b>231,953</b>	<b>234,355</b>	<b>211,626</b>	<b>187,341</b>	<b>161,494</b>

Fuente: Fitch Ratings, SISA

Estados Financieros - Estado de Resultados

Estado de Resultados (USD miles)	06/24	2023	06/23	2022	2021	2020	2019
Primas Emitidas Brutas	105,537	202,499	99,316	244,311	225,943	186,106	145,001
Primas Cedidas	-40,830	-79,028	-36,945	-107,253	-102,559	-84,940	-54,427
<b>Primas Retenidas</b>	<b>64,707</b>	<b>123,471</b>	<b>62,371</b>	<b>137,058</b>	<b>123,384</b>	<b>101,166</b>	<b>90,574</b>
Sinistros Pagados Netos	-48,218	-116,775	-57,471	-145,818	-141,832	-85,004	-76,554
Siniestros Recuperados de Reaseguros	17,549	45,901	22,323	64,982	60,328	34,291	22,967
<b>Siniestros Retenidos</b>	<b>-30,669</b>	<b>-70,875</b>	<b>-35,149</b>	<b>-80,836</b>	<b>-81,505</b>	<b>-50,713</b>	<b>-53,588</b>
Ajustes de Reservas	-2,003	3,832	-1,868	-6,303	-3,720	-12,714	1,999
Gastos de Adquisición	-22,382	-44,180	-20,552	-36,412	-31,735	-28,084	-23,388
Comisiones de Reaseguro	4,164	7,152	3,944	6,791	7,047	5,723	3,052
<b>Resultado Técnico</b>	<b>13,817</b>	<b>19,401</b>	<b>8,746</b>	<b>20,298</b>	<b>13,471</b>	<b>15,378</b>	<b>18,650</b>
Gastos Administrativos	-10,824	-19,878	-10,270	-15,919	-16,195	-11,760	-11,192
<b>Resultado de Operación</b>	<b>2,993</b>	<b>-477</b>	<b>-1,524</b>	<b>4,379</b>	<b>-2,723</b>	<b>3,619</b>	<b>7,458</b>
Ingreso Financiero	4,725	8,648	6,061	7,617	7,709	6,433	2,704
Gasto Financiero	-4,254	-952	-2,708	-896	-827	-507	-592
Otros Gastos	6,885	2,647	3,600	1,135	5,042	-157	297
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>10,349</b>	<b>9,866</b>	<b>5,429</b>	<b>12,235</b>	<b>9,201</b>	<b>9,388</b>	<b>9,867</b>
Impuestos	-3,198	-2,784	-1,609	-3,697	-3,207	-3,094	-3,341
<b>Utilidad Neta</b>	<b>7,151</b>	<b>7,081</b>	<b>3,820</b>	<b>8,538</b>	<b>5,994</b>	<b>6,294</b>	<b>6,526</b>

Fuente: Fitch Ratings, SISA

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

- Seguros e Inversiones, S.A. y Filial;
- SISA Vida, S.A., Seguros de Personas.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 11/octubre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_72

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: 30/junio/2024.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA(slv)'

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

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"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 no auditados de la aseguradora al 30 de junio de 2024, revisados por la firma KPMG, S.A., la cual determinó que la información financiera intermedia se ha preparado, en todos los aspectos importantes de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador. También se utilizó información financiera adicional provista por la aseguradora y la publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero, ambas a junio de 2024.

### Calificaciones en Escala de Fitch

**Las calificaciones de riesgo vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:**

**Fortaleza Financiera de Aseguradora en escala nacional de: 'EAA(slv)'**

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 a que cuando se alude a calificación, debe entenderse 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](https://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.