

SEGUROS E INVERSIONES, S.A. Y FILIAL

Comité No. 217/2024		Fecha de comité: 23/10/2024			
Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2024.					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Asegurador / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		(503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Fecha de comité	28/10/2022	16/04/2023	25/10/2023	16/04/2024	23/10/2024
Fortaleza Financiera	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA	EAAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo en **EAAA** a la **Fortaleza Financiera** de Seguros e Inversiones, S.A. y Filial, con perspectiva "**Estable**"; con información no auditada al 30 de junio de 2024. La clasificación se fundamenta en el liderazgo de la aseguradora en el mercado, manteniendo una buena dinámica y diversificación en la suscripción de primas, controlados niveles de siniestralidad y el robustecimiento de su resultado técnico. Además, se valora la calidad de sus activos, que proporcionan una adecuada cobertura de reservas y liquidez. También se consideran los apropiados niveles de solvencia y rentabilidad. Finalmente, la clasificación considera el soporte y las sinergias con su Grupo Financiero.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Respaldo de su grupo financiero y liderazgo en el mercado.** SISA y filial, es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A., que a su vez es propiedad de Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A., una compañía tenedora de inversiones estratégicas en el sector financiero. Esta estructura les permite generar sinergias que fortalecen las operaciones del negocio. La estrategia de la aseguradora se enfoca en mantener una posición de liderazgo en el mercado salvadoreño y en establecer una presencia relevante en el mercado centroamericano de seguros. A junio de 2024, SISA y filial se posiciono como el primer grupo asegurador en primas netas, con una participación del 23.7% del total del mercado.
- **Calidad de activos buena y portafolio diversificado.** PCR considera favorable la calidad de los activos de la aseguradora y su filial, respaldada por una política de inversión conservadora, diversificación del portafolio adecuada, y niveles de liquidez sólidos. Estos factores aseguran que la compañía pueda cumplir

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.

con sus obligaciones a corto plazo y respaldar sus reservas técnicas. Además, la calificadora prevé que, en el corto y mediano plazo, no se producirán cambios significativos en la calidad de los activos de la institución. El portafolio totalizó en US\$144.9 millones, integrado en su mayoría por instrumentos de renta fija, emitidos principalmente en el mercado local (94.8% del portafolio). Acorde al art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros la aseguradora y su filial mantienen inversiones por un monto de US\$223.2 millones, de los cuales las inversiones elegibles ascienden a US\$203.4 millones, generando una suficiencia de inversiones del 30.0% para respaldar las reservas técnicas y patrimonio neto mínimo, superior al promedio reportado por el sistema (19.4%).

- **Niveles de liquidez adecuados.** La liquidez de la aseguradora es adecuada, denotada por la relación de las disponibilidades e inversiones sobre las reservas totales equivalente a 1.6 veces, levemente inferior al reportado por el sistema (1.8 veces). Adicionalmente, las inversiones de fácil liquidación representaron el 63.6% del portafolio, lo que robustece su posición de liquidez.
- **Solvencia y apalancamiento con tendencia favorable.** PCR considera que la aseguradora mantiene una capitalización adecuada, y proyecta una tendencia favorable en sus indicadores de solvencia gracias al fortalecimiento del patrimonio y a la reducción del margen de solvencia requerido por las primas del ramo previsional. El indicador de suficiencia de patrimonio neto fue del 26.8% para SISA y 22.5% para SISA Vida, cumpliendo con el requerimiento de capital regulatorio. El apalancamiento patrimonial también mostró una tendencia estable, situándose en 2.1 veces, en similar posición que el promedio histórico de cinco años (2.1 veces), aunque aún superior al promedio mercado (1.4 veces). La calificadora prevé que los niveles de apalancamiento se beneficiarán en el corto y mediano plazo debido a la reducción en la suscripción de primas del ramo previsional y a la menor constitución de reservas relacionadas con este ramo. Sin embargo, el fortalecimiento del patrimonio será igualmente clave para la evolución de sus indicadores de solvencia.
- **Apropiados niveles de rentabilidad.** La calificadora considera que los indicadores de rentabilidad de SISA y filial son adecuados, sustentados en la evolución positiva de las primas. Además, los niveles de siniestralidad han mostrado una tendencia favorable debido a la reducción de siniestros pagados y ajustes en las reservas. Aunque los indicadores de eficiencia se mantuvieron estables interanualmente, será fundamental que la aseguradora continúe implementando medidas para controlar sus gastos y no comprometer su desempeño financiero. El ROAA cerró en 4.3% (promedio histórico: 3.4%) y la rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) en 13.6% (promedio del sector: 13.5%).

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación

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

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

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

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de Seguros de Generales (PCR-SV-MET-P-031) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 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

1. **Perfil de la Institución.** Reseña institucional de Seguros e Inversiones S.A y Filial (SISA y Filial), organigrama de la institución, manuales internos.
2. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del período 2019 al 2023 de SISA y Filial.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia.
5. **Información del sector:** Superintendencia del Sistema Financiero (www.ssf.gob.sv).

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones encontradas: Al 31 de diciembre de 2023, no se encontraron limitaciones para la realización del presente informe.

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

Hechos de importancia

- Con fecha 09 de febrero de 2023, la Junta General de Accionistas acordó la distribución de utilidades por US\$5,000.0 miles.
- Nueva Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador (publicada en Diario Oficial N° 204, Tomo 437, del 28 de octubre de 2022), la cual entró en vigencia el día 7 de enero de 2023 y derogó a la anterior Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador (publicada en el Diario Oficial N° 69, Tomo 327, del 7 de abril de 1995), contempla la implementación de un nuevo impuesto Ad Valorem de 5 % a la contratación extensión, renovación o modificación de todo tipo de pólizas de seguros que se vendan, ofrezcan o negocien en El Salvador. Se excluyen de la implementación del impuesto los seguros contratados con relación a todo tipo de créditos bancarios, no bancarios, y por cualquier otra persona natural o jurídica autorizada conforme a la Ley para el otorgamiento de créditos, así como su extensión, renovación o modificación.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Sector Asegurador de El Salvador.

El sector asegurador de El Salvador en el primer semestre de 2024 experimentó un crecimiento sostenido, impulsado por el aumento de las primas netas, principalmente en los seguros generales, y una reducción en la siniestralidad. Esto, sumado a una gestión eficiente de costos, mejoró la rentabilidad y los resultados técnicos. El fortalecimiento de los activos y el patrimonio ha reforzado la solidez financiera del sector, manteniendo bajos niveles de apalancamiento, lo que refleja estabilidad. En opinión de la calificadora, se espera un crecimiento impulsado por los seguros generales y de vida, con la adopción de tecnologías emergentes para mejorar la eficiencia operativa y la experiencia del cliente.

El sector está compuesto por 23 compañías, todas con capital salvadoreño, donde nueve se enfocan en seguros de personas y 14 en seguros generales. A pesar de la diversidad de compañías, el mercado está concentrado, ya que las cuatro principales aseguradoras (Grupo SISA, Grupo ASESUISA, MAPFRE y ACSA) controlan el 67.8% de las primas netas, con Grupo SISA liderando con el 23.7%. Las demás compañías se reparten el 32.2% restante del mercado.

Al cierre de junio de 2024 los activos del sistema totalizaron en US\$1,139.9 millones, registrando un incremento interanual del 6.7% equivalente a US\$71.8 millones. El aumento de los activos estuvo impulsado por la evolución de las inversiones financieras (+6.6%; US\$34.0 millones) y de las Primas por Cobrar (+US\$24.0 millones; 10.6%). Adicionalmente, las disponibilidades del sector reportaron un incremento del 17.9% (US\$12.3 millones). En cuanto a su composición las inversiones financieras representan el 48.1%, las primas por cobrar representaron el 22.0%, siendo estos los activos más importantes dentro del sector.

El portafolio de inversiones financieras, como principal responsable de los compromisos técnicos del negocio, se rige por el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, que recomienda adquirir valores de rápida convertibilidad emitidos por instituciones financieras con grado de inversión. En este sentido, la suma de disponibilidades e inversiones financieras cubrió 1.8 veces las reservas totales, ligeramente superior al 1.7 reportado en junio de 2023. Adicionalmente, el indicador de suficiencia de inversiones se ubicó en 19.4% (promedio histórico: 14.8%), lo que refleja una capacidad adecuada para cumplir con las obligaciones técnicas.

Los pasivos del sector aumentaron un 5.5%, alcanzando US\$656.3 millones, impulsados principalmente por el crecimiento de las cuentas por pagar y las obligaciones con reaseguradoras y asegurados, aunque las reservas disminuyeron un 1.6%. Las reservas totales representaron el 55.5% de los pasivos. Por su parte, el patrimonio cerró en US\$483.6 millones, con un incremento del 8.4% respecto a junio de 2023, principalmente por los resultados acumulados, lo que elevó la suficiencia patrimonial al 64.6% y mantuvo un apalancamiento bajo de 1.4 veces.

A junio de 2024, la industria aseguradora alcanzó US\$445.6 millones en primas netas, un aumento del 6.2% respecto al año anterior. Este crecimiento fue impulsado por los seguros generales, especialmente en los ramos de incendios y automotores. Sin embargo, el ramo de Rentas y Pensiones se contrajo significativamente en un 95.8% debido a reformas en el sistema de pensiones. Los seguros de personas representaron el 46.2% del total de primas, con los seguros de vida y accidentes y enfermedades como los más relevantes. Es importante destacar que, del total de primas netas, el 36.6% fue cedido a los reaseguradores.

Los siniestros pagados hasta junio 2024 disminuyeron un 11.3% con un total de US\$190.4 millones, principalmente por la reducción en pagos en los ramos de Rentas y Pensiones y seguros de vida. Los siniestros más significativos provinieron de los ramos de Accidentes y Enfermedades, que representaron el 30.2% de los pagos, y Automotores e Incendios con un 19.6% y 8.3%, respectivamente. La siniestralidad general bajó a 42.7%, mejorando respecto a 2023, y los siniestros netos cerraron con una disminución del 9.0%.

El sector mostró una rentabilidad mejorada, con un ROEA del 12.4% y un ROAA del 5.3%. El índice combinado del sector, que mide la capacidad para cubrir costos técnicos y administrativos, cerró en 98.1%, mostrando una gestión eficiente. El crecimiento de las primas, junto con una reducción en la siniestralidad, fortaleció la posición financiera de las aseguradoras, con un bajo apalancamiento y una estabilidad sólida.

La calificadora prevé que el sector continuara mostrando una evolución positiva en el corto y mediano plazo, sin embargo, aun enfrenta desafíos como la baja penetración de seguros, la necesidad de mayor educación financiera y el desarrollo de políticas públicas que fomenten la cultura del seguro. Barreras como la infraestructura inadecuada y un mercado laboral informal también limitan el crecimiento. Además, los factores macroeconómicos, geopolíticos y los efectos del cambio climático demandan una gestión de riesgos más proactiva, obligando a las aseguradoras a reformular sus modelos de negocio para adaptarse a las nuevas realidades del mercado.

Análisis de la institución

Reseña y operaciones

Seguros e Inversiones, S.A. (SISA), fue fundada en 1962 con el propósito de brindar protección a personas naturales y jurídicas mediante la emisión de fianzas y pólizas de seguros que abarcan una amplia gama de productos. SISA Vida filial de SISA fue creada en el año 2000 para atender el mercado de seguros previsionales y de personas en El Salvador. Actualmente, la aseguradora, ofrece productos en todos los ramos de seguros generales y de personas disponibles en el mercado, incluyendo vida, salud, accidentes, incendios, automotores, y fianzas, diferenciándose de sus competidores al incluir seguros agrícolas en su oferta.

La aseguradora, es subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A., que a su vez es propiedad de Inversiones Cuscatlán Centroamérica, S.A., una compañía tenedora de inversiones estratégicas en el sector financiero. Esta estructura les permite generar sinergias que fortalecen las operaciones del negocio.

La estrategia de la aseguradora se enfoca en mantener una posición de liderazgo en el mercado salvadoreño y en establecer una presencia relevante en el mercado centroamericano de seguros. A junio de 2024, la compañía se posiciona como el primer grupo asegurador en primas netas, con una participación del 23.7% del total del mercado.

Gobierno corporativo y RSE

Bajo la opinión de PCR, la aseguradora cuenta con una estructura de gobierno corporativo apropiada, con la funcionalidad adecuada para el logro de sus objetivos estratégicos. En ese sentido, la calificadora opina que la organización apunta a prácticas de gestión buenas. Además, se considera que el personal que conforma esta estructura de Gobierno Corporativo cuenta con amplios conocimientos de la industria y la institución, que le permiten la ejecución efectiva de su planeación estratégica.

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

Las funciones principales de la Junta Directiva son la dirección estratégica de la aseguradora, asegurar la implementación de un buen Gobierno Corporativo, y supervisar y controlar la gestión de la Alta Gerencia. Está compuesta por 5 propietarios y 5 suplentes, con amplia experiencia en banca, finanzas y seguros. La Alta Gerencia, a su vez, actúa conforme al Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, siendo responsable de implementar y ejecutar las políticas y controles internos aprobados por la Junta Directiva, con el fin de cumplir con los objetivos establecidos.

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE	CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Eduardo Montenegro Palomo	Presidente Ejecutivo	José Eduardo Montenegro
Director Vicepresidente	Rafael Ernesto Barrientos	Director de Suscripción, Operaciones y Reclamos	Pedro Artana Buzo
Director Secretario	Ferdinando Voto Lucia	Director Comercial	Roberto Antonio Llach Guirola
Primer Director	José Rodrigo Dada Sanchez	Gerente de Bancaseguros y Comercialización Masiva	Ana Beatriz Mayorga de Magaña
Segundo Director	Manuel Humberto Rodríguez Amaya	Gerente de Administración y Finanzas	Flor de María Serrano de Calderón
Primer Director Suplente	Gerardo Emilio Kuri Nosthas	Gerente de Operaciones	Edwin Alexander Peña Sandoval
Segundo Director Suplente	Oscar José Santamaría Menéndez	Gerente de Marca, Comunicaciones y Riesgo Reputacional	Roxana Guadalupe Zúñiga Guandique
Tercer Director Suplente	Omar Ivan Salvador Martínez Bonilla	Gerente Legal	Álvaro Gustavo Benítez Medina
Cuarto Director Suplente	Benjamín Vides Déneke	Gerente de Tecnología	Linda Jeannette Ibarra Martínez
Quinto Director Suplente	Vacante	Gerente de Riesgos	John Marlon Torres Gonzáles
		Gerente Regional de Transformación Digital y Tecnología	Diana Hazel Dowe Rodríguez
		Gerente Técnico Regional	Roberto Antonio Rodríguez Escobar
		Gerente de Reclamos	Camila Márquez de Zablah
		Auditor Interno	Claudia María Figueroa Gutiérrez
		Subgerente de Talento Humano	Jacqueline Sofia Carranza Martínez
		Oficial de Cumplimiento Suplente	Óscar Armando Renderos Álvarez

Fuente: SISA VIDA, S.A., Seguros de Personas / **Elaboración:** PCR

Responsabilidad Social Empresarial

PCR estima que la aseguradora realiza acciones que velan por el apoyo a la comunidad y demás partes relacionadas, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como sus áreas gerenciales y administrativas. Esto a raíz de la evaluación que PCR hizo de la entidad a través de la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

Calidad de activos y portafolio de inversiones

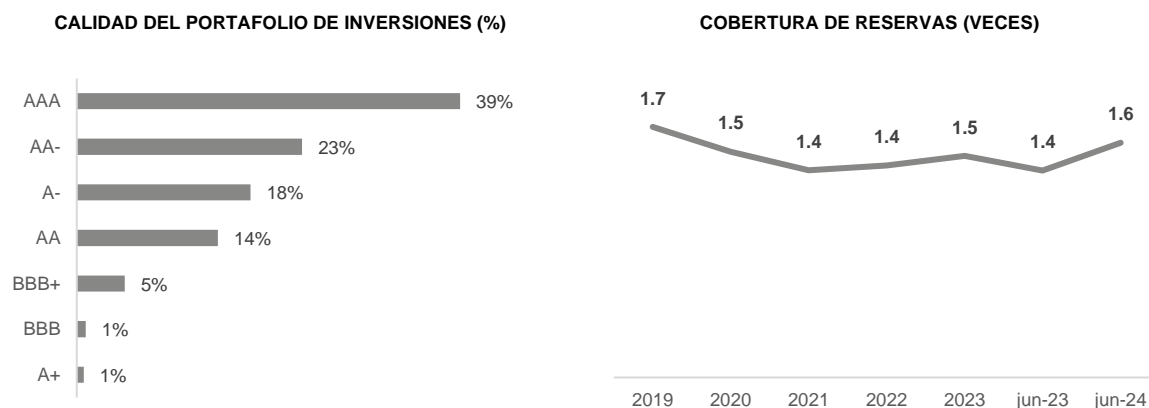
PCR considera favorable la calidad de los activos de la aseguradora y su filial, respaldada por una política de inversión conservadora, diversificación del portafolio adecuada, y niveles de liquidez sólidos. Estos factores aseguran que la compañía pueda cumplir con sus obligaciones a corto plazo y respaldar sus reservas técnicas. Además, la calificadora prevé que, en el corto y mediano plazo, no se producirán cambios significativos en la calidad de los activos de la institución.

A junio 2024 los activos totalizaron en US\$241.1 millones, mostrando un incremento interanual del 4.0%, impulsados por el crecimiento de las inversiones financieras (+10.8%). En cuanto a su composición, las disponibilidades e inversiones financieras representaron el 62.4% del total de activos, superior al 59.7% de junio 2023. Las primas por cobrar y las sociedades deudoras de seguros y fianzas representaron el 22.8% y 9.9% respectivamente.

La aseguradora cuenta con una política de inversiones que define los lineamientos y controles para la selección, gestión y seguimiento de su cartera de inversiones. Esta política asegura el cumplimiento de las normativas regulatorias, aplicando criterios clave como seguridad, liquidez y rentabilidad para optimizar el rendimiento y minimizar riesgos. El portafolio totalizó en US\$144.9 millones, integrado en su mayoría por instrumentos de renta fija, emitidos principalmente en el mercado local (94.8% del portafolio).

El portafolio de inversiones mostró una buena diversificación, tanto por emisor como por tipo de instrumento. Los depósitos a plazo en instituciones financieras representaron el 50.0% de las inversiones, seguidos por los instrumentos emitidos por el soberano, que tuvieron una participación del 20.6%. Las obligaciones emitidas por sociedades salvadoreñas, que incluyen certificados de inversión, papel bursátil y reportos, representaron en conjunto el 16.4%. Adicionalmente, un 5.2% de las inversiones se realizaron en instrumentos extranjeros, ubicados en Costa Rica, Panamá, Perú y Colombia. Finalmente, los fondos de inversión y los instrumentos de titularización representaron el 4.6% y el 3.2%, respectivamente.

El emisor más representativo en el portafolio fue el soberano, con una participación del 20.6% en el total de las inversiones. La mayoría de los emisores mostró buena calidad crediticia en escala local, con calificación "A" o superior y un pequeño porcentaje en "BBB". Todas las inversiones fueron emitidas en dólares estadounidenses, lo que contribuye a mitigar el riesgo cambiario.



Fuente: SISA y Filial / Elaboración: PCR

Como seguimiento al riesgo de mercado, la aseguradora realizó pruebas de estrés para determinar la pérdida máxima esperada de su portafolio, resultando un Valor en Riesgo mensual de US\$1.3 millones para SISA y US\$1.0 millones para su filial SISA Vida, representando el 3.1% y 1.1% del patrimonio respectivamente (en un escenario de estrés representaría el 6.4% y 2.2% respectivamente), por lo que no se considera un riesgo significativo para la aseguradora.

Acorde al art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros la aseguradora y su filial mantienen inversiones por un monto de US\$223.2 millones, de los cuales las inversiones elegibles ascienden a US\$203.4 millones, generando una suficiencia de inversiones del 30.0% para respaldar las reservas técnicas y patrimonio neto mínimo, superior al promedio reportado por el sistema (19.4%).

La liquidez de la aseguradora es adecuada, denotada por la relación de las disponibilidades e inversiones sobre las reservas totales equivalente a 1.6 veces, levemente inferior al reportado por el sistema (1.8 veces).

Adicionalmente, las inversiones de fácil liquidación² representaron el 63.6% del portafolio, lo que robustece su posición de liquidez.

Calidad de las primas por cobrar

La cartera de primas por cobrar de la aseguradora presenta una buena calidad, con una diversificación adecuada al perfil del negocio y vencimientos controlados, y en opinión de PCR no se anticipan cambios significativos en su condición en el corto o mediano plazo. A junio de 2024, las primas por cobrar netas totalizaron US\$54.9 millones, reduciendo su proporción en los activos totales de 24.0% a 22.8%. Esta evolución está relacionada con la reforma de pensiones y la disminución de primas en el ramo de vida colectivo. No obstante, dicha reducción fue parcialmente compensada por el crecimiento de las primas en seguros generales, principalmente en los ramos de incendio y automotores.

En cuanto a la composición, los seguros de personas representaron el 53.9% del total de primas, con los seguros de vida aportando un 31.0% y el ramo de accidentes y enfermedades un 22.9%. Los seguros generales conformaron el 46.1% restante, desglosados en automotores (20.9% del total), incendio (18.7%), otros seguros generales (5.7%) y fianzas, con una representación del 0.8%.

La cartera vencida representó el 12.0%, inferior al 15.0% reportado en junio de 2023 y al promedio del sistema (14.4%). Además, la aseguradora provisionó US\$1.6 millones por incobrabilidad, lo que representa una cobertura del 24.1% sobre las primas vencidas. Finalmente, el período de rotación de las primas por cobrar fue de 115 días para SISA y 76 días para la filial SISA Vida, lo que indica una gestión de cobro adecuada. El sistema reportó un indicador de rotación de 96 días.

Reaseguro

En opinión de PCR, SISA y su filial mantienen contratos de reaseguro adecuados para mitigar posibles impactos al patrimonio de la entidad. Adicionalmente, no se prevén cambios significativos en el corto plazo, en línea con el contrato vigente.

La aseguradora cuenta con una política de reaseguro en la que se definen los estándares y lineamientos generales para la contratación, monitoreo, evaluación y administración de las operaciones de reaseguro. Como política interna, en general sólo podrán ser aceptados reaseguradores inscritos en la SSF y que cuenten con calificación de riesgo "A-" o superior. A la fecha de análisis todos los reaseguradores cumplan con estos requisitos.

A junio 2024, los seguros de vida y generales incluyen coberturas con contratos de exceso de pérdida donde la prioridad de retención sobre el patrimonio fue menor al 1%. Accidentes y enfermedades cuenta con un contrato proporcional tipo excedente, donde la prioridad de retención sobre el patrimonio es equivalente a un 0.06%. Adicionalmente, la aseguradora mantiene un contrato para la protección de eventos catastróficos en los ramos de incendio, diversos y vida.

La aseguradora cedió a sus reaseguradores el 38.7% de las primas, levemente superior al reportado en junio 2023 (37.2%). El promedio histórico de retención se situó en 42.3%, donde hasta 2022, estuvo influenciado por la estructura de reaseguro del ramo previsional.

Pasivos y adecuación de reservas

En opinión de PCR, la adecuación de reservas de la aseguradora es acorde al perfil del negocio y su constitución están con base en las normas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. A junio de 2024, los pasivos totalizaron US\$164.5 millones, lo que representa un incremento del 2.3%. Este aumento fue impulsado por el crecimiento de las cuentas por pagar (21.9%; US\$4.5 millones), relacionadas con comisiones no devengadas sobre primas, depósitos y bonificaciones. Además, las obligaciones con reaseguradoras y asegurados registraron incrementos del 8.3% y 15.6%, respectivamente. No obstante, este aumento fue parcialmente contrarrestado por la reducción de las reservas por siniestros.

Las reservas totalizaron en US\$95.9 millones, mostrando una reducción del 4.1% (US\$4.2 millones) generado principalmente por la reducción de siniestros en el ramo previsional (US\$8.2 millones) y que fue contrarrestado con el incremento de la reserva de riesgo en curso, principalmente en incendio y automotores. Las reservas por siniestros representaron el 52.9% de las reservas, seguido de las reservas de riesgo en curso con el 44.2% y reservas matemáticas con el 2.9%. Las reservas por siniestros representaron el 48.7% de las reservas totales, seguido de las reservas de riesgo en curso con el 44.5% y reservas matemáticas con el 6.8%.

Capitalización y apalancamiento

PCR considera que la aseguradora mantiene una capitalización adecuada, y proyecta una tendencia favorable en sus indicadores de solvencia gracias al fortalecimiento del patrimonio y a la reducción del margen de

² Vencimiento menor a un año

solvencia requerido por las primas del ramo previsional. El patrimonio totalizó US\$76.6 millones, lo que representa un incremento del 7.6%, impulsado por la retención de utilidades.

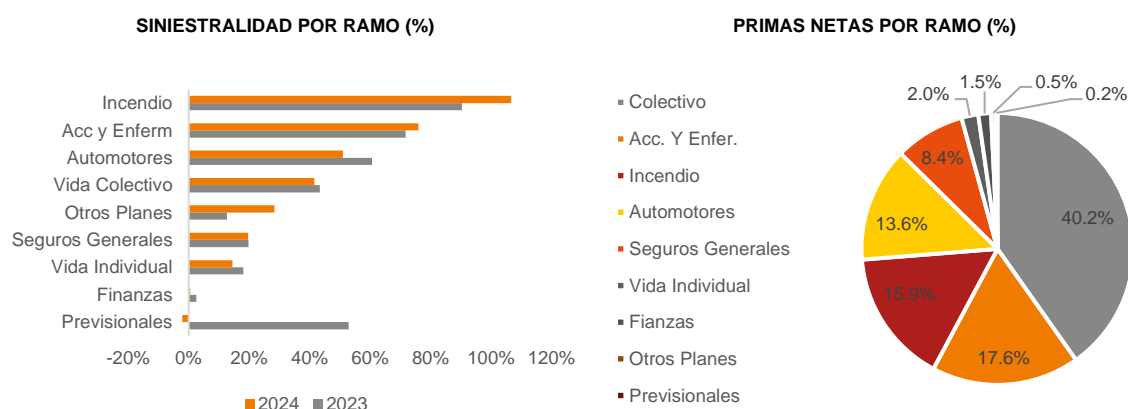
La solvencia marginal de la aseguradora para enfrentar siniestralidades futuras se mantuvo en niveles adecuados. El indicador de suficiencia de patrimonio neto fue del 26.8% para SISA y 22.5% para SISA Vida, cumpliendo con el requerimiento de capital regulatorio. El apalancamiento patrimonial también mostró una tendencia estable, situándose en 2.1 veces, en similar posición que el promedio histórico de cinco años (2.1 veces), aunque aún superior al promedio del mercado (1.4 veces). La calificadora prevé que los niveles de apalancamiento se beneficiarán en el corto y mediano plazo debido a la reducción en la suscripción de primas del ramo previsional y a la menor constitución de reservas relacionadas con este ramo. Sin embargo, el fortalecimiento del patrimonio será igualmente clave para la evolución de sus indicadores de solvencia.

Resultado Técnico

La calificadora considera que los indicadores de rentabilidad de SISA y filial son adecuados, sustentados en la evolución positiva de las primas. Además, los niveles de siniestralidad han mostrado una tendencia favorable debido a la reducción de siniestros pagados y ajustes en las reservas. Aunque los indicadores de eficiencia se mantuvieron estables interanualmente, será fundamental que la aseguradora continúe implementando medidas para controlar sus gastos y no comprometer su desempeño financiero.

Los indicadores de rentabilidad mostraron una tendencia favorable frente a su comportamiento histórico y al reportado por el mercado. El ROAA cerró en 4.3% (promedio histórico: 3.4%) y la rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) en 13.6% (promedio del sector: 13.5%). Las primas netas ascendieron a US\$105.5 millones, reflejando un incremento del 6.3%. El crecimiento positivo en todos los ramos, especialmente en incendios, autos y otros seguros generales, compensó la disminución en las primas del ramo previsional. Además, los seguros de vida registraron un aumento del 2.4% (US\$1.0 millón), impulsado principalmente por los seguros colectivos. Por su parte, al considerar la cesión a los reaseguradores y el ajuste neto de reservas técnicas, las primas devengadas mostraron un incremento del 15.4%, impulsado principalmente por la liberación de reservas de riesgo en curso en los ramos de incendio y automotores.

A junio 2024, la siniestralidad devengada resultó en 48.5%, mostrando una tendencia favorable frente al 52.3% de junio 2023 y del reportado por el sistema (48.9%). Impulsado por el incremento de las primas y reducción de siniestros pagados del ramo previsional.



Fuente: SISA y Filial / Elaboración: PCR

A la fecha, los indicadores de eficiencia muestran una relativa estabilidad en comparación con junio de 2023, donde, el costo por adquisición sobre primas retenidas se ubicó en 24.1% (junio 2023: 22.5%) y los gastos administrativos sobre primas retenidas en 20.8% (junio 2023: 20.6%). Sin embargo, en comparación con su tendencia histórica, los indicadores se han visto limitados por la reducción de ingresos tras dejar de suscribir pólizas del ramo previsional y el aumento de gastos debido al nuevo impuesto a los bomberos. Hasta 2022, el promedio histórico de eficiencia en costos de adquisición era del 18.3%, y el de gastos administrativos, del 15.5%. Adicionalmente, el comportamiento de la siniestralidad permitió que el índice combinado resultara en 93.8%, mejor en comparación al reportado en junio 2023 (96.8%).

El margen técnico ha mostrado una evolución positiva, impulsada por el comportamiento de las primas, un comportamiento favorable en la siniestralidad y la estabilidad en la eficiencia de costos y gastos. El resultado técnico de las operaciones de seguros representó el 26.8% de las primas netas, superior al 19.9% registrado en junio de 2023 y al promedio histórico del 19.3%. Finalmente, la utilidad neta totalizó en US\$7.1 millones mostrando un incremento del 87.2% respecto a su comparativo interanual.

Resumen de Estados Financieros No Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
DISPONIBLE	11.3	9.7	8.1	8.4	7.6	5.7
INVERSIONES FINANCIERAS	106.2	117.0	119.8	123.9	119.4	137.3
PRÉSTAMOS	1.2	1.9	12.1	7.6	11.4	7.7
PRIMAS POR COBRAR	50.1	52.6	62.7	55.2	55.8	54.9
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	9.6	16.5	17.9	26.8	24.2	23.8
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	3.6	5.5	5.3	5.4	5.7	5.2
OTROS ACTIVOS	5.3	8.5	8.5	12.0	7.9	6.7
TOTAL ACTIVOS	187.3	211.6	234.4	239.1	232.0	241.1
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	2.3	2.7	11.0	12.6	10.1	11.7
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	24.0	25.1	27.2	24.9	26.1	28.3
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	0.9	1.2	0.9	1.0	1.2	1.1
CUENTAS POR PAGAR	14.5	18.1	20.3	26.9	20.7	25.2
PROVISIONES	0.8	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9
OTROS PASIVOS	5.7	3.4	2.8	4.1	1.7	1.4
RESERVAS TOTALES	78.6	92.8	98.8	94.4	100.0	95.9
RESERVAS TÉCNICAS	36.4	42.7	45.1	52.9	45.5	46.7
RESERVAS POR SINIESTROS	42.1	50.1	53.6	41.5	54.6	49.2
TOTAL PASIVOS	126.8	144.4	162.0	164.7	160.8	164.5
CAPITAL SOCIAL PAGADO	10.0	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6
RESERVAS DE CAPITAL	2.0	3.7	3.7	3.7	-	-
PATRIMONIO RESTRINGIDO	31.9	34.9	36.4	39.0	-	-
RESULTADOS ACUMULADOS	16.7	10.0	13.6	13.1	52.5	58.0
TOTAL PATRIMONIO	60.6	67.2	72.4	74.5	71.2	76.6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	187.3	211.6	234.4	239.1	232.0	241.1

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

ESTADO TÉCNICO	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
PRIMAS NETAS	186.1	225.9	244.3	202.5	99.3	105.5
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	84.9	102.6	107.3	79.0	36.9	40.8
PRIMAS RETENIDAS NETAS	101.2	123.4	137.1	123.5	62.4	64.7
AJUSTE TÉCNICO NETO DE RESERVAS TÉCNICAS	(1.6)	1.6	(2.8)	(8.3)	(7.0)	(0.8)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	28.9	30.0	31.4	39.5	29.0	29.6
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	27.3	31.6	28.6	31.2	22.0	28.8
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	99.6	125.0	134.3	115.1	55.4	63.9
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	23.4	26.1	31.1	38.4	18.0	19.7
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	5.7	7.0	6.8	7.2	3.9	4.2
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	17.7	19.0	24.3	31.2	14.0	15.6
(+) GASTOS POR SINIESTROS	85.0	141.8	145.8	116.8	57.5	48.2
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	34.3	60.3	65.0	45.9	22.3	17.5
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	0.5	0.8	0.5	1.6	1.1	0.9
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	50.3	80.7	80.4	69.3	34.1	29.8
AJUSTE TÉCNICO NETO DE SINIESTRALIDAD	11.1	5.3	3.5	(12.2)	(5.1)	1.2
(+) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS POR SINIESTROS	24.4	25.5	18.1	10.8	6.5	7.5
(-) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS POR SINIESTROS	13.2	20.2	14.5	23.0	11.6	6.3
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	61.4	86.0	83.9	57.1	29.0	31.0
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS	20.5	20.0	26.1	26.8	12.4	17.3
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	6.4	7.7	7.6	8.6	6.1	4.7
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	0.5	0.8	0.9	1.0	0.5	0.5
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	5.9	6.9	6.7	7.7	5.6	4.2
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	16.5	21.9	21.3	25.7	12.9	13.5
(+) OTROS (GASTOS) INGRESOS NETOS	7.2	6.6	4.1	10.1	2.5	6.0
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	7.8	2.4	3.4	9.0	2.2	3.8
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	9.4	9.2	12.2	9.9	5.4	10.3
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(2.7)	(3.2)	(3.7)	(2.8)	(1.6)	(3.2)
CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	(0.4)	-	-	-	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	6.3	6.0	8.5	7.1	3.8	7.2

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

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
LIQUIDEZ						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	56.7%	56.2%	56.3%	55.0%	56.4%	60.1%
INVERSIONES FINANCIERAS / RESERVAS TOTALES	1.4	1.3	1.3	1.4	1.3	1.5
LIQUIDEZ SISA (SSF)	0.9	1.1	1.0	0.8	0.8	0.8
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA						
INDICADOR DE COBERTURA	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.5
COBERTURA 1 PCR	2.6	2.4	2.0	2.4	2.0	2.3
COBERTURA 2 PCR	1.5	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SISA (SSF)	29.1%	38.2%	24.3%	20.7%	10.6%	20.0%
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN SECTOR (SSF)	16.2%	14.0%	15.2%	13.8%	12.7%	19.4%
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3	2.1
APALANCAMIENTO SECTOR	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISA (SSF)	47.1%	46.6%	49.2%	42.8%	29.6%	26.8%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SECTOR (SSF)	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%	58.7%	64.6%
EFICIENCIA						
ÍNDICE COMBINADO SISA	95.94%	100.5%	96.34%	0.00%	96.8%	93.8%
ÍNDICE COMBINADO SISA VIDA	99.6%	108.0%	100.7%	0.0%	97.0%	96.1%
ÍNDICE COMBINADO SISA (SSF)	98.0%	93.6%	105.0%	103.9%	104.9%	81.4%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%	105.2%	98.1%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA	16.3%	17.7%	15.5%	20.8%	20.6%	20.8%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA RETENIDA	17.5%	15.4%	17.7%	25.3%	22.5%	24.1%
PRIMAS						
PRIMAS CEDIDAS	45.6%	45.4%	43.9%	39.0%	37.2%	38.7%
PRIMAS RETENIDAS	54.4%	54.6%	56.1%	61.0%	62.8%	61.3%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	116	108	101	100	102	115
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	89	82	83	94	93	96
SINIESTRALIDAD						
SINIESTROS CEDIDOS	40.3%	42.5%	44.6%	39.3%	38.8%	36.4%
SINIESTROS RETENIDOS	59.7%	57.5%	55.4%	60.7%	61.2%	63.6%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	45.7%	62.8%	59.7%	57.7%	57.9%	45.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	49.7%	65.4%	58.6%	56.1%	54.6%	46.0%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	56.8%	67.4%	62.5%	49.6%	52.3%	48.5%
RENTABILIDAD						
ROA PCR	3.36%	2.83%	3.64%	3.0%	5.8%	4.3%
ROE PCR	10.39%	8.92%	11.80%	9.5%	19.0%	13.6%
ROE ANUALIZADO DEL SECTOR (SSF)	6.0%	4.6%	12.2%	11.2%	11.6%	13.5%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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