

PAN AMERICAN LIFE, S.A., SEGUROS DE PERSONAS (PALSA)

Comité No. 210/2024							
Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio 2024				Fecha de comité: 16 de octubre de 2024			
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector Asegurador / El Salvador			
Equipo de Análisis							
Milagro Barraza mbarraza@ratingspcr.com		Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471			
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	dic-21	jun-22	dic-21	jun-23	dic-23	mar-24	jun-24
Fecha de comité	12/05/2022	11/10/2022	12/05/2022	24/10/2023	29/04/2024	29/08/2024	16/10/2024
Fortaleza Financiera	EAA+	EAA+	EAA+	EAA+	EAA+	EAA+	EAAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Estable

Significado de la Calificación

Categoría 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 (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), 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 subir la clasificación de **EAA+** a **EAAA**, a la **Fortaleza Financiera** y cambiar la perspectiva de **"Positiva"** a **"Estable"** para **Pan American Life, S.A, Seguros de personas (PALSA)** con información no auditada al 30 de junio de 2024. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la Aseguradora, enfocado en el segmento de personas, su posición competitiva y la estabilidad en las primas netas. También se considera el buen desempeño técnico, que ha contribuido a elevar los niveles de rentabilidad. Finalmente, se toma en cuenta el soporte estratégico que el principal accionista brinda a la operación de la aseguradora.

Perspectiva

Estable.

¹ Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocios respaldado por su grupo regional y una sólida presencia en el mercado de seguros de personas.** A la fecha, Aseguradora PALSA representa el 14.9% de las primas netas en el segmento de seguros de personas, lo que indica una evolución positiva respecto al 10.5% del año anterior. Actualmente, se posiciona como la tercera entidad más relevante del sector. Además, PALSA forma parte del Grupo PALIG², una aseguradora con más de 100 años de experiencia y presencia global, que ofrece soporte estratégico en las operaciones de PALSA, siendo un factor clave en la gestión de sus riesgos.
- **Evolución positiva en el portafolio de primas netas:** Al 30 de junio de 2024, las primas netas ascendieron a US\$24.06 millones, reflejando un incremento interanual del 12.4% (US\$2.65 millones). En cuanto a su composición, el ramo salud y hospitalización representó el 57.0%, seguido del ramo vida con un 41.8%. Cabe destacar que se cedió el 32.8% del total de primas netas (US\$7.90 millones) a los reaseguradores, en comparación con el 36.1% en junio 2023 y el 26.3% registrado en el sector.
- **Desempeño técnico y rentabilidad con evolución positiva:** El desempeño de la aseguradora ha mostrado una evolución favorable, impulsada por el crecimiento en primas devengadas y una notable mejora en la siniestralidad. En este sentido, el resultado técnico alcanzó los US\$7.16 millones, en comparación con los US\$5.11 millones de junio de 2023. Además, el incremento en los ingresos financieros contribuyó a una mejora en los indicadores de rentabilidad anualizados, con una rentabilidad sobre activos (ROAA) del 5.0% y una rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) del 15.7%, ambos superiores a los niveles reportados en junio de 2023 (ROEA: 7.12%; ROAA: 2.1%).
- **Niveles óptimos de reservas:** PALSA mantiene niveles adecuados de reservas, cumpliendo con los requisitos de la Superintendencia del Sistema Financiero. Las reservas totalizaron US\$31.01 millones, con un aumento del 5.2% (+US\$1.5 millones), principalmente por el incremento en las reservas matemáticas del ramo de vida individual a largo plazo debido a nuevas suscripciones. Este crecimiento se alinea con los riesgos inherentes al modelo de negocio de PALSA y está relacionado con la esperanza de vida, que en 2022 era de 73.4 años, según la Organización Panamericana de la Salud.
- **Portafolio de inversiones financieras con un perfil de riesgo moderado:** El portafolio de inversiones de PALSA totalizó US\$22.74 millones, con una reducción de US\$0.26 millones (1.1%) respecto a junio de 2023. El 67.5% está invertido en instrumentos de emisores locales, con un perfil de riesgo conservador, mientras que el 32.5% se destina a instrumentos extranjeros en sectores como alimentos y petróleo, con un riesgo moderado. PCR considera que PALSA cuenta con coberturas de inversiones adecuadas, respaldadas por los recursos disponibles para atender sus compromisos técnicos y deudas con los asegurados, lo que se traduce en un coeficiente de 1.4 veces, siendo estas comparables tanto con el sector de seguros de vida como con sus pares.
- **Niveles adecuados de suficiencia patrimonial:** A junio 2024, el patrimonio de PALSA cerró con un saldo de US\$18.60 millones, creciendo en 19.7% (US\$3.06 millones), producto de la utilidad del ejercicio. PCR considera que la Aseguradora posee una solvencia marginal adecuada para enfrentar las obligaciones derivadas de desviaciones en la siniestralidad. El indicador de suficiencia de patrimonio neto se situó en 47.3%, superior al 43.1% del período anterior (junio 2023), aunque inferior al 64.6% reportado por el sector asegurador. Por otro lado, el endeudamiento patrimonial fue de 1.63 veces, ligeramente inferior al 1.71 veces registrado en el año anterior, pero superior al 1.52 veces reportado por el sector asegurador. No obstante, se encuentra dentro de los límites establecidos por el ente regulador, que no permite un endeudamiento mayor a 5.0 veces.

Factores Claves

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:

- Incremento en los costos de adquisiciones.
- Aumento en los niveles de siniestralidad que deterioren el Resultado Técnico.
- Incumplimiento prolongado de requerimientos regulatorios, especialmente los relacionados con inversiones y suficiencia patrimonial.

Metodología utilizada

Metodología de Clasificación de Riesgo de Seguros de Vida (El Salvador, 06 de noviembre 2023, PCR-SV-MET-P-032), normalizada bajo los lineamientos del Art. 8 y 9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021 al 2023, y estados financieros no auditados al 30 de junio del 2024 y su comparativo al 2023 de Pan American Life, S. A., Seguros de Personas.
- **Riesgo de mercado y técnico:** Detalle de portafolio de inversiones y Resultado Técnico.
- **Riesgo de liquidez y cobertura:** Comportamiento de inversiones financieras de la institución.
- **Información del sector:** Superintendencia del Sistema Financiero (www.ssf.gob.sv).

2 A la fecha de análisis, el Grupo cuenta con una calificación internacional de "A" con perspectiva estable.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información financiera para la elaboración de la presente clasificación de Riesgo.
- **Limitaciones potenciales:** La presente clasificación se mantendrá vigente a partir del cumplimiento de las proyecciones planteadas por PALSAs para el año 2024-2025.

Hechos de Importancia de PALSAs

- La sociedad Pan American Life, S.A., Seguros de Personas (PALSAs), sustituye en todas y cada una de las obligaciones, derechos, deberes, operaciones y otros de Pan American Life Insurance Company Sucursal en El Salvador; esto con la aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).
- La Sociedad de Seguros nombró a Sonia Evelyn Ramírez de Pineda, como Oficial de Cumplimiento a partir del 15 de enero de 2024 dada la renuncia de Gloria María Clará Alvarado.
- La Sociedad de Seguros realizó reestructuración del Comité de Auditoría Interna, en fecha 28 de marzo de 2024, sustituyendo al Secretario anterior, Ronald Eduardo Serpas Barillas, por el nuevo Secretario, Juan Carlos Rivera Majano; por lo que el Comité en referencia queda integrado de la siguiente manera: Presidente: María Teresa Gutiérrez de Bolaños, Miembros del Comité: María del Rosario Álvarez, Carlos Alexis Mayorga, Linda Marisel Abrego, Claudia de Arias; Secretario: Juan Carlos Rivera Majano.
- La Superintendencia del Sistema Financiero ha iniciado proceso administrativo sancionatorio por la supuesta falta de envío del anexo 1 y 2 de la NRP-39, con referencia PAS-48/2023; la Sociedad de Seguros contestó audiencia y se solicitó apertura de pruebas, en la cual se vertieron los descargos pertinentes. El proceso se encuentra en etapa para emitir resolución final.
- Durante el mes de junio de 2024, el Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección General de Impuestos Internos ha iniciado procedimiento por la supuesta falta de remisión de informes (F930) de los sujetos que aplicaron a la sociedad retenciones, percepciones o anticipos del Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios, IVA; Ref: MH.DGII.SOC/001.0485/2024. La Sociedad de Seguros evacuó audiencia y solicitó apertura a pruebas, en la cual se vertieron los descargos pertinentes. El proceso se encuentra en etapa para emitir resolución final.

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 disrupciones 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. 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 de El Salvador 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/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 compañía.

Reseña

Pan American Life, S.A., Seguros de Personas (PALSA) es una aseguradora enfocada en seguros de personas en El Salvador, constituida el 10 de junio de 2019 y operativa desde el 1° de octubre de 2021. Forma parte del grupo Pan-American Life Insurance Group, con más de 100 años de experiencia en el sector. PALSA ha adquirido la cartera de pólizas de Pan American Life Insurance Company, Sucursal El Salvador, para fortalecer su posición en el mercado local sin cambios en su operación ni en el soporte de la casa matriz. Su objetivo es ofrecer seguros de vida, accidentes y salud a empresas locales y multinacionales, garantizando respaldo financiero y desarrollo continuo.

Operaciones

La sociedad de seguros dedica su finalidad económica a las operaciones relacionadas con contratos de seguros de personas. La compañía ofrece un diversificado portafolio de productos orientados en vida individual, vida colectiva, accidentes y enfermedades.

Estrategias

PALSA fundamenta sus operaciones de acuerdo con el Plan Estratégico orientado al ramo de personas, comercializando productos de vida tanto individual como colectivo, de salud y enfermedades, y de accidentes personales. El Plan de Negocios se centra en mejorar la distribución y la retención en el sector de salud individual mediante el reclutamiento de nuevos agentes y la optimización de procedimientos. En vida individual, se continuará con el programa PGAs Next Gen y se ofrecerán talleres en seguros empresariales. En marketing masivo, se priorizará a las instituciones financieras pequeñas y medianas con productos promocionales. Para beneficios de empleados, se enfatizará en la renovación de cuentas rentables y en el monitoreo de ventas, con un enfoque en facilitar los procesos comerciales y expandir los canales de distribución en PYMEs.

Posición competitiva

A la fecha, PALSA representa el 14.9% del total de primas netas en el segmento de seguros para personas, evidenciando una evolución positiva en comparación con el 10.5% de junio 2023. Actualmente, se posiciona como la tercera entidad más relevante en el sector, lo que refleja su crecimiento sostenido.

Gobierno corporativo y Responsabilidad Social.

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, se obtuvo que la Aseguradora cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Gobierno Corporativo

La estructura organizativa de PALSA cuenta con una Dirección General liderada de manera directa por la Gerencia General, la cual se apoya de las gerencias de Finanzas, Ventas, Suscripción, Legal y Operaciones, con el propósito de mantener una adecuada organización matricial que le permita desarrollar su plan estratégico anual de manera eficiente.

PLANA GERENCIAL		JUNTA DIRECTIVA	
CARGO	NOMBRE	CARGO	NOMBRE
Gerente General	María Teresa Gutiérrez de Bolaños	Director Presidente	María Teresa Gutiérrez de Bolaños
Gerente de Operaciones	Claudia Itsmenia Gonzales de Arias	Director Vicepresidente	Carlos Alexis Mayorga Recuero
Gerente de Ventas	María Raquel Macías Ramírez	Director Secretario	María del Rosario Alvarenga
Gerente de Administración Y Finanzas	Linda Marisel Abrego de Castellón	Primer Director Suplente	Oscar José Torres Cañas
Gerente Técnico de Suscripción	Francisco Antonio Rodríguez García		
Asesor Legal	Norma Lorena Arévalo Azucena		
AUDITORES EXTERNOS Y FISCALES			
Ernst & Young El Salvador, S.A. de C.V.			

Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos validados por PCR, se observó que la Aseguradora sigue cumpliendo con lo regulado en las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)" y "Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras" (NRP-20).

Accionistas

El capital social de PALSA es propiedad exclusiva de Pan American Life Insurance Group Inc⁴ originaria de Estados Unidos, y está dirigida por una Junta Directiva con alta experiencia en el sector asegurador local, el cual rige su accionar conforme a los diferentes manuales y políticas de gobierno corporativo establecidas por la entidad.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA	
ACCIONISTA	%
Pan-American Life Insurance Group, Inc.	99.9%
Pan-American Life Insurance De Costa Rica, S.A.	0.1%
Total	100.0%

Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaborado: PCR

Administración de Riesgos

PCR considera que PALSA posee una gestión de riesgos adecuada, fundamentada en la implementación de un enfoque integral que aborda diversos escenarios, incluidos cambios organizacionales y la modificación de metodologías y tecnologías de información para gestionar riesgos operacionales. La aseguradora cuenta con una Unidad de Riesgos que se encarga de identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos en sus operaciones, facilitando la toma de decisiones a través del Comité de Riesgos y otros comités relevantes. La gestión del riesgo operacional se realiza mediante controles internos y el seguimiento de objetivos estratégicos, evaluando el riesgo inherente en procesos críticos y ajustando indicadores mensuales de acuerdo con el apetito de riesgo establecido. Además, PALSA gestiona los riesgos técnicos derivados de sus pólizas, estableciendo límites aceptables en aspectos como insuficiencia de primas y reservas, así como en la cobertura de reaseguros y gastos imprevistos.

3 Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

4 Calificación de riesgo internacional de "A", con perspectiva "Estable", ratificada en octubre de 2023.

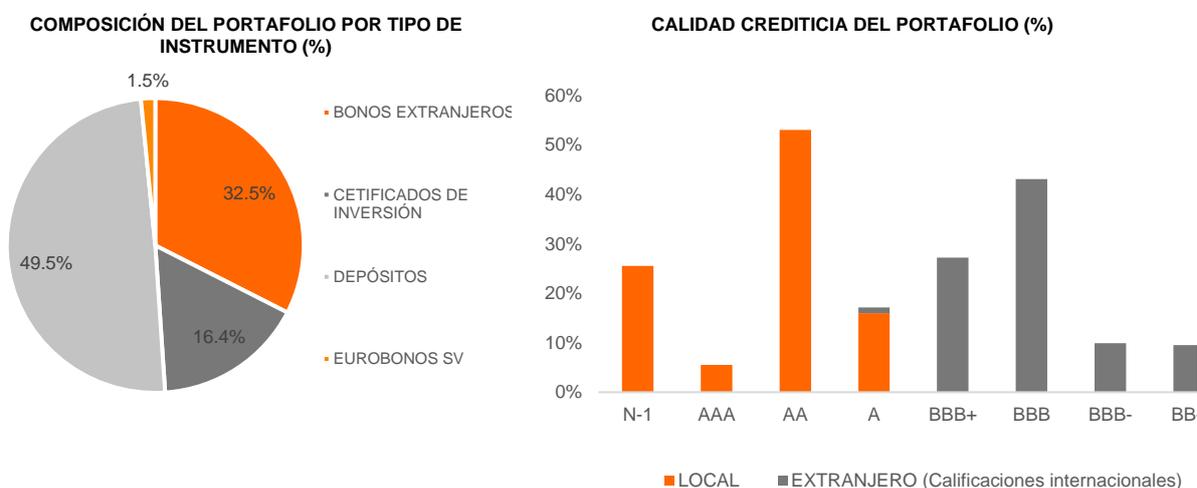
Calidad de activos y portafolio de inversiones

Al cierre de junio de 2024, la Aseguradora reportó activos totales de US\$58.52 millones, con un crecimiento del 10.7% (+US\$5.64 millones). Este incremento se debe principalmente a un aumento del 28.2% en las primas por cobrar (+US\$4.00 millones) y a un crecimiento del 26.4% en las disponibilidades (+US\$1.11 millones). En la composición de los activos, las inversiones financieras representan el 38.9% (junio 2023; 43.5%), mientras que las primas por cobrar alcanzan el 31.1% (junio 2023; 26.9%). Las inversiones permanentes constituyen el 9.4% (junio 2023; 10.6%), y las disponibilidades han aumentado al 9.1% desde el 8.0% de junio 2023.

Políticas de Inversión

La Aseguradora gestiona el riesgo de crédito y contraparte según su manual de inversiones y las normativas del país. Todas las transacciones de instrumentos financieros son revisadas por la Unidad de Inversiones, asegurando principios de seguridad, liquidez y rentabilidad. Para calcular el Valor de Riesgo de su portafolio (VaR), PALSa utiliza el método no paramétrico o de simulación histórica con crecimientos absolutos, basándose en una serie histórica de precios. Esto permite generar informes periódicos sobre el rendimiento y la exposición de la cartera de inversiones para la alta dirección.

El portafolio de inversiones de PALSa totalizó en US\$22.74 millones, reduciendo en US\$0.26 millones (1.1%) respecto a junio 2023. El 67.5% de este total está invertido en instrumentos de emisores locales, reflejando un perfil de riesgo conservador, con un 74.5% en calificaciones superiores a "A" y un 25.4% en categorías de Nivel 1. El 32.5% restante se destina a instrumentos extranjeros en sectores como alimentos, petróleo, farmacéuticos y servicios financieros, presentando un riesgo moderado, con el 80.2% de estos activos en calificaciones internacionales entre B y BBB+. Esto implica la necesidad de mayores provisiones por desvalorización, que ascienden a US\$0.55 millones. La tasa de rendimiento promedio de estas inversiones es del 4.9%.



Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaborado: PCR

Cobertura de Inversiones

PCR considera que PALSa cuenta con adecuadas coberturas de inversiones, respaldadas por los recursos⁵ disponibles para atender sus compromisos técnicos y deudas con los asegurados, lo que se traduce en un coeficiente⁶ de 1.4 veces, siendo estas comparables tanto con el sector de seguros de vida como con sus pares. Asimismo, la entidad respaldó adecuadamente su patrimonio neto mínimo y sus reservas técnicas a través de inversiones financieras efectuadas de acuerdo con lo establecido en el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, totalizando los US\$53.92 millones, de las cuales, luego de realizar los ajustes de los montos máximos permitidos en los Art. 35 y 36 de la referida Ley, la inversión elegible totalizó los US\$44.38 millones, permitiendo que no se reportaran deficiencias de inversión, cerrando con un indicador de 4.08%.

Riesgo de Liquidez

La calificadora considera que la Aseguradora presenta una baja exposición al riesgo de liquidez, lo que le permite cumplir con sus obligaciones técnicas y con terceros. Esta capacidad se sustenta en una gestión eficaz del riesgo, que incluye la presupuestación mensual de flujos de efectivo para cubrir compromisos a corto plazo, así como la mantención de activos disponibles e inversiones de fácil realización para afrontar necesidades extraordinarias. En sentido, la liquidez se situó en 1.26 veces, superior al 1.08 veces reportado por el sector de seguros, lo que demuestra la capacidad de conversión de los activos de la aseguradora, especialmente gracias a la calidad de su portafolio de inversiones, que representa el 38.9% del total de activos.

⁵ Disponibilidades + Inversiones Financieras + Préstamos + Primas por cobrar

⁶ Cobertura: Disponibilidades + Inversiones Financieras + Préstamos + Primas por cobrar / Obligaciones con asegurados + Sociedades Acreedoras + Obligaciones con intermediarios + Reservas técnicas y por siniestros.

Calidad de la cartera de primas.

Las primas por cobrar totalizan en US\$18.20 millones, reportan un crecimiento del 28.2% (US\$4.0 millones) respecto a junio 2023. Adicionalmente representan el 31.1% del total de los activos. Dentro de la cartera de primas el 87.2% se encuentran vigentes (junio 2023: 88.7%) y el 12.8% vencidas (junio 2023: 12.8%). Además, la aseguradora registró US\$0.24 millones en provisiones para primas incobrables.

PRIMAS POR COBRAR NETAS (US\$ MILLONES)		
	jun-24	jun-23
Primas vigentes	16.09	12.91
Vida	2.21	1.59
Accidentes y Enfermedades	13.81	11.26
Otros Planes	0.07	0.07
Primas Vencidas	2.36	1.65
Vida	0.36	0.29
Accidentes y Enfermedades	1.99	1.36
Otros Planes	-	-
Subtotal de primas	18.45	14.56
Provisión	0.24	0.36
Primas por cobrar netas	18.20	14.20

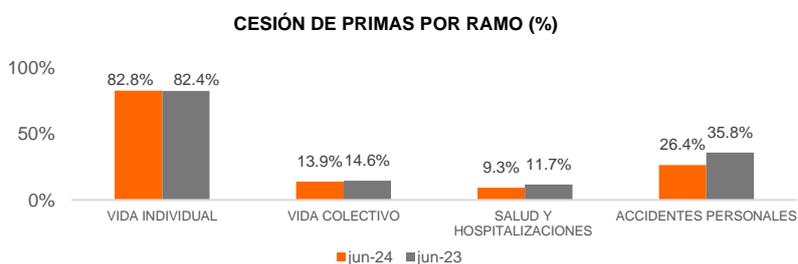
Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Reaseguros

PALSA considera la regulación local al suscribir contratos con reaseguradores y se apoya en el asesoramiento del Grupo PALIG para establecer límites de retención adecuados. Actualmente, mantiene como único proveedor de reaseguro a INRECO, reconocido internacionalmente y con un rating de "A" con perspectiva "Estable", lo que mitiga el riesgo de incumplimiento. Los contratos suscritos incluyen: exceso de vida colectivo, vida individual automática facultativa, seguro ordinario y colectivo de vida en caso de catástrofe, vida individual, seguro colectivo y excedentes de accidentes personales.

PALSA cedió a su reasegurador un total de primas netas de US\$7.90 millones equivalente a 32.8%, dicha cesión se mantiene similar al promedio de cesión presentada los últimos tres años (33.4%), y superior a la reportada por el sector seguros vida (26.3%). Cabe mencionar que, el ramo de vida individual cuenta con el mayor porcentaje de primas de cedidas (82.8%), como parte de la administración de riesgos de la Aseguradora para preservar su salud financiera ante cualquier evento adverso.

Por otra parte, el resto de los segmentos reporta una baja cesión y su riesgo se ve mitigado parcialmente por las reservas constituidas, las cuales tienen como finalidad responder oportunamente ante los siniestros de los asegurados y proteger los resultados de la compañía.



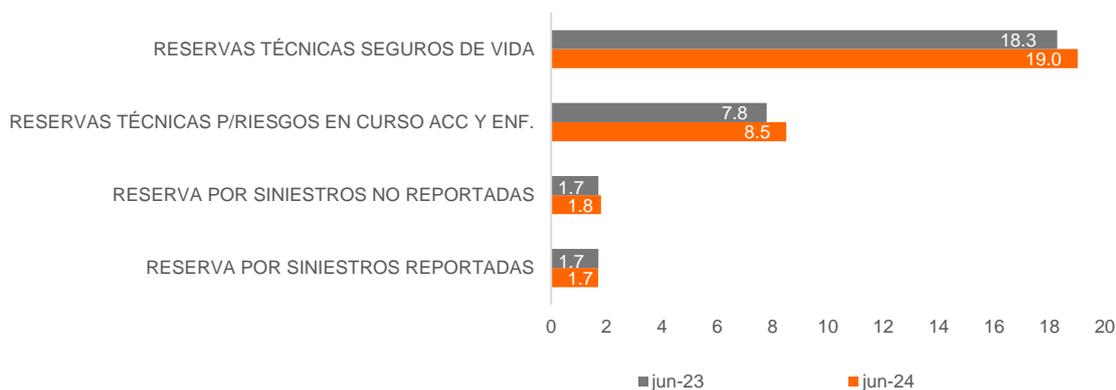
Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaborado: PCR

Pasivos

Los pasivos totales de la Aseguradora cerraron en US\$39.91 millones, principalmente compuestos por reservas totales (Reservas técnicas y por siniestro) con el 77.7% del total de pasivos (junio 2023: 79.0%), el restante corresponde a cuentas por pagar (11.6%), sociedades de reaseguro y reafianzamiento (5.9%), entre otros pasivos (5.0%).

La aseguradora mantuvo niveles de reservas adecuados, cumpliendo con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero para las reservas de riesgo en curso y siniestros. Fundamentado mediante la Certificación de las Reservas de Riesgo en curso presentada por el representante legal y el contador general. Las reservas totalizaron en US\$31.01 millones, experimentado un aumento del 5.2% (+US\$1.5 millones), principalmente por las mayores reservas matemáticas para el ramo de vida individual de largo plazo por nuevas suscripciones. Este comportamiento está alineado con los riesgos inherentes al modelo de negocio de PALSA, y se relaciona estrechamente con la esperanza de vida, donde según los últimos datos de la Organización Panamericana de la Salud⁷ para el año 2022 es de 73.4 años.

COMPOSICIÓN DE RESERVAS (EN MILLONES DE US\$)



Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaborado: PCR

Riesgo de Endeudamiento y Solvencia⁸

A junio 2024, el patrimonio de PALSA cerró con un saldo de US\$18.60 millones, creciendo en 19.7% (US\$3.06 millones), producto de la utilidad del ejercicio.

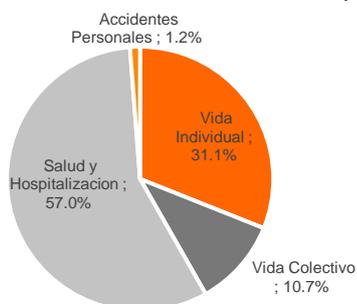
PCR considera que la Aseguradora cuenta con una solvencia marginal adecuada para afrontar las obligaciones derivadas de desviaciones en la siniestralidad. El indicador de suficiencia de patrimonio neto se situó en 47.3%, superior al 43.1% del período anterior (junio 2023), aunque inferior al 64.6% reportado por el sector asegurador. Por su parte, el endeudamiento patrimonial, resultó en 1.63 veces, ligeramente inferior al registrado en el año previo (1.71 veces). Sin embargo, superior al reportado por el sector asegurador (1.52 veces); no obstante, cumple con lo requerido por el ente regulador (no mayor a 5.0 veces).

Resultado Técnico

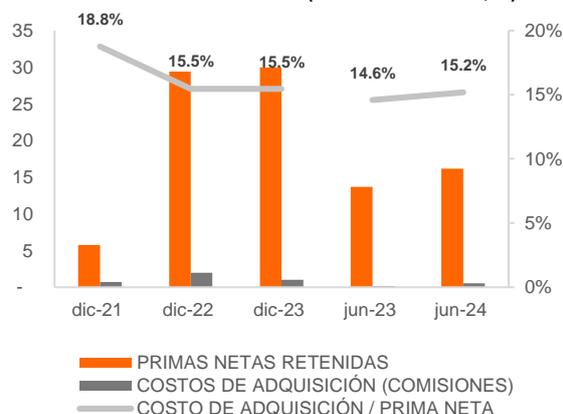
Primas

A la fecha de análisis, las primas netas totalizaron US\$24.06 millones, lo que representa un aumento del 12.4% (US\$2.66 millones) con respecto a junio de 2023. Mostrando una tendencia positiva en todos sus ramos principalmente en Salud y Hospitalización (+15.7%; 1.86 millones), Vida colectivo (+20.9%; US\$0.45 millones), Vida individual (+3.1%; US\$0.22 millones), por renovaciones de pólizas, asimismo por nuevas cuentas que ha obtenido la Aseguradora.

COMPOSICIÓN DE PRIMAS NETAS POR RAMO (%)



PRIMAS NETAS RETENIDAS (EN MILLONES US\$; %)



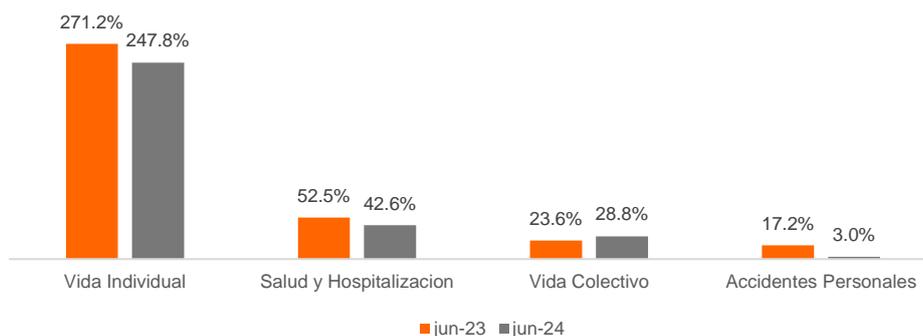
Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaborado: PCR

Por su parte, los costos de siniestralidad netos después de los ajustes por reservas totalizaron en US\$8.33 millones reflejando una reducción del 3.3% (US\$0.29 millones) en comparación con junio de 2023, atribuida a la disminución en rescates de pólizas de vida individual. Además, el aumento en las primas netas de retención devengadas llevó a una notable reducción en la siniestralidad neta devengada, que bajó 10.0 puntos porcentuales, situándose en 52.3% en junio de 2024 frente al 62.3% en junio de 2023.

La siniestralidad neta devengada en vida individual se ubicó en 247.8%, mejorando desde el 271.2% de junio de 2023. En Salud y hospitalización, bajó a 42.6% desde 52.5%. En contraposición la siniestralidad en vida colectiva aumento de 23.6% a 28.8%. Esta tendencia indica un mejor control de riesgos y mayor eficiencia en la gestión de siniestros.

⁸ Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA POR RAMO (%)



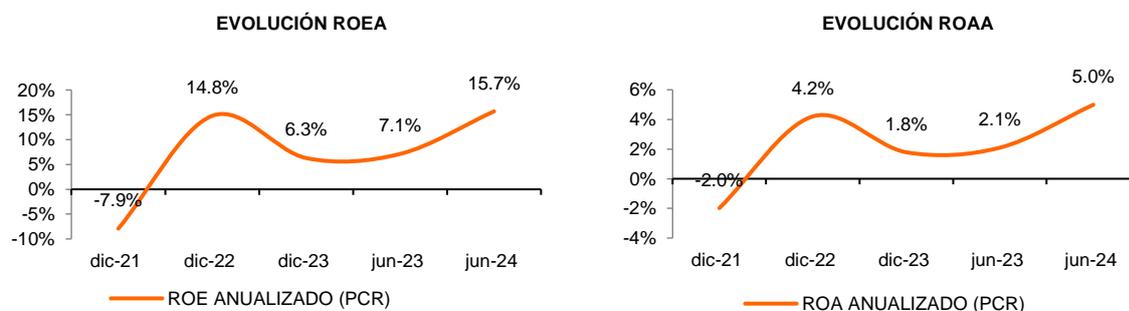
Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaborado: PCR

Por su parte, los costos de adquisición netos cerraron en US\$0.43 millones, reflejando un incremento de 363.5% (US\$0.34 millones). Este incremento se debe a que los gastos por adquisición y renovación (+15.4%; US\$0.47 millones) superaron el crecimiento en los reembolsos por cesiones (+4.4%; US\$0.13 millones). En ese sentido la Aseguradora presentó una desmejora en la eficiencia⁹ al presentar un ratio de 2.7% (junio 2023: 0.7%).

El Resultado Técnico totalizó en US\$7.16 millones, presentando un aumento del 39.9% (US\$2.04 millones) en comparación con junio de 2023. Este desempeño fue impulsado por el crecimiento en primas, niveles de siniestralidad controlados. El indicador de costos de adquisición sobre primas netas se situó en 11.0% (junio 2023: 12.0%).

Los gastos administrativos presentaron un incremento del 10.8% (US\$0.55 millones), con respecto a junio 2023, influenciados principalmente por el alza en sueldos y honorarios profesionales, adicionalmente por el nuevo impuesto ad-valorem de la Ley del Cuerpo de Bomberos. Sin embargo, el indicador de gastos administrativos sobre primas netas se situó en 35.2%, inferior al 37.6% registrado en junio de 2023, y al promedio de los últimos años (39.4%). Respecto al índice combinado, el cual mide la gestión técnica de la entidad para cubrir los costos técnicos y administrativos, este pasó de 99.7% a 92.4% a la fecha de análisis (Sector: 98.1%), reflejando niveles de eficiencia ajustados para cubrir de manera oportuna los costos por siniestros, reservas y los gastos de administración.

En cuanto al resultado neto del ejercicio, este cerró en US\$2.97 millones (junio 2023; US\$1.03 millones), reflejando un incremento del 187.6% (US\$1.94 millones). Este aumento se debe al sólido desempeño técnico de la aseguradora y al crecimiento en los productos financieros netos. La rentabilidad del patrimonio anualizada (ROEA) y la rentabilidad sobre activos (ROAA) mostraron una tendencia positiva, situándose en 15.7% y 5.0%, respectivamente, frente al 7.12% y 2.1% de junio de 2023.



Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaborado: PCR

⁹ Costo de adquisición/Primas netas retenidas

Resumen de Estados Financieros no auditados

BALANCE GENERAL PALSA (US\$ MILLONES)					
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
DISPONIBLE	5.53	3.77	4.77	4.21	5.32
INVERSIONES FINANCIERAS	18.70	24.08	22.77	22.99	22.74
PRÉSTAMOS	1.33	1.35	1.44	1.35	1.47
PRIMAS POR COBRAR	10.40	13.19	15.35	14.20	18.20
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	3.68	1.49	1.67	0.67	1.27
INVERSIONES PERMANENTES	5.73	5.63	5.54	5.58	5.49
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	2.87	2.74	2.60	2.67	2.55
OTROS ACTIVOS	1.84	1.20	0.98	1.20	1.48
TOTAL ACTIVOS	50.07	53.45	55.11	52.88	58.52
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	1.91	0.38	0.45	0.23	0.58
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	2.82	2.79	2.52	2.61	2.36
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	0.53	0.65	0.59	0.76	0.52
CUENTAS POR PAGAR	3.02	3.64	4.11	3.47	4.64
PROVISIONES (INCLUYE OBLIGACION LABORAL)	0.31	0.32	0.30	0.33	0.31
OTROS PASIVOS	0.65	0.81	0.64	0.45	0.50
RESERVAS TOTALES	28.29	29.68	30.87	29.49	31.01
RESERVAS TÉCNICAS	23.91	26.23	27.28	26.07	27.52
RESERVAS POR SINIESTROS	4.38	3.44	3.59	3.41	3.49
TOTAL PASIVOS	37.54	38.26	39.47	37.33	39.91
CAPITAL SOCIAL PAGADO	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
RESERVAS DE CAPITAL	-	0.26	0.40	0.26	0.40
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0.53	0.68	0.70	0.68	0.77
RESULTADOS ACUMULADOS	(0.99)	1.26	1.54	1.61	4.44
TOTAL PATRIMONIO	12.53	15.19	15.63	15.54	18.60
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	50.07	53.45	55.11	52.88	58.52

Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS PALSA (US\$ MILLONES)					
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
PRIMAS PRODUCTO	9.26	43.73	45.08	21.81	24.58
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	0.20	0.84	0.86	0.41	0.53
PRIMAS NETAS	9.07	42.89	44.22	21.40	24.06
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	3.32	13.48	14.24	7.73	7.90
PRIMAS NETAS RETENIDAS	5.75	29.41	29.98	13.67	16.16
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	68.44	10.00	6.44	2.74	3.59
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	44.52	7.66	5.40	2.89	3.35
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	(23.92)	(2.34)	(1.04)	0.16	(0.24)
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	(18.17)	27.07	28.93	13.83	15.92
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	1.59	6.33	6.49	3.06	3.53
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	0.99	4.67	5.81	2.96	3.09
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	0.60	1.66	0.68	0.09	0.43
(+) GASTOS POR SINIESTROS	5.19	18.35	20.15	10.31	9.75
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	0.92	2.64	3.16	1.67	1.32
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETOS	4.27	15.71	16.99	8.65	8.43
(+) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS POR SINIESTROS	4.94	1.72	1.83	0.87	0.48
(-) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS POR SINIESTROS	0.70	2.66	1.68	0.90	0.58
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO DE RESERVAS	8.50	14.77	17.14	8.62	8.33
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS	(27.28)	10.64	11.12	5.11	7.16
INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	0.42	1.83	1.66	0.84	0.94
GASTOS FINANCIEROS NETOS	0.98	0.74	0.87	0.50	0.20
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	(0.56)	1.10	0.79	0.34	0.74
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.73	9.47	11.52	5.14	5.69
(+) OTROS (GASTOS) INGRESOS NETOS	29.57	1.42	1.59	0.71	0.77
(=) UTILIDAD OPERATIVA	(0.99)	3.69	1.98	1.03	2.97
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	(1.18)	(0.86)	-	-
RESERVA LEGAL	-	(0.26)	(0.14)	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	(0.99)	2.25	0.98	1.03	2.97

Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (%)					
INDICADOR	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	71.8%	79.3%	80.4%	80.8%	81.6%
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	1.08	1.30	1.28	1.3	1.37
LIQUIDEZ (SSF)	1.10	1.28	1.24	1.3	1.26
LIQUIDEZ SISTEMA SECTOR SEGURO (SSF)	1.05	1.06	1.08	1.1	1.08
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.1	1.3	1.3	1.3	1.4
COBERTURA 1 PCR	3.8	7.3	6.8	7.5	6.9
COBERTURA 2 PCR	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	0.5%	4.3%	5.88%	4.5%	4.08%
SOLVENCIA					
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1.3	1.9	1.81	1.71	1.63
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL - SECTOR SEGURO	1.6	1.6	1.51	1.54	1.52
SUFICIENCIA PATRIMONIO NETO	44.0%	29.7%	38.9%	43.1%	47.3%
SUFICIENCIA PATRIMONIO NETO SECTOR SEGUROS	61.2%	50.1%	57.4%	58.7%	64.6%
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO	-97.2%	108.5%	105.9%	99.7%	92.4%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR SEGUROS (SSF)	102.9%	99.4%	105.1%	105.2%	98.1%
PRIMAS POR COBRAR / PRIMAS NETAS	114.6%	30.7%	34.7%	66.3%	75.7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	28.9%	24.1%	27.2%	23.7%	23.1%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA NETA	47.4%	36.2%	41.3%	37.6%	35.2%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	10.5%	5.6%	2.3%	0.7%	2.7%
COMPONENTE					
PRIMAS CEDIDAS	36.6%	31.4%	32.2%	36.1%	32.8%
PRIMAS RETENIDAS	63.4%	68.6%	67.8%	63.9%	67.2%
PRIMAS CEDIDAS DEL SECTOR SEGUROS	36.9%	36.7%	36.1%	37.0%	36.6%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	75	101	117	110	121
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR SEGUROS (SSF)	62	83	94	93	96
SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS CEDIDOS	17.7%	14.4%	15.7%	16.2%	13.5%
SINIESTROS RETENIDOS	82.3%	85.6%	84.3%	83.8%	86.5%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	57.2%	42.8%	45.6%	48.2%	40.5%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	74.3%	53.4%	56.7%	63.3%	52.2%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	-46.8%	54.6%	59.2%	62.3%	52.3%
RENTABILIDAD					
ROA ANUALIZADO (PCR)	-2.0%	4.2%	1.78%	2.09%	5.0%
ROE ANUALIZADO (PCR)	-7.9%	14.8%	6.29%	7.12%	15.69%
ROE ANUALIZADO (SSF)	-10.6%	16.5%	7.18%	13.28%	31.90%
MARGEN OPERATIVO	-337.0%	0.87%	1.49%	9.15%	0.87%
MARGEN NETO A DOCE MESES	-1.8%	3.7%	1.61%	1.82%	4.57%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	17.6%	14.8%	14.7%	14.3%	14.7%

Fuente: Pan American Life, S.A., Seguros de Personas / 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.