

SEGUROS DEL PACÍFICO, S.A.

Comité No. 178/2023	
Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2023	Fecha de comité: 24 de octubre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Asegurador / El Salvador

Equipo de Análisis		
Johanna Moreno jmoreno@ratingspcr.com	Adalberto Chávez aperez@ratingspcr.com	(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23
Fecha de comité	22/02/2022	22/02/2022	28/07/2022	12/08/2022	21/10/2022	28/04/2023	24/10/2023
Fortaleza Financiera	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA
Perspectivas	Estable						

Significado de la Calificación

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

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo 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.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye 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.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió subir la Clasificación de Riesgo de “EA-” a “EA” a la **Fortaleza Financiera** de **Seguros del Pacífico, S.A.**, y mantener la perspectiva “Estable” con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2023. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en los ramos de fianzas y seguros generales, los cuales exhiben un incremento en los niveles de siniestralidad. Adicionalmente se puede observar que la entidad continúa presentando adecuados niveles de liquidez y solvencia, con los cuales puede responder oportunamente a las obligaciones. Por su parte, los indicadores rentabilidad se ubicaron en una mejor posición a pesar de la contracción reportada en la utilidad neta. Finalmente, se considera el respaldo de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Enfoque del negocio orientado mayormente al segmento de seguros generales.** El enfoque de negocio de la Aseguradora continúa estando concentrado en los ramos de seguros generales, con alto énfasis en los ramos de fianzas, vehículos e incendios y líneas aliadas, los cuales representaron más del 87.7% de las primas netas. A lo largo de los últimos cinco años, la Aseguradora ha mostrado una disminución gradual en su participación dentro del mercado respecto a las primas netas; no obstante, a la fecha de análisis reporta una ligera mejora al pasar de 0.8% a 1.0% de las primas netas del mercado asegurador.
- **Desmejora del portafolio atribuible a mayores devoluciones.** A junio 2023, las primas brutas de Seguros del Pacífico denotaron una evolución positiva, las cuales alcanzaron los US\$6,781 miles (jun-2022: US\$5,200 miles) equivalente a (+30.4%; US\$1,581 miles), dinamismo que fue soportado por los diversos canales de comercialización con los que cuenta la entidad. No obstante, las devoluciones de primas totalizaron en US\$1,996 miles, mayores respecto a lo reportado en el período previo (jun-2022: US\$107 miles), originadas específicamente en el ramo de incendio y líneas aliadas, derivado de lo anterior, las primas netas cerraron en US\$4,785 miles (jun-2022: US\$5,092 miles), reduciéndose en un (6.0%; -US\$308 miles). Es importante destacar que, al mes de julio de 2023 existe una reactivación importante de primas canceladas al corte de junio.
- **Adecuados niveles de cesión contratados con reaseguradores de excelente calidad crediticia.** Del total de las primas netas de Seguros del Pacífico, el 62.5% (US\$2,990 miles) significaron primas cedidas, mientras que el 37.5% (US\$1,795 miles) fue retenido por la entidad. El porcentaje de primas cedidas se mantiene en niveles estables respecto al sector asegurador (37.0%), en ese sentido, la entidad sigue manteniendo una posición conservadora para asumir menos riesgos de las primas suscritas. Asimismo, es importante resaltar que la entidad mantiene relaciones con distintos reaseguradores internacionales, los cuales denotan buenas calificaciones de riesgo (A).
- **La entidad reporta un incremento en sus costos por siniestros.** Los costos por siniestros netos crecieron en 33.8% (+US\$332 miles), ubicándose en US\$1,314 miles (jun-2022: US\$982 miles), producto de mayores pagos por siniestros, especialmente en el ramo de incendios y líneas aliadas, los cuales incrementaron en (+US\$2,556 miles), pasando de US\$63.4 a US\$2,625 miles a la fecha de análisis; mientras que el resto de los ramos generales y de vida reportaron una tendencia a la baja. Por lo anterior, la siniestralidad directa cerró en 67.9% (jun-2022: 31.4%), situándose por encima de la reportada por el sector (51.1%).
- **Utilidad del ejercicio impactada por la reducción en otros ingresos.** El resultado técnico de la Aseguradora alcanzó un monto de US\$1,154 miles, reportando un crecimiento interanual de 11.5% (+US\$119 miles), mejorando su posición respecto al período previo (jun-2022: US\$1,035 miles), variación que obedece al incremento en la liberación de reservas técnicas. Por otra parte, los gastos administrativos evidenciaron una contracción de 6.0% (-US\$91.0 miles), los cuales alcanzaron un monto de US\$1,428 miles (jun-2022: US\$1,519 miles). Asimismo, es importante resaltar que, los otros ingresos netos exhibieron una importante reducción de 87.4% (-US\$1,384 miles), en consecuencia, la utilidad neta se vio impactada al pasar de US\$1,430 a US\$262 miles, equivalente a una variación de (-81.7%; US\$1,168 miles).
- **Incremento evidenciado en los niveles de liquidez.** Los niveles de liquidez de la Aseguradora presentan un ligero crecimiento situándose en 1.4 veces (jun-2022: 1.2 veces), explicado principalmente por la contracción reportada en las cuentas por pagar, las cuales a la fecha de análisis pasaron de US\$8,595 a US\$6,687 miles, por menores proyectos de depósitos en garantía de fianzas, acompañado de la reducción en las obligaciones financieras (-92.5%: US\$1,750 miles) producto de la cancelación de préstamos contratados con bancos locales. Los niveles de liquidez de la institución se ubicaron por encima de los reportados por el sector (1.1 veces).
- **Solvencia de la Aseguradora beneficiada por incremento del patrimonio.** Al cierre de junio 2023, el margen de solvencia de seguros del Pacífico cerró en US\$2,409 miles (jun-2022: US\$2,924 miles), evidenciando una contracción de (17.6%; -US\$515 miles), no obstante, el patrimonio presentó una evolución positiva (+19.7%), influenciado por el dinamismo reportado en los resultados del ejercicio. Lo anterior confirma la suficiencia de recursos con los que la compañía cuenta para hacer frente a un exceso en las obligaciones contraídas, en ese sentido, el indicador de suficiencia de patrimonio neto se ubicó en 246.6% (jun-2022: 90.2%), situándose ampliamente por encima del presentado por el sistema asegurador (58.7%).
- **Soporte de Grupo Inversiones Financieras Atlántida, S.A. en las operaciones de la Aseguradora.** Ante la transacción de compra de las acciones, la Aseguradora pasa a ser miembro de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. una empresa subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. (INVATLAN) Holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, con una trayectoria de 109 años de experiencia y presencia regional en Centroamérica y Belice; y que dentro de sus operaciones se encuentran banca, seguros, arrendamientos y créditos, administradora de pensiones y compañía almacenadora.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de las primas netas que permitan una mayor participación dentro del mercado.
- Comportamiento estable de los niveles de siniestralidad los cuales mantengan el Resultado Técnico en niveles adecuados.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incumplimientos de indicadores regulatorios tales como suficiencia patrimonial y de inversiones, así como una degradación en la calidad crediticia de los reaseguradores contratados.
- Disminución significativa de la participación del mercado, así como un aumento en la siniestralidad del negocio que limiten el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad.
- Deterioro en el ciclo de efectivo de la Aseguradora producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, así como una reducción en los niveles de liquidez.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (PCR-SV-MET-P-031), vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 25 de noviembre de 2021. Normalizado bajo los lineamientos del Art.8 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados de diciembre 2018 a 2022, elaborados por Corpeño y Asociados, Auditores y Consultores, y estados financieros no auditados al 30 de junio de 2023-2022.
- **Perfil de la institución:** Políticas de reaseguro, Políticas de Inversión.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Determinación del patrimonio neto, indicadores de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **Riesgo de Mercado:** Composición del portafolio de inversión, detalle para la determinación de base de inversión.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas:

- No se cuenta con el Valor en Riesgos (VaR) del portafolio de inversiones a la fecha de análisis, de acuerdo con comentarios de cliente a la fecha no se ha efectuado el cálculo.

Limitaciones potenciales:

- PCR dará seguimiento a la capacidad de la Asegurada de incrementar sus primas netas, las cuales permitan elevar el Resultado Técnico de la entidad y mejoren la rentabilidad del negocio.

Hechos de Importancia

- En fecha 21 de julio de 2023, se completó la transacción de la venta de acciones de Seguros del Pacífico, S.A. a Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y el 01 de septiembre de 2023 se inscribió la escritura de modificación al pacto social por cambio de denominación a Seguros Atlántida, S.A.
- En fecha 11 de mayo de 2023, mediante comunicado de prensa la Superintendencia de Competencia autorizó la solicitud de concentración económica entre Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Seguros del Pacífico, S.A., por medio del cual Inversiones Financieras Atlántida, S.A. adquiere la mayoría de capital accionario de Seguros del Pacífico, S.A.
- En fecha 07 de enero de 2023, entró en vigor la modificación a la Ley del Cuerpo de Bomberos que incluye un impuesto ad valorem de 5% sobre las primas de las compañías de seguros, sobre prácticamente todos los tipos de seguros vendidos en el país, excepto los relacionados a créditos bancarios. Según lo establecido, el cobro del impuesto se aplicará en la prima de los seguros, ya sea que se paguen en su totalidad o de forma parcial, es decir por cuotas, tanto en contratos vigentes como en los nuevos, modificación, extensión o renovación. Para el caso de las primas que fueron contratadas, renovadas, extendidas o modificadas antes de la vigencia de la Ley de Bomberos no se les aplicará el cobro del impuesto.
Las aseguradoras deberán liquidar el impuesto cada mes y deberán pagarlo dentro de los 10 días hábiles siguientes al período tributario concluido, es decir el mes que terminó.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías

emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Entorno económico

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la actividad económica se ha moderado pero aún muestra un comportamiento ligeramente por encima de niveles prepandemia. A mayo de 2023, la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento interanual de 3.7%. La actividad económica se ha visto presionada por las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de alimentos y energía, y la subida en los tipos de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo son Construcción con 10.6%, Actividades financieras y de seguros con 9.6%, Actividades Profesionales con 8.2% y Actividades Industriales y de manufactura con 5.2%. Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a marzo de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 7.2%; mientras que el consumo público registró un incremento de 8.8%.

Por su parte, los niveles de inflación se han moderado, pero aún se mantienen altos, dado que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio de 2023 experimentó una variación de 3.8%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022, donde se situó en 7.76%. Dicho comportamiento está asociado con los elevados niveles de inflación global que se registraron en 2022, sumado a la alta dependencia de productos de

consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos. A pesar de la reducción, la inflación aún se mantiene elevada, afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (6.9%). Otros de los sectores que mantienen un aumento considerable son Restaurantes y Hoteles con 7.0%, Bienes y Servicios diversos con 5.9% y el de Bebidas alcohólicas y tabaco con 5.1%.

Respecto al Sistema financiero, este ha registrado un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía. En ese orden, la cartera neta del sistema reportó un crecimiento de 4.7%, alcanzando los US\$17,560 millones, pero ralentizada respecto al crecimiento observado al cierre de 2022 (7.5%). En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,253 millones con una tasa de crecimiento interanual de 4.27%. Por otra parte, bajo el contexto internacional de subida en las tasas de interés por parte de la FED, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero el cual se ubicó en 2.2%, mayor en 0.5 p.p., respecto a junio de 2022 (1.7%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 7.6% (jun 2022: 6.2%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.4%, evidenciando un incremento desde junio de 2022 (4.5%).

Al analizar la situación fiscal del país, los niveles de endeudamiento se mantienen altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2022 presenta un superávit global¹ de US\$18.7 millones, menor al superávit obtenido en junio de 2022 de US\$78.7 millones. Este comportamiento se debe a un incremento en los gastos y concesión de préstamos que crecieron en 3.10% (+US\$129.2 millones), principalmente por gastos de capital en inversión bruta (+US\$205.8 millones). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un crecimiento de 1.79%, motivados por aumentos en las transferencias de financieras públicas (+US\$52.1), Ingresos no tributarios (+US\$46.8 millones) y Contribuciones a la seguridad social (+US\$27.4 millones). Al cierre de 2022, el déficit fiscal cerró en 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%); mientras que para 2023 se estima que representará un 2.7% del PIB proyectado. Al cierre de 2022, el nivel de endeudamiento se situó en 78% del PIB según las cifras del BCR, denotando una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%).

En cuanto a Comercio Exterior, el panorama económico global ha afectado los niveles de mercancías transadas, dado que en el primer semestre de 2023 El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$3,439 millones, que representa una disminución interanual de 7.2% (US\$268 millones) debido a reducciones en la Industria de manufactura de maquila (-US\$123 millones) e Industrias manufactureras (-US\$160 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$7,786 millones a junio de 2023, correspondiente a una disminución interanual de 10.1% (US\$872 millones), principalmente por la reducción en industrias manufactureras por US\$822 millones y de maquilas en US\$81.5 millones. En ese sentido, debido a la mayor reducción en las importaciones con respecto a las exportaciones, se reportó un menor déficit de la balanza comercial que se ubicó en US\$4,347 millones, menor en 12.2% (US\$604 millones) al reportado en junio de 2022.

Las condiciones económicas globales ajustan las expectativas de crecimiento económico, dado que para el año 2023 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3% para El Salvador, por debajo de lo reportado en 2022 de 2.6%. El crecimiento económico estará soportado por el consumo privado, la inversión pública y el turismo. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido también una desaceleración respecto a años anteriores, pero sigue siendo un factor determinante para la actividad económica. A pesar del contexto económico global complejo y las afectaciones en materia climática, los esfuerzos en materia de seguridad, la inversión en turismo y el flujo de remesas podrían ser factores importantes para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, en cuanto a aspectos sociales, a abril de 2023 El Salvador registra una buena dinámica de colocación de empleos (+6.4%), comparada con 2022, como consecuencia de la estabilidad en la actividad económica. Adicionalmente, es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2022 con 7.8. La tendencia esperada para 2023, a espera de cifras oficiales, se proyecta a la baja. Por otra parte, se han tenido algunos retrocesos en aspectos políticos y de gobernanza, ya que se muestra un leve deterioro en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción ubica al país en el ranking 116 de 180 países con un puntaje de 33/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción (Ranking 115 en 2021).

Mercado Asegurador de El Salvador

A la fecha de estudio, las primas netas alcanzaron los US\$420 millones, mostrando una reducción del 4.7%, equivalente a US\$21 millones respecto a lo registrado en junio 2022 (US\$441 millones). Esta disminución obedece a la caída de las primas del ramo Previsional Rentas y Pensiones que totalizó los US\$9,143 miles (junio 2022: US\$58,979 miles) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, que eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a las AFP para atender invalidez y sobrevivencia. Lo anterior se contrarrestó levemente con el crecimiento de primas en los ramos de Incendio y Automotores que mostraron un aumento del 12.23% y 15.79% consecutivamente.

Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está representado en un 65.7% por seguros relacionados con Personas, donde el ramo de Seguros de Vida contribuyó con el 27.9%, y Accidentes y

¹ No incluye pensiones

Enfermedades con el 19.7%. Por su parte, el ramo de Incendios representó el 18.1% y Automotores un 14.9%, el 15.8% restante está compuesto por Otros Seguros Generales y Fianzas. Asimismo, se observa que el sistema no refleja concentraciones altas en ningún ramo, permitiendo una adecuada distribución del riesgo.

Respecto a los costos por siniestros, estos mostraron un comportamiento controlado al disminuir en 4.8%, equivalente a -US\$11 millones, registrando US\$215 millones, esta reducción es originada por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones derivado de las reformas a la ley de pensiones, y que se contrarresta con el incremento de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades (+US\$9 millones) e Incendios (+US\$7 millones). Con datos a junio 2023 el ramo de Accidentes y Enfermedades tuvo una participación del 29.9% de los siniestros pagados, siendo el más significativo, seguido de los Seguros de Vida con el 21.4%. Finalmente, los ramos de Automotores y Previsionales rentas y pensiones representaron el 18.7% y 15.1% respectivamente.

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad directa de 51.1%, siendo similar a la reportada a junio 2022. Al analizar la siniestralidad por ramo, Accidentes y Enfermedades presentó un indicador de 69.9%, mayor al reportado en junio 2022 (61.7%), Automotores reportó una siniestralidad del 57.8% (junio 2022: 62.2%), seguido de Fianzas y Seguros de vida con el 49.6% y 35.3% respectivamente. Al incluir la recuperación de siniestros por reaseguro y los salvamentos, los siniestros netos cerraron en US\$151 millones, reflejando una reducción del 1.7% (-US\$3 millones) respecto al año anterior. En línea con lo anterior, la siniestralidad neta devengada se ubicó en 55.2% (junio 2022: 57.1%)

A pesar de la importante reducción en las primas netas, el Resultado Técnico del sistema asegurador presentó un leve crecimiento respecto al periodo previo, totalizando los US\$57 millones (junio 2022: US\$56 millones), lo anterior, producto del comportamiento controlado de los siniestros y costos de adquisición, aunado al crecimiento de los ingresos por menores reservas técnicas.

Al considerar el crecimiento de los ingresos financieros netos (+US\$7 millones) y el incremento en los gastos administrativos (+US\$9 millones), la utilidad neta cerró en US\$26 millones, presentando una reducción del 6.6% al compararla con junio 2022 (US\$28 millones). En orden a lo anterior, el ROEA se situó en 11.6% (junio 2022: 7.6%) y el ROA a doce meses pasó de 3.2% a un 4.8%. Por último, el índice combinado del sector que mide la gestión técnica e indica la capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos cerró en 105.2%, marcando una desmejora respecto a junio 2021 (97.4%).

Los activos del sistema ascendieron a US\$1,068 millones, con un aumento del 5.8% en comparación con el periodo anterior. Este incremento se atribuye principalmente al crecimiento en las inversiones financieras que mejoraron su posición al pasar de US\$490 a US\$515 millones, seguidas por el aumento en las primas por cobrar (+US\$16 millones; 7.6%) y los préstamos otorgados (+US\$13 millones; 45.3%). Las inversiones financieras, que siguen las pautas del Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros contribuyeron a mantener una sólida cobertura de reservas totales alcanzando 1.6 veces, asegurando así la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Al analizar los pasivos, estos sumaron US\$622 millones, y estuvieron compuestos principalmente por las reservas totales que representaron el 59.51%, seguido de las cuentas por pagar a sociedades reaseguradoras (14.56%) y las cuentas por pagar generales (11.23%). En cuanto a su evolución, los pasivos crecieron un 5.2%, impulsados por el aumento en las cuentas por pagar (+US\$15 millones; 23.1%) y las obligaciones con asegurados (+US\$9 millones; 53.2%). Por su parte, el patrimonio que cerró en US\$446 millones, experimentó un aumento del 6.8%, principalmente debido a los resultados acumulados. Finalmente, con una suficiencia patrimonial del 58.7% y un apalancamiento patrimonial controlado de 1.4 veces, el sector ha mantenido una posición financiera sólida y prudente en línea con su actividad empresarial.

En conclusión, el mercado se está viendo presionado ante las reformas introducidas en la Ley de Fondos de Pensiones, por lo que se espera que el impacto en los resultados se siga viendo reflejado en el segundo semestre del año en curso, aunado al efecto que tendrá el impuesto del 5% incluido en la nueva legislación. PCR dará un seguimiento continuo de los impactos que tendrán las reformas a los resultados del mercado asegurador salvadoreño.

Conglomerado Financiero Atlántida El Salvador

El Conglomerado Financiero Atlántida El Salvador, pertenece a Inversiones Financieras Atlántida S.A. que pertenece a su vez a Inversiones Atlántida S.A. (INVATLAN) uno de los grupos financieros más grandes de Honduras con 109 años de experiencia en los mercados financieros Centroamericanos, es la Holding Company y accionista mayoritario de empresas líderes en los rubros de banca, seguros, pensiones y cesantías, leasing, almacenamiento general, casa de bolsa, servicios de outsourcing y servicios de informática.

Desde el inicio de las operaciones del grupo se han registrado las siguientes adquisiciones de entidades pertenecientes al sistema financiero: en el año 2014, inicia operaciones con el Fondo de Pensiones AFP Confía, y con el fin de expandirse, en el 2016 apertura las operaciones con Atlántida Capital, Gestora de Fondos de Inversión y con Atlántida Securities, Correduría de Bolsa. En el año 2017 adquieren las operaciones de Banco Procredit que pasa a operar como Banco Atlántida El Salvador. En 2019, compra la licencia de Davivienda Vida,

cambiando la razón social a Atlántida Vida, Seguros de Personas. Finalmente, el grupo en el año 2021 da inicio a sus gestiones comerciales con la nueva empresa Atlántida Titularizadora, Administradora de Fondos de Titularización.

Estructura Empresarial de Inversiones Atlántida, S.A



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Análisis de la Compañía

Reseña Seguros del Pacífico, S.A.

Seguros del Pacífico, S.A. fue constituida el 29 de marzo de 1985 como una sociedad anónima de capital fijo de acuerdo con las leyes locales, incursionando en el mercado de los seguros generales con el propósito de brindar protección y seguridad, respaldado por los mejores Reaseguradores, lo que garantiza una mayor solidez, convirtiéndose en uno de los pilares fundamentales de su crecimiento.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

ACCIONISTA	% DE PARTICIPACIÓN
CORPORACIÓN T.S., S.A. DE C.V.	95.7%
KAREN PATRICIA SAFIE DE SORKAR	2.3%
RODRIGO ANTONIO SAFIE HASBUN	2.0%
Total	100%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En febrero de 2021, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la reelección de los miembros de la anterior Junta Directiva para un período de tres años, manteniendo los cargos a la fecha de análisis. En opinión de PCR, los miembros de la Junta Directiva de Seguros del Pacífico S.A., y su Plana Gerencial son de amplia experiencia y trayectoria en el sector de seguros. Por su parte, la estructura organizacional está dirigida por la Junta General de Accionistas y la Junta Directiva, a la que responde el Gerente General de la Aseguradora, y tiene a su cargo la dirección y administración de las operaciones, pudiendo acordar las medidas que sean necesarias para lograr los objetivos y dictar las reglas de los negocios u operaciones sociales. Por debajo del Gerente General se encuentran diversos comités de apoyo y gerencias para la operación.

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD		PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE	CARGO	NOMBRE
Presidente	Lic. Oscar Antonio Safie Hasbún	Gerente General	Guillermo Noel Lobos
Secretario	Arq. Pedro Emilio Silhy Miguel	Gerente Financiero y Administrativo	José Alexander Aguiluz
Suplente	Doña Leyla Emilia Hasbún de Safie	Gerente Legal	José Luis Grande
Suplente	Dr. Armando Antonio Chacón	Gerente Técnico	Guillermo Ernesto Álvarez
Suplente	Edgar Eduardo Álvarez	Gerente Comercial	Jorge Alberto Melara
		Gerente de Proyectos	Wilfrido Hernández Alvarado

Fuente: Seguros del Pacífico / 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).

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG², se obtuvo que la Aseguradora realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno

² 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.

Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Estrategia y Operaciones

La entidad enfoca sus esfuerzos en brindar una protección a través de seguros adecuados a las necesidades, con el fin de responder de manera inmediata al daño económico de los eventos cubiertos con sus pólizas. En ese sentido, dentro de los principales ramos que atiende se destacan los siguientes: Fianzas (Fianzas de oferta, cumplimiento de contratos, anticipos, buena obra y calidad, aduanales, etc.), Automotores, Generales (Incendio, Transporte aéreo y marítimo, Responsabilidad Civil, Residencia, Equipo Electrónico, etc.) y de Personas (Vida Individual, Colectivo, Accidentes Personales, Gastos Médicos Colectivo, etc.). A la fecha, dentro de las estrategias a seguir por parte de la entidad se destacan las de mejora digital en sus operaciones, programas de fidelizaciones de clientes y bróker, así como la búsqueda de una cartera con mejor control en los siniestros con capacitaciones y charlas a sus asegurados.

Administración de Riesgo

Riesgo Operativo

La Aseguradora cuenta con diversas políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgo, aplicando pruebas de estrés para determinar los niveles de exposición. En ese sentido, cuenta con un Sistema Integral de Riesgos que permite identificar, medir, controlar y monitorear los distintos tipos de riesgo a los que está expuesta y la relación que surja entre ellos. Cabe destacar que, el perfil de riesgo al que está expuesta la aseguradora es informado a la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

Por su parte, la entidad cuenta con diversos manuales entre los cuales se pueden mencionar los siguientes: Manual de Políticas y Procedimientos, Manual de Políticas y Suscripción de Fianzas, Continuidad de Negocio, Pago de Reclamos, Código de Gobierno Corporativo, Manual de Gestión Integral de Riesgos, Código de Ética y Conducta, Debida Diligencia Conoce a tu Cliente, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Riesgo Operacional, Sistema de Control Interno, Manual de Políticas y Procedimientos de Inversiones, entre otros.

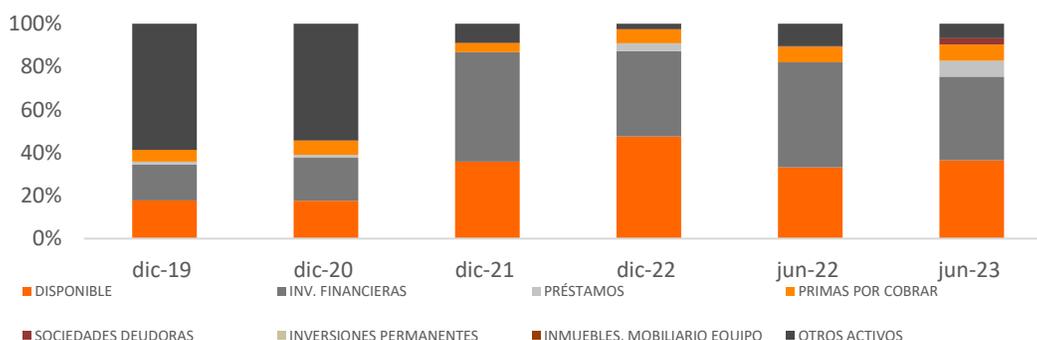
Análisis Financiero

Activos

Al cierre de junio de 2023, Seguros del Pacífico presenta una contracción de 16.0% (-US\$3,898 miles) en sus activos, los cuales totalizaron en US\$20,463 miles (jun-2022: US\$24,361 miles), influenciados principalmente por la caída en las inversiones financieras (-33.0%; US\$3,921 miles), las cuales pasaron de US\$11,897 a US\$7,976 miles, producto de menores depósitos a plazo, aunado a la reducción en otros activos (-46.0%; US\$1,164 miles), variación que obedece a las menores cuentas por cobrar diversas y pagos anticipados. Por su parte, la entidad reporta en concepto de préstamos un saldo de US\$1,500 miles a la fecha de análisis, como efecto de una operación de reporto realizada.

En cuanto a los niveles de participación respecto al total de activos, las disponibilidades y las inversiones significaron un 36.4% y 39.0% respectivamente (jun-2022: 33.2% y 48.8% consecutivamente); mientras que las primas por cobrar representan el 7.6%, seguido de los préstamos con un 7.3% y otros activos con un 6.7%.

COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, las primas por cobrar cerraron en US\$1,619 miles (jun-2022: US\$1,897 miles), reportando una contracción de 14.6% (-US\$278 miles), producto de menores pólizas suscritas, especialmente por primas de seguros de vida y seguros de accidentes y enfermedades. Del total de las primas, US\$164 miles responden a las primas vencidas, equivalente a 10.1%. Por su parte, las provisiones se ubicaron en US\$57 miles (jun-2022: US\$132 miles), mismas que reportaron una cobertura³ de 35.1%.

3 (Provisión de reservas de saneamiento / Primas vencidas) *100%

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR

PRODUCTO	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Primas por seguros de vida, accidentes y enfermedades	1,694	142	182	213	102	90
De seguros de daños	1,323	739	892	1,409	1,164	1,362
De fianzas	25	2	0	1	4	3
Primas vencidas	1,354	1,416	1,135	274	157	164
SUBTOTAL DE PRIMAS	4,395	2,299	2,209	1,897	1,426	1,619
Provisión	1,081	1,154	1,074	132	69	57
PRIMAS POR COBRAR NETAS	3,314	1,145	1,135	1,764	1,357	1,562
PRIMAS VENCIDAS / PRIMAS POR COBRAR	30.8%	61.6%	51.4%	14.5%	11.0%	10.1%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	104	85	66	74	55	75
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	89	62	83	81	93

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Lo anterior confirma que el período en el que las primas por recaudar tardan en convertirse en efectivo, sufrió una desmejora al pasar de 55 a 75 días, ubicándose a la fecha por debajo de lo reportado en el sector (93 días).

Riesgo de Liquidez

A junio de 2023, los niveles de liquidez de la Aseguradora presentan un ligero crecimiento situándose en 1.4 veces (jun-2022: 1.2 veces), explicado principalmente por la contracción reportada en las cuentas por pagar, las cuales a la fecha de análisis pasaron de US\$8,595 a US\$6,687 miles, por menores proyectos de depósitos en garantía de fianzas. Además, de la reducción en las obligaciones financieras (-92.5%: US\$1,750 miles) producto de la cancelación de préstamos contratados con bancos locales. Los niveles de liquidez de la institución se ubicaron por encima de lo reportado por el sector (1.1 veces).

INDICADORES DE LIQUIDEZ (VECES Y PORCENTAJE)

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.2	0.3	0.6	0.5	0.6	0.5
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.3	2.6	8.5	6.5	7.1	7.2
LIQUIDEZ (SSF)	0.5	0.5	1.1	1.5	1.2	1.4
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Políticas de Inversión

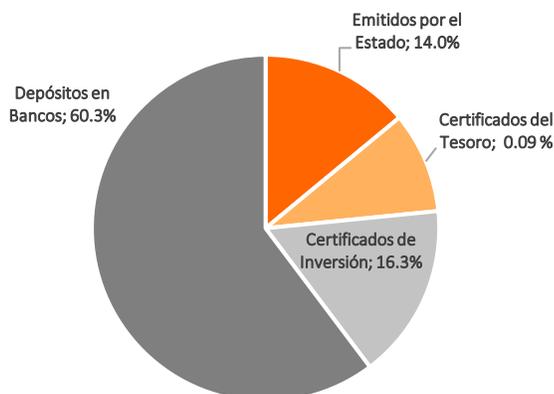
Seguros del Pacífico busca a través de su política de inversiones garantizar las obligaciones contraídas con los asegurados, cumpliendo con las disposiciones legales en materia de inversiones, por lo que su portafolio esta conforme a lo dispuesto en el artículo 34 y 35 de la ley de seguros, incluyendo los excesos de patrimonio neto mínimo, según el artículo 38 de la ley. Por su parte, la Aseguradora mantiene un perfil de riesgo conservador colocando los riesgos de cada operación en inversiones de alta seguridad, y diversificando su portafolio, evitando una excesiva concentración por tipo de activos, sector económico o tipo de emisor. Además, dentro de su política de inversiones la entidad estipula que las características de sus inversiones son por orden de importancia: Seguridad, Riesgo de mercado, Liquidez, Diversificación y Rentabilidad.

A la fecha de estudio, la Aseguradora reporta inversiones por un monto de US\$11,258 miles, y de acuerdo con lo establecido en el artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, las inversiones elegibles cerraron en US\$8,895 miles, equivalente a un 79.0% de las inversiones totales, mismas que son utilizadas en todo momento para respaldar las reservas técnicas netas y el patrimonio neto mínimo de la entidad, procurando el efectivo cumplimiento de las obligaciones que ésta ha contraído. Por su parte, al evaluar el comportamiento del indicador de suficiencia de inversiones (excedente de inversión), este se ubicó en 45.2% (jun-2022: -35.9%), evidenciando una evolución positiva y otorgando seguridad de las operaciones realizadas.

Derivado de lo anterior, Seguros del Pacífico cuenta con un portafolio de instrumentos de baja complejidad, enfocado principalmente en depósitos y valores de renta fija de emisores locales, en ese sentido, a la fecha de análisis, la entidad reportó un portafolio de inversiones que asciende a US\$7,976 miles (jun-2022: US\$11,897 miles), reflejando una reducción de 33.0% (-US\$3,921 miles), dicha variación se vio influenciada por menores depósitos en bancos locales y certificados de participación. Por su parte, la entidad refleja una deficiencia se inversión en el mes de abril del año en curso.

A nivel de composición, las inversiones financieras estuvieron integradas principalmente por depósitos en bancos, con una participación del 60.3% del total del portafolio, seguido de los certificados de inversión (25.7%) y títulos emitidos por el estado con un 14.0%.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR TIPO DE EMISOR (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Es necesario destacar que el portafolio revela un perfil de riesgo conservador con baja exposición al tipo de cambio al estar contratados en dólares de los Estados Unidos, y bajo riesgo de tasa de interés al ser en su mayoría de renta fija, por lo que tampoco se registran provisiones por desvalorización de dicha cartera.

Indicadores de cobertura de la Aseguradora

El total de recursos más líquidos con los que cuenta Seguros del Pacífico para atender sus compromisos técnicos y obligaciones de corto plazo cerró en US\$17,593 miles, evidenciando una contracción respecto al período anterior (jun-2022: US\$21,826 miles), los cuales se encuentran compuestos por las disponibilidades, inversiones financieras, primas por cobrar y cuentas a sociedades deudoras, mismos que reflejaron una holgada cobertura de 4.7 veces sobre el total de las obligaciones, y mejorando su posición respecto a jun-2022: 3.9 veces. Derivado de lo anterior, al evaluar los indicadores de cobertura ¹⁴ y ²⁵, estos reportaron una leve variación al ubicarse en 7.0 y 5.4 veces, respectivamente (jun-2022: 7.2 y 5.3 veces, consecutivamente), como resultado de menores activos líquidos, acompañado de la reducción en sus obligaciones con los asegurados y de las reservas técnicas y por siniestros.

COBERTURAS (VECES)

COBERTURA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	2.0	5.7	4.9	3.9	4.7
COBERTURA 1 PCR	2.5	4.9	9.3	8.5	7.2	7.0
COBERTURA 2 PCR	1.8	2.0	6.5	5.2	5.3	5.4
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-19.8%	-20.2%	-18.8%	45.9%	-35.9%	45.2%

Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

Pasivos

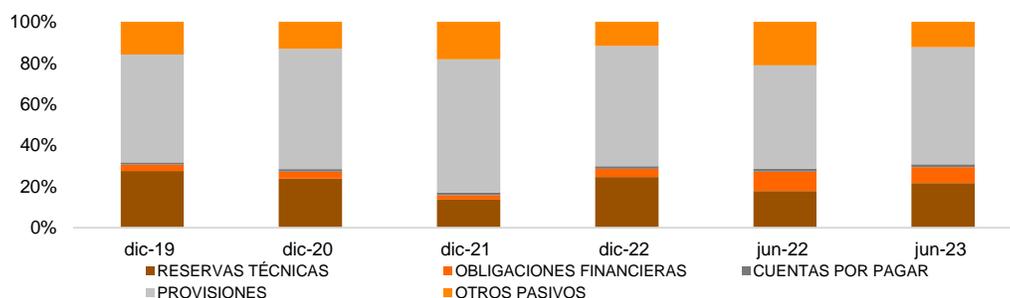
A junio 2023, los pasivos de la Aseguradora reportaron una contracción de 31.2% (-US\$5,330 miles), cerrando en US\$11,769 miles (jun-2022: US\$17,099 miles), variación que viene explicada principalmente por la reducción en las cuentas por pagar (-22.2%; US\$1,908 miles) influenciada por el menor volumen de proyectos de depósitos en garantía de fianzas y otras cuentas por pagar, aunado a la tendencia a la baja en las obligaciones financieras de la institución, las cuales a la fecha de estudio exhibieron un saldo de US\$142 miles (jun-2022: US\$1,892 miles) derivado de la cancelación de préstamos con bancos locales. Por su parte, es importante resaltar que las reservas totales presentaron el mismo comportamiento, ubicándose en US\$2,560 miles (jun2022: US\$3,052 miles), equivalente a una disminución de (-16.1%; US\$492 miles), derivada de menores reservas constituidas por siniestros (-34.2%; US\$332 miles).

A nivel de estructura, los pasivos se encuentran mayormente representados por las cuentas por pagar con un 56.8% (jun-2022: 50.3%), las cuales incluyen las garantías en efectivo a favor de la institución producto del otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión de reaseguro y otras garantías reales para mitigar el riesgo de impago, seguido de las reservas totales con un 21.8% (jun-2022: 17.9%), el resto de los pasivos se encuentra distribuido en obligaciones financieras, provisiones, obligaciones con intermediarios.

4 (Disponible + Inversiones financieras) / (Obligaciones con asegurados + Reservas Técnicas).

5 (Disponible + Inversiones financieras) / (Obligaciones con asegurados + Reservas Técnicas + Reservas por Siniestros)

COMPOSICIÓN DE PASIVOS (%)

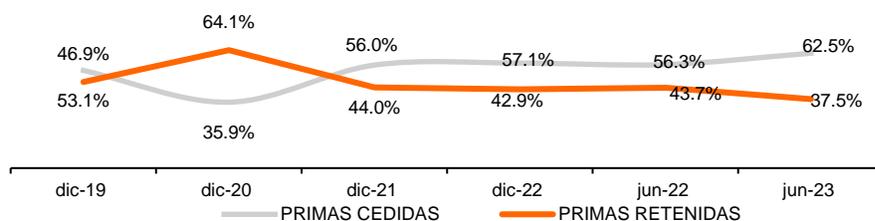


Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Reaseguros

Las primas netas de Seguros del Pacífico totalizaron en US\$4,785 miles (jun-2022: US\$5,092 miles), reportando una contracción interanual de 6.0% (-US\$308 miles), donde el 62.5% (US\$2,990 miles) significaron primas cedidas, mientras que 37.5% (US\$1,795 miles) fue retenido por la entidad. El porcentaje de primas cedidas se mantiene en niveles estables respecto al sector asegurador (37.0%), en ese sentido, la entidad sigue manteniendo una posición conservadora para asumir menos riesgos de las primas suscritas.

CESIÓN Y RETENCIÓN DE PRIMAS (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Políticas de Reaseguro

La principal política de Seguros del Pacífico, S.A. para la dispersión del riesgo es la contratación de reaseguro con entidades autorizadas por la SSF. Asimismo, la aseguradora mantiene relaciones con distintos reaseguradores internacionales a fin de contratar reaseguro facultativo, con quienes cuenta para proyectos especiales, en caso de que el riesgo exceda las sumas reaseguradas de los contratos proporcionales y de exceso de pérdida. Al cierre de junio de 2023, la entidad suscribió contratos de reaseguros que respalden el negocio con las siguientes instituciones:

REASEGURADORA	INT. RATING	TIPO DE CONTRATO	RAMOS CONTRATADOS
Hannover Ruck SE	A+	Cuota parte y Exceso de pérdida	Personas, incendio, automotores, fianzas, misceláneos.
Reaseguradora Patria, S.A.	A	Cuota parte y Exceso de pérdida	Incendio, contratista, operativo, residencial.
Navigators Insurance Company	A+	Cuota parte y Exceso de pérdida	Incendio, residencial, contratista y catastrófico.

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Riesgo de Endeudamiento y Solvencia⁶

El patrimonio de la Aseguradora alcanzó los US\$8,694 miles (jun-2022: US\$7,262 miles) exhibiendo un crecimiento interanual de 19.7% (+US\$1,432 miles), influenciado por el dinamismo reportado en los resultados del ejercicio, los cuales a la fecha de análisis cerraron en US\$3,026 miles (jun-2022: US\$-6,347 miles), no obstante, el capital social mostró una desmejora de 63.4% (-US\$7,811 miles), situándose en US\$4,513 miles (jun-2022: US\$12,324 miles), variación que se encuentra asociada al ajuste realizado al cierre del año 2022, en el que la entidad absorbió las pérdidas acumuladas obtenidas en periodos anteriores, las cuales fueron cubiertas con el patrimonio de la entidad, con previa autorización del ente regulador. En cuanto a la composición, el patrimonio se encuentra representado principalmente por el capital social con un 22.1%, seguido de los resultados acumulados con el 14.8% de participación.

⁶ Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

Al cierre de junio 2023, el margen de solvencia de seguros del Pacífico cerró en US\$2,409 miles (jun-2022: US\$2,924 miles), evidenciando una contracción de (17.6%; -US\$515 miles), no obstante, el patrimonio presentó una evolución positiva, lo cual confirma los niveles adecuados de recursos para hacer frente a un exceso en las obligaciones contraídas; en ese sentido, el indicador de suficiencia de patrimonio neto se ubicó en 246.6% (jun-2022: 90.2%), situándose por encima del presentado por el sistema asegurador (58.7%). cumpliendo con el mínimo requerido por Ley (mayor a cero).

Por su parte, la razón de apalancamiento patrimonial de la Aseguradora se situó en 2.1 veces, reportando una ligera reducción respecto al período previo (jun-2022: 2.4 veces), producto de menores obligaciones adquiridas por la entidad, con sociedades acreedoras y la contracción en las reservas técnicas y por siniestros.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO (VECES Y %)

SOLVENCIA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.9	2.6	3.6	1.6	2.4	2.1
APALANCAMIENTO SECTOR	1.4	1.5	1.6	1.6	1.6	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	156.3%	89.8%	38.3%	143.3%	90.2%	246.6%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	58.1%	58.7%

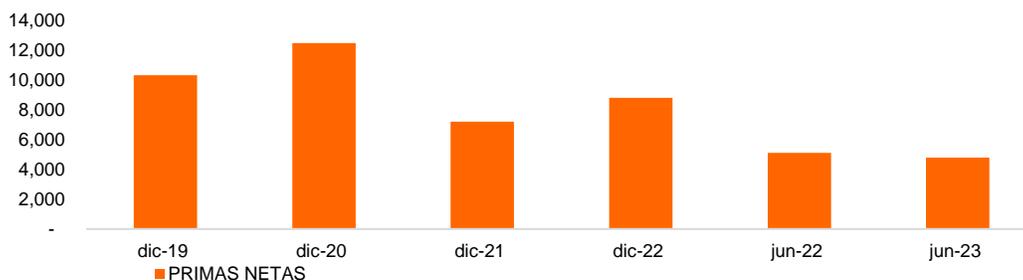
Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

Primas

A junio 2023, las primas brutas de Seguros del Pacífico denotaron una evolución positiva, las cuales alcanzaron los US\$6,781 miles (jun-2022: US\$5,200 miles) equivalente a (+30.4%; US\$1,581 miles), dinamismo que fue soportado por los diversos canales de comercialización con los que cuenta la entidad. No obstante, las devoluciones de primas totalizaron en US\$1,996 miles, mayores respecto a lo reportado en el período previo (jun-2022: US\$107 miles), dicha variación corresponde al incremento en las devoluciones y cancelaciones de primas, específicamente del ramo de incendio y líneas aliadas; derivado de lo anterior, las primas netas cerraron en US\$4,785 miles (jun-2022: US\$5,092 miles), reduciéndose en un (6.0%; -US\$308 miles). Es importante destacar que, al mes de julio de 2023 existe una reactivación importante de primas canceladas al corte de junio.

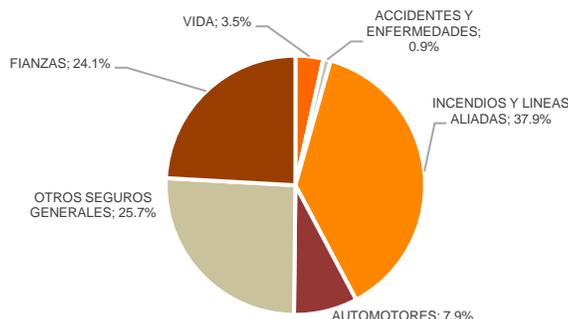
PRIMAS NETAS (US\$ MILES)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En cuanto a la composición de la cartera de primas, a la fecha de análisis la mayor concentración se reflejó en los ramos generales, principalmente en incendio, fianzas y otros seguros que en conjunto alcanzaron el 87.7% de participación; seguido del ramo de automotores con el 7.9%. Por su parte, la porción de la cartera otorgada al segmento de personas cerró con el 4.4%, derivado de los ramos de vida colectivo y el ramo de accidentes y enfermedades.

PARTICIPACIÓN DE CARTERA GLOBAL (%)

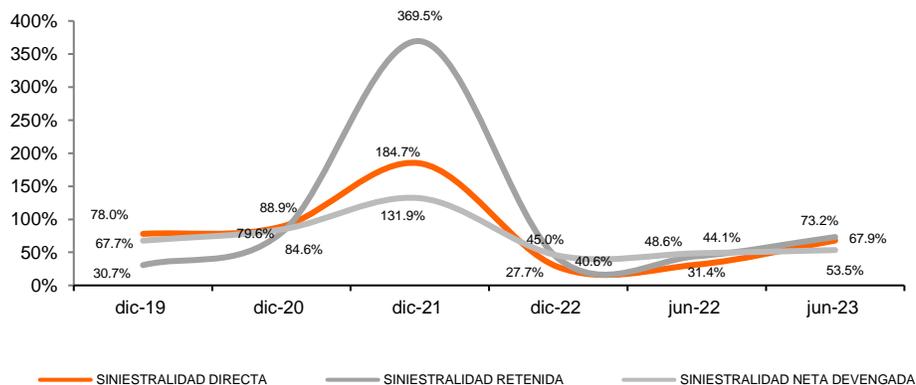


Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por su parte, los costos de adquisición, donde únicamente se considera el pago de comisiones (-37.9%; US\$158.0 miles) y el reembolso de los gastos por cesiones de la entidad (-34.7%; US\$143.0 miles) cerró en -US\$10.0 miles (jun-2022: US\$5.0 miles), presentando una contracción de (-US\$15 miles) producto de las menores primas retenidas al período de análisis, las cuales alcanzaron los US\$1,795 miles (jun-2022: US\$2,225 miles), equivalente a un decrecimiento de (19.3%; -US\$430 miles).

Respecto a los costos por siniestros netos, estos crecieron en 33.8% (+US\$332 miles), ubicándose en US\$1,314 miles (jun-2022: US\$982 miles), como efecto de mayores pagos por siniestros, especialmente en el ramo de incendios y líneas aliadas, los cuales incrementaron en (+US\$2,556 miles), pasando de US\$63.4 a US\$2,625 miles a la fecha de análisis; mientras que el resto de los ramos generales y de vida reportaron una tendencia a la baja. Por lo anterior, la siniestralidad directa cerró en 67.9% (jun-2022: 31.4%), situándose por encima de la reportada por el sector (51.1%). En cuanto a la siniestralidad retenida, ésta pasó de 44.1% a 73.2%. Finalmente, la siniestralidad neta devengada presentó el mismo comportamiento situándose en 53.5% (jun-2022: 48.6%), asociada al mayor crecimiento de las primas respecto al crecimiento de los costos.

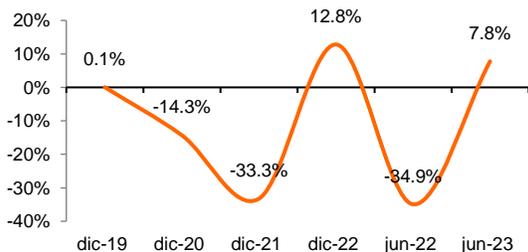
ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD (%)



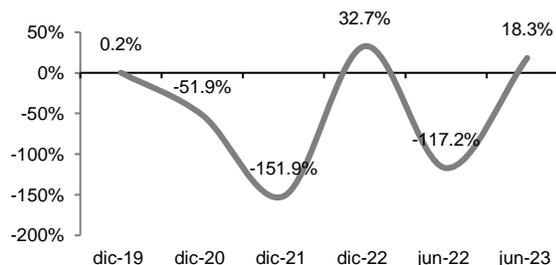
Fuente: Seguros del Pacífico / **Elaboración:** PCR

Finalmente, el resultado técnico de la Aseguradora alcanzó un monto de US\$1,154 miles, reportando un crecimiento interanual de 11.5% (+US\$119 miles), mejorando su posición respecto al período previo (jun-2022: US\$1,035 miles), variación que obedece al incremento en la liberación de reservas técnicas. Por otra parte, los gastos administrativos evidenciaron una contracción de 6.0% (-US\$91.0 miles), los cuales alcanzaron un monto de US\$1,428 miles (jun-2022: US\$1,519 miles). Asimismo, es importante resaltar que los otros ingresos netos exhibieron una reducción de 87.4% (-US\$1,384 miles), en consecuencia, la utilidad neta se vio impactada al pasar de US\$1,430 a US\$262 miles, equivalente a una variación de (-81.7%; US\$1,168 miles), no obstante, los niveles de rentabilidad de Seguros del Pacífico mejoraron su posición respecto al período previo, situando al ROE en 18.3% (jun-2022: -117.2%); mientras que el ROA cerró en 7.8% (jun-2022: -34.9%), colocándose en posiciones superiores a las reportadas por el sector asegurador (ROE: 11.6%; ROA:4.8%).

ROA (%)



ROE (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / **Elaboración:** PCR

Resumen de Estados Financieros no Auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
DISPONIBLE	8,000	8,698	9,541	10,246	8,090	7,451
INVERSIONES FINANCIERAS	7,515	9,869	13,594	8,547	11,897	7,976
PRÉSTAMOS	589	686	-	800	-	1,500
PRIMAS POR COBRAR	2,446	3,314	1,135	1,357	1,764	1,562
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	4	34	11	75	75	604
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	7	10	6	1	2	2
OTROS ACTIVOS	26,371	26,832	2,355	518	2,532	1,368
TOTAL ACTIVOS	44,934	49,443	26,641	21,544	24,361	20,463
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	784	915	704	395	689	283
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	1,097	1,229	450	533	1,613	911
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,735	2,737	2,172	178	1,892	142
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	301	453	260	156	239	163
CUENTAS POR PAGAR	15,382	20,917	13,473	7,672	8,595	6,687
PROVISIONES	385	385	331	331	354	355
OTROS PASIVOS	734	623	570	622	665	669
RESERVAS TOTALES	8,078	8,543	2,849	3,224	3,052	2,560
RESERVAS TÉCNICAS	2,593	2,843	1,790	1,809	2,081	1,921
RESERVAS POR SINIESTROS	5,485	5,700	1,059	1,415	971	640
TOTAL PASIVOS	29,497	35,801	20,810	13,113	17,099	11,769
CAPITAL SOCIAL PAGADO	12,324	12,324	12,324	4,513	12,324	4,513
RESERVAS DE CAPITAL	1,124	1,124	1,124	1,124	1,124	1,124
PATRIMONIO RESTRINGIDO	194	160	160	31	160	31
RESULTADOS ACUMULADOS	1,795	34	(7,777)	2,764	(6,347)	3,026
TOTAL PATRIMONIO	15,437	13,642	5,831	8,432	7,262	8,694
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44,934	49,443	26,641	21,544	24,361	20,463

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)

ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
PRIMAS BRUTAS	10,687	12,914	7,571	9,058	5,200	6,781
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	392	455	380	262	107	1,996
PRIMAS NETAS	10,295	12,458	7,191	8,796	5,092	4,785
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	5,466	4,466	4,030	5,024	2,867	2,990
PRIMAS RETENIDAS NETAS	4,829	7,992	3,161	3,772	2,225	1,795
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	(164)	(465)	5,693	(374)	(203)	663
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	7,877	6,949	3,144	3,355	1,834	1,722
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	7,712	6,484	8,837	2,980	1,631	2,386
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	4,665	7,527	8,855	3,398	2,022	2,458
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	1,202	2,835	845	695	417	259
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	646	685	562	661	412	269
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	557	2,150	283	34	5	(10)
(+) GASTOS POR SINIESTROS	8,025	11,070	13,280	2,435	1,601	3,248
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	2,049	4,667	1,476	827	549	1,929
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	2,817	39	124	78	70	6
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	3,159	6,364	11,680	1,530	982	1,314
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	949	(987)	(3,109)	1,833	1,035	1,154
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	1,299	829	739	711	443	365
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	2,381	766	308	189	113	29
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	(1,082)	62	431	522	330	336
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	2,141	4,762	1,822	1,899	1,519	1,428
(+) OTROS INGRESOS NETOS	2,297	(1,386)	2,271	3,755	1,584	200
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	6,631	1,451	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	24	(7,074)	(8,859)	2,761	1,430	262

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
LIQUIDEZ						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.2	0.3	0.6	0.5	0.6	0.5
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.3	2.6	8.5	6.5	7.1	7.2
LIQUIDEZ (SSF)	0.5	0.5	1.1	1.5	1.2	1.4
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA						
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	2.0	5.7	4.9	3.9	4.7
COBERTURA 1 PCR	2.5	4.9	9.3	8.5	7.2	7.0
COBERTURA 2 PCR	1.8	2.0	6.5	5.2	5.3	5.4
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-19.8%	-20.2%	-18.8%	45.9%	-35.9%	45.2%
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.9	2.6	3.6	1.6	2.4	2.1
APALANCAMIENTO SECTOR	1.4	1.5	1.6	1.6	1.6	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	156.3%	89.8%	38.3%	143.3%	90.2%	246.6%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	58.1%	58.7%
EFICIENCIA						
ÍNDICE COMBINADO	116.1%	171.9%	318.7%	131.0%	134.3%	163.7%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	97.4%	105.2%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	21%	38.2%	25.3%	21.6%	29.8%	29.8%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	44.3%	59.6%	57.6%	50.3%	68.3%	79.5%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	11.5%	26.9%	9.0%	0.9%	0.2%	-0.6%
PRIMAS POR COBRAR / PRIMAS NETAS		26.6%	15.8%	15.4%	34.6%	32.6%
PRIMAS						
PRIMAS CEDIDAS	53.1%	35.9%	56.0%	57.1%	56.3%	62.5%
PRIMAS RETENIDAS	46.9%	64.1%	44.0%	42.9%	43.7%	37.5%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	104	85	66	74	55	75
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	89	62	83	81	93
SINIESTRALIDAD						
SINIESTROS CEDIDOS	25.5%	42.2%	11.1%	34.0%	34.3%	59.4%
SINIESTROS RETENIDOS	74.5%	57.8%	88.9%	66.0%	65.7%	40.6%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	78.0%	88.9%	184.7%	27.7%	31.4%	67.9%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	30.7%	79.6%	369.5%	40.6%	44.1%	73.2%
SINIESTRALIDAD SSF		85.4%	252.2%	41.3%	65.8%	84.7%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	67.7%	84.6%	131.9%	45.0%	48.6%	53.5%
RENTABILIDAD						
MARGEN NETO A DOCE MESES	0.1%	-56.8%	-123.2%	31.4%	28.1%	5.5%
ROA A DOCE MESES PCR	0.1%	-14.3%	-33.3%	12.8%	-34.9%	7.8%
ROE A DOCE MESES PCR	0.2%	-51.9%	-151.9%	32.7%	-117.2%	18.3%

Fuente: Seguros del Pacífico / 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.