

Seguros del Pacífico, S.A.

Comité No. 137/2020

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2020

Fecha de comité: 10 de diciembre del 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador/ San Salvador, El Salvador

Equipo de Análisis

Fernando Vásquez
fvasquez@ratingspcr.com

Isaura Merino
imerino@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Sept-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Fecha de comité	20/12/2013	13/4/2015	04/4/2016	26/4/2017	23/3/2018	1/4/2019	8/6/2020	10/12/2020
Fortaleza Financiera	EA	EA	EA+	EA+	EA+	EA+	EA+	EA
Perspectivas	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

“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 Ordinario de Calificación de Riesgo se decidió por unanimidad cambiar la calificación de “EA+” a “EA” con cambio de perspectiva de “Negativa” a “Estable” a la fortaleza financiera de Seguros del Pacífico S.A.

La calificación se fundamenta en la suscripción de ramos generales vidas y fianzas, con un ligero crecimiento principalmente en vida y accidentes, no obstante se observa constantes aumentos de los niveles de siniestralidad, mismos que han afectado los niveles de rentabilidad y solvencia de la institución, aunado al aumento de la necesidad de fuentes de financiamiento.

Perspectiva

Estable.

Resumen ejecutivo

- Los niveles de siniestralidad de la institución reflejan un incremento interanual, pasando de 36.6% en junio 2019 hasta un 118.8% a la fecha de análisis, debido al incremento de US\$4,165.0 miles en gastos por fianzas pagadas en la fecha de análisis el indicador de siniestralidad fue superior al indicador promedio del sector (43.3%). Por otro lado, las recuperaciones y reembolsos por reaseguros sumaron US\$1,843.4 miles, mayor en US\$1,089.8 miles (+144.6%) de lo recuperado a junio 2019.
- El volumen de primas netas de Seguros del Pacífico del período fue de US\$5,875.6 miles, y presentó un incremento de US\$927.3 miles (+18.1%) entre junio 2019 y junio 2020, apoyado principalmente por las nuevas suscripciones en los ramos de vida, junto a accidentes y enfermedades que en conjunto añadieron US\$2,653.6 miles en prima, en contraste, los otros seguros generales se redujeron en US\$1,086.6 miles por la reducción de seguros misceláneos. Por otro lado, la cesión de primas fue de US\$1,937.1 miles, reduciendo lo otorgado a las reaseguradoras en US\$1,024.4 miles (-34.6%), esto influyó para que el nivel de cesión de Seguros del Pacífico pasara de un 59.8% hasta un 33.0% al período de análisis.
- Al 30 de junio de 2020 Seguros del Pacífico registró un resultado técnico con pérdidas por US\$184.6 miles, cuando en el período pasado se obtuvo una ganancia de US\$1,347.7 miles. Afectado por el aumento de los gastos por los siniestros pagados, que no fueron compensados con el incremento de las primas netas. Asimismo, la utilidad neta resultó en una pérdida de US\$1,629.0 miles, afectado por los gastos de otras operaciones. Derivado de lo anterior se presentaron indicadores de rentabilidad menores en comparación a

junio 2019; con un retorno sobre patrimonio de -12.3%, menor al 12.0% del período pasado, y un retorno sobre activos del período fue de -3.9% menor al 4.1% registrado en junio 2019.

- El patrimonio del período se vio afectado por las pérdidas obtenidas en los primeros seis meses de 2019, esto influyó en la reducción de la suficiencia patrimonial del período al reflejar un nivel de 119.1%, siendo superior al 80.2% que obtuvo como promedio el sector, pero menor al 181.5% que se obtuvo en el período pasado. Asimismo esta disminución en el patrimonio, aunado al aumento de los pasivos a causa de las cuentas por cobrar y obligaciones financieras motivaron un incremento en el nivel de apalancamiento de la aseguradora, con un indicador de 2.27 veces, mayor al 1.74 veces obtenido en junio 2019, situándose además por encima del promedio del sector que fue de 1.45 veces.
- La liquidez de Seguro de Pacífico a junio de 2020 reportó un ratio de liquidez de 0.80 veces sobre las obligaciones con los asegurados, presentando una reducción de 0.05 veces en comparación a la cobertura obtenida a junio 2019 (0.85). Lo anterior es resultado de los aumentos en las cuentas por pagar y reservas técnicas, siendo mayores en comparación con los aumentos de las disponibilidades en efectivo e inversiones financieras del período. Cabe destacar que durante los primeros seis meses del año, la aseguradora presentó una deficiencia de inversión

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 (El Salvador), vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha de noviembre de 2019. 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.

Información utilizada para la clasificación

Información Financiera: Estados Financieros auditados a diciembre 2014-2019 y Estados Financieros intermedios revisados por los auditores a junio de 2019 y 2020

Perfil de la institución: Políticas de reaseguro, Políticas de Inversión.

Riesgo de Liquidez y Solvencia: Determinación del patrimonio neto, indicadores del ente regulador

Riesgo de Mercado: Composición de portafolio de inversión, detalle para determinación de base de inversión.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones potenciales:

- Seguros del Pacífico presentó una lenta dinámica de crecimiento en la producción de primas, caso contrario al dinamismo de crecimiento que presenta la producción de primas del sector. Además, en ciertos ramos presentan un incremento en su siniestralidad que disminuyó el resultado técnico a la fecha de análisis, derivando en un resultado operativo y neto con pérdidas. Por otra parte, el nivel de cobertura de la aseguradora se ve afectada por la deficiencia de inversión, tras tener menores títulos de renta fija y depósitos, aunado a la creciente necesidad de financiamiento.
- Consecuencia de las implicaciones de la pandemia en el ámbito económico se proyecta una contracción del crecimiento económico, derivando en el aumento de la tasa de desempleo, el cierre de empresas y demás eventos que pueden limitar la obtención de ingresos para empresas y población en general. Para Seguros del Pacífico S.A esto implica un riesgo para la dinámica de suscripción y renovación de primas, pudiendo variar como consecuencia de la menor disponibilidad de efectivo de empresas o de la población, además se incrementa la probabilidad de impago de las pólizas, afectando así los ingresos de intermediación y resultados operacionales. Siendo necesario un seguimiento de las políticas y acciones que se tomen para contrarrestar los posibles efectos de la pandemia.

Hechos de importancia

- Seguros del Pacífico presentó una demanda el 17 de septiembre de 2019 ante un partido político por US\$4.7 millones, por motivos de impago de una fianza, tras que la aseguradora hizo efectiva la fianza de la deuda política pagándose US\$2.6 millones a favor del Ministerio de Hacienda.
- El 12 de marzo de 2019, como respuesta a las instrucciones del Consejo Directivo de la Superintendencia; se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionista, en la que se acordó aumentar el capital en US\$6,720.0 miles, por medio de la capitalización de utilidades, lo cual fue aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), haciéndose efectivo a partir del 28 de noviembre de 2019
- En Junta General de Accionistas, celebrada en febrero de 2018, se establece una nueva junta directiva para un periodo de tres años
- Durante el ejercicio 2017 se experimentó una disminución importante en la cuenta de Primas Productos, lo anterior debido a que se dejó de participar en licitaciones de cuentas importantes con instituciones del gobierno que representaba una suma aproximada de US\$9,500 de primas.

Entorno económico

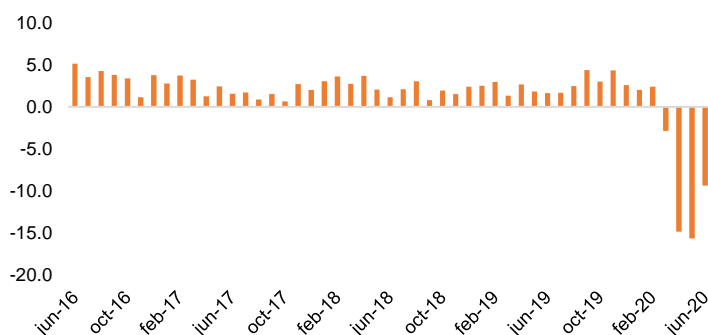
Los últimos datos publicados por el Banco Central de Reserva muestran que la variación interanual del Índice de Volumen de la Actividad Económica - IVAE - Serie Desestacionalizada a junio de 2020, revela una contracción de la actividad productiva del país del orden de -9.34% ocasionado por los impactos económicos generados por la pandemia por COVID-19. Al periodo de análisis, cinco de las nueve actividades económicas englobadas dentro

del IVAE reflejaron resultados contractivos, donde la actividad de la Construcción presentó la mayor caída con -37.13% debido a la suspensión de proyectos de inversión durante el segundo trimestre de 2020, cabe mencionar que previo a la pandemia el sector era uno de los más dinámicos debido al auge de la construcción de edificios corporativos, apartamentos y edificios comerciales; sin embargo, al incorporar los efectos de la pandemia, la Cámara Salvadoreña de la Industria de la Construcción (CASALCO) prevé que el sector cierre el año con un decrecimiento de -5%. Por su parte, las actividades industriales reportan una contracción de -15.71%, también afectadas por las medidas de aislamiento y la caída de la demanda externa que se refleja en una reducción de las exportaciones del sector (-24.24%). Asimismo, el Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas presentan una contracción de -18.05% relacionado al cierre de centros comerciales, restricción de actividades comerciales y servicio de comidas, así como la prohibición de la circulación del transporte colectivo. Las actividades de Servicios también observaron resultados contractivos (-10.02%).

En contraste, las Actividades Financieras y de Seguros registraron una tasa de crecimiento de 4.67%, siendo incluso superior al crecimiento reportado a junio de 2019 (2.29%). El crecimiento estaría asociado al incremento de la liquidez y los activos del sistema financiero, siendo estos últimos impulsados por el crecimiento de la cartera de préstamos y la adquisición de instrumentos financieros emitidos por el Gobierno como Letras del Tesoro (LETES) y Certificados del Tesoro (CETES). De la misma forma, las actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social registraron una tasa de crecimiento de 4.93% estimulado por el incremento en las compras públicas especialmente en el área de salud y asistencia social, así como el aumento en las transferencias corrientes hacia los hogares.

Por otra parte, las Actividades de Información y Comunicaciones registran resultados positivos al ubicarse en 1.57%, superior a las contracciones de abril y mayo 2020, debido a la continuidad de las operaciones de servicios de comunicación a distancia como los "Call Center" que han implementado el teletrabajo.

**ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL, IVAE, SERIE DESESTACIONALIZADA
JUNIO 2016-2020**



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

Sistema asegurador de El Salvador

En los inicios del siglo XX se registraron los primeros contratos y operaciones de seguros en El Salvador¹, bajo las regulaciones establecidas en el Código de Comercio que estuviera vigente hasta 1904. Es a partir de ese siglo que las primeras compañías de seguros extranjeras empezaron a establecerse en el país, donde en 1915 el mercado presencié la primera aseguradora de capital nacional y posteriormente nuevos competidores tanto de capital local y extranjero. En 1993, a raíz de una nueva estructura en la forma de supervisar las actividades financieras por parte del Estado, el mercado asegurador empezó a formar parte del Sistema Financiero salvadoreño e inició a ser sujeto de supervisión y control por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), junto a otros grandes rubros como las instituciones captadoras de dinero y de crédito, sistema de pagos, pensiones, etc., según lo establecido en la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero². Es entonces que, en 1996, el sector asegurador empezó a ser regulado y normado de manera separada a través de la Ley de Sociedades de Seguros³, el Reglamento de la Ley de Sociedades de Seguros⁴, diversos decretos, reglamentos y leyes complementarias.

La SSF con el propósito de mantener y velar por un sistema estable, equilibrado y transparente, divulga mensualmente información financiera de todas las aseguradoras, por lo que se considera al mercado como un sistema abierto y con acceso a información, con facilidad de acceso y salida a participantes, y sin limitantes por cuotas de mercado ni requisitos de nacionalidad.

¹ Historia del Seguro, Boletín de febrero de 2005 de la Superintendencia del Sistema Financiero.

² Conforme al Decreto Legislativo No. 592 de fecha 26 de enero de 2011.

³ Conforme al Decreto Legislativo No.844 de fecha 10 de octubre de 1996.

⁴ Reglamento creado bajo Decreto Legislativo No. 44 de fecha 26 de abril de 1999.

De igual manera, el mercado asegurador salvadoreño fue regulado en su estructura y tamaño por la Ley de Sistema de Ahorro de Pensiones⁵, Artículo 127, donde exigió que las compañías que ofrezcan el seguro de invalidez y sobrevivencia sean sociedades separadas, motivando a que, entre las aseguradoras interesadas, separaran la compañía de vida de la empresa madre, de daños, para participar principalmente en licitaciones públicas de las Administradores de Fondos de Pensiones⁶.

Actualmente el sector se encuentra compuesto por 22 compañías, donde 20 pertenecen a sociedades de capital local o extranjero, una es cooperativa (Seguros Fedecredito, S.A.) y otra una sucursal extranjera (Pan American Life Insurance Company). Dentro del mercado, ocho aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de vida, seis a daños y las siete restantes ofrecen una diversidad de seguros secundarios como de accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. Es importante destacar que, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es la única aseguradora dentro del mercado que se dedica única y exclusivamente al ramo de vehículos.

PRIMAS PRODUCTOS A JUNIO 2020 (US\$ EN MILES)

Aseguradora	US\$ Miles	Aseguradora	US\$ Miles
Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas	65,633	Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	7,457
Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	57,993	Asoc. Coop. de Servicios de Seguros Futuro A.C de R.L.	6,373
MAPFRE La Centro Americana, S.A.	40,709	Seguros del Pacifico, S.A.	6,106
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	37,666	Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas	5,777
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	32,613	La Central De Seguros y Fianzas, S.A.	4,951
Seguros e Inversiones, S.A.	24,531	Seguros Azul, S.A.	4,386
Pan American Life Insurance Company	20,435	Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas	2,935
Seguros SISA SV, S.A. ⁷	16,967	Qualitas Compañía de Seguros, S.A	2,924
Assa Compañía de Seguros, S.A.	15,367	Seguros Fedecredito, S.A.	2,211
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar	13,298	Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	1,671
Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	9,265	Aseguradora Popular, S.A	683
		Total de primas productos US\$	379,951

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo

Primas

Debido a que la mayor parte de las aseguradoras forman parte de conglomerados financieros, la forma de colocación de primas en el sistema asegurador salvadoreño es principalmente a través de los canales de ventas tradicionales que ofrecen a los usuarios portafolios de productos financieros donde incluyen seguros. Por otro lado, con el fin de garantizar un sistema de competencia eficiente y regulado, el sistema presenta una alternativa de comercialización de primas a través de más de 1,450 corredores de seguros, entre jurídicos y naturales, debidamente autorizados por la SSF conforme a los Artículos 6 y 7 de las Normas para la Autorización de los Intermediarios de Seguros (NPS4-11),⁸ No obstante, según el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la penetración de seguros⁹ se mantiene en niveles bajos ubicándose al cierre de marzo de 2020 en 2.55% con respecto al PIB (marzo 2019: 2.44%), significando un reto para el mercado el incrementar dicho indicador, por lo que el BCR en conjunto con la SSF, continúan con un proceso de fortalecimiento y modernización del marco legal con un proyecto de ley para la industria aseguradora.¹⁰

El sector de seguros de El Salvador históricamente ha reportado una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado, quienes tienen participación en todos los rubros que ofrece el mismo y abarcan el 61.75% del mercado total. A junio 2020, las aseguradoras mencionadas tenían la siguiente participación:

PARTICIPACIÓN PRIMA PRODUCTO A JUNIO 2020

ASEGURADORA	PARTICIPACIÓN (%)
Aseguradora Sisa, S.A., Seguros de personas	17.27%
Aseguradora Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	15.26%
Aseguradora MAPFRE La Centro Americana, S.A.	10.71%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	9.91%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	8.58%
Resto del sector	38.25%
Total	100%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A junio 2020, las primas netas del sector totalizaron US\$344,631 miles registrando un crecimiento interanual de 2.26%, debido al aumento en las primas en el ramo de accidentes (+13.07%), seguido por el ramo de vida (+6.71%) y el ramo de incendios (+2.46%); sin embargo, el ramo de automóviles registró una disminución en 11.36%, seguido por el ramo de otros seguros generales en 5.58%.

⁵ Ley emitida bajo el Decreto No. 927, del 20 de diciembre de 1996.

⁶ Estudio sobre las condiciones de competencia del sector de seguros en El Salvador. Diego Petrecolla, Gustavo Ferro y Esteban Greco, 2012.

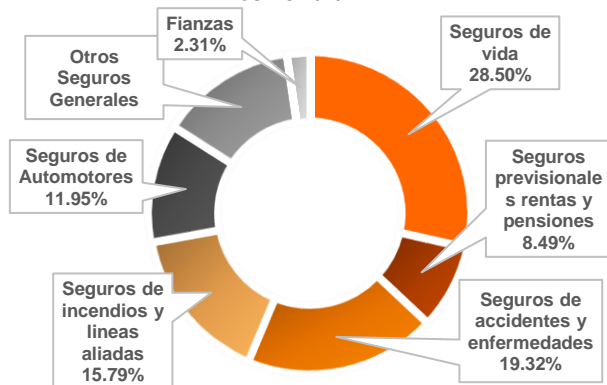
⁷ La Sociedad Imperia Internacional compra Scotia Seguros, cambiando oficialmente su razón social a Seguros SISA SV, S.A.

⁸ Norma creada con el propósito de autorizar a los intermediarios de seguros, a efecto de dar cumplimiento al Artículo 50 de la Ley de Sociedades de Seguros y a los Artículos del 34 al 45 y 49 del Reglamento de la misma Ley.

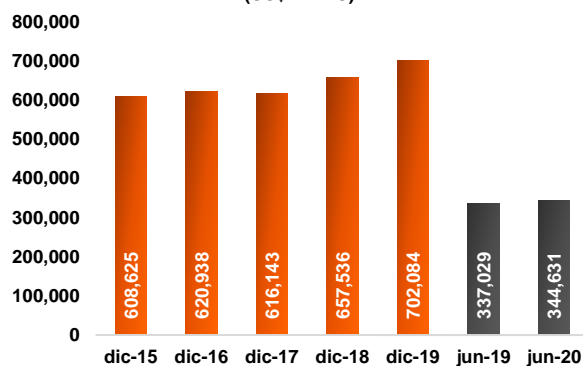
⁹ Penetración de Seguros = (Primas Netas/ PIB) x 100, Banco Central de Reserva.

¹⁰ Informe de estabilidad financiera, marzo 2020. Banco Central de Reserva.

PARTICIPACION DE PRIMAS NETAS POR PRODUCTOS (%) JUNIO 2020



EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS (US\$ MILES)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis por Ramos

Según datos disponibles de la Superintendencia del Sistema Financiero, al cierre de marzo de 2020 las compañías de seguros tuvieron las siguientes participaciones de primas productos colocadas en los principales ramos que oferta el mercado, reflejando la presencia de las cinco aseguradoras más fuertes del sector en todos los ramos.

Seguros de Vida

La captación de primas productos en el ramo de vida totalizó US\$43,811 miles, creciendo interanualmente US\$3,205 miles. La producción de primas en el ramo de vida estuvo liderada en un 26.65% por Asesuisa, S.A. y un 21.88% por Sisa Vida, S.A., seguido por un 10.58% por PALIC y un 9.83% por Davivienda Seguros Comerciales. El ramo Vida es el que generó mayor participación en el desempeño del sector con un 23.92% y fue el tercer ramo que reportó un mayor crecimiento (+7.89%).

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO VIDA (%)

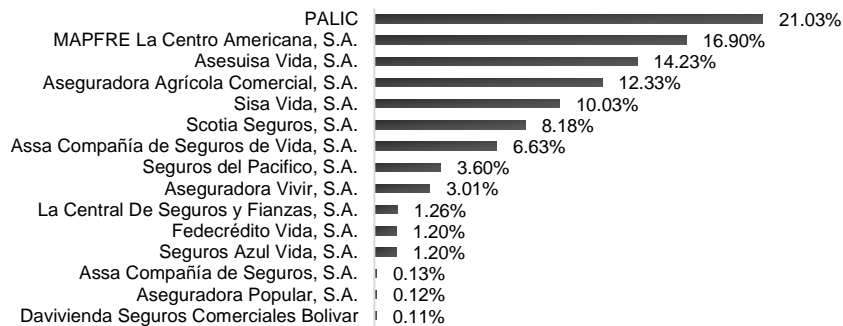


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Seguros de Accidentes y Enfermedades

A marzo 2020, la captación de primas productos en el ramo de accidentes y enfermedades totalizó US\$35,085 miles, creciendo interanualmente en 1.25% y fue el ramo que por una parte contribuyó un 19.16% en el total de primas del sector, y, por otra parte, reportó la mayor desconcentración de oferentes. En ese sentido, la producción fue determinada en un 21.03% por PALIC, un 16.90% por MAPFRE, un 14.23% por Asesuisa Vida y un 12.33% por Aseguradora Agrícola Comercial.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN ACCIDENTES Y ENFERMEDADES (%)

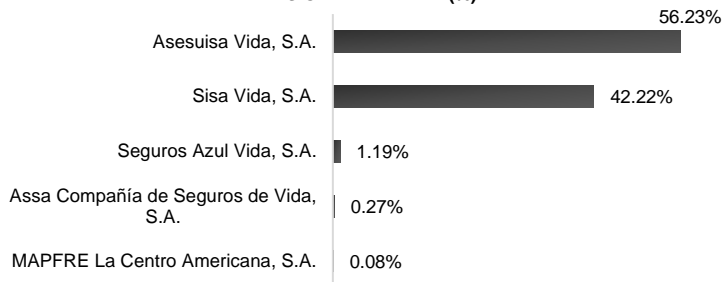


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Seguros Previsional y Renta

A marzo de 2020, la captación de primas productos en el ramo Previsional totalizó US\$16,857 miles, decreciendo interanualmente US\$3,210 miles. La producción de primas en el ramo estuvo distribuida principalmente entre Asesuisa, S.A. Seguros de Personas, con un 56.23% y Sisa Vida Seguros de Personas con un 42.22%. El ramo Previsional fue el único que presentó un decrecimiento de -16.00% al cierre de marzo de 2020, a pesar de lo anterior contribuyó con 9.21% en la producción general de primas del sector.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO PREVISIONAL Y RENTA (%)

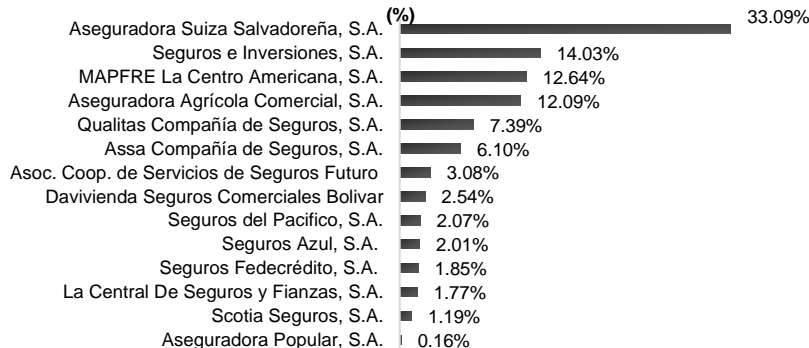


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Seguros de Automotores

A marzo de 2020, la captación de primas productos en el ramo de Automotores totalizó US\$27,730 miles, creciendo interanualmente en 0.61% y participó con el 15.14% de la producción general de las primas del sector. La producción de primas en el ramo estuvo distribuida principalmente en Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. con un 33.09%, seguido por Seguros e Inversiones, S.A. con un 14.03% y MAPFRE La Centro Americana, S.A. con un 12.64%.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO AUTOMOTORES (%)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Seguros de Incendios y Aliadas

A marzo de 2020, la captación de primas productos en el ramo totalizó US\$25,864 miles, creciendo interanualmente US\$1,114 miles. La producción de primas fue liderada por Aseguradora Agrícola Comercial con un 26.38%, seguido de Seguros e Inversiones, S.A. con un 15.00% y Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. con un 14.84%.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO INCENDIOS Y ALIADAS (%)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

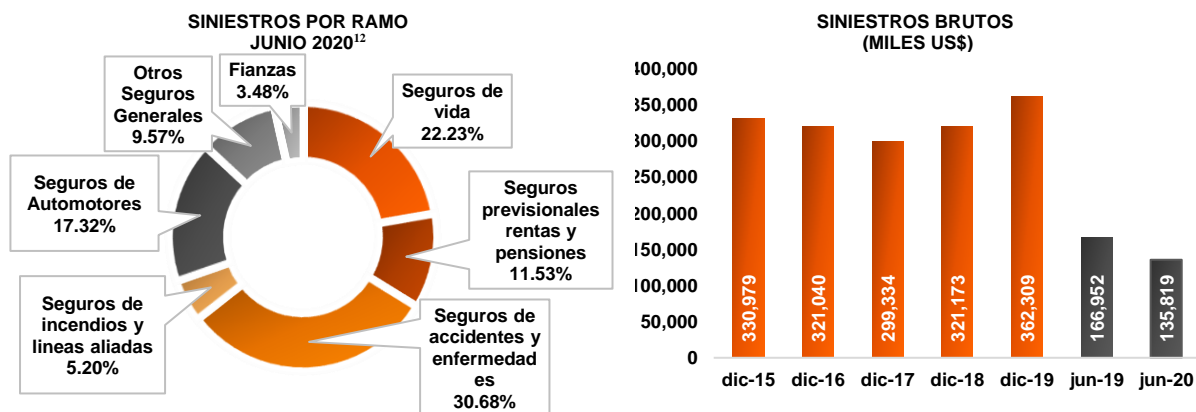
Siniestralidad

Los ramos con mayores reclamos para las aseguradoras a junio 2020 fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 30.68% del total de siniestros, seguido por los seguros de vida con el 22.23% y seguros de automotores con el 17.32%¹¹. Al cierre del primer semestre de 2020, los siniestros brutos totalizaron los US\$135,819 miles, mostrando una reducción interanual de -18.65% (-US\$ 31,133 miles), los siniestros retenidos a junio 2020 alcanzaron los US\$96,145 miles (-20.81%), permitiendo que el sector incurriera en menos recursos para el pago oportuno de siniestralidades. Por su parte, la relación entre el siniestro y la prima retenida cerró al 30 de junio en 45.65% (junio 2019: 54.34%), esta reducción responde a la disminución en los siniestros retenidos en mayor proporción con la disminución en las primas netas retenidas (-3.05%).

SINIESTRALIDAD (% Y US\$ MILES)

Año	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Siniestros Brutos	330,979	321,040	299,334	321,173	362,309	166,952	135,819
Siniestros cedidos	98,707	91,602	84,773	93,726	101,376	45,536	39,673
Siniestros Retenidos	232,272	229,439	214,561	227,446	260,933	121,416	96,145
Siniestro retenido / Prima emitida neta	38.16%	36.95%	34.82%	34.59%	37.17%	36.03%	27.90%
Siniestro retenido / prima retenida	57.39%	57.75%	54.42%	54.34%	58.95%	55.89%	45.65%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis financiero

Calidad del Activo

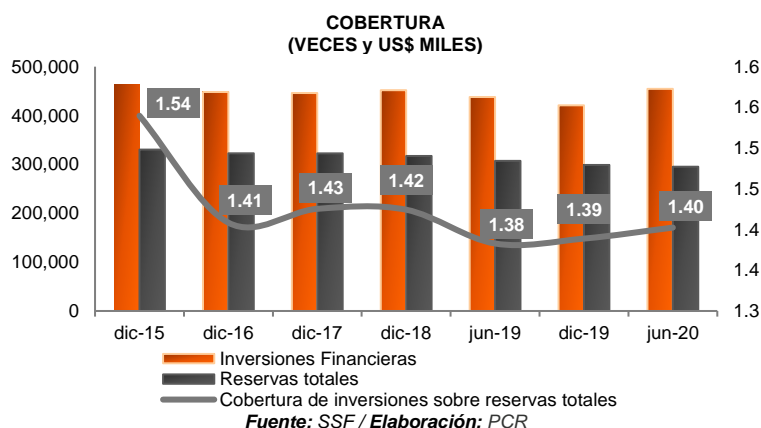
Al cierre del primer semestre de 2020, el sistema asegurador salvadoreño presentó un total de activos de US\$978,138 miles, creciendo interanualmente US\$92,050 miles (+10.39%), principalmente por el aumento en el disponible del sector (+46.94%), mayores primas por cobrar (+17.13%), seguido por el incremento en las inversiones financieras y permanentes, que crecieron en conjunto en (+13.91%). En cuanto a su conformación, los activos están compuestos principalmente por las inversiones con un 54.42% del total activos, seguido de las primas por cobrar con un 19.01%, un 10.88% por el disponible y el 15.68% en otro tipo de activos.

Al 30 de junio 2020, las inversiones financieras cerraron en US\$463,188 miles, registrando un incremento interanual de 3.84%, asimismo, dicha cuenta siguió manteniéndose como el principal activo del sector asegurador al integrar el 47.35% del total, seguido de primas por cobrar que participó con el 19.01% del total. El portafolio de

¹¹ Superintendencia del Sistema Financiero, junio 2020.

¹² Superintendencia del Sistema Financiero junio 2020

inversiones del sistema asegurador se rige bajo el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, y a la fecha de análisis estuvo orientado principalmente a valores de rápida convertibilidad emitidos por instituciones financieras y la Bolsa de Valores de El Salvador, con una cobertura interanualmente estable de 1.40 veces¹³.



Pasivos

El pasivo del sistema ha presentado una evolución variable en los últimos cinco años, ligado principalmente a la variación de la producción general de primas y su constitución de reservas, donde a junio 2020 cerró con un total de US\$561,857 miles, incrementando interanualmente en US\$58,824 miles (+11.69%), influenciado principalmente por cuentas por pagar (+36.55%), seguido por la cuenta de sociedades acreedoras de seguros y fianzas (+27.56%) y el aumento en reservas por siniestros (+11.95%). En cuanto a su conformación, las reservas técnicas y por siniestros representaron el 58.78% del pasivo total, seguido por las sociedades acreedoras con un 15.41% y las cuentas por pagar 13.97%.

En lo referente a los reaseguros efectuados por el sector, a la fecha de análisis se continuaron reportando contratos en diferentes modalidades con importantes reaseguradores internacionales como: Hannover¹⁴, Swiss Re¹⁵, Reinsurance Group of América¹⁶, etc. A junio 2020 el sector reportó un monto de US\$86,557 miles en concepto de compromisos adquiridos con estas compañías, aumentando interanualmente en 27.56% (+US\$18,699 miles), principalmente por la mayor cesión de primas que reportó el sector.

Patrimonio

El patrimonio del sistema asegurador durante los últimos cinco años ha presentado un comportamiento creciente motivado principalmente al cumplimiento de capital social mínimo exigido por el Código de Comercio de El Salvador, en donde para el cierre de junio 2020 el patrimonio alcanzó los US\$416,280 miles, reportando un crecimiento en US\$33,226 miles (+8.67%), donde el capital social del sector aumentó interanualmente en US\$14,220 miles (+10.39%), además de una reducción en los siniestros (-18.65%) generando que los resultados acumulados reportaran un incremento de US\$13,462 miles (+7.36%). Dado lo anterior y por la robustez del patrimonio del sector, la deficiencia patrimonial fue superior a lo requerido por Ley¹⁷ ubicándose en 80.25% (junio 2019: 73.84%), y la cobertura patrimonial neta sobre el patrimonio requerido por Ley fue de 1.7 veces (junio 2019: 1.9 veces).

Por último, el sector mostró estabilidad en su endeudamiento patrimonial al ubicarse en 1.45 veces a la fecha de corte de análisis (junio 2019: 1.36 veces), reflejando que el sector es capaz de enfrentar obligaciones financieras inesperadas que pudiesen afectar su comportamiento.

Resultados financieros del sector

Las utilidades netas del sector a junio 2020 cerraron en US\$26,599 miles, un 37.10% superior a lo que el sector alcanzó al mismo período del año anterior (US\$19,400 miles). Este comportamiento se debió principalmente al mayor crecimiento de los ingresos por operaciones, especialmente por el aumento en la primas producto en +2.96%; por su parte, los gastos de operaciones del sector registraron una reducción de -0.53%, con énfasis en la disminución de los siniestros (-18.65%).

Por su parte, el índice combinado del sector que mide la gestión técnica e indica la capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos, cerró en 87.68%, ligeramente inferior a lo reportado en el periodo anterior

¹³ Inversiones entre reservas totales.

¹⁴ Calificación de A+ por A.M. Best al 31 de diciembre de 2019, con perspectiva "Estable".

¹⁵ Calificación de AA- por S&P al 31 de octubre de 2019, con perspectiva "Estable".

¹⁶ Calificación de AA- por S&P al 31 de diciembre de 2019, con perspectiva "Estable".

¹⁷ De conformidad al Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguro no deberá ser inferior a cero.

cuando fue de 96.43%. De igual manera, al revisar el comportamiento anual de los gastos administrativos con respecto a las primas netas al cierre del segundo trimestre de 2020, este índice se ubicó en 12.33%, superior al 11.54% alcanzado en junio 2019, gracias al mayor crecimiento de los gastos administrativos (+11.27%) con respecto al incremento de las primas netas (+2.26%). No obstante, lo anterior, el sector continuó presentando una alta participación de los gastos de adquisición con respecto a las primas netas de junio 2020, pasando del 19.70% de junio 2019 a 19.59% a la fecha de análisis.

RENTABILIDAD DEL SECTOR (% Y US MILES)							
Año	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Rendimiento sobre Activos (ROA)	5.22%	4.89%	4.49%	4.20%	3.95%	4.26%	4.50%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	11.56%	10.51%	9.92%	9.77%	9.38%	9.70%	11.04%
Utilidad Neta del Sector	43,896	39,933	38,405	37,533	36,813	19,400	26,599

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2020, por el alto nivel de competidores en el mercado y los productos ofrecidos por las aseguradoras a los usuarios, estos generaron que el rendimiento sobre los activos del sector (ROA), se ubicara en 4.50%, mayor en 0.24 puntos porcentuales a lo reportado en junio 2019 (4.26%). De igual manera, el retorno sobre el capital accionario del sector (ROE) cerró en 11.04% (junio 2019: 9.70%).

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 de la República de El Salvador y para un plazo indefinido. Su domicilio es Paseo General Escalón No. 4334, Colonia Escalón, San Salvador, Departamento de San Salvador una de las principales zonas comerciales del país con diversidad de empresas, además de ser una zona donde habita gente de clase media-alta.

A pesar de haberse organizado en una etapa crítica de la historia salvadoreña, en la cual no había incremento de las inversiones, Seguros del Pacífico, S.A., emergió en el mercado de los seguros, 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.

La aseguradora inició un proceso de cambio y modernización, con la finalidad de estar acorde con los nuevos retos del mercado, ejerciendo mejores controles sobre sus operaciones, y posibilitando un mayor acercamiento con cada una de las instituciones y personas que confían en sus productos.

Gobierno Corporativo

Seguros del Pacífico S.A es una sociedad anónima, con un capital de 102,700 de acciones comunes y nominativas, con un valor individual de US\$120.0, totalizando un capital social pagado de US\$12.3 millones.

Al 30 de junio de 2020, las acciones de la aseguradora fueron compuestas por:

Composición accionaria	
Corporación TS, 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

Por su parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de febrero de 2018, acordó la elección de la Junta Directiva de la sociedad para un período de tres años, manteniendo los cargos a la fecha de análisis.

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD	
Cargo	Nombre
Presidente	Lic. Oscar Antonio Safie Hasbun
Director Secretario	Arq. Pedro Emilio Silhy Miguel
Director Propietario	Lic. Alfredo Francisco Ungo Flores
Director Suplente	Sra. Leyla Emilia Hasbun de Safie
Director Suplente	Lic. Alfredo Mena Lagos
Director Suplente	Dr. Armando Antonio Chacón

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

La estructura orgánica de la sociedad está dirigida por la Junta General de Accionistas y la Junta Directiva, a la que responde el Gerente General de la compañía; y tiene a su cargo la dirección y administración de la Aseguradora con las facultades más amplias de gestión, 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 siete comités de apoyo y cuatro gerencias para la operación.

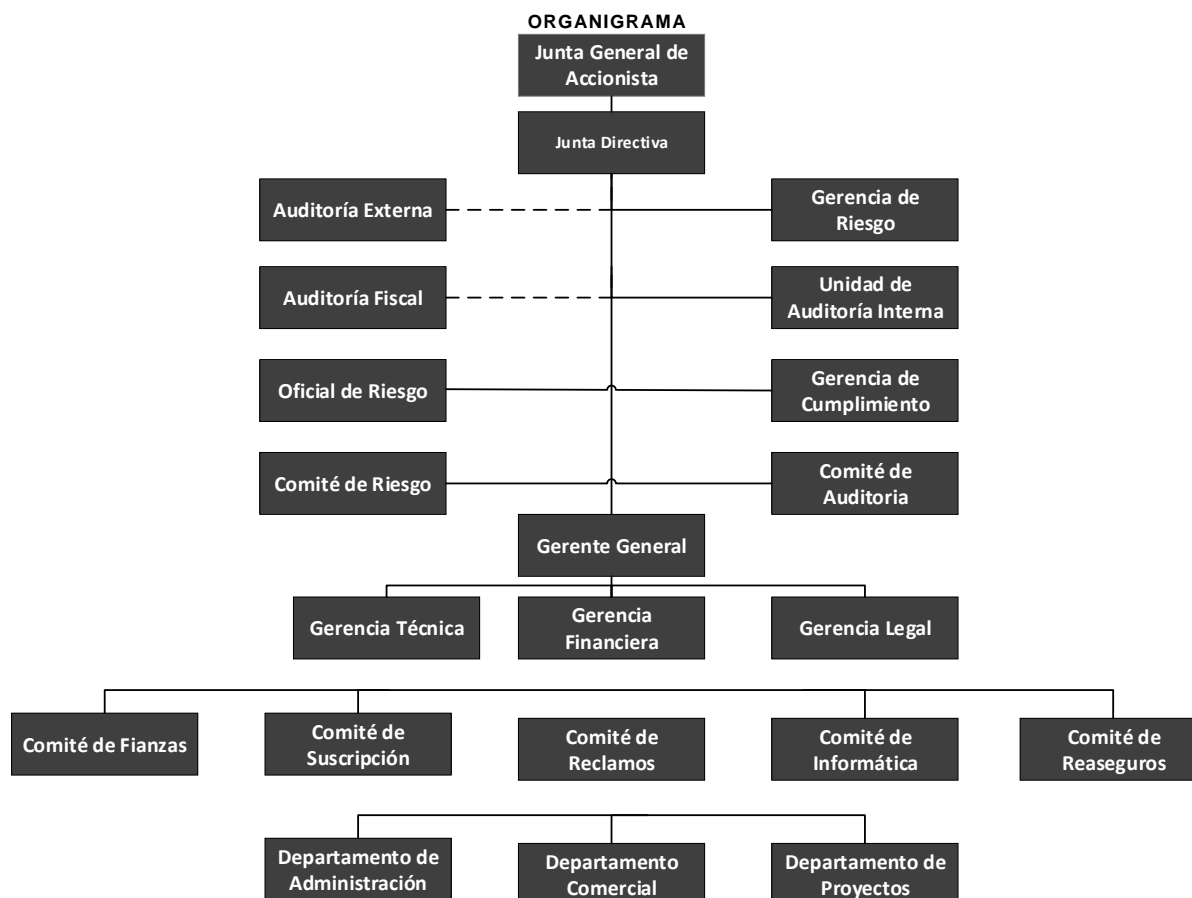
Al 30 de junio de 2020, Seguros del Pacífico cuenta con el siguiente personal en su plana gerencial:

PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Gerente General	Luis Rivas Ayala
Auditor Interno	Miguel Ángel Molina
Jefe de Fianzas	Nancy Romero
Jefe de Suscripción	Marta Alicia de Hernández
Jefe de Reaseguros	Jeannette Posada
Jefe de Administración	Cristela Palma
Jefe de Reclamos	Carlos Flamenco
Gerente Legal	José Luis Grande
Gerente Financiero	Guillermo Noel Lobos
Gerente Técnico	Verónica L. González
Director Médico	Tania Gabriela López Alfaro
Oficial de Cumplimiento	Carlos Oliva
Oficial de Riesgos	Héctor Saúl Rivas

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Los miembros de Junta Directiva de Seguros del Pacífico S.A., y su Plana Gerencial en opinión de PCR, son de amplia experiencia y trayectoria en el sector de seguros.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Durante el 2012, la aseguradora elaboró los siguientes documentos: Manual de Políticas de Seguros del Pacífico, S.A., Manual de Gobierno Corporativo, Manual de Gestión de Riesgos, Código de Ética y la actualización del Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Activos. Además, durante el 2013, la aseguradora continuó elaborando los documentos que guiaran su gestión, produciendo el Manual de Fianzas, Manual de Suscripción, Manual de Préstamos, Manual de Reaseguros, Manual de Supervisión de Proyectos, Manual de Continuidad de Negocio y Manual de Pago de Reclamos. Asimismo, durante el 2014, la aseguradora autorizó los siguientes documentos: Manual de Riesgo Crediticio y concentración, Manual de Riesgo Operativo, Manual para la administración del personal, Manual para el desarrollo de procedimientos y sistema de control interno, Manual para la evaluación del desempeño, Manual de Organización y Descripción de Puestos.

En relación con los factores cualitativos, PCR determinó que Seguros del Pacífico, S.A. cumplió con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)".

Asimismo, PCR determinó que la compañía dispuso de un desempeño aceptable respecto con sus prácticas de Gobierno Corporativo, evidenciando una Gestión Integral de Riesgos, que buscó el cumplimiento de las políticas y procedimientos que eventualmente son actualizadas por la Unidad de Riesgos.

Estrategia y Operaciones

Seguros del Pacífico S.A enfoca sus esfuerzos en brindar una protección a través de seguros adecuados a las necesidades, con el fin de responder de manera inmediata el daño económico de los eventos cubiertos con sus pólizas. Asimismo, su objetivo es garantizar a sus clientes la protección de sus empresas y familias con los seguros ofrecidos.

Los principales productos ofrecidos por Seguros del Pacífico S.A son:

- **Seguro de Personas:** Los clientes de la aseguradora cuentan con diversos servicios incluidos los seguros de vida Individual o Colectivo; Gastos Médicos (Colectivo); Deuda (Colectivo)
- **Seguros Generales:** Incendio; Transporte (Terrestre, aéreo y marítimo); Responsabilidad Civil (En todas sus denominaciones); Residencias; Equipo Electrónico; Fidelidad; Dinero y Valores; Maquinaria a la intemperie; Rotura de Maquinaria; Calderas y Equipo de Contratistas; Yates de Recreo; Aviación; Navegación Marítima; Robo y/o hurto; y Fidelidad
- **Fianzas:** Fianzas de oferta, cumplimiento de contratos, anticipos, suministros, fiscales, etc. Son algunas de las diferentes fianzas que ofrece la aseguradora.
- **Seguros de automotores:** Dando cobertura a todo riesgo accidental, súbito e imprevisto.

Parte de la estrategia de Seguros del Pacífico es mejorar la participación de mercado asegurador del país, a través de mantenerse atentos a las necesidades de sus clientes para ofrecerle los distintos productos disponibles, de igual manera buscan penetrar en el mercado joven dándoles a conocer los beneficios de poseer un seguro, así como la atenta escucha de sus necesidades y expectativas a fin de proporcionarles un seguro a la medida. Por otra parte, los empleados reciben diversas capacitaciones con el fin de enriquecer los conocimientos y fortalecer el apoyo brindado a sus clientes.

Posición Competitiva

La participación en base a primas de Seguros del Pacífico a junio de 2020 fue del 1.7% del total del sector asegurador, aumentando su incidencia en el mercado en comparación a junio de 2019 (1.4%), esto la sitúa como la quinceava aseguradora del sector. Cabe destacar que en el ramo de fianzas Seguros del Pacífico es la segunda aseguradora con mayor participación en las primas producto. Sin embargo, en el ámbito de siniestralidad se posicionó como la aseguradora con mayor nivel al presentar un indicador de 118.8%, superior al 43.4% que presentó el promedio del sector, además se encuentra por encima del 30.1% que presentó el indicador a junio 2019.

Administración de Riesgo

Riesgo Operativo.

Seguros del Pacífico cuenta con diversas políticas, manuales y procedimientos para la gestión integral de riesgo, además elaboran un mapa de riesgos, aplicando pruebas de estrés para determinar los niveles de exposición de la compañía. El sistema integral de riesgos de la aseguradora le permite identificar, medir, controlar y monitorear los distintos tipos de riesgo a los que está expuesta y la relación que surja entre ellos.

Las acciones por tomarse para hacer frente a la gestión integral de riesgos se realizan mediante la contextualización, identificación, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de los riesgos, a través de procedimientos, herramientas, políticas y metodologías que permiten mitigar los diversos riesgos a los que se encuentra expuesta la compañía, entre estos riesgos se pueden mencionar aquellos que afecten a nivel operacional, legal, reputacional y técnico. Cabe destacar que el perfil de riesgo al que está expuesta la aseguradora es informado a la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

Políticas de Inversión.

Las inversiones de Seguros del Pacífico S.A. se realizan tomando como base el patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas, de tal manera que se encuentre respaldadas por el monto de las inversiones realizadas. Toda inversión financiera está registrada al costo de adquisición o al valor de mercado, cualquiera que sea menor. Además, se cuenta con políticas que establece límites máximos de inversión por tipo de instrumentos o por emisor acorde al monto de las reservas técnicas netas y patrimonio neto mínimo. Lo anterior se encuentra acordado a lo establecido en los Art. 35 y 36 de la Ley de Sociedades de Seguros.

Al 30 de junio de 2020, el portafolio de inversiones registró un monto de US\$7,250.6 miles presentando un incremento interanual del US\$271.4 miles (+3.9% a junio 2019), apoyado por la adquisición de valores emitidos por el Estado, estas inversiones componen el 16.0% del total de activos (16.6% a junio 2019). No obstante, según el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, las inversiones elegibles ascienden a US\$9,387.5 millones al incluir las primas por cobrar, la cartera de préstamos, y siniestros por cobrar de cesiones, sin embargo, al considerarlas éstas presentan una reducción del US\$3,348.3 millones (-26.3% a junio 2019) consecuencia de la reducción de los siniestros por cobrar por cesiones y de la cancelación del producto de otorgamientos de préstamos.

Cabe destacar que la compañía presentó una deficiencia de inversión durante los primeros seis meses de 2020, a la fecha de análisis el nivel de deficiencia fue de -31.3%, mientras que al cierre del primer semestre de 2019 fue de -2.9%, asimismo en el período pasado la deficiencia se reflejó en los meses de marzo hasta junio.

ESTRUCTURA DE INVERSIONES (US\$ MILES / PORCENTAJE)		
Instrumentos de inversión	Jun-19	Jun-20
Depósitos de dinero	41.7%	58.1%
Valores emitidos por el Estado	0.5%	5.6%
Certificados de participación en Soc. Salvad.	7.3%	5.3%
Siniestros por cobrar por cesiones de seguros	9.3%	3.0%
Cartera de Préstamos	19.4%	0%
Total de inversión	\$9,387.5	\$13,637.0

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Al período de análisis no se realizaron provisiones debido a que el portafolio de inversiones se encuentra únicamente en títulos locales y cuentas de depósito a plazo. Por otra parte, el nivel de rentabilidad promedio de las inversiones fue de 6.1%, mayor al 4.8% obtenido a junio de 2019.

Políticas de Reaseguro

La principal política de Seguros del Pacífico, S.A. para la dispersión del riesgo es la contratación de reaseguro; todas las compañías de reaseguros tienen los permisos necesarios de la Superintendencia del Sistema Financiero. Asimismo, la aseguradora cuenta con relaciones con distintos reaseguradores internacionales, cuando existe necesidad de contratar reaseguro facultativo, con quienes cuenta para proyectos especiales, en caso de que el riesgo exceda las sumas reaseguradas de los contratados proporcionales y de exceso de pérdida.

En el presente año Seguros del Pacífico, S.A. suscribió contratos automáticos con los reaseguradores siguientes: respecto a los ramos de fianzas e incendios la aseguradora cuenta con un contrato proporcional 50/50, contrato de exceso de pérdida y catastrófico; a partir del año 2019, en caso de reclamos de fianzas se tienen una retención de US\$500.00 miles, mayor a la de 2018, cuando se tenía una participación de US\$75.00 miles, por pago de reclamos mayores a US\$150.00 miles y menores de US\$3.00 millones

REASEGURADORES			
Reaseguradora	Calificación	Tipo de contrato	Ramos contratados
Hannover Ruck SE	AA-	Cuota parte y exceso de pérdida	Personas, incendio, automotores, fianzas, misceláneos
Reaseguradora Patria, S.A.	A	Cuota parte	Incendio
Navigator Insurance Company	A	Contratos diversos	Incendio y líneas aliadas, residencial,

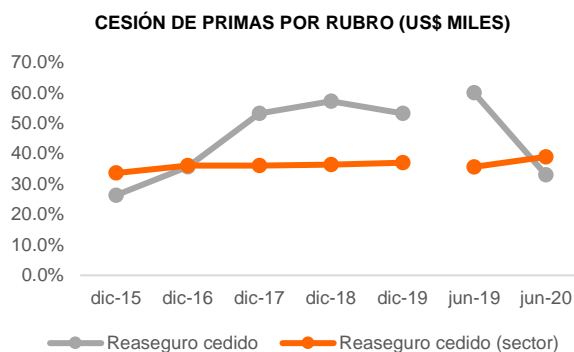
Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Cesión de Primas

Al 30 de junio de 2020, las primas cedidas fueron por US\$1,937.1 miles, menor en US\$1,024.4 miles (-34.6%) en comparación de lo cedido a junio 2019, esto influyó para que la aseguradora presentara un nivel de cesión del 33.0% sobre las primas netas emitidas, menor al 38.9% que presentó en promedio la cesión del sector, además muestra una significativa reducción en comparación del 59.8% que cedió a junio de 2019. Lo anterior se debe a que las primas netas del período para los ramos de vida, junto a accidentes y enfermedades crecieron en mayor proporción que las primas cedidas de esos ramos (+US\$2,653.6 miles vs +US\$351.1 miles a junio 2019, respectivamente).

CESIÓN DE PRIMAS POR RUBRO (US\$ MILES)						
CONCEPTO	Primas netas	Jun-19 Primas cedidas	% de Cesión	Primas netas	Jun-20 Primas cedidas	% de Cesión
Vida	268.4	194.8	72.6%	1758.0	545.0	31.0%
Accidentes y enfermedades	262.2	15.0	5.7%	1426.2	15.8	1.1%
Incendio y Líneas Aliadas	478	437.5	91.5%	233.3	365.2	156.5%
Vehículos Automotores	834.3	414.3	49.7%	813.7	362.9	44.6%
Otros Ramos	1414.4	1103.3	78.0%	327.8	45.9	14.0%
Fianzas	1691.1	796.5	47.1%	1316.6	602.3	45.7%
Total	4948.4	2961.5	59.8%	5875.6	1937.1	33.0%

Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR



Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

Al 30 de junio de 2020, los activos registraron un monto de US\$45,206.5 miles, reflejando un incremento interanual de US\$3,156.0 miles (+7.5%), apoyado por el aumento de US\$5,110.8 miles (+24.7%) de los activos diversos que incluyen las cuentas por cobrar o pagos anticipados y un proyecto en el cual se realizó un desembolso a contratistas del Gobierno de El Salvador como fondos de capital de trabajo, además se presentó un aumento significativo de US\$1,042.7 miles (+12.3%) en disponibilidades en efectivo y equivalentes de efectivo. En contraste, la cartera de préstamos se redujo en US\$2,645.4 miles, con esto se canceló totalmente el otorgamiento de préstamos a clientes, tal como se había planificado para reducir el gasto en provisiones por cartera mala.

A la fecha de análisis los activos se componen principalmente en activos diversos con una participación del 57.1% del total, cuando en el período pasado era de 49.3%, esto se debe al aumento en el desembolso realizado para el proyecto con el Gobierno, seguido por las disponibilidades de efectivo e inversiones financieras que obtuvieron una participación del 21.0% y 16% del total (20.1% y 16.6% a junio 2019, respectivamente); el 5.8% restante corresponde a las primas por cobrar, la cartera de préstamos, otros deudores por seguros y fianzas y activos fijos.

Pasivos

A la fecha de análisis los pasivos registraron un monto de US\$31,398.7 miles, presentando un crecimiento de US\$4,721.4 miles (+17.7%) respecto a junio 2019, como consecuencia del aumento de US\$2,923.8 miles en obligaciones financieras tras adquirir un nuevo préstamo con un banco nacional, asimismo, las cuentas por pagar aumentaron US\$2,406.4 miles (+17.8%) por el otorgamiento de un mayor monto en garantías otorgadas por el proyecto con el Gobierno. En menor medida, las reservas técnicas aumentaron en US\$710.6 miles (30.8%) para respaldar las nuevas primas suscritas. Por el lado de las disminuciones, las más significativas se observan en los saldos acreedores a seguros y fianzas y reservas por siniestros que en conjunto disminuyeron US\$1,083.2 miles, causados por los decrementos en las cesiones de primas del período.

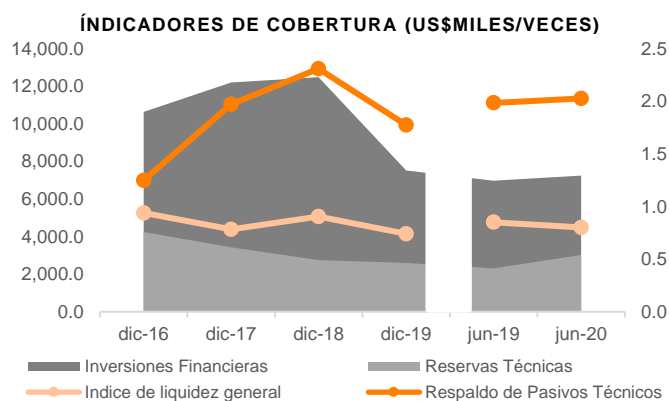
Cabe destacar que las cuenta por pagar registra las garantías en efectivo a favor de la institución. por el otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión de reaseguro y otras garantías reales que mitigar el riesgo de impago, su devolución está sujeta a la vigencia de las fianzas y al cumplimiento de las obligaciones afianzadas. El saldo de garantías en efectivo es a favor ya que, en caso de pago de siniestro, la garantía servirá para cumplir con los compromisos con las instituciones beneficiarias.

Indicadores de Cobertura

El indicador de cobertura que mide la suma total de los fondos disponibles, inversiones financieras y primas por cobrar de Seguros del Pacífico tienen una capacidad de cobertura de 0.80 veces sobre las obligaciones con los asegurados (suma total de las reservas más las obligaciones directas con los asegurados), presentando una reducción de 0.05 veces en comparación a la cobertura obtenida a junio 2019 (0.85). Lo anterior es resultado de los aumentos en las cuentas por pagar y reservas técnicas, siendo mayores en comparación con los aumentos de las disponibilidades en efectivo e inversiones financieras del período.

Asimismo, el incremento observado en las reservas técnicas permitió mejorar el respaldo de pasivos técnicos¹⁸ del período, siendo de 2.03 veces al período de análisis, ubicándose por encima del promedio del sector (1.65 veces) y del respaldo que se obtuvo a junio de 2019 (1.98 veces)

¹⁸ Indicador que mide la proporción en que los pasivos técnicos se encuentran respaldados con activos de corto plazo. Se obtiene a partir de la siguiente fórmula: (Disponible + Inv. Financ. +Ptmos C.P) /Oblig. Con aseg. + Rvas. Técnicas + Rvas x sin.



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

Patrimonio

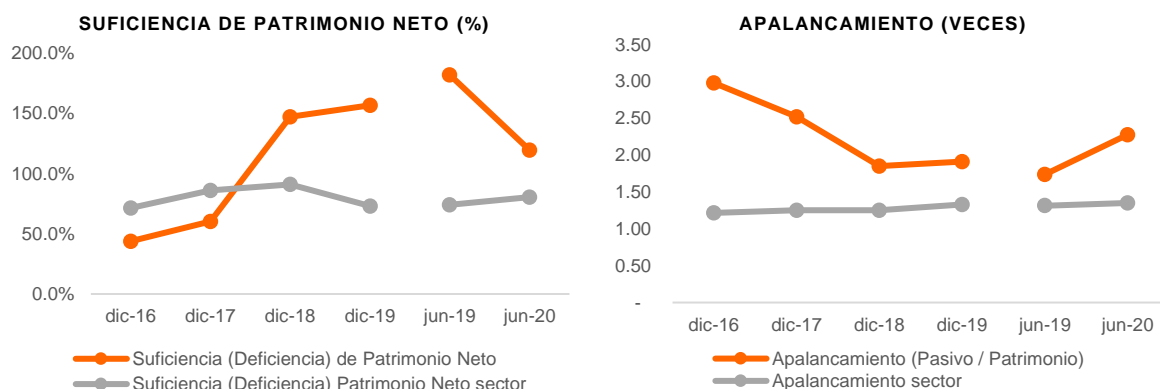
El patrimonio registrado a la fecha de análisis fue de US\$13,807.9 millones, presentando una disminución de US\$1,565.3 miles (-10.2%), causado por el reconocimiento de las pérdidas del período que fueron de US\$1,629.0 miles, mismas que no fueron soportados por los leves aumentos de las reservas de capital y el patrimonio restringido en utilidades no distribuibles.

	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	dic/19	jun/19	jun/20
Capital social	5,604.0	5,604.0	5,604.0	5,604.0	12,324.0	5,604.0	12,324.0
Reservas de capital	1,066.9	1,120.8	1,120.8	1,120.8	1,123.9	1,120.8	1,123.9
Patrimonio restringido	72.1	63.9	53.9	55.0	194.0	55.0	194.0
Resultados acumulados	4,432.2	5,318.4	6,720.7	8,473.3	1,795.0	8,593.4	166.0
Resultados del ejercicio	1,386.8	814.1	1,866.7	1,698.7	23.6	120.1	-1,629.0
Resultado de ejercicios anteriores	3,045.4	4,504.3	4,854.0	6,774.6	1,771.4	8,473.3	1,795.0
Total	11,175.2	12,107.1	13,499.4	15,253.1	15,436.9	15,373.2	13,807.9

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

De acuerdo con el artículo 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, las aseguradoras deben contar con un patrimonio mínimo para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por el comportamiento de la siniestralidad. En este sentido la medida para calcular dicho patrimonio se obtiene a partir de las disposiciones establecidas en el artículo 30¹⁹ de dicha Ley. A la fecha de análisis el patrimonio neto mínimo fue de US\$6,228.2 miles, superior a los US\$5,289.5 miles del período pasado (+17.7%), en este sentido el indicador de suficiencia patrimonial fue 119.1%, superior al 80.2% que obtuvo como promedio el sector, pero menor al 181.5% que se obtuvo en el período pasado, causado por las pérdidas del período que afectó directamente en una reducción del patrimonio neto aunado al aumento de los pasivos.

El indicador de apalancamiento de Seguros de Pacífico se vio afectado por el incremento del 17.7% de los pasivos por el aumento de las cuentas por pagar y de las obligaciones financieras, en contraste, el patrimonio presentó una disminución del 10.2%, derivando en un nivel de apalancamiento de 2.27 veces, mayor al 1.74 veces obtenido en junio 2019, situándose además por encima del promedio del sector que fue de 1.45 veces.



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

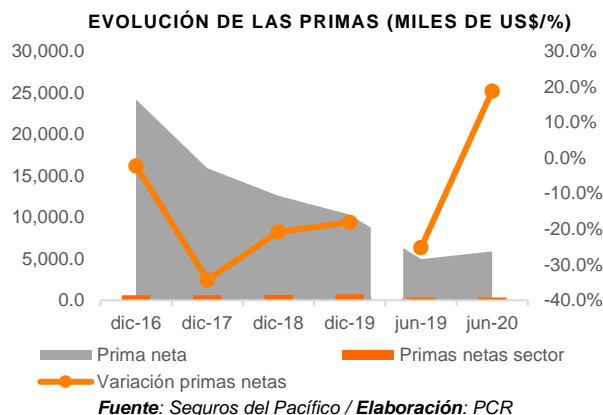
Análisis de Resultados

Primas

Al 30 de junio de 2020, las primas netas alcanzaron los US\$5,875.6 miles, reflejando un aumento de US\$927.3 miles (+18.7%) como resultado de las nuevas suscripciones en los ramos de vida colectivo, aunado a las nuevas suscripciones en el ramo de accidentes y enfermedades, que en conjunto aportaron US\$2,653.6 miles, influyendo

¹⁹ Patrimonio necesario para mantener una relación de deuda total entre patrimonio neto no superior a cinco veces. En todo caso, de acuerdo con la Ley el patrimonio neto mínimo requerido no podrá ser inferior al monto de capital social mínimo de US\$800,000.

además en su participación respecto del total, ya que ambos ramos pasaron de un 10.7% en el período pasado, hasta un 54.2% del total, a junio 2020. El resto de los ramos presentó reducciones en sus primas netas, siendo la más destacado el ramo de otros seguros generales con US\$1,086.6 miles menos entre períodos, por la disminución de los seguros misceláneos, pese a los aumentos de los seguros por robo y hurto, asimismo se observa una considerable reducción en las fianzas y el ramo de incendios que disminuyeron sus primas en US\$374.5 miles y US\$244.7 miles respectivamente.



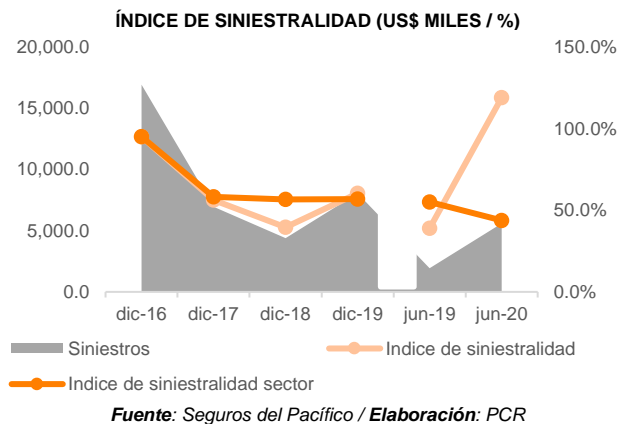
Asimismo, por la influencia de la disminución de primas netas del periodo, se realizó una leve liberación de las reservas técnicas por US\$0.16 millones, equivalente a un 5.6% menos respecto al período pasado, por lo anterior el monto de reservas fue de US\$5.48 millones.

Costos de Adquisición y Siniestros

Los costos y gastos totales de Seguros del Pacífico del período registraron un monto de US\$15,332.4 miles, aumentando sus egresos en US\$4,095.8 miles (+36.5%), impulsado por el aumento de US\$4,137.4 miles (+52.6%) en gastos por operaciones de seguros, mismos que registran a la fecha de análisis un monto de US\$12,009.2 miles; por otro lado los gastos financieros disminuyeron US\$1,093.7 millones (-62.8%) debido a la disminución de provisiones realizadas para respaldar la mala calidad de la cartera de préstamos.

Dentro de los gastos por operaciones de seguros destaca el aumento en gastos por siniestros pagados con US\$3,666.9 miles más (+190.7%) en comparación a junio 2019, totalizando a la fecha de análisis US\$5,589.8 miles. A causa de las ejecuciones de garantías por fianzas que aumentaron el gasto de siniestros en US\$4,165.0 miles, en menor magnitud fue afectado por el aumento de US\$147.0 miles de los siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades; en contraste, los ramos de vida, y automotores presentaron una reducción en conjunto de US\$643.6 miles en pagó de siniestros. Derivado de lo anterior el nivel de siniestralidad del período fue de 118.8%, superior a la siniestralidad del período pasado (36.6%), al igual que el nivel de siniestralidad del sector (43.4%)

Por otro lado, los gastos de adquisición y conservación fueron por US\$1,420.5 miles, mayor en US\$859.7 miles (+153.3%) en comparación a junio de 2019, apoyado por las nuevas suscripciones en los ramos de vida y accidentes y enfermedades. Mientras que los gastos por devolución y cancelaciones de prima fueron por US\$229.9 miles, mayor en comparación a los US\$167.4 miles que presentó a junio de 2019.



Resultado Técnico

Al cierre del primer semestre de 2020, el resultado técnico de operación presentó pérdidas por US\$184.5 miles, cuando en el período pasado se presentó una ganancia de US\$1,347.7 miles. Esto se debe al incremento de los gastos por siniestros, en específico por las fianzas, pese a que se muestra una recuperación por reaseguros del

144.6% más en comparación al período pasado. Además, este resultado responde al incremento de los costos de adquisición.

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)

Indicadores	jun/19	jun/20	Variación %
Primas netas	4,948.3	5,875.6	18.7%
(-) Primas por reaseguro cedido	2,961.5	1,937.1	-34.6%
Primas netas retenidas	1,986.8	3,938.5	98.2%
(=) Ajuste de Reservas Técnicas	642.8	637.3	-0.9%
(-) Gastos por incrementos de reservas técnicas	2,259.2	2,831.9	25.3%
(+) Ingresos por decrementos de reservas técnicas	2,902.0	3,469.2	19.5%
Primas netas de retención devengadas	2,629.6	4,575.8	74.0%
(+) Gastos de adquisición y renovación (Comisiones)	560.7	1,420.5	153.3%
(-) Reembolso de gastos por cesiones	350.3	350.1	-0.1%
(-) Costo de Adquisición (Comisiones)	210.4	1,070.4	408.7%
(+) Gastos por siniestros	1,791.9	5,569.6	210.8%
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguro y Reafianzamiento Cedido	622.6	1,823.2	192.8%
(-) Costo de Siniestralidad Neto	1,169.3	3,746.4	220.4%
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros	1,249.9	-241.0	-119.3%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Eficiencia Operativa y Utilidades.

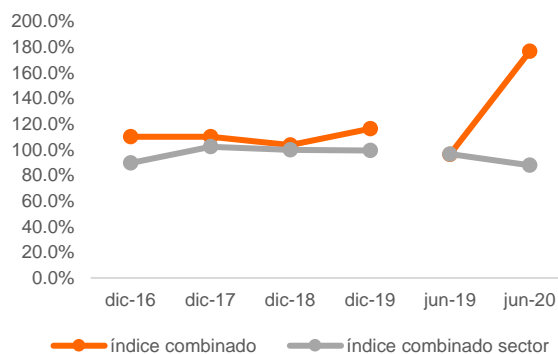
A la fecha de análisis se registraron gastos administrativos por US\$1,192.6 miles, reflejando un leve aumento interanual de US\$144.6 miles (+13.8%). Por su parte, el índice combinado del período fue de 176.3%, mayor al 96.0% del período pasado, situándose además por encima del promedio del sector que fue de 87.7%, reflejando un buen respaldo de los costos técnicos y administrativos.

RESULTADO FINANCIERO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)

Indicadores	jun-19	jun-20	Variación %
Resultado Técnico en Operaciones de Seguros	1,347.7	-184.5	-113.7%
Resultado Operativo (PCR)	1,249.9	-241.0	-119.3%
(+) Ingresos financieros y de inversión	550.7	483.6	-12.2%
(-) Gastos financieros netos	34.5	648.1	1778.6%
(+) Productos Financieros Netos	516.2	-164.5	-131.9%
(-) Gastos administrativos	1048.0	1192.6	13.8%
(=) Gastos Operacionales	718.1	-1,598.1	-322.5%
(+) Otros Ingresos netos	-546.5	-30.9	-94.3%
Resultado Antes de Impuestos	171.6	-1,629.0	-1049.3%
(-) Provisión de Impuesto Sobre la Renta	51.5	0.0	-100.0%
(=) Utilidad (Pérdida) neta de impuestos	120.1	-1,629.0	-1456.4%

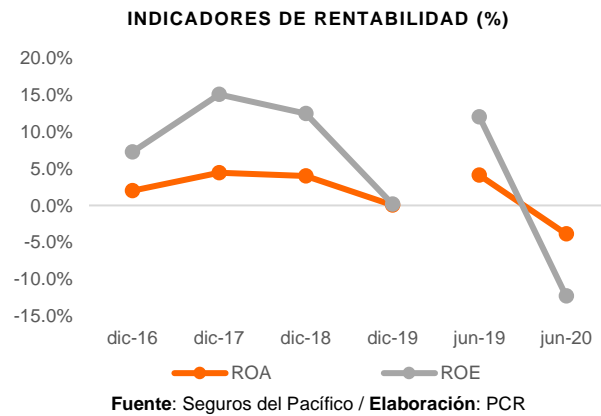
Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

RATIO COMBINADO (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

La utilidad del período se vio afectada por el incremento de los siniestros por el pago de fianzas y gastos de adquisición, aunado con el aumento de los gastos administrativos y financieros, mismos que no fueron soportados por el crecimiento que presentaron las primas netas. Por lo anterior la utilidad neta resultó en pérdidas por US\$1,629.0 miles, cuando en el período pasado se presentó una ganancia de US\$120.1 miles. Las pérdidas netas del período afectaron negativamente los indicadores de rentabilidad, reflejados en un retorno sobre patrimonio de -12.3%, menor al 4.1% del período pasado, mientras que el retorno sobre activos del período fue de -3.9% menor al 4.1% registrado en junio 2019.



Coyuntura y efectos de la Pandemia

Acciones tomadas por el regulador: El Banco Central de Reserva junto a la Superintendencia del Sistema Financiero, aprobaron una serie de normas temporales con el fin de mantener la estabilidad del sistema financiero, muchas de estas normas inciden en el ajuste de créditos, adecuaciones a la normativa para control de liquidez, entre otros. Las normativas aplicables a las instituciones de seguros fueron las siguientes:

- **“Normas técnicas temporales para enfrentar incumplimientos y obligaciones contractuales”:** Establece que toda persona que se vea imposibilitada en cumplir con sus obligaciones contractuales a raíz de la pandemia COVID-19, conservarán la categoría de riesgo que presenta al momento de aplicarle la medida establecida en la política de la entidad, no obstante, incumplan las condiciones de pago previamente convenidas. Además, Las entidades implementarán procedimientos mediante los cuales podrán modificar las condiciones de las pólizas acordadas con los deudores, nuevas condiciones para el pago de las obligaciones, revisando los términos y condiciones, lo cual le permitirá pactar y otorgar períodos de gracia manteniendo la categoría de riesgo.

Resumen de Estados Financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
ACTIVO						
Disponible	2,790.3	4,471.4	6,279.6	8,000.0	8,454.4	9,497.1
Inversiones Financieras	10,639.3	12,194.8	12,484.3	7,515.3	6,979.2	7,250.6
Préstamos	11,124.7	8,511.3	5,012.5	588.7	2,645.4	0.0
Primas por Cobrar	14,799.2	6,231.8	3,230.7	2,446.2	2,980.6	2,613.8
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	148.6	0.0	49.7	4.4	264.5	11.6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	25.9	21.7	13.8	7.4	8.6	4.8
Otros Activos	8,617.9	16,075.5	16,430.6	26,371.5	20,717.8	25,828.6
Total Activo	48,145.9	47,506.5	43,501.2	44,933.5	42,050.5	45,206.5
PASIVO						
Obligaciones con Asegurados	3,817.8	1,079.7	1,174.5	784.3	854.1	816.5
Reservas Técnicas y Contingencial de Fianzas	4,243.6	3,430.9	2,747.8	2,592.7	2,308.9	3,019.5
Reservas por Siniestros	7,404.8	6,228.4	5,165.6	5,485.1	4,961.7	4,421.0
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	3,309.0	2,723.8	2,157.9	1,097.4	3,063.5	2,521.0
Obligaciones Financieras	0.0	0.0	0.0	2,735.5	105.5	3,029.3
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,139.8	640.7	437.1	300.8	341.4	451.8
Cuentas por Pagar	14,578.0	18,483.5	15,241.7	15,381.8	13,520.9	15,927.3
Provisiones	384.7	384.7	384.7	384.7	410.6	406.9
Otros Pasivos	1,161.1	1,035.4	938.8	734.3	1,110.7	805.4
Total Pasivo	36,038.8	34,007.1	28,248.1	29,496.6	26,677.3	31,398.7
PATRIMONIO						
Capital Social	5,604.0	5,604.0	5,604.0	12,324.0	5,604.0	12,324.0
Reservas de Capital	1,120.8	1,120.8	1,120.8	1,123.9	1,120.8	1,123.9
Patrimonio Restringido	63.9	53.9	55.0	194.0	55.0	194.0
Resultados Acumulados	5,318.4	6,720.7	8,473.3	1,795.0	8,593.4	166.0
Resultados del Ejercicio	814.1	1,866.7	1,698.7	23.6	120.1	-1,629.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	4,504.3	4,854.0	6,774.6	1,771.4	8,473.3	1,795.0
Total Patrimonio	12,107.1	13,499.4	15,253.1	15,436.9	15,373.2	13,807.9
Total Pasivo + Patrimonio	48,145.9	47,506.5	43,501.2	44,933.5	42,050.5	45,206.5

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADO (US\$ MILES)

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Primas netas	24,153.5	15,877.7	12,573.8	10,294.8	4,948.3	5,875.6
(-) Primas por reaseguro cedido	8,597.4	8,437.6	7,176.0	5,465.7	2,961.5	1,937.1
Primas netas retenidas	15,556.1	7,440.1	5,397.8	4,829.1	1,986.8	3,938.5
(=) Ajuste de Reservas Técnicas	-1,527.5	1,989.0	1,746.0	-164.4	642.8	637.3
(-) Gastos por incrementos de reservas técnicas	16,582.0	6,241.8	3,722.6	7,876.7	2,259.2	2,831.9
(+) Ingresos por decrementos de reservas técnicas	15,054.5	8,230.8	5,468.6	7,712.3	2,902.0	3,469.2
Primas netas de retención devengadas	14,028.6	9,429.1	7,143.8	4,664.7	2,629.6	4,575.8
(+) Gastos de adquisición y renovación (Comisiones)	2,769.8	1,931.2	1,402.2	1,202.3	560.7	1,420.5
(-) Reembolso de gastos por cesiones	1,081.3	962.6	935.9	645.8	350.3	350.1
(-) Costo de Adquisición (Comisiones)	1,688.5	968.6	466.3	556.5	210.4	1,070.4
(+) Gastos por siniestros	16,871.9	6,912.5	4,349.2	5,207.8	1,791.9	5,569.6
(-) Siniestros y gastos recuperados por Rease y Reafianza. Cedido	3,721.0	1,458.9	1,256.8	2,048.9	622.6	1,823.2
(-) Costo de Siniestralidad Neto	13,150.9	5,453.6	3,092.4	3,158.9	1,169.3	3,746.4
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros (PCR)	-810.8	3,006.9	3,585.1	949.3	1,249.9	-241.0
(+) Ingresos financieros y de inversión	2189.4	2231.7	1829.1	1299.1	550.7	483.6
(-) Gastos financieros netos	85.8	89.1	136.1	179.3	34.5	648.1
(+) Productos Financieros Netos	2103.6	2142.6	1693.0	1119.8	516.2	-164.5
(-) Gastos administrativos	2319.9	1974.9	2029.2	2120.3	1048.0	1192.6
(=) Resultado Operacionales	-1,027.1	3,174.6	3,248.9	-51.2	718.1	-1,598.1
(+) Otros Ingresos netos	2446.1	-204.4	-552.4	95.7	-546.5	-30.9
Resultado Antes de Impuestos	1,419.0	2,970.2	2,696.5	44.5	171.6	-1,629.0
(-) Provisión de Impuesto Sobre la Renta	487.1	1049.6	942.8	20.9	51.5	0
(=) Utilidad (Pérdida) neta de impuestos	931.9	1,920.6	1,753.7	23.6	120.1	-1,629.0

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (US\$ MILES / %)						
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Primas y Siniestros						
Prima neta	24,153.5	15,877.7	12,573.8	10,294.8	4,948.3	5,875.6
Reaseguro cedido	35.6%	53.1%	57.1%	53.1%	59.8%	33.0%
Siniestros retenidos	13,182.1	5,481.2	3,128.4	5,976.31	1,300.2	3,766.7
Índice de siniestralidad	70.0%	43.7%	34.9%	60.3%	38.9%	118.8%
Índice de siniestralidad retenida	84.7%	73.7%	58.0%	58.1%	65.4%	95.6%
Solvencia						
Suficiencia (Deficiencia) Patrimonio neto)						
Patrimonio sobre activos	25.1%	28.4%	35.1%	34.4%	36.6%	30.5%
Apalancamiento	2.98	2.52	1.85	1.91	1.74	2.27
Endeudamiento patrimonial (veces)	3.0	2.5	1.9	1.9	1.7	2.3
Liquidez						
Índice de liquidez general	1.1	1.0	0.7	0.5	0.9	0.8
Rentabilidad						
Retorno sobre activos	2.0%	4.4%	4.0%	0.1%	4.1%	-3.9%
Retorno sobre patrimonio	7.2%	15.1%	12.4%	0.2%	12.0%	-12.3%
Margen Operativo	-3.4%	2.5%	4.7%	-9.5%	-11.4%	-13.6%
Margen Neto	2.1%	7.0%	8.4%	0.1%	1.3%	-13.8%
Utilidad neta/ Primas netas	3.9%	12.1%	13.9%	0.2%	2.4%	-27.7%
Eficiencia						
Índice Combinado	109.8%	109.9%	103.3%	116.1%	96.0%	176.3%
Costo de adquisición sobre prima neta	11.5%	12.2%	11.2%	11.7%	11.3%	24.2%

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 la misma 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.