

## Seguros del Pacífico, S.A.

**Comité No. 33/2021**

**Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2021**

**Fecha de comité: miércoles 23 de febrero de 2022**

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

### Equipo de Análisis

Gabriel Marín  
[gmarin@ratingspqr.com](mailto:gmarin@ratingspqr.com)

Gerardo García  
[ggarcia@ratingspqr.com](mailto:ggarcia@ratingspqr.com)

(+503) 2266-9471

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21
Fecha de comité	23/3/2018	1/4/2019	8/6/2020	10/12/2020	02/07/2021	23/02/2022
Fortaleza Financiera	EA+	EA+	EA+	EA	EA	EA-
Perspectivas	Estable	Estable	Negativa	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.*

*“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 Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad cambiar la Clasificación de Riesgo de la Fortaleza Financiera de Seguros del Pacífico, S.A., desde “EA” con perspectiva “Negativa” a “EA-” con perspectiva “Estable”.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en los ramos de fianzas y seguros generales, los cuales presentaron un favorable desempeño técnico, a pesar de la disminución de las primas. No obstante, la clasificación considera el impacto que sufrirán los resultados financieros producto de la liquidación de importantes siniestros que limitarán la solvencia de la compañía.

### Perspectiva

Estable.

## Resumen ejecutivo

---

- **La aseguradora reporta menor participación en el mercado asegurador:** A lo largo de los últimos cinco años, la Aseguradora ha mostrado una reducción gradual en la participación del mercado pasando de un promedio de 2.4% a un 0.8% a la fecha de estudio. En ese sentido, se observó que el negocio sufrió una contracción de US\$2,439 miles, haciendo más pequeña la cartera de pólizas, cerrando en US\$3,437 miles, siendo la más baja de los últimos cinco años. Cabe destacar que la Aseguradora continuó especializándose en el ramo de fianzas y seguros generales.
- **El principal ramo atendido por la Aseguradora reduce sus siniestros:** El ramo de fianzas se colocó como el principal segmento atendido por la entidad con el 47.4% del total de la cartera, el cual a su vez reportó una significativa reducción en sus siniestros (-US\$2,773 miles), propiciando una importante disminución en los siniestros netos totales del orden de -50.7%, cerrando en US\$1,848 miles. Por otro lado, los ramos de vida y accidentes y enfermedades que representan el 13% del negocio de la entidad, mostraron una expansión en la siniestralidad, lo cual se encuentra en línea con el comportamiento del sector (66.2%) debido a las implicaciones de la pandemia por COVID-19.
- **Siniestralidad por debajo del promedio del sector:** Derivado de la reducción importante de los siniestros netos, especialmente del principal ramo atendido de fianzas (-101.7%), el indicador de siniestralidad neta pasó de 118.8% en junio de 2020 a 52.7% a la fecha de estudio, ubicándose por debajo del promedio del ramo de seguros generales (60.7%), aunque por encima del promedio de la Aseguradora en los últimos cinco años (39%).
- **Resultado Técnico beneficiado por la menor siniestralidad neta:** A pesar de la reducción en el tamaño del negocio de pólizas, la disminución de la siniestralidad propició una evolución favorable del Resultado Técnico, el cual cerró en US\$667 miles, superando la pérdida registrada del periodo previo (-US\$241 miles). Asimismo, al incluir el comportamiento positivo de los ingresos financieros netos y de otros ingresos netos, principalmente por liberaciones de reservas, generaron que la utilidad neta cerrara en US\$1,080 miles, revirtiendo la pérdida neta del ejercicio previo e impulsando la rentabilidad del negocio.
- **Aumento de inversiones financieras mantiene estable la liquidez de la Aseguradora:** A pesar de que la representatividad del ramo de fianzas en el negocio acrecienta el tamaño de los pasivos, la importante expansión de las inversiones financieras colocadas en instrumentos de bajo riesgo influenció a un moderado incremento en la liquidez, ubicándose 0.2 puntos porcentuales por encima del mismo periodo previo cerrando en 0.7 veces, aunque por debajo del promedio del sistema asegurador (1.1 veces).
- **Solvencia patrimonial de la entidad en niveles adecuados:** El indicador de suficiencia patrimonial de la entidad se ubicó en 108%, estando muy por encima al mínimo requerido (mayor a cero) y al promedio del sector asegurador (76.2%) exhibiendo la capacidad patrimonial de la entidad para responder a sus obligaciones técnicas; no obstante, dicha capacidad fue menor a la del periodo previo (119.1%), dada la contracción en el tamaño de la cartera y de la reducción en el margen de solvencia de algunos ramos.

## Factores Claves

---

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

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

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Disminución significativa de la participación del mercado, así como un aumento en la siniestralidad del negocio que disminuya el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad.
- Incremento en el nivel de endeudamiento y suficiencia patrimonial que supere al reportado por aseguradoras comparables.
- Incumplimientos regulatorios de manera recurrente.

## 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 25 de noviembre de 2021. Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

## Información utilizada para la clasificación

---

**Información Financiera:** Estados Financieros auditados a diciembre 2016 – 2020; y Estados financieros no Auditados al 30 de junio de 2020 y 2021.

**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 de portafolio de inversión, detalle para determinación de base de inversión.

## **Limitaciones potenciales para la clasificación**

---

### **Limitaciones potenciales:**

- PCR dará seguimiento a la capacidad de la Asegurada en posicionarse en el sector a través del incremento de primas netas, que eleve el Resultado Técnico de la entidad y mejore la rentabilidad del negocio.
- PCR dará seguimiento a la evolución del indicador de cumplimiento de inversiones sobre reservas técnicas, así como a los planes o acciones realizadas por la entidad para subsanar los aspectos observados por la Superintendencia del Sistema Financiero.

### **Hechos de importancia**

---

- En febrero de 2021, según Acta 49 Junta de accionistas, se eligió a la nueva Junta Directiva para un periodo de tres años (2021-2024).
- En junio de 2021, se nombró a Guillermo Noel Lobos Quintanilla como Gerente General de la Aseguradora, para un periodo de tres años.
- En mayo de 2021, la Superintendencia del Sistema Financiero reitera a la institución subsanar los incumplimientos observados en periodos anteriores.

## **Panorama Internacional**

---

De acuerdo con el documento de las “Perspectivas de la Economía Mundial” elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 5.2% al cierre del 2021, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.4%), provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada y los esfuerzos por aplicar el distanciamiento social.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 3.6%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -8.1% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Honduras, El Salvador y Guatemala, y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.9%, 4% y 3%.

## **Desempeño Económico**

---

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales

proviene en más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB<sup>1</sup>. Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

### **Sistema Asegurador de El Salvador**

Tras la recuperación paulatina de la economía salvadoreña, las primas netas muestran una expansión originada por las mayores colocaciones en todos los ramos, especialmente en seguros de vida. En este sentido, a junio de 2021 las primas netas alcanzaron la suma de US\$407,620 miles, mostrando un incremento del 18.28% interanualmente (junio de 2020; US\$344,631 miles), principalmente por el crecimiento en el ramo de Seguros Previsionales Rentas y Pensiones +67.51%, totalizando a la fecha de análisis los US\$48,996 miles (junio 2020; US\$29,249 miles), asimismo, el ramo de Seguros de Vida creció en +12.85%, alcanzando los US\$110,848 miles (junio 2020: US\$98,228 miles), otro de los ramos que presentó crecimiento interanualmente es Seguros de Incendios y Líneas Aliadas con un incremento de 21.08%, cerrando a la fecha de análisis con US\$65,888 miles en primas netas (junio 2020; US\$54,416 miles).

Por su parte, los siniestros brutos alcanzaron US\$212,179 miles a junio 2021, mostrando un crecimiento de 56.22% (+US\$76,361 miles), lo cual impactó negativamente al sector generando mayor erogación de recursos para el pago oportuno de siniestros, este efecto fue dado principalmente por el crecimiento de 148.05% de los siniestros en el ramo Seguros de Vida, asociado a los efectos de la pandemia por COVID-19, pasando de US\$30,193 miles en junio de 2020 a US\$74,895 miles en junio de 2021, seguido del crecimiento presentado en seguros de Automotores, con una expansión de 39.69% (+US\$9,334 miles); seguros de Accidentes y Enfermedades (+19.62%) totalizando para la fecha de análisis US\$49,846 miles. Este comportamiento provocó un indicador de siniestralidad de 60.71%, por encima del reflejado en el mismo período del año previo, 43.35%.

En cuanto al resultado técnico a junio de 2021, este fue de US\$38,257 miles, decreciendo en 33.51% comparado con el obtenido en el mismo período del año anterior (junio 2020: US\$57,537 miles), causado por el crecimiento de los gastos técnicos en 26.72%, principalmente por el aumento de la siniestralidad en 56.22% (US\$76,361 miles), aunado a los mayores gastos por incremento en reservas técnicas +26.28% (US\$25,883 miles) y el crecimiento de las primas cedidas en 13.0% (US\$17,421 miles).

A junio de 2021, las utilidades netas reportadas por las aseguradoras fueron de US\$14,759 miles, con un decrecimiento de -44.5% (-US\$11,839 miles), comparado con el mismo período del año anterior (US\$26,599 miles), ocasionado especialmente por el aumento de los gastos relacionados con los siniestros +56.22%, totalizando para el período de análisis US\$212,179 miles (junio 2020; US\$135,819 miles), aunado al incremento en los gastos por colocación de primas, en este sentido, los gastos de adquisición y renovación presentaron una tasa de crecimiento interanual de 26.28% (US\$25,883 miles), totalizando para la fecha de análisis US\$124,384 miles (junio 2020; US\$98,501 miles). Como consecuencia de lo anterior, el ROA anualizado se ubicó en 1.3%, menor al registrado en junio de 2020 (4.8%), el mismo comportamiento decreciente presentó el ROE, cerrando con 3.6% a la fecha de análisis (junio 2020; 6.4%). Cabe destacar que estos indicadores han sido los más bajos en los últimos cinco años.

El sector asegurador ha mantenido un nivel de cobertura adecuado, cerrando en el primer semestre del año con Inversiones Financieras que conforman 48.13% (US\$481,755 miles) de los activos totales, las cuales crecieron en 4.0% respecto al año anterior. Por su parte, las Primas por Cobrar representan la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.04% (US\$190,627 miles) del total, seguido del Efectivo Disponible con 9.05% (US\$90,577 miles) y el resto de las cuentas de activos tienen una participación de 23.78% (US\$238,084 miles). A pesar del comportamiento positivo de las inversiones, el sistema asegurador presentó una cobertura de 1.31 veces respecto a las reservas totales, menor a la reportada en el mismo período del año 2020 (1.40 veces), por el aumento de las reservas totales en 11.75%.

<sup>1</sup> Remesas anualizadas a junio 2021 entre PIB estimado 2021 del FMI.

## Análisis de la Compañía

### Reseña Seguros del Pacífico, S.A.

Seguros del Pacífico, S.A. fue constituida en 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. A la fecha de estudio, la entidad cuenta con un capital de 102,700 de acciones comunes y nominativas, con un valor individual de US\$120.00, totalizando un capital social pagado de US\$12,324 miles, compuesto de la siguiente forma:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA	
ACCIONISTA	% DE PARTICIPACIÓN
Corporación TS, S.A. de C.V.	95.7%
Karen Patricia Safie de Sorkar	2.3%
Rodrigo Antonio Safie Hasbun	2.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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 ese sentido, en opinión de PCR, los miembros de 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 orgánica 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 Hasbun	Gerente General	Guillermo Noel Lobos
Director Secretario	Arq. Pedro Emilio Silhy Miguel	Gerente Financiero	José Alexander Aguiluz
Director Propietario	Lic. Alfredo Francisco Ungo Flores	Gerente Legal	José Luis Grande
Directora Suplente	Doña Leyla Emilia Hasbun de Safie	Gerente Técnico	Verónica González Campos
Director Suplente	Dr. Armando Antonio Chacón	Gerente Administrativo	Cristela Yanek Palma
Directos Suplente	Edgar Eduardo Álvarez	Jefe de Suscripción	Marta Alicia de Hernández
		Jefe de Fianzas	Marta Nancy Romero
		Jefe de Cobros	Silvia Guadalupe Valencia
		Jefe de Reclamos	Carlos Roberto Flamenco Pérez
		Contador General	José Alexander Aguiluz
		Jefe de Reaseguros	Jeannette del Milagro Posada
		Auditor Interno	Miguel Ángel Molina
		Oficial de Cumplimiento	Carlos Ernesto Oliva
		Oficial de Riesgos	Héctor Saúl Rivas

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 de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NRP-17)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)". Por su parte, a través de la encuesta ESG<sup>2</sup>, que mide por una parte el desempeño respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo alcanzó un desempeño *Acceptable* (GC4)<sup>3</sup>, considerando que la entidad mantiene adecuadas practicas gerenciales, de administración y conservación del medio ambiente en sus operaciones aceptables.

### 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 el 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, suministros, fiscales, 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.).

### 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.

2 Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés.

3 Donde 1 es el valor máximo y 5 el mínimo.

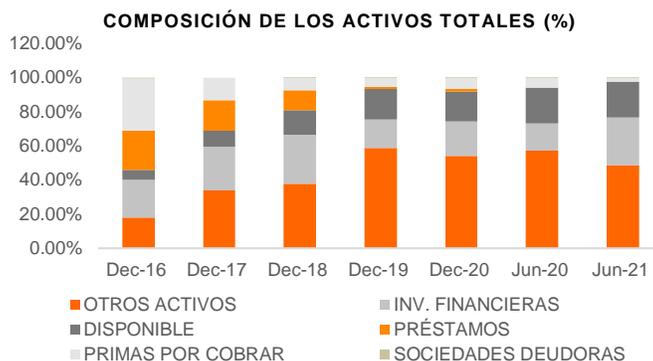
Por su parte, la entidad cuenta con diversos manuales entre los cuales se pueden mencionar los siguientes: Manual de Políticas de Seguros, Suscripción, Continuidad de Negocio, Pago de Reclamos, Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos, Código de Ética, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Riesgo Operativo, Sistema de Control Interno, entre otros.

## Análisis Financiero

### Activos

Los activos alcanzaron los US\$48,716 miles, registrando un incremento de 7.8% (+US\$3,510 miles) respecto al periodo previo como resultado del aumento en las inversiones financieras (+86.2%; +US\$6,246 miles) y del disponible de la entidad (+8.5%, +US\$803 miles). Lo anterior, amortiguó la reducción tanto de las primas por cobrar en US\$1,469 miles (-56.2%), dada la reducción en el tamaño de la cartera, y del menor saldo reportado en otro tipo de activos (-US\$2,106 miles).

Respecto a la composición de los activos, el 51.2% estuvo compuesto por las inversiones financieras, disponibles y primas por cobrar, seguido de la cuenta de otros activos con el 48.7% del total, los cuales comprenden principalmente las cuentas por cobrar y pagos anticipados de las pólizas suscritas con proyectos del gobierno, específicamente en el ramo de fianzas.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por su parte, las primas por cobrar dentro del negocio reportaron un saldo de US\$2,299 miles (junio 2020: US\$3,573 miles), de las cuales el 61.6% consistieron en primas vencidas (US\$1,416 miles), que a su vez reflejaron un total de US\$1,154 miles de provisiones por incobrabilidad, equivalente a una importante tasa de cobertura<sup>4</sup> del 50.2% (junio 2020: 26.1%), mostrando la capacidad financiera de la entidad para cubrir eventuales impagos.

### COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR

PRODUCTO	jun-20	jun-21	VAR %
Primas por seguros de vida, accidentes y enfermedades	909	142	-84.4%
De seguros de daños	1,045	739	-29.3%
De fianzas	5	2	-54.3%
Primas vencidas	1,579	1,416	-10.3%
<b>SUBTOTAL DE PRIMAS</b>	<b>3,537</b>	<b>2,299</b>	<b>-35.0%</b>
Provisión	923.5	1,154.1	25.0%
<b>PRIMAS POR COBRAR NETAS</b>	<b>2,614</b>	<b>1,145</b>	<b>-56.2%</b>
<b>PRIMAS VENCIDAS / PRIMAS POR COBRAR</b>	<b>26.1%</b>	<b>50.20%</b>	<b>92.3%</b>

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por otro lado, se observó un deterioro en la eficiencia de la rotación de primas por cobrar, las cuales pasaron de una rotación de 92 días en junio de 2020 a 123 días a la fecha de estudio, superando el promedio del sector (80 días) aunque manteniéndose por debajo del promedio de la Aseguradora de los últimos cinco años (133 días). Lo anterior fue efecto de la aplicación de las "Normas Técnicas Temporales para Enfrentar Incumplimientos y Obligaciones Contractuales", donde la Aseguradora facilitó ampliación de los plazos para el cumplimiento de pagos de primas de los clientes sin afectar sus derechos contractuales, y por la contracción en más del de la mitad de la cartera de pólizas retenidas (-60.8%) que ahondó el deterioro el indicador.

### Riesgo de Liquidez

A pesar de que la representatividad del ramo de fianzas en el negocio expande el tamaño de los pasivos, la importante expansión de las inversiones financieras colocadas en instrumentos de bajo riesgo influyó a un moderado incremento en la liquidez, ubicándose 0.2 puntos porcentuales por encima del mismo periodo previo cerrando en 0.7 veces, aunque por debajo del promedio del sistema asegurador (1.1 veces).

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

### INDICADORES DE LIQUIDEZ (VECES Y PORCENTAJE)

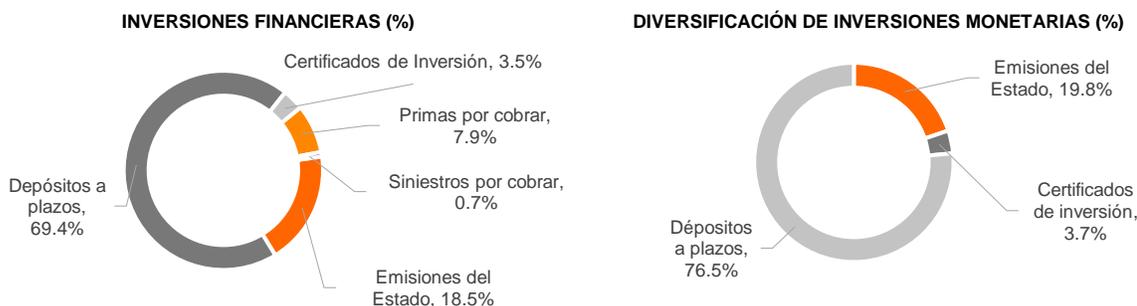
Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Liquidez SSF	0.5	0.6	0.7	0.5	0.9	0.5	0.7
Activo corriente / pasivo corriente	4.78	7.07	7.18	3.77	4.24	2.84	5.00
Activo líquido/ pasivo corriente	0.34	1.01	1.67	1.63	1.63	1.39	2.06
Activo líquido/ pasivo corriente	0.34	1.01	1.67	1.63	1.63	1.39	2.06

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

### Políticas de Inversión

De acuerdo con lo establecido en los Art. 35 y 36 de la Ley de Sociedades de Seguros, las inversiones financieras<sup>5</sup> deben de cubrir la sumatoria del patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas de la entidad, por lo que la entidad cuenta con políticas que establecen límites máximos de inversión por tipo de instrumentos o por emisor, para cumplir con lo requerido por normativa. A la fecha de análisis, dichas inversiones alcanzaron un monto de US\$14,451 miles (junio 2020: US\$9,388 miles) de las cuales, según el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, se contabilizaron como inversiones elegibles un total de US\$12,917 miles (89.4% del total de inversiones); sin embargo, a partir de que la base de inversión se expandió por el mayor patrimonio neto mínimo (+8.3%), se observaron deficiencias de inversión para todos los meses del primer semestre de 2021, donde según lo establecido en el artículo 54 de la Ley, en el inciso a), dichos incumplimientos podrían ser causal de una regularización de carácter administrativo en contra de la Aseguradora por parte del ente regulador; no obstante, dichas insuficiencias fueron comunicadas por parte de la Aseguradora a la SSF.

Por otro lado, la Aseguradora cuenta con inversiones en títulos valores y otras inversiones monetarias por un monto de US\$13,497 miles, mostrando una tasa de crecimiento del 86.2%, equivalentes a US\$6,246 miles. Dicho portafolio registró un rendimiento del 3.2%, estando por debajo a la rentabilidad obtenida en el periodo previo (6.1%), y estuvo principalmente compuesto por depósitos a plazo fijo en instituciones bancarias y valores emitidos por el Estado salvadoreño, principalmente de renta fija.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

### Indicadores de cobertura

Según la metodología de PCR para evaluar la cobertura de los activos más líquidos, tanto el indicador 1<sup>6</sup> y el indicado 2<sup>7</sup>, alcanzaron niveles holgados de 4 veces y 2.9 veces, respectivamente (junio 2020: 3.2 veces y 2 veces, respectivamente), como resultado del incremento importante de las inversiones financieras (+86.2%) y del comportamiento relativamente estable de las reservas técnicas (-0.3%).

### COBERTURAS (VECES)

Indicador de cobertura	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Indicador financiero 1	1.2	2.3	3.0	2.5	2.8	3.2	4.0
Indicador Financiero 2	0.9	1.6	2.1	1.8	2.0	2.0	2.9

Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

### Pasivos

La Aseguradora registró pasivos por un monto total de US\$33,994 miles presentando un crecimiento de 8.3% (+US\$2,595 miles) derivado del importante aumento de las cuentas por pagar (+28.9%; +US\$4,600 miles) como efecto de la mayor autorización de garantías otorgadas para proyectos con el Gobierno en el ramo de fianzas. De igual manera, aunque en menor proporción, los pasivos se vieron incrementados por el mayor saldo de reservas para siniestros reportados con un crecimiento interanual de 20.3%.

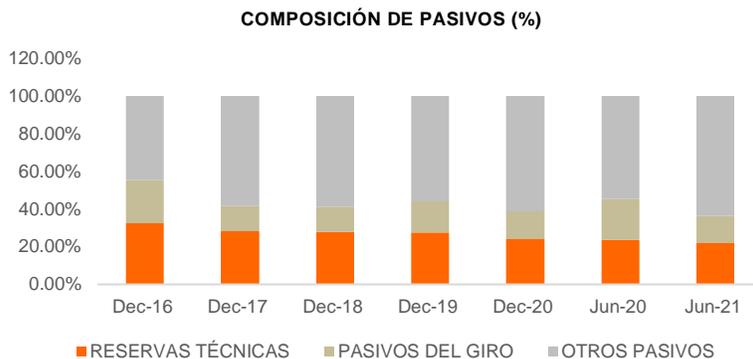
Cabe destacar que, las cuentas por pagar mantienen una importante representatividad dentro de los pasivos totales (42.1%), a partir de que contemplan las garantías en efectivo a favor de la institución dados los otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión de reaseguro y otras garantías reales para mitigar el

5 Inversiones incluyen los saldos de: Primas por cobrar, Cartera de préstamos, Depósitos, Títulos valores y Siniestros por cobrar por cesiones de seguros.

6 (Disponible + Inversiones financieras) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros).

7 (Disponible + Inversiones financieras) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros + Reservas de riesgo en curso)

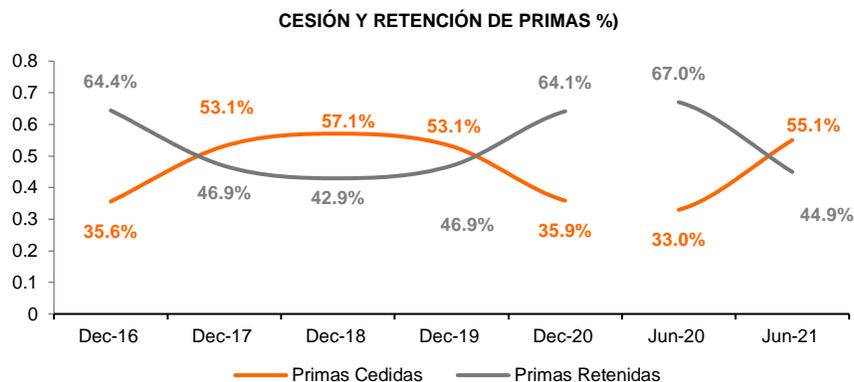
riesgo de impago. La devolución o no de la garantía, está sujeta a la vigencia de las fianzas y al cumplimiento de las obligaciones afianzadas, por lo que, en caso de pago de siniestro, la garantía sirve a la Aseguradora para cubrir los compromisos con las instituciones beneficiarias.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

### Reaseguros

Las primas cedidas por parte de la Aseguradora cerraron en US\$1,892 miles a la fecha de estudio, traduciéndose en una cesión del 55.1%, mayor a la del periodo previo (junio 2020: 33%) como efecto de las mayores cesiones reportadas en los ramos generales y fianzas, dada su mayor participación en el negocio total de pólizas (86.8% del total de primas netas). En ese sentido, la Aseguradora asumió menor riesgo cerrando con un ratio de retención de 44.9%, menor al promedio de los últimos cinco años (53.1%) y a lo retenido por el sistema asegurador (65.5%).



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 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. A la fecha de estudio, la entidad suscribió contratos de reaseguros con las siguientes entidades:

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 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

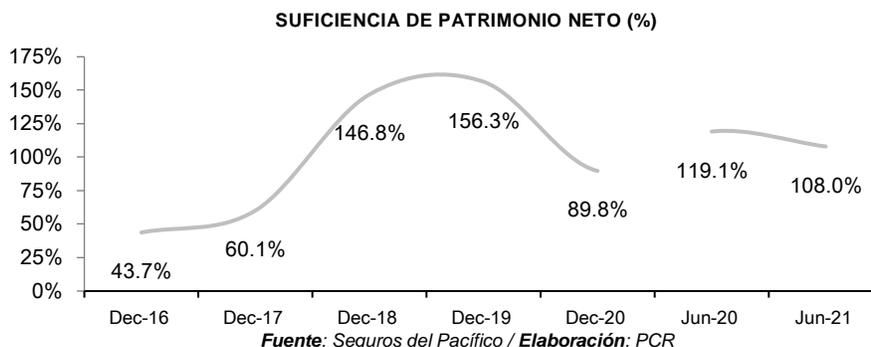
### Riesgo de Endeudamiento y Solvencia<sup>8</sup>

El patrimonio de la Aseguradora aumentó a US\$14,722 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.6% (+US\$914 miles) propiciado por el resultado del presente ejercicio. En ese sentido, el endeudamiento patrimonial pasó de 2.3 veces en junio de 2020 a 2.4 veces, como consecuencia del incremento en mayor medida de los

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

pasivos (+8.3%) respecto a la expansión del patrimonio; no obstante, el indicador se mantuvo por debajo del máximo permitido por la Ley (5 veces) aunque por encima del promedio del sector (1.5 veces).

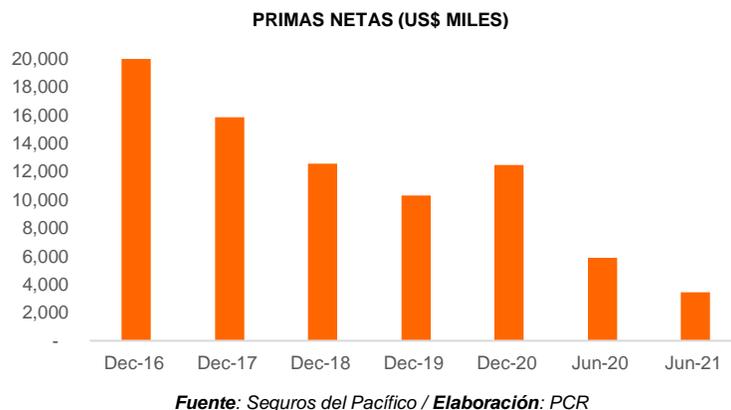
Por su parte, el margen de solvencia de la entidad cerró en US\$2,411 miles, menor al del periodo previo (junio 2020: US\$3,116 miles), influido por la reducción en el tamaño de la cartera y de la menor solvencia registrada específicamente en el ramo de Vida; no obstante, dicho margen continuó expresando un adecuado nivel de recursos patrimoniales por parte de la entidad para cubrir eventuales desviaciones en la siniestralidad, propiciando a que el indicador de suficiencia patrimonial se ubicara en 108% (junio 2020: 119.1%), siendo muy superior al mínimo requerido por la referida Ley (mayor a cero) y al promedio del sector asegurador (76.2%).



## Resultado Técnico

### Primas

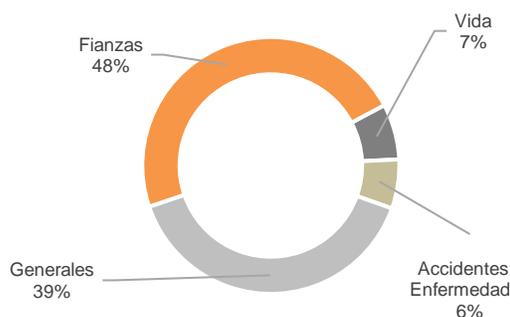
A lo largo de los últimos cinco años, la Aseguradora ha mostrado una reducción gradual en la participación del mercado pasando de un promedio de 2.4% a un 0.8% a la fecha de estudio. En ese sentido, se observó que el negocio sufrió una contracción de US\$2,439 miles, haciendo más pequeña la cartera de pólizas, cerrando en US\$3,437 miles, siendo la más baja de los últimos cinco años. Dicho comportamiento se originó principalmente a raíz de la caída abrupta de las pólizas de los ramos de Vida (-US\$1,517 miles) y Accidentes y enfermedades (-US\$1,214 miles).



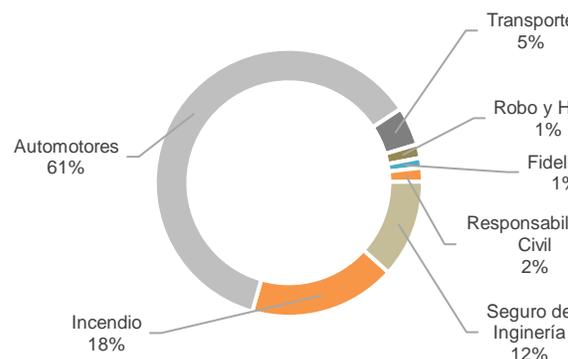
En línea con la menor colocación de primas netas, el gasto de adquisición incurrido por la Aseguradora se redujo en US\$913 miles, cerrando en US\$157 miles y representando el 13.5% del total de primas netas (junio 2020: 24.2%); no obstante, dicho porcentaje se situó en una posición cercana al promedio de los últimos cinco años cuando la cartera oscilaba los US\$15,072 miles de primas netas en promedio, evidenciando un relativo deterioro en la eficiencia de la entidad.

Por su parte, la composición de la cartera continuó estando enfocada en los ramos de fianzas y seguros generales, donde a la fecha de estudio mostraron una representatividad del 86.8% en el total del negocio. Por otro lado, respecto al ramo general, este estuvo compuesto mayormente por los sub-ramos de automotor (61.1% del ramo) e incendios (17.7% del ramo).

**PARTICIPACIÓN DE CARTERA GLOBAL (%)**



**PARTICIPACIÓN DE RAMO GENERAL (%)**

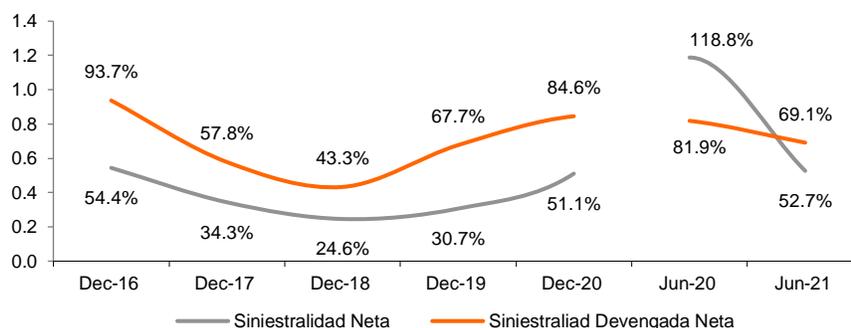


Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

En cuanto a los costos por siniestros netos de la Aseguradora, el comportamiento a la baja de los siniestros erogados en el ramo de fianzas (-US\$2,773 miles), generó que los siniestros netos de la entidad cerraran en US\$1,848 miles, equivalente a una disminución de US\$1,898 miles (-50.7%). Gracias a lo anterior, el indicador de siniestralidad pasó de 118.8% en junio de 2020 a 52.7% a la fecha de estudio, ubicándose por debajo del promedio del sector de seguros generales (60.7%), aunque por encima del promedio registrado por la entidad en los últimos cinco años (39%).

El principal ramo que aportó a la reducción en la siniestralidad fue el de fianzas, el cual pasó de una siniestralidad de 207% en junio de 2020 a un indicador de -2.9% a la fecha de estudio, compensando el comportamiento observado en el ramo de Vida que mostró un incremento de sus siniestros de US\$828 miles, derivado de la relación directa con las implicaciones por la pandemia por COVID-19.

**ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)**



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

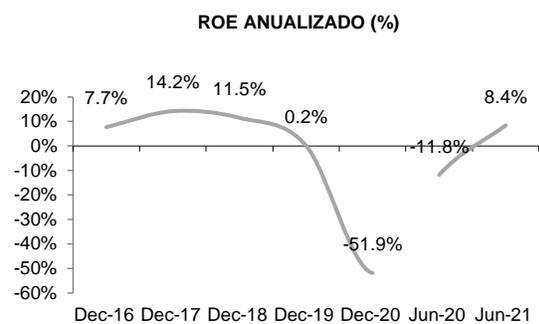
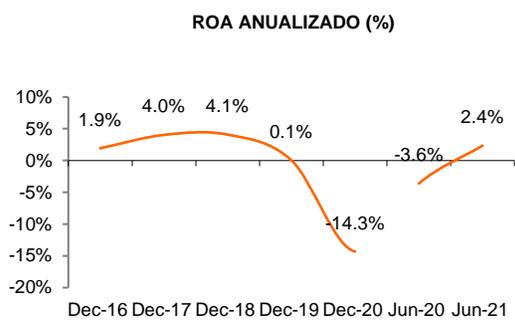
**RESULTADO TÉCNICO POR RAMO**

Ramo	Primas Netas	Siniestros Netos	Siniestralidad Neta	Resultado Técnico
Vida	241	853	353.5%	-10
Accidentes y Enfermedades	213	553	260.1%	67
Generales	1,353	489	36.1%	-35
Fianzas	1,630	-47	-2.9%	705
Total	3,437	1,848	53.8%	727

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

A pesar de la reducción en el tamaño del negocio de pólizas, la disminución de la siniestralidad propició una evolución favorable del Resultado Técnico, el cual cerró en US\$667 miles, superando la pérdida registrada del periodo previo (-US\$241 miles). Asimismo, al incluir el comportamiento positivo de los ingresos financieros netos y de otros ingresos netos, principalmente por liberaciones de reservas, que mermaron el incremento de los gastos administrativos (+14.4%) por mayores gastos de personal, generaron que la utilidad neta cerrara en US\$1,080 miles, revirtiendo la pérdida neta del ejercicio previo (junio 2020: -US\$1,629 miles) e impulsando la rentabilidad del negocio.

Por lo anterior, los indicadores de rentabilidad anualizada frente a su comparativo a junio 2020 mostraron una mejora, obteniendo un ROA anualizado de 2.4% y ROE de 8.4%, resultados que superan a los registrados en el periodo previo (junio 2020: -3.6% y -11.8%, respectivamente), al promedio de los últimos cinco años, y a los reportados por el sistema asegurador (ROE: 3.6%; ROA: 1.3%).



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

## Resumen de Estados Financieros no Auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)							
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>ACTIVOS</b>							
DISPONIBLE	2,790	4,471	6,280	8,000	8,698	9,497	10,300
INV. FINANCIERAS	10,639	12,195	12,484	7,515	9,869	7,251	13,497
PRÉSTAMOS	11,125	8,511	5,012	589	686	-	-
PRIMAS POR COBRAR	14,799	6,232	3,231	2,446	3,314	2,614	1,145
SOCIEDADES DEUDORAS	149	-	50	4	34	12	45
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	26	22	14	7	10	5	5
OTROS ACTIVOS	8,618	16,076	16,431	26,371	26,832	25,829	23,723
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>48,146</b>	<b>47,507</b>	<b>43,501</b>	<b>44,934</b>	<b>49,443</b>	<b>45,207</b>	<b>48,716</b>
<b>PASIVOS</b>							
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	3,818	1,080	1,174	784	915	817	683
SOCIEDADES ACREEDORAS	3,309	2,724	2,158	1,097	1,229	2,521	1,566
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	2,735	2,737	3,029	2,467
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS	1,140	641	437	301	453	452	282
CUENTAS POR PAGAR	14,578	18,484	15,242	15,382	20,917	15,927	20,528
PROVISIONES	385	385	385	385	385	407	408
OTROS PASIVOS	1,161	1,035	939	734	623	805	646
RESERVAS	11,648	9,659	7,913	8,078	8,543	7,440	7,415
RESERVAS TÉCNICAS	4,244	3,431	2,748	2,593	2,843	3,019	2,165
RESERVAS POR SINIESTROS	7,405	6,228	5,166	5,485	5,700	4,421	5,250
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>36,039</b>	<b>34,007</b>	<b>28,248</b>	<b>29,497</b>	<b>35,801</b>	<b>31,399</b>	<b>33,994</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,604	5,604	5,604	12,324	12,324	12,324	12,324
RESERVAS DE CAPITAL	1,121	1,121	1,121	1,124	1,124	1,124	1,124
PATRIMONIO RESTRINGIDO	64	54	55	194	160	194	160
RESULTADOS ACUMULADOS	5,318	6,721	8,473	1,795	34	166	1,114
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12,107</b>	<b>13,499</b>	<b>15,253</b>	<b>15,437</b>	<b>13,642</b>	<b>13,808</b>	<b>14,722</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>48,146</b>	<b>47,507</b>	<b>43,501</b>	<b>44,934</b>	<b>49,443</b>	<b>45,207</b>	<b>48,716</b>

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)							
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>Primas producto</b>	24,669	16,760	13,249	10,687	12,914	6,106	3,594
(-) Devolución de primas	515	882	675	392	455	230	157
<b>Primas netas</b>	24,154	15,878	12,574	10,295	12,458	5,876	3,437
(-) Primas por reaseguro cedido	8,597	8,438	7,176	5,466	4,466	1,937	1,892
<b>Primas netas retenidas</b>	15,556	7,440	5,398	4,829	7,992	3,939	1,545
(=) Ajuste de Reservas Técnicas	(1,528)	1,989	1,746	(164)	(465)	637	1,128
(-) Gastos por incrementos de reservas técnicas	16,582	6,242	3,723	7,877	6,949	2,832	2,001
(+) Ingresos por decrementos de reservas técnicas	15,054	8,231	5,469	7,712	6,484	3,469	3,129
<b>Primas netas de retención devengadas</b>	<b>14,029</b>	<b>9,429</b>	<b>7,144</b>	<b>4,665</b>	<b>7,527</b>	<b>4,576</b>	<b>2,673</b>
(+) Gastos de adquisición y renovación (Comisiones)	2,770	1,931	1,402	1,202	2,835	1,420	465
(-) Reembolso de gastos por cesiones	1,081	963	936	646	685	350	308
(-) Costo de Adquisición (Comisiones)	1,688	969	466	557	2,150	1,070	157
(+) Gastos por siniestros	16,903	6,940	4,385	8,025	11,070	5,590	2,353
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguro y Reafianzamiento Cedido	3,721	1,459	1,257	2,049	4,667	1,823	384
Salvamentos y Recuperaciones	31	28	36	2,817	39	20	120
(-) Costo de Siniestralidad Neto	13,151	5,454	3,092	3,159	6,364	3,746	1,848
<b>(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros PCR</b>	<b>(811)</b>	<b>3,007</b>	<b>3,585</b>	<b>949</b>	<b>(987)</b>	<b>(241)</b>	<b>667</b>
(+) Ingresos financieros y de inversión	2,189	2,232	1,829	1,299	829	484	319
(-) Gastos financieros netos	86	1,526	1,457	2,381	766	648	121
<b>(+) Productos Financieros Netos</b>	<b>2,104</b>	<b>706</b>	<b>372</b>	<b>(1,082)</b>	<b>62</b>	<b>(164)</b>	<b>198</b>
(-) Gastos administrativos	2,807	3,025	2,972	2,141	4,762	1,193	1,364
<b>(=) Gastos Operacionales</b>	<b>2,807</b>	<b>3,025</b>	<b>2,972</b>	<b>2,141</b>	<b>4,762</b>	<b>1,193</b>	<b>1,364</b>
(+) Otros Ingresos netos	2,446	1,232	769	2,297	(1,386)	(31)	1,580
<b>(=) Utilidad (Pérdida) neta de impuestos</b>	<b>932</b>	<b>1,921</b>	<b>1,754</b>	<b>24</b>	<b>(7,074)</b>	<b>(1,629)</b>	<b>1,080</b>

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)**

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>LIQUIDEZ</b>	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Liquidez SSF	0.54	0.62	0.74	0.53	0.52	0.53	0.70
LIQUÍDEZ (Sistema) SSF	1.23	1.24	1.23	1.14	1.09	1.13	1.09
Activo Corriente / Pasivo Corriente	4.78	7.07	7.18	3.77	4.24	2.84	5.00
Activo Líquido/ Pasivo Corriente	0.34	1.01	1.67	1.63	1.63	1.39	2.06
Razón Circulante	1.14	0.96	1.00	0.72	0.70	0.71	0.82
Cobertura	0.94	0.78	0.90	0.74	0.72	0.80	0.87
Inversiones + Préstamos / Reservas Técnicas	1.87	2.14	2.21	1.00	1.24	0.97	1.82
<b>GANANCIAS Y RENTABILIDAD</b>							
ROE PCR	7.70%	14.23%	11.50%	0.15%	-51.85%	-11.80%	8.43%
ROE (Sistema)	10.82%	10.11%	5.36%	9.20%	6.00%	6.39%	3.33%
ROE ANUALIZADO	0.000	14.81%	12.49%	0.16%	-56.29%	-12.13%	-34.07%
ROE ANUALIZADO (Sistema)	10.82%	10.11%	10.76%	9.51%	6.22%	11.24%	2.85%
ROE ANUALIZADO SSF	7.25%	14.99%	11.50%	0.15%	-51.85%	-23.60%	14.67%
ROE ANUALIZADO (Sistema) SSF	10.51%	9.88%	9.46%	9.20%	6.00%	12.78%	7.09%
ROA PCR	1.94%	4.04%	4.09%	0.05%	-14.31%	-3.60%	2.35%
ROA (Sistema)	4.89%	4.49%	2.39%	3.95%	2.52%	2.72%	1.51%
ROA ANUALIZADO	0.000	4.39%	3.96%	0.05%	-15.94%	-3.85%	-9.52%
<b>REASEGUROS Y CUESTIONES ACTUARIALES</b>							
Primas Cedidas	35.6%	53.1%	57.1%	53.1%	35.9%	33.0%	55.1%
Primas Retenidas	64.4%	46.9%	42.9%	46.9%	64.1%	67.0%	44.9%
Primas Retenidas Sistema	68.2%	67.8%	67.3%	65.8%	64.9%	64.7%	65.5%
<b>INDICADORES DE APALANCAMIENTO</b>							
Pasivos / Activos	0.75	0.72	0.65	0.66	0.72	0.69	0.70
Pasivos / Activos (Sistema)	0.55	0.56	0.55	0.57	0.58	0.57	0.58
Patrimonio / Activo	0.25	0.28	0.35	0.34	0.28	0.31	0.30
Patrimonio / Activo (Sistema)	0.45	0.44	0.45	0.43	0.42	0.43	0.58
Inversiones Financieras / Activos Totales	0.22	0.26	0.29	0.17	0.20	0.16	0.28
Inversiones Financieras / Activos Totales (Sistema)	0.52	0.51	0.50	0.48	0.47	0.47	0.48
Inversiones Totales / Activos Totales	0.45	0.44	0.40	0.18	0.21	0.16	0.28
Inversiones Totales / Activos Totales (Sistema)	0.57	0.56	0.59	0.52	0.49	0.50	0.50
<b>INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN</b>							
Endeudamiento Patrimonial SSF	3.09	2.72	1.99	1.95	2.64	2.28	2.40
Endeudamiento Patrimonial (Sistema) SSF	1.28	1.29	1.28	1.42	1.49	1.45	1.52
Suficiencia Patrimonial SSF	43.73%	60.14%	146.82%	156.31%	89.75%	119.13%	107.98%
Suficiencia Patrimonial (Sistema) SSF	71.28%	85.76%	90.77%	72.86%	76.15%	80.25%	76.16%
<b>INDICADOR DE COBERTURA</b>	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Indicador Financiero 1	1.2	2.3	3.0	2.5	2.8	3.2	4.0
INDICADOR FINANCIERO 1 (Sistema)	4.24	4.90	3.98	4.55	3.76	4.45	3.65
Indicador Financiero 2	0.9	1.6	2.1	1.8	2.0	2.0	2.9
INDICADOR FINANCIERO 2 (Sistema)	1.51	1.60	1.46	1.57	1.50	1.64	1.48
<b>INDICADORES DE EFICIENCIA</b>							
Índice Combinado SSF	109.80%	109.91%	103.32%	116.13%	171.94%	176.29%	151.15%
Índice Combinado (Sistema) SSF	89.36%	102.06%	99.73%	99.24%	95.96%	87.68%	100.67%
Rotación De Pólizas	195.00	153.00	126.00	104.00	85.00	92.00	123.00
Costos De Adquisición A Primas Devengadas Netas	10.9%	13.0%	8.6%	11.5%	26.9%	27.2%	10.2%
Gastos De Adquisición A Primas Netas	11.5%	12.2%	11.2%	11.7%	22.8%	24.2%	13.5%
<b>INDICADORES DE SINIESTRALIDAD</b>							
Retención de primas	66.54%	52.41%	48.30%	50.71%	67.80%	70.95%	49.52%
Retención de primas (sistema)	77.10%	75.66%	75.82%	71.14%	72.18%	71.36%	70.63%
Cesión de primas	33.46%	47.59%	51.70%	49.29%	32.20%	29.05%	50.48%
Cesión de primas (sistema)	22.90%	24.34%	24.18%	28.86%	27.82%	28.64%	29.37%
Siniestralidad directa	70.0%	43.7%	34.9%	78.0%	88.9%	95.1%	68.5%
Siniestralidad neta	54.4%	34.3%	24.6%	30.7%	51.1%	63.8%	53.8%
Siniestralidad devengada neta	93.7%	57.8%	43.3%	67.7%	84.6%	81.9%	69.1%

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.