

SEGUROS DEL PACÍFICO, S.A.

Comité No. 85/2023

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022

Fecha de comité: 28 de abril de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

Equipo de Análisis

Johanna Moreno

Adrián Pérez

(+503) 2266-9471

jmoreno@ratingspcr.com

aperez@ratingspcr.com

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22
Fecha de comité	02/07/2021	22/02/2022	22/02/2022	28/07/2022	12/08/2022	21/10/2022	28/04/2023
Fortaleza Financiera	EA	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Perspectivas	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

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

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la Clasificación de Riesgo de “**EA-**” a la **Fortaleza Financiera** de **Seguros del Pacífico, S.A.**, con perspectiva “**Estable**” con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre 2022. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en los ramos de fianzas y seguros generales. Asimismo, se considera la reducción en los niveles de siniestralidad que incidió en la recuperación del resultado técnico, generando una mejora en los indicadores de rentabilidad. Adicionalmente, la entidad continúa presentando niveles adecuados de liquidez y solvencia para responder a sus obligaciones.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Enfoque del negocio orientado en el segmento de seguros generales, con especialidad en fianzas.** El enfoque de negocio de la Aseguradora continúa estando concentrado en los ramos de seguros generales, con alto énfasis en los ramos de fianzas, vehículos e incendios y líneas aliadas, los cuales representaron más del 68.4% de las primas netas. A lo largo de los últimos cinco años, la Aseguradora ha mostrado una disminución gradual en su participación dentro del mercado respecto a las primas netas; no obstante, a la fecha de análisis reporta una ligera mejora donde pasó de 0.9% a 1.0% de las primas netas del mercado asegurador.
- **Recuperación de la cartera de pólizas atribuible a mayores suscripciones en el segmento general.** A la fecha de análisis, se observó una recuperación en las primas netas de 22.3% (+US\$1,605 miles) respecto a 2021, alcanzando un monto de US\$8,796 miles, dicho comportamiento se originó a raíz de mayores pólizas de seguros generales 164.1% (+US\$1,285 miles), principalmente por las pólizas de navegación. Adicionalmente, la mejora de las primas se vio influenciada por nuevas pólizas del ramo de vida individual 52.9% (+US\$8.2 miles) y seguros de deuda 139.6% (+US\$100.5 miles).
- **Adecuados niveles de cesión contratados con reaseguradores de buena calidad crediticia.** Al período de evaluación, la entidad cedió US\$5,024 miles en primas netas, representando el 57.1% de las primas totales, ligeramente superior al porcentaje cedido en el período anterior (diciembre 2021: 56.0%), sin embargo, presenta una reducción en la tasa de crecimiento anual compuesta de los últimos cinco años (-8.5%). Por su parte, el porcentaje de primas cedidas de Seguros del Pacífico es superior respecto al sector asegurador (36.7%), en ese sentido, la entidad sigue manteniendo una posición conservadora para asumir menos riesgos de las primas suscritas.
- **Disminución significativa en el costo por siniestros.** En cuanto a los costos por siniestros netos de la Aseguradora, se observó una reducción de 86.9% (-US\$10,150 miles) respecto a 2021, colocándose como el monto más bajo de los últimos años. La disminución es originada principalmente por una reducción en el pago de siniestros del ramo de Fianzas (-US\$8,286 miles; 99.7%), seguido del ramo de Accidentes y Enfermedades (-US\$869 miles; 69.3%), Automotores (-US\$376 miles; 44.3%) y el ramo de Seguro de Deuda con una reducción del 52.8% (-US\$371 miles). Por lo anterior, el indicador de siniestralidad reportado por el regulador pasó de 88.9% a 66.0% a la fecha de estudio, mostrando niveles cercanos al mercado asegurador (71.4%). Por su parte, al revisar el indicador de siniestralidad neta calculado por PCR, medido como los siniestros netos respecto a las primas retenidas netas, se evidenció una siniestralidad sustancialmente menor de 40.6% (diciembre 2021: 369.5%).
- **Resultados del ejercicio favorecen la recuperación de la rentabilidad de la compañía.** El Resultado Técnico se ubicó en US\$1,833 miles, evidenciando una mejora respecto al resultado negativo obtenido en diciembre 2021 (-US\$3,109 miles), dicha mejora obedece al incremento del tamaño de la cartera y de la considerable disminución de los siniestros y los costos de adquisición. En consecuencia, la rentabilidad reportó un avance importante donde el ROA pasó de -33.3% a 12.8%, y el ROE se vio favorecido por la mejora en el patrimonio, el cual cerró en 32.7% (diciembre 2021: -151.9%), colocando a la aseguradora en posiciones superiores a lo reportado por el sector asegurador (ROA: 5.2%; ROE: 12.2%).
- **Incremento evidenciado en los niveles de liquidez.** La Aseguradora reportó un mejor nivel de liquidez cerrando en 1.5 veces, superando la posición del período previo (diciembre 2021: 1.1 veces) y del reportado por el sistema asegurador (1.1 veces). Por su parte, a pesar de registrar menores activos líquidos, especialmente por la disminución en las inversiones financieras (37.1%), es importante destacar que, de acuerdo con los ajustes realizados por la Ley, la entidad reportó un excedente de inversión el cual cerró en 45.9%, lo que le permite tener suficiente cobertura para responder oportunamente ante cualquier siniestro.
- **Solvencia de la Aseguradora beneficiada por incremento del patrimonio.** El margen de solvencia cerró en US\$2,905 miles (diciembre 2021; US\$2,294 miles); donde al considerar el incremento del patrimonio, la suficiencia (excedente) patrimonial resultó en una mayor cobertura pasando de 38.3% a 143.3%, cumpliendo con el mínimo requerido por Ley (mayor a cero). Respecto al apalancamiento, se observó una disminución del indicador al ubicarse en 1.6 veces (diciembre 2021: 3.6 veces), derivado a la reducción de las obligaciones de la aseguradora, por la contracción en las cuentas por pagar y las obligaciones financieras, aunado con el crecimiento del patrimonio.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

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

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Recurrencia en los incumplimientos de indicadores regulatorios tales como suficiencia patrimonial y de inversiones, así como una degradación en la calidad crediticia de los reaseguradores contratados.
- Disminución significativa de la participación del mercado, así como un aumento en la siniestralidad del negocio que limiten el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad.

- Deterioro en el ciclo de efectivo de la Aseguradora producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, así como una reducción en los niveles de liquidez.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (PCR-SV-MET-P-01), 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 de diciembre 2018 a 2022, elaborados por Corpeño y Asociados, Auditores y Consultores.
- **Perfil de la institución:** Políticas de reaseguro, Políticas de Inversión.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Determinación del patrimonio neto, indicadores de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **Riesgo de Mercado:** Composición del portafolio de inversión, detalle para determinación de base de inversión.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas:

- No se cuenta con el Valor en Riesgos (VaR) del portafolio de inversiones, el cual posee una importante participación dentro del total de activos.

Limitaciones potenciales:

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

Hechos de Importancia

- En carta DS-DAJ-24672 de fecha 3 de octubre de 2022, la Superintendencia del Sistema Financiero informó a la Aseguradora que mediante acuerdo del Consejo Directivo No. CD-48/2022, del 29 de septiembre de 2022 se autorizó a Seguros del Pacífico, S.A. la modificación de su pacto social en la cláusula quinta "capital social" con el propósito de registrar la disminución del capital social por la cantidad de \$7,810.7, pasando de un capital de \$12,324.0 a la suma de \$4,513.3. Dicha disminución del capital implicó la absorción de pérdidas acumuladas; por lo que las "Acciones Comunes" pasaron de 102,700 a 37,611 (cifras completas).
- En julio de 2022, la Aseguradora remitió una petición a la Superintendencia del Sistema Financiero, sobre la deficiencia de inversiones a junio de 2022, solicitando 60 días de prórroga para regularizar los excesos de inversiones en Certificados, como Depósitos a Plazo de distintos bancos locales.
- En junio de 2022, la Aseguradora reportó pérdidas acumuladas netas de reserva de capital y patrimonio restringido de \$5,062.5, que representan el 41% del capital social pagado, por lo cual la Aseguradora presentó un plan de regularización a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde

2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Entorno económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

Mercado Asegurador de El Salvador

Al cierre de 2022, en un año de normalización y recuperación de las actividades de seguros, posterior al impacto de la pandemia por coronavirus, las primas netas del sector alcanzaron los US\$907 millones, mostrando una expansión de 9.7% equivalentes a US\$81 millones más que lo registrado en el 2021. Con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero a diciembre de 2022, la expansión fue impulsada principalmente por el crecimiento de los ramos Previsionales Rentas y Pensiones con 15.3% (US\$16.2 millones), Incendios y líneas aliadas con 12.3% (US\$15.6 millones) y Automotores con un aumento de 12.8% (US\$13.6 millones). Los crecimientos anteriores estarían especialmente relacionados con la recuperación del empleo formal y actividades de transporte tanto personal como comercial.

Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está representado principalmente por los ramos relacionados con personas, donde el ramo Vida contribuyó con el 25.6%, Accidentes y enfermedades con el 17.3%, y Previsionales Renta y Pensiones con 13.4%; mientras que el ramo de Incendios y líneas aliadas representó un 15.7%. Asimismo, se observa que el sistema no refleja concentraciones altas en ningún ramo, permitiendo una adecuada distribución del riesgo.

Respecto a los costos por siniestralidad, estos mostraron un comportamiento controlado al disminuir en -2.3% a la fecha de análisis, equivalente a US\$11 millones, registrando los US\$462 millones. El ramo que generó mayores costos por siniestralidad fue el de Seguros de accidentes y enfermedades con el 23.5% del total, seguido por Seguros previsionales, rentas y Pensiones con una participación de 22.2% y Seguros de Vida al participar con el 20.5% del total. A nivel de ramos generales, Automóviles obtuvo la mayor representación con el 15.3%, mientras que Incendios y líneas aliadas representaron el 5.4%.

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad retenida neta de 56.1%, cercana al promedio de los últimos cinco años (55.6%), y en mejor posición respecto a lo registrado en diciembre 2021 (60.9%), año en el cual se reflejaron las afectaciones más importantes producto de la pandemia. De acuerdo con las cifras de la SSF, el ramo con mayor siniestralidad directa fue el de Previsionales Renta y Pensiones con el 84.4%. Por otra parte, se

destacan las mejoras en la siniestralidad de los ramos Vida, pasando de 66.1% a 40.9% a la fecha, Accidentes y enfermedades que cerró en 69.5% desde el 75.7% del periodo previo y de Automotores, el cual pasó de 64.5% en 2021 a 59.4% en 2022.

Debido al buen desempeño de las primas netas, aunado al comportamiento controlado de los costos por siniestralidad (-2.3%) y de adquisición (+5.8%), se evidenció una mejora en la posición del resultado técnico al cerrar en US\$110 millones, mostrando una tasa de crecimiento de 57.3%, equivalentes a US\$40 millones. Lo anterior también permitió mejorar la eficiencia del negocio, al pasar de un índice combinado de 102.9% a 99.4% a la fecha de estudio.

A partir del mejor desenvolvimiento de la operación técnica y sumado a los mayores ingresos financieros netos (+15.8%), la utilidad neta alcanzó los US\$53 millones, superando en US\$34 millones la registrada en el periodo previo. Lo anterior confirma la recuperación del sistema, especialmente del segmento de vida, luego de las afectaciones por la pandemia por COVID-19 retornando a niveles de rentabilidad previos a 2020. En ese sentido, la rentabilidad del sistema presentó una notable mejora al ubicar al ROE en 12.2% y el ROA en 5.1% (dic 21: 4.6% y 1.9%, respectivamente)

A nivel general, la liquidez del sistema se ubicó en 1.1 veces, manteniéndose estable durante los últimos cinco años. Por su parte, al revisar específicamente las inversiones financieras y disponibilidades del sector, estas cubrieron en 1.5 veces las reservas totales, manteniendo una posición estable respecto al periodo anterior (dic 2021: 1.5 veces), y del histórico de los últimos cinco años (1.6 veces). Lo anterior denota la capacidad de los activos líquidos del mercado para responder a los compromisos de corto plazo con sus asegurados y terceros. Por su parte, el sistema reportó en conjunto una suficiencia de inversión de 15.2% (dic-21: 14.0%).

Finalmente, el mercado podría verse impactado por los cambios en la legislación nacional a través de la eliminación de la obligatoriedad de la contratación de seguros previsionales por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) debido a las reformas a la Ley Integral del Sistema de Pensiones y por Ley de Bomberos de El Salvador, que establece un impuesto Ad-Valorem a la contratación, renovación, extensión o modificación de pólizas de todo tipo de seguros.¹

Análisis de la Compañía

Reseña Seguros del Pacífico, S.A.

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

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

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

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

¹ Quedan excluidos de dicho impuesto, los seguros contratados con relación a todo tipo de créditos bancarios, no bancarios y por cualquier persona natural o jurídica autorizada conforme a la Ley para el otorgamiento de créditos, así como la renovación, extensión o modificación de sus respectivas pólizas, ya sean de carácter obligatorio u opcional.

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Lic. Oscar Antonio Safie Hasbún
Director Secretario	Arq. Pedro Emilio Silhy Miguel
Director Propietario	Lic. Alfredo Francisco Ungo Flores
Directora Suplente	Doña Leyla Emilia Hasbún de Safie
Director Suplente	Dr. Armando Antonio Chacón
Directos Suplente	Edgar Eduardo Álvarez

PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Guillermo Noel Lobos
Gerente Financiero y Administrativo	José Alexander Aguiluz
Gerente Legal	José Luis Grande
Gerente Técnico	Guillermo Ernesto Álvarez
Gerente Comercial	Jorge Alberto Melara
Gerente de Proyectos	Wilfrido Hernández Alvarado
Jefe de Suscripción	Cristina Rebeca Gómez
Jefe de Fianzas	Marta Nancy Romero
Jefe de Reclamos	Carlos Roberto Flamenco Pérez
Contador General	Jessica Margarita Menjívar
Jefe de Reaseguros	Jeannette del Milagro Posada
Auditor Interno	Miguel Ángel Molina
Oficial de Cumplimiento	Carlos Ernesto Oliva
Oficial de Riesgos	Teresa Marilú Alfaro

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

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

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG², se obtuvo que la Aseguradora realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Estrategia y Operaciones

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

Administración de Riesgo

Riesgo Operativo

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

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

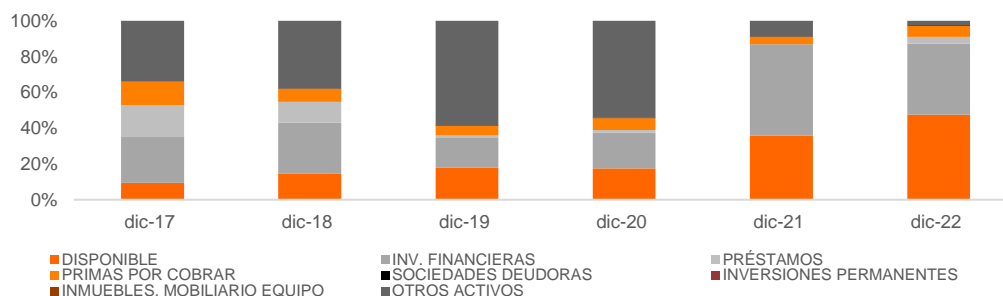
Análisis Financiero

Activos

A la fecha de estudio, los activos de la Aseguradora reportaron un saldo de US\$21,544 miles, exhibiendo una reducción interanual del 19.1% (-US\$5,097 miles), producto de la reducción interanual en el portafolio de inversiones financieras (-37.1%; US\$5,047 miles). Por su parte, el activo de la Compañía se compone principalmente por las disponibilidades que se resguardan principalmente en bancos locales, las cuales representaron el 47.6%, mostrando un crecimiento de 11.8 p.p. respecto a diciembre 2021 (35.81%), seguido de las inversiones financieras que representaron un 39.7%, evidenciando una contracción de 11.3 p.p. (diciembre 2021; 51.0%) y en menor medida las primas por cobrar significaron un 6.3% del total de los activos.

² Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Respecto a las primas por cobrar, estas mostraron un saldo de US\$1,426 miles, evidenciando una reducción de 35.4% (-US\$783 miles), a partir del pago de pólizas suscritas con instituciones privadas y públicas, esencialmente de los ramos de vida y seguros de daños. Del total, el 11.0% corresponden a primas vencidas (US\$157 miles), las cuales reflejaron una provisión por incobrabilidad de US\$69 miles, exhibiendo una cobertura³ de 44.0% respecto de dichas primas vencidas, con la finalidad de cubrir eventuales impagos. Al revisar la representación de las primas por cobrar netas en función del total de activos, estas concentraron el 6.30% (diciembre 2021: 4.26%).

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR

PRODUCTO	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	dic-22
Primas por seguros de vida, accidentes y enfermedades	909	1,694	142	182	102
De seguros de daños	1,045	1,323	739	892	1,164
De fianzas	5	25	2	0	4
Primas vencidas	1,579	1,354	1,416	1,135	157
SUBTOTAL DE PRIMAS	3,537	4,395	2,299	2,209	1,426
Provisión	924	1,081	1,154	1,074	69
PRIMAS POR COBRAR NETAS	2,614	3,314	1,145	1,135	1,357
PRIMAS VENCIDAS / PRIMAS POR COBRAR	44.6%	30.8%	61.6%	51.4%	11.0%

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Lo anterior permitió que se observara una lenta rotación de las primas por cobrar, las cuales pasaron de 66 a 74 días a la fecha de estudio, estando por debajo del promedio del sector (83 días).

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	126	104	85	66	74
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	76	80	89	62	83

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

La Aseguradora reportó un mejor nivel de liquidez cerrando en 1.5 veces, superando la posición del periodo previo (diciembre 2021: 1.1 veces) y de la reportada por el sistema asegurador (1.1 veces). Dicho comportamiento obedece a una reducción en las obligaciones de la compañía, principalmente por la disminución de las cuentas por pagar (-43.1%; US\$5,801 miles), aunado a la contracción de los pagos en las instituciones financieras, los cuales cerraron en US\$178 miles (diciembre 2021; US\$2,172 miles).

INDICADORES DE LIQUIDEZ (VECES Y PORCENTAJE)

LIQUIDEZ	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.5	0.2	0.3	0.6	0.5
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	3.4	2.3	2.6	8.5	6.5
LIQUIDEZ (SSF)	0.7	0.5	0.5	1.1	1.5
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Políticas de Inversión

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

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

A la fecha de análisis, la Aseguradora mantiene un portafolio de inversiones por un monto de US\$12,846 miles, del cual, las inversiones elegibles de acuerdo con el artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros asciende a US\$10,291 miles, significando un 80.1% del total de inversiones reconocidas para respaldar el patrimonio y las reservas. La evolución a lo largo del periodo 2022 en cuanto al indicador de suficiencia de inversiones para respaldar su patrimonio y reservas fue positiva alcanzando 45.87% (diciembre 2021: -18.8%).

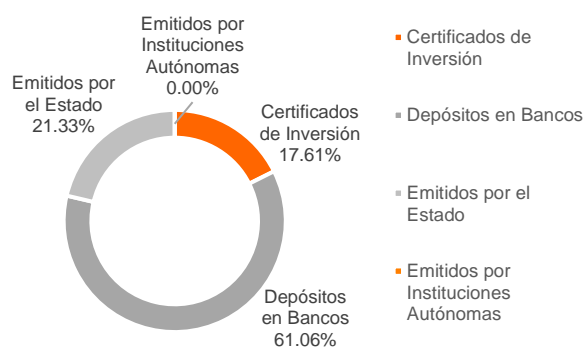
Por su parte, la entidad cuenta con un portafolio de instrumentos de baja complejidad, enfocado principalmente en depósitos y valores de renta fija de emisores locales. A la fecha de análisis, Seguros del Pacífico cuenta con un portafolio de inversiones que ascienda a US\$8,547 miles, reportando una contracción de 37.1% (-US\$5,047 miles) respecto a diciembre 2021 (US\$13,594 miles), esta variación obedece a la menor colocación en certificados de inversión y depósitos en bancos locales.

A nivel de composición, el portafolio de inversiones financieras estuvo integrado principalmente por depósitos en bancos, con una participación del 61.1% del total del portafolio, seguido de los títulos emitidos por el estado con un 21.3%, y los certificados de inversión que representaron el 17.6%.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR CALIFICACIÓN LOCAL

Calificación de Riesgo	Monto	%
A	250.00	2.9%
A-	1,700.00	20.0%
AA-	600.00	7.0%
AAA	3,266.41	38.4%
BB+	500.00	5.9%
BBB-	1,100.00	12.9%
BBB+	1,100.00	12.9%
Total	8,516.41	100.0%

PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR TIPO DE EMISOR (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

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

Indicadores de cobertura

De acuerdo con la metodología de PCR, para evaluar la cobertura de los activos más líquidos, tanto del indicador 1⁴ como del indicador 2⁵, estos reportaron una contracción al ubicarse en 8.5 y 5.2 veces, respectivamente (diciembre 2021: 9.3 y 6.5 veces, consecutivamente), como resultado de menores activos líquidos, especialmente por la disminución en las inversiones financieras (37.1%), respecto al incremento de las provisiones de reservas por siniestros (+33.6%; US\$356 miles). No obstante, la entidad reportó excedente de inversión el cual cerró en 45.9%, lo que le permite tener suficiente cobertura para responder oportunamente ante cualquier siniestro.

COBERTURAS (VECES)

COBERTURA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INDICADOR DE COBERTURA	2.3	1.8	2.0	5.7	4.9
COBERTURA 1 PCR	4.8	4.6	4.9	9.3	8.5
COBERTURA 2 PCR	2.1	1.8	2.0	6.5	5.2
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	10.6%	-19.8%	-20.2%	-18.8%	45.9%

Fuente: Seguros del Pacífico. / Elaboración: PCR

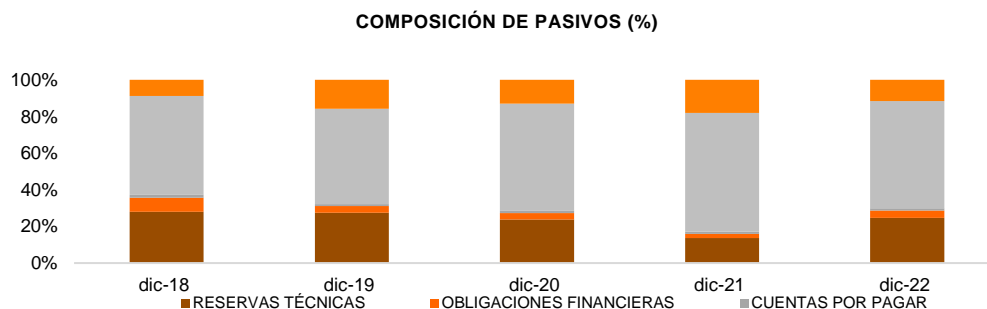
Pasivos

La Aseguradora registró pasivos por un monto de US\$13,113 miles, presentando una contracción de 37.0% (-US\$7,697 miles), a partir del menor volumen de fianzas en curso que implicaron una reducción en el saldo de las cuentas por pagar (-US\$5,801 miles; -43.1%), donde se registran las garantías por fianzas otorgadas para la ejecución de proyectos, acompañado de la disminución en las obligaciones financieras, las cuales a la fecha de análisis cerraron en US\$178 miles (diciembre 2021; US\$2,172 miles). Por su parte, la entidad contó con suficiencia de reservas técnicas de acuerdo con el informe elaborado por el Auditor Externo.

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

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

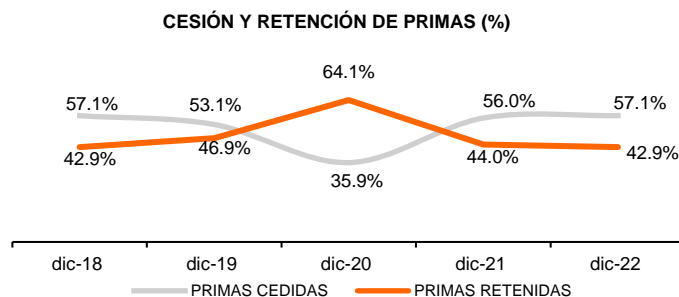
A nivel de participación, por el enfoque del negocio las cuentas por pagar representan una porción importante dentro de los pasivos totales con el 58.5%, las cuales incluyen las garantías en efectivo a favor de la institución producto del otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión de reaseguro y otras garantías reales para mitigar el riesgo de impago. En ese sentido, 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. El resto de los pasivos estuvo representado en menor medida por las reservas totales con el 24.6%, seguido de otros pasivos con el 4.7%.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Reaseguros

Al período de evaluación, la entidad alcanzó un total de primas netas por US\$8,796 miles, de las cuales US\$5,024 miles significaron primas cedidas, representando el 57.1% del total de las primas, ligeramente superior a las reportadas en el período anterior (diciembre 2021: 56.0%), sin embargo, presenta una reducción en la tasa de crecimiento anual compuesta de los últimos cinco años (-8.5%). Por su parte, el porcentaje de primas cedidas de Seguros del Pacífico es superior respecto al sector asegurador (36.7%), en ese sentido, la entidad sigue manteniendo una posición conservadora para asumir menos riesgos de las primas suscritas.



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Políticas de Reaseguro

La principal política de Seguros del Pacífico, S.A. para la dispersión del riesgo es la contratación de reaseguro con entidades autorizadas por la SSF. Asimismo, la aseguradora mantiene relaciones con distintos reaseguradores internacionales a fin de contratar reaseguro facultativo, con quienes cuenta para proyectos especiales, en caso de que el riesgo exceda las sumas reaseguradas de los contratos proporcionales y de exceso de pérdida. A la fecha de estudio, la entidad suscribió contratos de reaseguros con las siguientes entidades los cuales tuvieron vigencia hasta 2022.

REASEGURADORA	INT. RATING	REASEGURADORES	
		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 Solvencia⁶

A la fecha de análisis, el patrimonio de la Aseguradora cerró en US\$8,432 miles, evidenciando un crecimiento interanual de 44.6% (+US\$2,600 miles), fundamentado principalmente por el crecimiento en los resultados acumulados, los cuales cerraron en US\$2,764 miles (diciembre 2021; -US\$7,777 miles). Por su parte el capital social reportó una contracción de 63.4% (-US\$7,811 miles), dicha variación se encuentra soportada en la modificación realizada en el Pacto Social de la entidad con el aval otorgado por la Superintendencia del Sistema Financiero, en el que se registró la disminución por un monto de US\$7,810.7 miles, pasando de US\$12,324 miles a la suma de US\$4,513 miles. Lo anterior, implicó la absorción de pérdidas acumuladas.

Por su parte, el margen de solvencia cerró en US\$2,905 miles (diciembre 2021; US\$2,294 miles); donde al considerar el incremento del patrimonio, la suficiencia (excedente) patrimonial resultó en una mayor cobertura pasando de 38.3% a 143.3%, cumpliendo con el mínimo requerido por Ley (mayor a cero). Respecto al apalancamiento, se observó una disminución del indicador al ubicarse en 1.6 veces (diciembre 2021: 3.6 veces), derivado a la reducción de las obligaciones de la aseguradora, por la contracción en las cuentas por pagar y las obligaciones financieras, aunado con el crecimiento del patrimonio.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO (VECES Y %)					
SOLVENCIA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.9	1.9	2.6	3.6	1.6
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	146.8%	156.3%	89.8%	38.3%	143.3%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%

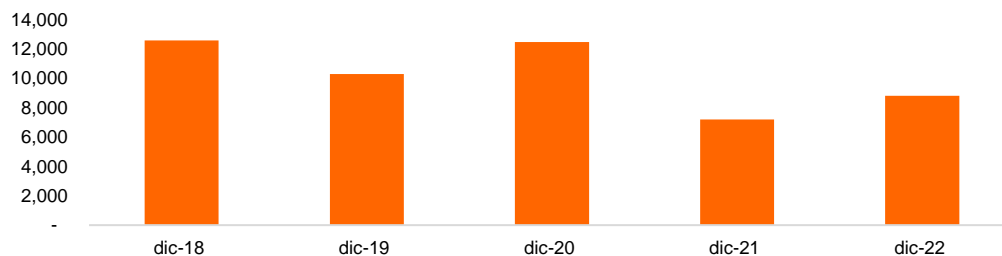
Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

Primas

A lo largo de los últimos cinco años, la Aseguradora ha mostrado una disminución gradual en su participación dentro del mercado respecto a las primas netas, no obstante a la fecha de análisis reporta una ligera mejora donde pasó de 0.9% a 1.0%, en ese sentido, se observó una recuperación del 22.3% (+US\$1,605 miles) respecto a 2021, alcanzando un monto de US\$8,796 miles en primas netas, dicho comportamiento se originó a raíz mayores pólizas de seguros generales 164.1% (+US\$1,285 miles), principalmente por las pólizas de navegación. Adicionalmente, la evolución de las primas se vio influenciada por nuevas pólizas del ramo de vida individual (52.9% +US\$8.2 miles) y seguros de deuda (139.6% +US\$100. miles).

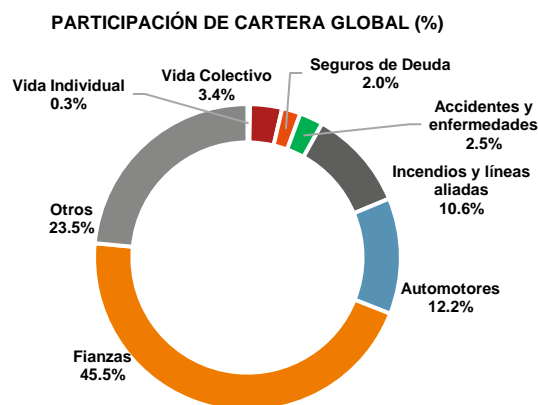
PRIMAS NETAS (US\$ MILES)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por su parte, la composición de la cartera continuó mostrando una concentración en los ramos generales, especialmente en fianzas con el 45.5%, seguido del segmento automotores con el 12.2%, e incendios y líneas aliadas con el 10.6%, significando más del 68.4% del negocio. Respecto a la porción de la cartera dirigida al segmento de personas, esta cerró con una participación del 8.1%, compuesta principalmente por el ramo de vida colectivo con el 3.4%, seguido del ramo de seguros de accidentes y enfermedades con el 2.5%.

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

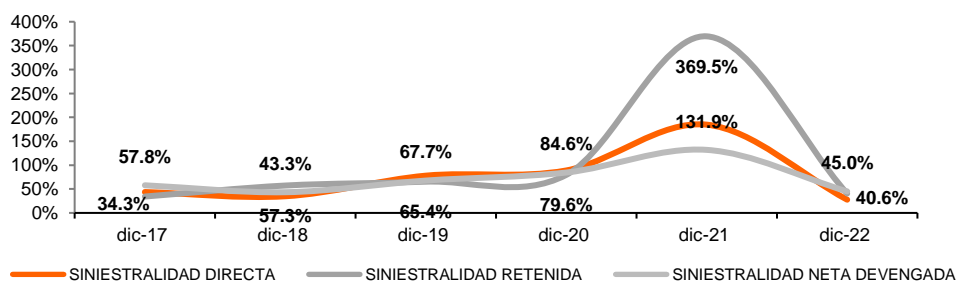


Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, los costos de adquisición se redujeron en US\$249 miles, cerrando en US\$34 miles (diciembre 2021: US\$283 miles), llegando a representar el 0.9% (diciembre 2021: 9.0%) de las primas retenidas netas; dicho comportamiento obedece a menores gastos por adquisición y renovaciones -17.7% (-US\$150 miles), aunado a mayores reembolsos de gastos por cesiones 17.7% (+US\$99 miles); acompañado del crecimiento evidenciado de las primas retenidas netas +19.3% (US\$611 miles).

En cuanto a los costos por siniestros netos de la Aseguradora, se observó una reducción de 86.9% (-US\$10,150 miles) respecto a 2021, colocándose como el monto más bajo de los últimos años. La disminución es originada principalmente por menores pagos de siniestros en ramo de Fianzas (-US\$8,286 miles; 99.7%), seguido del ramo de Accidentes y Enfermedades (-US\$869 miles; 69.3%), Automotores (-US\$376 miles; 44.3%) y el ramo de Seguro de Deuda con una contracción del 52.8% (-US\$371 miles). Por lo anterior, el indicador de siniestralidad reportado por el regulador pasó de 88.9% a 66.0% a la fecha de estudio, mostrando niveles cercanos al mercado asegurador (71.4%). Por su parte, al revisar el indicador de siniestralidad neta calculado por PCR, medido como los siniestros netos respecto a las primas retenidas netas, se evidenció una siniestralidad sustancialmente menor de 40.6% (diciembre 2021: 369.5%).

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD (%)



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

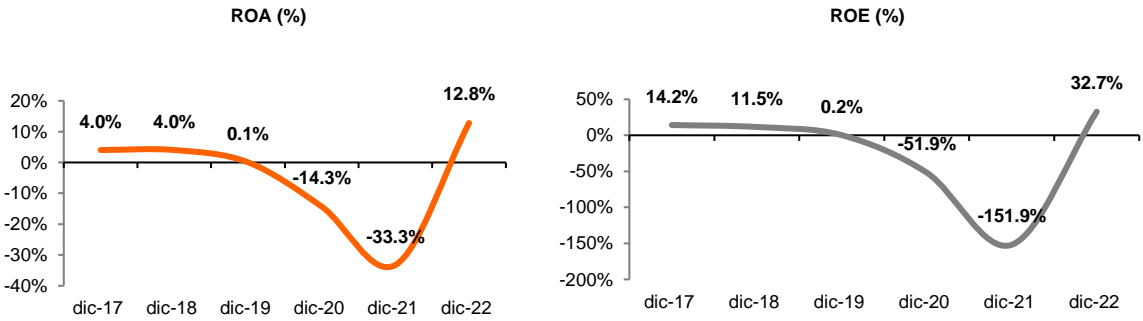
RESULTADO TÉCNICO POR RAMO (US\$ MILES)

RAMO	PRIMAS RETENIDAS NETAS	SINIESTROS RETENIDOS NETOS	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	16.6	0.0	0.0%	11.0
VIDA COLECTIVO	144.3	115.7	80.2%	58.7
SEGUROS DE DEUDA	86.2	331.0	383.8%	-198.4
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	104.5	385.1	368.7%	-233.1
INCENDIOS Y LÍNEAS ALIADAS	182.5	109.3	59.9%	-700.1
AUTOMOTORES	532.3	474.3	89.1%	94.5
FIANZAS	1,940.1	26.4	1.4%	2,258.7
OTROS	765.6	88.3	11.5%	597.4
TOTAL	3,772	1,530	40.6%	1,889

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Por lo anterior, el Resultado Técnico se ubicó en US\$1,833 miles, evidenciando una mejora respecto al resultado negativo obtenido en diciembre 2021 (-US\$3,109), dicha mejora obedece al incremento del tamaño de la cartera y de la considerable disminución de los siniestros y los costos de adquisición. Adicionalmente, el incremento de los otros ingresos netos 65.3% (+US\$1,484 miles) atenuó parcialmente la expansión de los gastos administrativos 4.2% (+US\$77 miles); en ese sentido, la utilidad neta se posicionó en US\$2,761 miles, reflejando resultados favorables respecto a los presentados en diciembre 2021 (-US\$8,859 miles).

En consecuencia, la rentabilidad reportó una mejora importante donde el ROA pasó de -33.3% a 12.8%, y el ROE se vio favorecido por la mejora en el patrimonio, el cual cerró en 32.7% (diciembre 2021: -151.9%), colocando a la aseguradora en posiciones superiores a las reportadas por el sector asegurador (ROA: 5.2%; ROE: 12.2%).



Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros Auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)					
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
DISPONIBLE	6,280	8,000	8,698	9,541	10,246
INVERSIONES FINANCIERAS	12,484	7,515	9,869	13,594	8,547
PRÉSTAMOS	5,012	589	686	-	800
PRIMAS POR COBRAR	3,231	2,446	3,314	1,135	1,357
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	50	4	34	11	75
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	14	7	10	6	1
OTROS ACTIVOS	16,431	26,371	26,832	2,355	518
TOTAL ACTIVOS	43,501	44,934	49,443	26,641	21,544
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	1,174	784	915	704	395
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	2,158	1,097	1,229	450	533
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	2,735	2,737	2,172	178
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	437	301	453	260	156
CUENTAS POR PAGAR	15,242	15,382	20,917	13,473	7,672
PROVISIONES	385	385	385	331	331
OTROS PASIVOS	939	734	623	570	622
RESERVAS TOTALES	7,913	8,078	8,543	2,849	3,224
RESERVAS TÉCNICAS	2,748	2,593	2,843	1,790	1,809
RESERVAS POR SINIESTROS	5,166	5,485	5,700	1,059	1,415
TOTAL PASIVOS	28,248	29,497	35,801	20,810	13,113
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,604	12,324	12,324	12,324	4,513
RESERVAS DE CAPITAL	1,121	1,124	1,124	1,124	1,124
PATRIMONIO RESTRINGIDO	55	194	160	160	31
RESULTADOS ACUMULADOS	8,473	1,795	34	(7,777)	2,764
TOTAL PATRIMONIO	15,253	15,437	13,642	5,831	8,432
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	43,501	44,934	49,443	26,641	21,544

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)					
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
PRIMAS BRUTAS	13,249	10,687	12,914	7,571	9,058
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	675	392	455	380	262
PRIMAS NETAS	12,574	10,295	12,458	7,191	8,796
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	7,176	5,466	4,466	4,030	5,024
PRIMAS RETENIDAS NETAS	5,398	4,829	7,992	3,161	3,772
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	1,746	(164)	(465)	5,693	(374)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	3,723	7,877	6,949	3,144	3,355
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	5,469	7,712	6,484	8,837	2,980
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	7,144	4,665	7,527	8,855	3,398
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	1,402	1,202	2,835	845	695
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	936	646	685	562	661
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	466	557	2,150	283	34
(+) GASTOS POR SINIESTROS	4,385	8,025	11,070	13,280	2,435
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	1,257	2,049	4,667	1,476	827
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	36	2,817	39	124	78
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	3,092	3,159	6,364	11,680	1,530
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	3,585	949	(987)	(3,109)	1,833
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	1,829	1,299	829	739	711
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	89	136	179	308	189
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	1,740	1,163	649	431	522
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	1,975	2,029	2,120	1,822	1,899
(+) OTROS INGRESOS NETOS	(204)	(552)	96	2,271	3,755
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,050	943	21	6,631	1,451
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	2,096	(1,412)	(2,384)	(8,859)	2,761

Fuente: Seguros del Pacífico / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.5	0.2	0.3	0.6	0.5
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	3.4	2.3	2.6	8.5	6.5
LIQUIDEZ (SSF)	0.7	0.5	0.5	1.1	1.5
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	2.3	1.8	2.0	5.7	4.9
COBERTURA 1 PCR	4.8	4.6	4.9	9.3	8.5
COBERTURA 2 PCR	2.1	1.8	2.0	6.5	5.2
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	10.6%	-19.8%	-20.2%	-18.8%	45.9%
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.9	1.9	2.6	3.6	1.6
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	146.8%	156.3%	89.8%	38.3%	143.3%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO	103.3%	116.1%	171.9%	318.7%	131.0%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.7%	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	15.7%	19.7%	17.0%	25.3%	21.6%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	36.6%	42.0%	26.5%	57.6%	50.3%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	8.6%	11.5%	26.9%	9.0%	0.9%
PRIMAS POR COBRAR / PRIMAS NETAS	25.7%	23.8%	26.6%	15.8%	15.4%
PRIMAS					
PRIMAS CEDIDAS	57.1%	53.1%	35.9%	56.0%	57.1%
PRIMAS RETENIDAS	42.9%	46.9%	64.1%	44.0%	42.9%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	126	104	85	66	74
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	76	80	89	62	83
SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS CEDIDOS	28.7%	25.5%	42.2%	11.1%	34.0%
SINIESTROS RETENIDOS	71.3%	74.5%	57.8%	88.9%	66.0%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	34.9%	78.0%	88.9%	184.7%	27.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	57.3%	65.4%	79.6%	369.5%	40.6%
SINIESTRALIDAD SSF	39.6%	60.3%	85.4%	252.2%	41.3%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	43.3%	67.7%	84.6%	131.9%	45.0%
RENTABILIDAD					
MARGEN NETO A DOCE MESES	16.7%	-13.7%	-19.1%	-123.2%	31.4%
ROA A DOCE MESES PCR	4.0%	0.1%	-14.3%	-33.3%	12.8%
ROE A DOCE MESES PCR	11.5%	0.2%	-51.9%	-151.9%	32.7%

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.