

SEGUROS ATLÁNTIDA, S.A.

Comité No. 99/2024

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 26/04/2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

Equipo de Análisis

Adrián Pérez

Adalberto Chávez

(+503) 2266-9471

aperez@ratingspcr.com

achavez@ratingspcr.com

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23
Fecha de comité	28/07/2022	12/08/2022	21/10/2022	28/04/2023	24/10/2023	16/01/2024	26/04/2024
Fortaleza Financiera	EA-	EA-	EA-	EA-	EA	EA	EA
Perspectivas	Estable	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 en “EA” a la **Fortaleza Financiera de Seguros Atlántida, S.A.**, y mantener la perspectiva “Estable” con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en los ramos de seguros generales, el cual presenta una evolución positiva en la suscripción de primas y controlados niveles de siniestralidad. Adicionalmente, se destaca la liquidez y solvencia de la entidad, mismas que son capaces de responder oportunamente a las obligaciones contraídas; además de los indicadores rentabilidad los cuales se ubicaron en una mejor posición. Finalmente, se considera el respaldo de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Evolución positiva en primas netas permite un leve incremento en la participación de mercado.** El enfoque de negocio de la Aseguradora continúa estando concentrado en los ramos de seguros generales, con alto énfasis en los ramos de Incendio y Fianzas, los cuales representaron en conjunto el 67.4% de las primas netas. A diciembre 2023, estas primas totalizaron en US\$10,942 miles, exhibiendo un incremento del 24.4% (+US\$2,146.3 miles) respecto a 2022 (US\$8,795.9 miles), impulsadas principalmente por el alza reportada en las primas del ramo de Incendio, las cuales a la fecha alcanzan un saldo de US\$3,857.2 miles (diciembre 2022: US\$936.0 miles); sin embargo, este incremento se vio atenuado parcialmente por la disminución presentada en las primas del ramo Fianzas (-12.3%; US\$460.9 miles) y Seguros de Vida (-39.5%; US\$194.7 miles). A la fecha de análisis, la aseguradora reporta una ligera mejora en su participación de mercado, al pasar de 1.0% en 2022 a 1.3% de las primas netas del mercado asegurador.
- **Reducción en los niveles de siniestralidad.** Al cierre de 2023, se reporta una siniestralidad directa del 39.3%, superior a la reportada en 2022 (27.7%), pero muy por debajo del promedio registrado en los últimos cinco años (2019-2023: 83.7%). Por su parte, la siniestralidad retenida se ubicó en 35.6%, menor a la reportada en 2022 (40.6%). Finalmente, al considerar los ajustes técnicos por primas y siniestros, la siniestralidad neta devengada, se situó en 26.1%, mostrando una importante reducción respecto a 2022 (50.2%), generada principalmente por la liberación de reservas por siniestros del ramo de incendio.

- **Resultado técnico impulsado por el incremento en primas y niveles controlados de siniestralidad.** El resultado técnico de la aseguradora alcanzó un monto de US\$2,547.1 miles, reportando un crecimiento interanual del 34.9% (+US\$658.4 miles), beneficiado por la liberación de reservas de siniestros y la evolución positiva de las primas netas. Al analizar el resultado técnico por ramo, Fianzas representó el 58.2% del resultado, seguido de Otros Seguros Generales con un 25.7% de participación, los Seguros de Vida un 6.2%, Incendio 5.8% y Automotores 4.6%. Por su parte, el ramo Accidentes y Enfermedades reportó una pérdida técnica de US\$12.5 miles, representando un -0.5% del resultado técnico.
- **Recuperación en niveles de rentabilidad.** La utilidad neta cerró en US\$815.2 miles, reflejando una reducción interanual del 70.5% (-US\$1,945.3 miles), pero con una notable recuperación respecto al histórico y excluyendo el efecto de la venta de activos extraordinarios realizada en 2022 (US\$2,871.5 miles). Al analizar los indicadores de rentabilidad, estos se encuentran en mejor posición que el promedio histórico, situando al ROA en 3.7% (promedio 2019-2023: -6.2%) y al ROE en 8.8% (promedio 2019-2023: -32.4%).
- **Apropiados niveles de suficiencia de inversiones para hacer frente a las reservas técnicas y patrimonio neto mínimo.** A la fecha de estudio, la Aseguradora reporta inversiones por un monto de US\$12,176.6 miles, y de acuerdo con lo establecido en el artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, las inversiones elegibles cerraron en US\$9,444.3 miles, equivalente a un 77.5% de las inversiones totales, mismas que son utilizadas en todo momento para respaldar las reservas técnicas netas y el patrimonio neto mínimo de la entidad, procurando el efectivo cumplimiento de las obligaciones que ésta ha contraído. Por su parte, al evaluar el comportamiento del indicador de suficiencia de inversiones (excedente de inversión), este se ubicó en 24.6% (dic-2022: 45.9%).
- **Recuperación en los niveles de eficiencia, pero aun alejado de los reportados por el sector.** Los gastos administrativos mostraron un incremento del 43.7% (+US\$828.9 miles) generado principalmente por los gastos de personal, honorarios profesionales y el nuevo impuesto Ad-Valorem establecido en la Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador que registró un saldo de US\$449 miles. En cuanto a los niveles de eficiencia, el índice combinado cerró en 139.5% (diciembre 2022: 131.0%), mostrando una recuperación respecto al promedio histórico (2019-2023: 175.4%) generado por la evolución positiva de las primas, controlados niveles de siniestralidad y la eficiencia de sus costos de adquisición. El sector reportó un índice combinado del 105.1%.
- **Adecuados niveles de liquidez se sitúan ligeramente por encima de los reportados por el sector.** A diciembre 2023, los niveles de liquidez se ubicaron en 1.3 veces, reportando una ligera reducción respecto a diciembre 2022 (1.5 veces), explicados principalmente por la disminución presentada en los activos líquidos de la institución (15.2%) y que fue mayor en proporción a la reducción de los pasivos (3.2%). Sin embargo, pese a dicha contracción, los niveles de liquidez fueron superiores al promedio de los últimos cinco años (1.0 veces) y a la liquidez del sistema asegurador salvadoreño (1.1 veces).
- **Solvencia de la Aseguradora beneficiada por incremento del patrimonio.** Al cierre de 2023, el patrimonio de la aseguradora totalizó en US\$9,246.8 miles, exhibiendo un incremento interanual de 9.7% (+US\$815.2 miles), generado por el aumento de los resultados acumulados en US\$827.7 miles, mismos que compensaron la reducción en el patrimonio restringido (US\$12.4 miles; 40.6%). Por su parte, el margen de solvencia de seguros Atlántida cerró en US\$2,470.7 miles (dic-2022: US\$2,905.0 miles), evidenciando una contracción de (17.6%; -US\$515 miles); no obstante, el patrimonio neto presentó una evolución positiva, totalizando en US\$8,843.3 miles (diciembre 2022: US\$7,066.7 miles), lo cual confirma los niveles adecuados de recursos para hacer frente a un exceso en las obligaciones contraídas; en ese sentido, el indicador de suficiencia de patrimonio neto se ubicó en 236.79% (diciembre 2022: 143.3%), situándose por encima del presentado por el sistema asegurador (58.4%). cumpliendo con el mínimo requerido por Ley (mayor a cero).

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.
- Mejora en los indicadores de eficiencia que los posiciones mejores o cercanos al sector.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

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

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (PCR-SV-MET-P-031), vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 06 de noviembre de 2023. Normalizado bajo los lineamientos del Art.8 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES

CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Auditados de diciembre 2018 a 2023.
- **Perfil de la institución:** Políticas de reaseguro, Políticas de Inversión.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Determinación del patrimonio neto, indicadores de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **Riesgo de Mercado:** Composición del portafolio de inversión, detalle para la determinación de base de inversión.

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones para la elaboración del presente informe.

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 y posicionamiento en el mercado.

Hechos de Importancia

- En fecha 11 de mayo de 2023, mediante comunicado de prensa la Superintendencia de Competencia autorizó la solicitud de concentración económica entre Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Seguros del Pacífico, S.A., por medio del cual Inversiones Financieras Atlántida, S.A. adquiere la mayoría de capital accionario de Seguros del Pacífico, S.A.
- En fecha 07 de enero de 2023, entró en vigor la modificación a la Ley del Cuerpo de Bomberos que incluye un impuesto ad-Valorem de 5% sobre las primas de las compañías de seguros, sobre prácticamente todos los tipos de seguros vendidos en el país, excepto los relacionados a créditos bancarios. Según lo establecido, el cobro del impuesto se aplicará en la prima de los seguros, ya sea que se paguen en su totalidad o de forma parcial, es decir por cuotas, tanto en contratos vigentes como en los nuevos, modificación, extensión o renovación. Para el caso de las primas que fueron contratadas, renovadas, extendidas o modificadas antes de la vigencia de la Ley de Bomberos no se les aplicará el cobro del impuesto.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la

inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño económico

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%).

Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco

Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones.

Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Finanzas Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la Corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); 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 2023 con 2.4.

Mercado Asegurador de El Salvador

A la fecha de estudio, las primas netas alcanzaron los US\$869.97 millones, mostrando una reducción del 4.1%, equivalente a US\$36.78 millones respecto a lo registrado en diciembre 2022 (US\$906.75 millones). Esta disminución obedece a la caída de las primas del ramo Previsional Rentas y Pensiones cuyo saldo alcanzó los US\$7.80 millones (diciembre 2022: US\$121.89 millones) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, que eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a las AFP para atender invalidez y sobrevivencia. Lo anterior se contrarrestó con el crecimiento de primas en los ramos de Incendio y Automotores las cuales mostraron un aumento del 18.0% y 12.1% consecutivamente, asimismo, seguros de accidentes y enfermedades incrementó en 4.4%, por su parte, el ramo vida evidenció una leve expansión de 3.6%. Es importante destacar que, al excluir el efecto de las reformas previsionales, el mercado asegurador salvadoreño presentó una tendencia positiva en primas netas, con un crecimiento interanual del 9.9%.

Respecto a la composición del portafolio de primas netas, los seguros relacionados con Personas en el ramo de Seguros de Vida representaron el 27.6%, Accidentes y Enfermedades el 18.8%, Incendios representó el 19.3%, Automotores un 15.4%, un 16.4% está compuesto por Otros Seguros Generales, Fianzas, y los ingresos por el impuesto Ad-Valorem de la Ley de Bomberos representaron un 1.6% del total de ingresos. Finalmente, se destaca la atomizada distribución del sistema al no presentar concentraciones masivas por ramo. Al analizar los costos por siniestros, estos ascendieron a US\$425.88 millones, presentando una reducción de 7.9%, equivalente a -US\$36.59 millones, esta reducción es originada por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones (-US\$53.68 millones; 52.2%), derivado de las reformas a la ley de pensiones, asimismo, los siniestros del ramo vida disminuyeron en 11.4% (-US\$10.84 millones) mismos que se contrarrestaron con el incremento de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades (+US\$14.87 millones; +13.7%) y automotores (+US\$6.25 millones; 8.8%).

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad directa de 48.9%, siendo inferior a la reportada a diciembre 2022 (51.0%). Al analizar la siniestralidad por ramo, Accidentes y Enfermedades, esta presentó un indicador de 75.7%, mayor al reportado en diciembre 2022 (69.5%), Automotores registró una siniestralidad del 57.7% (diciembre 2022: 59.4%), seguido del segmento vida cuya siniestralidad fue del 35.0% (diciembre 2022: 40.9%) y fianzas 25.7% (diciembre 2022: 19.1%). Considerando la recuperación de siniestros por reaseguro y los

salvamentos, los siniestros netos totalizaron en US\$303.33 millones, reflejando una reducción del 5.7% (-US\$18.44 millones) respecto a diciembre 2022 (US\$321.78 millones). En línea con lo anterior, la siniestralidad neta devengada se ubicó en 53.0% (diciembre 2022: 57.6%).

A pesar de la importante reducción en las primas netas, el Resultado Técnico del sistema asegurador presentó un aumento del 19.7% (US\$21.76 millones) respecto al periodo previo, totalizando los US\$132.24 millones a la fecha de análisis (diciembre 2022: US\$110.48 millones), lo anterior, producto de la reducción en el pago de siniestros, aunado al crecimiento de los ingresos por liberación de reservas técnicas.

Por su parte, al considerar el crecimiento de los otros ingresos (+US\$6.13 millones; 28.8%) y el incremento en los gastos administrativos (+US\$29.18 millones; 28.0%) respecto a 2022, la utilidad neta cerró en US\$53.28 millones, presentando una reducción del 0.3% al compararla con diciembre 2022 (US\$53.45 millones). En orden a lo anterior, el ROE se situó en 11.2% (diciembre 2022: 12.2%) y el ROA en 4.0% (diciembre 2022 3.9%). Por último, el índice combinado del sector que mide la gestión técnica e indica la capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos cerró en 105.1%, marcando una desmejora respecto a diciembre 2022 (99.4%).

Al cierre de diciembre 2023, los activos del sistema totalizaron US\$1,101.15 millones, registrando un incremento del 4.2% (+US\$44.38 millones) respecto a diciembre 2022, lo anterior es impulsado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras +5.3% (US\$26.75 millones), seguido de la expansión en las primas por cobrar +7.6% (+US\$18.06 millones). En cuanto a su composición, las inversiones financieras representan el 48.4% y las primas por cobrar significaron el 23.2%, siendo estos los activos más importantes dentro del sector. Las inversiones financieras, que siguen las pautas del Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros contribuyeron a mantener una sólida cobertura de reservas totales alcanzando 1.64 veces, asegurando así la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Al analizar los pasivos, estos totalizaron US\$630.70 millones, presentando un incremento del 1.7% (US\$10.46 millones), originado principalmente por las mayores cuentas por pagar (+US\$21.83 millones; 27.5%), en contraste, las reservas totales evidenciaron una leve contracción (-4.3%; US\$16.51 millones). En cuanto a la composición, estas se representan principalmente por las reservas totales con el 57.7% de participación dentro de los pasivos, seguido de las cuentas por pagar con un 16.0% y un 12.1% de participación de las Sociedades acreedoras de seguros y fianzas. Por su parte, el patrimonio cerró en US\$470.45 millones, experimentó un aumento del 7.8%, principalmente debido a los resultados acumulados. Finalmente, con una suficiencia patrimonial del 57.4% y un apalancamiento patrimonial controlado de 1.34 veces, el sector ha mantenido una posición financiera sólida y prudente en línea con su actividad empresarial.

En conclusión, se espera que el mercado Asegurador Salvadoreño, siga una tendencia creciente para los próximos años, impulsado principalmente por los seguros generales y seguros de vida (Vida Colectivo y Vida Individual), asimismo, se prevé que los niveles de siniestralidad se mantengan controlados. Sin embargo, la rentabilidad del mercado asegurador podría continuar presentando impactos por el reconocimiento del nuevo impuesto Ad-Valorem establecido en la Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador.

Análisis de la Compañía

Reseña Seguros Atlántida, S.A.

Seguros Atlántida, S.A., es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero para realizar operaciones de seguros de todo tipo, explotando los seguros en sus diferentes modalidades, reaseguros, y la inversión de las reservas de acuerdo con lo establecido por La Ley de Sociedades de Seguros. La aseguradora forma parte del conglomerado financiero cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Atlántida, S.A. quién es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A.

Es importante destacar que, en Junta General de accionistas celebrada el 27 de junio de 2023, se acordó la modificación del pacto social por cambio de razón social y venta de acciones de Seguros del Pacífico, S.A. a Seguros Atlántida, S.A.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA	
ACCIONISTA	% DE PARTICIPACIÓN
Inversiones Financieras Atlántida, S.A.	99.99734%
Guillermo Bueso Anduray	0.00266%
Total	100%

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: PCR

En fecha 21 de julio de 2023, se dio el cambio en la nómina de accionistas de la sociedad Seguros del Pacífico, S.A, producto de la venta de 37,610 acciones a Inversiones Financieras Atlántida, S.A. que equivalen al 99.99% del capital social de la sociedad; en esa misma fecha se procedió al nombramiento de la nueva Junta Directiva.

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD		PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE	CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Arturo Herman Medrano Castañeda	Gerente General	Carlos Marcelo Olano Romero
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray	Gerente Comercial	Luis José Noyola Palucha
Director Secretario	Franco Edmundo Jovel Carrillo	Gerente de Finanzas	Carlos Torres Rivera
Primer Director	Ilduara Augusta Guerra Levi	Gerente de TI	Omar Contreras Recinos
Director Suplente	Gabriel Eduardo Delgado Suazo	Gerente de Riesgos	Luis Rodríguez
Director Suplente	Manuel Santos Alvarado Flores	Gerente Legal	Ronald Barrera
Director Suplente	Enrique Antonio García Dubón	Gerente Técnico	Guillermo Álvarez
Director Suplente	Francisco Rodolfo Bertrand Galindo	Gerente Administrativo	Alexander Aguiluz
		Gerente de Reaseguro	Jeanneth Posada
		Auditor Interno	Miguel Ángel Molina

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / 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 ESG¹, se obtuvo que la Aseguradora realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garanticen el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Estrategia y Operaciones

Dentro de su planeación estratégica La Aseguradora pone en marcha un plan comercial que le permita potencializar sus productos en el mercado asegurador salvadoreño. La estrategia cuenta con cinco pilares internos que le ayudan a alcanzar las metas trazadas, y en los cuales se busca fortalecer sus negocios, alcanzar las metas financieras propuestas, cumplimientos regulatorios, mejoras a los procesos y sistemas, y el cuidado de su personal. Cada una de las estrategias involucra a diferentes socios comerciales, sinergias con su grupo empresarial y fortalecimientos de sus canales comerciales con agentes corredores.

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 y la relación que surja entre ellos. Cabe destacar que, el perfil de riesgo al que está expuesta la aseguradora es informado a la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

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

Análisis Financiero

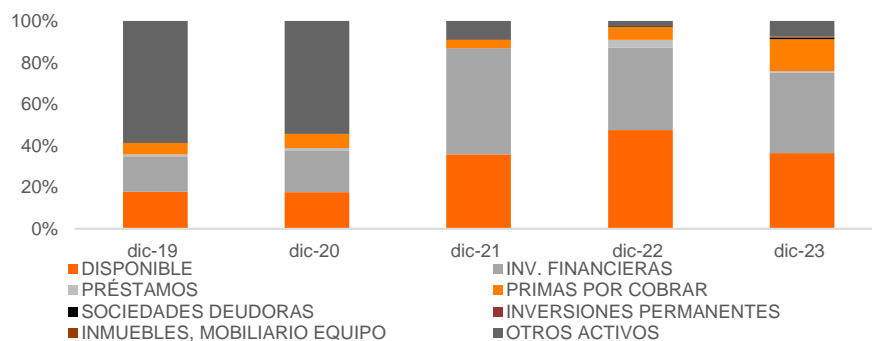
Activos

Al cierre de diciembre 2023, los activos de la aseguradora totalizaron en US\$21,925.3 miles, mostrando un leve incremento del 1.8% (+US\$381.1 miles) respecto al periodo previo (diciembre 2022: US\$21,544.2 miles), generado por el aumento de las primas por cobrar (+US\$2,039.6 miles) y los Otros Activos (+US\$1,144.1 miles). Lo anterior compensó la reducción en las Disponibilidades (-US\$2,249.6 miles; 22.0%) y las operaciones de Reportos (-US\$635.5 miles; 79.4%).

Al analizar la composición de los activos, las Inversiones Financieras, las Disponibilidades y las operaciones de Reporto representaron en conjunto el 75.8% del total de activos (diciembre 2022: 90.95%); mientras que las Primas por Cobrar representaron el 15.49% y mostraron un incremento de 9.2 p.p. en su participación respecto a 2022 (6.3%). Finalmente, los otros activos representaron el 7.6% del total de estos.

¹ 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 Atlántida / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, las primas por cobrar cerraron en US\$3,425 miles (dic-2022: US\$1,426 miles), reportando un incremento del 140.2% (+US\$1,999 miles) impulsado por las primas del ramo Fianzas (+US\$1,407 miles) y el ramo de Incendio y Líneas Aliadas cuya expansión fue de 175.7% (+US\$709 miles). Al considerar la provisión por incobrabilidad de primas, esta totalizó en US\$29 miles (diciembre 2022: US\$69 miles), considerando que el saldo de primas por cobrar netas fue de US\$3,396 miles. Es importante mencionar que, el indicador que mide las primas vencidas sobre el total de primas por cobrar mostró una reducción al situarse en 6.1%, frente al 10.98% reportado en 2022.

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES Y %)

PRODUCTO	dic-22	dic-23
PRIMAS DE SEGUROS DE VIDA	47	3
PRIMAS DE SEGUROS DE ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	55	1
PRIMAS DE SEGUROS DE INCENDIOS Y LINEAS ALIADAS	403	1,112
PRIMAS DE SEGUROS DE AUTOMOTORES	350	307
PRIMAS DE OTROS SEGUROS GENERALES	410	383
PRIMAS DE FIANZAS	4	1,411
PRIMAS VENCIDAS	157	207
SUBTOTAL DE PRIMAS	1,426	3,425
PROVISIÓN POR PRIMAS POR COBRAR (CR)	-69	-29
PRIMAS POR COBRAR NETAS	1,357	3,396
PRIMAS VENCIDAS / PRIMAS POR COBRAR	10.98%	6.06%
COBERTURA (PROVISIÓN / PRIMAS VENCIDAS)	44.02%	13.79%

Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

A diciembre 2023, los niveles de liquidez se ubicaron en 1.3 veces, reportando una ligera reducción respecto a diciembre 2022 (1.5 veces), explicado principalmente por la disminución presentada en los activos líquidos² de la institución (-15.2%), que fue mayor en proporción a la reducción de los pasivos (-3.2%). Sin embargo, a pesar de la contracción en el indicador, los niveles de liquidez fueron superiores al promedio de los últimos cinco años (1.0 veces) y a la liquidez del sistema asegurador salvadoreño (1.1 veces).

INDICADORES DE LIQUIDEZ (VECES Y PORCENTAJE)

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.3	2.6	8.5	6.5	6.1
LIQUIDEZ (SSF)	0.5	0.5	1.1	1.5	1.3
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

Políticas de Inversión

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

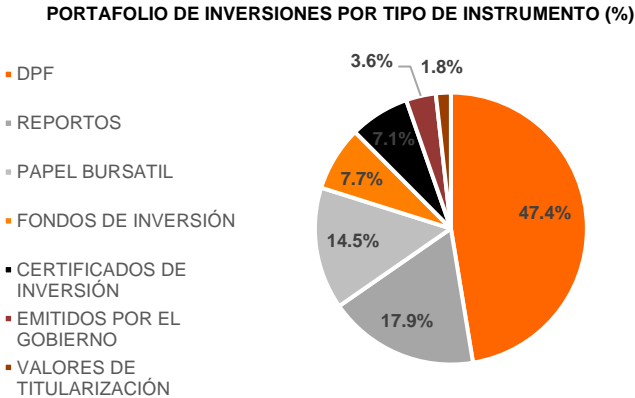
A la fecha de estudio, la Aseguradora reporta inversiones por un monto de US\$12,176.6 miles, y de acuerdo con lo establecido en el artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, las inversiones elegibles cerraron en

² Disponibilidades + Inversiones Financieras + Préstamos

US\$9,444.3 miles, equivalente a un 77.5% de las inversiones totales, mismas que son utilizadas en todo momento para respaldar las reservas técnicas netas y el patrimonio neto mínimo de la entidad, procurando el efectivo cumplimiento de las obligaciones que ésta ha contraído. Por su parte, al evaluar el comportamiento del indicador de suficiencia de inversiones (excedente de inversión), este se ubicó en 24.6% (dic-2022: 45.9%).

Derivado de lo anterior, Seguros Atlántida cuenta con un portafolio de instrumentos de baja complejidad, enfocado principalmente en depósitos y valores de renta fija de emisores locales; en ese sentido, a la fecha de análisis, la entidad reportó un portafolio de inversiones que asciende a US\$8,457.2 miles (dic-2022: US\$8,547.0 miles), reflejando una reducción de 1.1% (-US\$89.9 miles). Dicha variación se vio influenciada por menores depósitos en bancos locales e instrumentos emitidos por el estado; que fueron contrarrestados parcialmente con el incremento en Reportos y Certificados de Inversión.

A nivel de composición, las inversiones financieras estuvieron integradas principalmente por depósitos en bancos, con una participación del 47.4% del total del portafolio, seguido de reportos con el 17.9%, Papel Bursátil 14.5% y Fondos de Inversión 7.7%. El resto del portafolio fue distribuido en Certificados de Inversión, Títulos Emitidos por el Gobierno y Valores de Titularización.



Fuente: Seguros Atlántida / *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. Al cierre de 2023 el rendimiento promedio del portafolio se situó en 9.6% (dic-22: 5.1%).

Indicadores de cobertura de la Aseguradora

El total de recursos más líquidos con los que cuenta la aseguradora para atender sus compromisos técnicos y obligaciones de corto plazo cerró en US\$20,174.0 miles, evidenciando una contracción respecto al período anterior (dic-2022: US\$21,025.3 miles), los cuales se encuentran compuestos por las disponibilidades, inversiones financieras, primas por cobrar y cuentas a sociedades deudoras, mismos que reflejaron una holgada cobertura de 4.7 veces sobre el total de las obligaciones. Derivado de lo anterior, al evaluar los indicadores de cobertura 1³ y 2⁴, estos reportaron una leve variación al ubicarse en 6.2 y 4.7 veces, respectivamente (dic-2022: 8.5 y 5.2 veces, consecutivamente), como resultado de menores activos líquidos.

COBERTURAS (VECES)					
COBERTURA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	2.0	5.7	4.9	4.7
COBERTURA 1 PCR	2.5	4.9	9.3	8.5	6.2
COBERTURA 2 PCR	1.8	2.0	6.5	5.2	4.7
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-19.8%	-20.2%	-18.8%	45.9%	24.6%

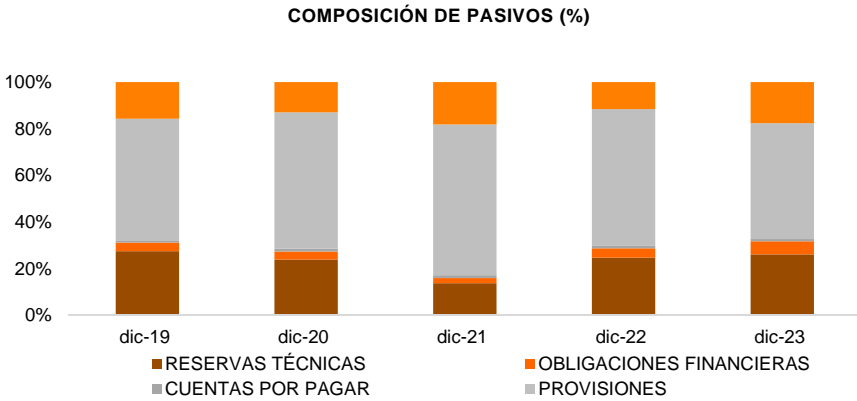
Fuente: Seguros Atlántida. / *Elaboración:* PCR

Pasivos

A diciembre de 2023, los pasivos de la aseguradora totalizaron en US\$12,678.5 miles, reportando una reducción del 3.3% (-US\$434.1 miles), generada por la disminución de las cuentas por pagar (17.7%; US\$1,359.3 miles) y las obligaciones con asegurados (-US\$232.0 miles; 58.7%). Sin embargo, la reducción anterior se vio parcialmente atenuada por el incremento presentado en Otros Pasivos (+US\$969.1 miles; 155.7%) por el alza en primas percibidas no devengadas por afianzamiento y comisiones diferidas de cesiones de primas; además, las cuentas por pagar a reaseguradoras mostraron un incremento del 32.2% (+US\$172.0 miles).

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

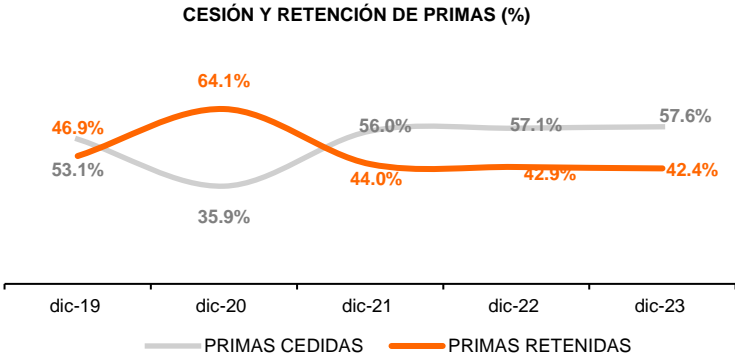
A nivel de estructura, los pasivos se encuentran mayormente representados por las cuentas por pagar con un 49.8% de participación (diciembre 2022: 58.5%), las cuales incluyen las garantías en efectivo a favor de la institución producto del otorgamiento de fianzas, siendo complementaria a la cesión de reaseguro y otras garantías reales para mitigar el riesgo de impago, seguido de las reservas totales con un 26.0% (diciembre 2022: 24.6%), el resto de los pasivos se encuentra distribuido en obligaciones financieras, provisiones y obligaciones con intermediarios.



Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

Reaseguros

Las primas netas de la aseguradora totalizaron en US\$10,942 miles, donde el 57.6% (US\$6,307 miles) significaron primas cedidas, mientras que 42.4% (US\$4,635 miles) fue retenido por la entidad. El porcentaje de primas cedidas se mantiene en niveles superiores respecto al sector asegurador (36.1%), en ese sentido, la entidad sigue manteniendo una posición conservadora para asumir menos riesgos de las primas suscritas.



Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

Políticas de Reaseguro

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

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

Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

Riesgo de Endeudamiento y Solvencia⁵

Al cierre de 2023, el patrimonio de la aseguradora totalizó en US\$9,246.8 miles, exhibiendo un incremento interanual de 9.7% (+US\$815.2 miles), generado por el aumento de los resultados acumulados en US\$827.7 miles, mismo que compensó la reducción en el patrimonio restringido (US\$12.4 miles; 40.6%). Al analizar la composición del patrimonio, este fue representado principalmente por su Capital Social con un 48.8% de participación, seguido de los Resultados Acumulados con el 38.8% y Reservas de Capital con el 12.2%.

Por su parte, el margen de solvencia de Seguros Atlántida cerró en US\$2,470.7 miles (dic-2022: US\$2,905.0 miles), evidenciando una contracción de (17.6%; -US\$515 miles); no obstante, el patrimonio neto presentó una evolución positiva, totalizando en US\$8,843.3 miles (diciembre 2022: US\$7,066.7 miles), lo cual confirma los niveles adecuados de recursos para hacer frente a un exceso en las obligaciones contraídas; en ese sentido, el indicador de suficiencia de patrimonio neto se ubicó en 236.79% (diciembre 2022: 143.3%), situándose por encima del presentado por el sistema asegurador (58.4%), cumpliendo con el mínimo requerido por Ley (mayor a cero).

Por su parte, la razón de apalancamiento patrimonial de la Aseguradora se situó en 1.4 veces, reportando una ligera reducción respecto al período previo (dic 2022: 1.6 veces), producto de la disminución en las cuentas por pagar y obligaciones con asegurados, aunado a la evolución positiva del patrimonio.

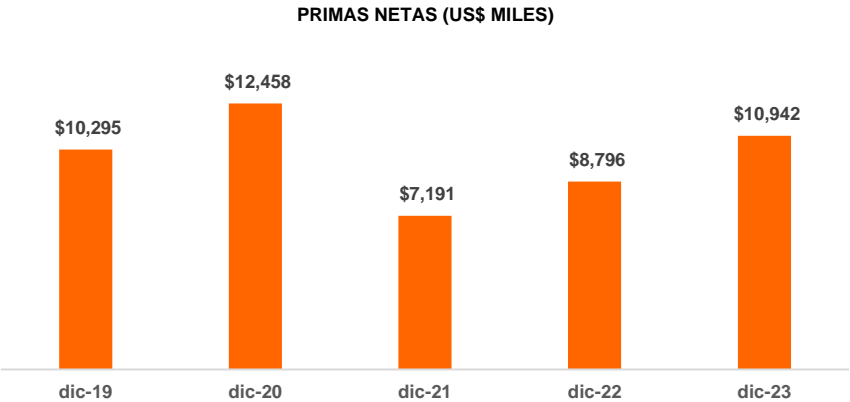
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO (VECES Y %)					
SOLVENCIA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.9	2.6	3.6	1.6	1.4
APALANCAMIENTO SECTOR	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	156.3%	89.8%	38.3%	143.3%	258.1%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%

Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

Primas

A diciembre 2023, las primas netas totalizaron en US\$10,942 miles, exhibiendo un incremento del 24.4% (+US\$2,146.3 miles) respecto a 2022 (US\$8,795.9 miles), impulsadas principalmente por el alza reportada en las primas del ramo de Incendio, cuyo saldo a la fecha fue de US\$3,857.2 miles (diciembre 2022: US\$936.0 miles); en contraste, las primas del ramo Fianzas reportaron una disminución (12.3%; -US\$460.9 miles) y Seguros de Vida (39.5%; -US\$194.7 miles).



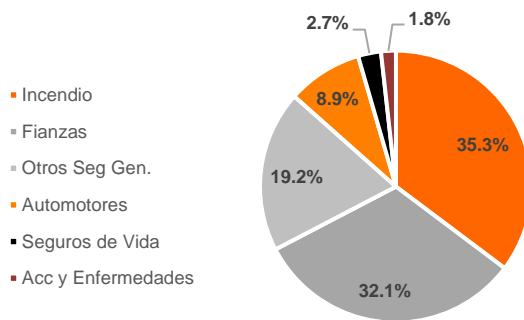
Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

En cuanto a la composición de la cartera de primas, la mayor concentración se reflejó en el ramo de Incendio y líneas Aliadas con el 35.3%, presentando un incremento significativo de 24.6 p.p. en participación respecto a diciembre 2022 (10.6% del total de primas); por su parte, el ramo de Fianzas representó el 32.1%, menor a la participación de 2022 (45.5%). Los ramos de Otros Seguros Generales y Automotores representaron el 19.2% y 8.9% respectivamente. Finalmente, los seguros de personas⁶ significaron el 4.5% restante. Es importante destacar que, del total de primas netas el 57.6% fue cedido a los reaseguradores, levemente superior al indicador reportado en 2022 (57.1%).

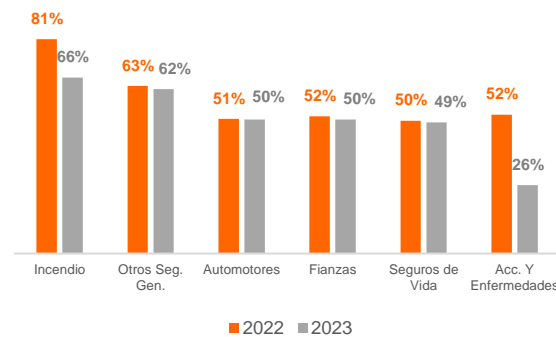
5 Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

6 Seguros de Vida, Accidentes y Enfermedades.

COMPOSICIÓN DE PRIMAS NETAS POR RAMO (%)



CESIÓN POR RAMO (%)



Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

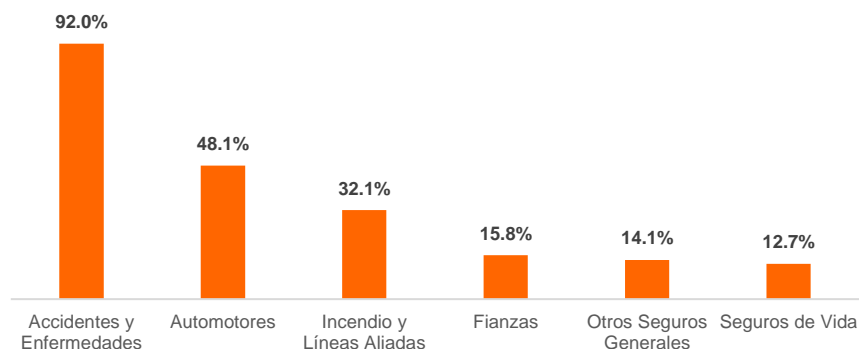
Costos y siniestralidad

Por su parte, los costos de adquisición, donde únicamente se considera el pago de comisiones, totalizó en US\$825.5 miles, mostrando un incremento interanual del 29% (+US\$185 miles). Con base en lo anterior, y al considerar los costos de comisiones por reaseguro cedido (US\$466.4 miles), el costo de adquisición neto se situó en US\$359.1 miles (diciembre 2022: -US\$21.2 miles). Al calcular el indicador que mide el costo de adquisición neto sobre las primas netas retenidas, este se situó en 7.7% (diciembre 2022: -0.6%).

Respecto a los costos por siniestros netos, estos totalizaron en US\$1,648.0 miles, reportando un incremento interanual del 7.7% (+US\$117.8 miles), como efecto de mayores pagos por siniestros, especialmente en el ramo de Incendio, los cuales totalizaron en US\$878.1 miles (+803.7%); sin embargo, el aumento anterior se vio compensado por la reducción en el pago de siniestros del ramo Seguros de Vida (-US\$298.4 miles; 66.8%), Automotores (-US\$213.7 miles; 45.1%) y Accidentes y Enfermedades (-US\$176.8 miles; 45.95). En línea con lo anterior, y al considerar los ajustes técnicos por siniestros (US\$620.9 miles) la siniestralidad neta devengada resultó en US\$1,027.0 miles (diciembre 2022: US\$1,885.7 miles).

Al analizar los indicadores de siniestralidad, se reporta una siniestralidad directa del 39.3%, superior a la reportada en 2022 (27.7%), pero muy por debajo del promedio registrado en los últimos cinco años (2019-2023: 83.7%). Por su parte, la siniestralidad retenida se ubicó en 35.6%, menor a la reportada en 2022 (40.6%). Finalmente, al considerar los ajustes técnicos por primas y siniestros, la siniestralidad neta devengada se situó en 26.1%, mostrando una importante reducción respecto a 2022 (50.2%), generada principalmente por la liberación de reservas por siniestros del ramo de incendio. Al realizar el análisis de siniestralidad neta devengada por ramo, Accidentes y Enfermedades reportó una siniestralidad del 92%, seguido de automotores con 48.1%, Incendio 32.1% y Fianzas 15.8%. Finalmente, Otros Seguros Generales y Seguros de Vida reportaron una siniestralidad del 14.1% y 12.7% respectivamente.

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA POR RAMO(%)



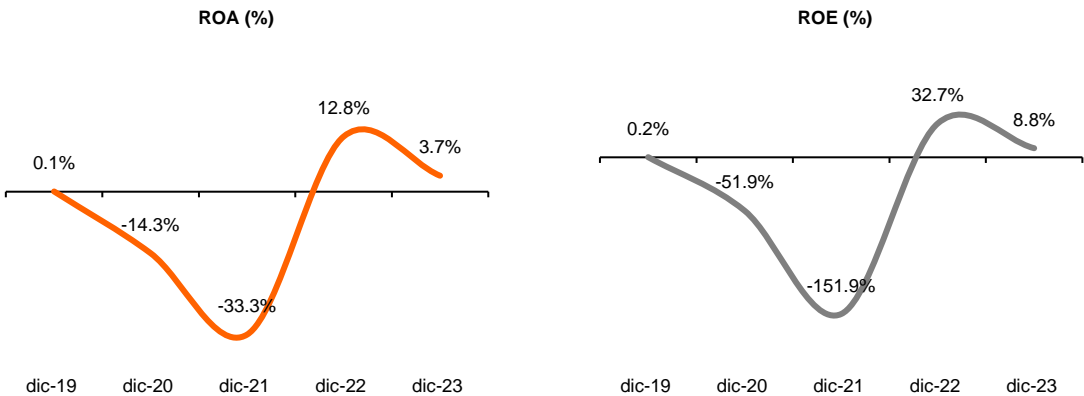
Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

Finalmente, el resultado técnico de la aseguradora alcanzó un monto de US\$2,547.1 miles, reportando un crecimiento interanual del 34.9% (+US\$658.4 miles), impulsado por la liberación de reservas de siniestros y la evolución positiva de las primas netas. Al analizar el resultado técnico por ramo, Fianzas representó el 58.2% del resultado, seguido de Otros Seguros Generales con un 25.7% de participación, los Seguros de Vida un 6.2%,

Incendio 5.8% y Automotores 4.6%. Por su parte, el ramo Accidentes y Enfermedades reportó una pérdida técnica de US\$12.5 miles, representando un -0.5% del resultado técnico.

Por otra parte, los gastos administrativos mostraron un incremento del 43.7% (+US\$828.9 miles) generado principalmente por los gastos de personal⁷, honorarios profesionales y el nuevo impuesto Ad-Valorem establecido en la Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador que registró un saldo de US\$449 miles. En cuanto a los niveles de eficiencia, el índice combinado cerró en 139.5% (diciembre 2022: 131.0%), mostrando una recuperación respecto al promedio histórico (2019-2023: 175.4%) generado por la evolución positiva de las primas, controlados niveles de siniestralidad y la eficiencia de sus costos de adquisición. El sector reportó un índice combinado del 105.1%

Asimismo, los otros ingresos netos exhibieron una reducción interanual del 75.9% (-US\$2,849.3 miles), esto como resultado de la venta realizada en 2022 de activos extraordinarios recibidos en pago de cliente. Por lo anterior, la utilidad neta cerró en US\$815.2 miles, reflejando una reducción interanual del 70.5% (-US\$1,945.3 miles), pero con una notable recuperación respecto al histórico y excluyendo el efecto de la venta de activos en 2022. Al analizar los indicadores de rentabilidad, estos se encuentran en mejor posición que el promedio histórico, situando al ROA en 3.7% (promedio 2019-2023: -6.2%) y al ROE en 8.8% (promedio 2019-2023: -32.4%)



Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

⁷ Al cierre de 2023 la aseguradora reporta un total de 74 empleados (diciembre 2022: 67 empleados)

Resumen de Estados Financieros Auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
DISPONIBLE	8,000.1	8,697.6	9,540.6	10,246.5	7,996.9
INVERSIONES FINANCIERAS	7,515.3	9,869.0	13,594.4	8,547.0	8,457.2
PRÉSTAMOS	588.7	686.2	-	800.0	164.5
PRIMAS POR COBRAR	2,446.1	3,313.8	1,134.6	1,356.8	3,396.4
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	4.4	34.4	11.0	74.9	159.0
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	7.4	10.3	5.7	1.3	89.6
OTROS ACTIVOS	26,371.4	26,831.7	2,354.9	517.6	1,661.7
TOTAL ACTIVOS	44,933.5	49,442.9	26,641.2	21,544.2	21,925.3
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	784.3	915.5	704.4	395.5	163.5
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	1,097.5	1,228.9	449.6	533.4	705.3
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,735.5	2,736.7	2,172.4	178.2	149.5
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	300.8	452.8	260.0	156.0	129.6
CUENTAS POR PAGAR	15,381.9	20,916.6	13,473.4	7,672.2	6,312.9
PROVISIONES	384.7	384.7	331.5	331.5	321.6
OTROS PASIVOS	734.3	623.3	569.6	622.3	1,591.3
RESERVAS TOTALES	8,077.8	8,542.6	2,849.2	3,223.6	3,304.8
RESERVAS TÉCNICAS	2,592.7	2,843.1	1,789.9	1,808.8	2,510.9
RESERVAS POR SINIESTROS	5,485.1	5,699.5	1,059.3	1,414.9	793.9
TOTAL PASIVOS	29,496.6	35,801.0	20,810.1	13,112.6	12,678.5
CAPITAL SOCIAL PAGADO	12,324.0	12,324.0	12,324.0	4,513.3	4,513.3
APORTE SOCIAL	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	1,123.9	1,123.9	1,123.9	1,123.9	1,123.9
PATRIMONIO RESTRINGIDO	194.0	160.1	160.1	30.6	18.2
RESULTADOS ACUMULADOS	1,795.0	33.9	-	2,763.7	3,591.4
TOTAL PATRIMONIO	15,436.9	13,641.9	5,831.2	8,431.6	9,246.8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44,933.5	49,442.9	26,641.2	21,544.2	21,925.3

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: PCR

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)					
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
PRIMAS BRUTAS	10,686.6	12,913.6	7,570.5	9,057.6	11,360.2
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	391.8	455.2	379.5	261.7	418.0
PRIMAS NETAS	10,294.8	12,458.4	7,191.0	8,795.9	10,942.3
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	5,465.7	4,466.4	4,029.8	5,023.8	6,307.0
PRIMAS RETENIDAS NETAS	4,829.1	7,992.0	3,161.2	3,772.1	4,635.3
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	(164.4)	(464.8)	5,693.4	(374.4)	(81.1)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	7,876.7	6,949.1	3,143.6	3,354.7	3,548.2
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	7,712.3	6,484.3	8,837.0	2,980.3	3,467.1
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	4,664.7	7,527.2	8,854.6	3,397.7	4,554.2
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	1,202.4	2,835.0	844.8	695.0	854.0
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	645.8	684.8	561.7	660.9	466.4
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	556.5	2,150.2	283.1	34.1	387.6
(+) GASTOS POR SINIESTROS	8,025.2	11,070.2	13,279.6	2,435.4	4,300.8
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	2,048.9	4,667.2	1,475.7	827.2	2,419.3
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	2,817.5	38.7	123.8	78.1	233.5
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	3,158.9	6,364.4	11,680.1	1,530.1	1,648.0
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	949.3	(987.4)	(3,108.6)	1,833.5	2,518.6
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	1,299.1	828.6	738.6	710.8	762.6
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	2,380.9	766.2	307.5	188.9	64.8
RESERVAS DE SANEAMIENTO	-	-	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	(1,081.7)	62.4	431.1	521.8	697.9
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	2,141.2	4,762.5	1,821.9	1,898.8	2,727.7
(+) OTROS INGRESOS NETOS	2,297.3	(1,386.5)	2,271.4	3,755.0	905.7
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	6,631.4	1,451.0	579.3
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	23.6	(7,073.9)	(8,859.4)	2,760.5	815.2

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)					
INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.3	2.6	8.5	6.5	6.1
LIQUIDEZ (SSF)	0.5	0.5	1.1	1.5	1.3
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	2.0	5.7	4.9	4.7
COBERTURA 1 PCR	4.6	4.9	9.3	8.5	6.2
COBERTURA 2 PCR	1.8	2.0	6.5	5.2	4.7
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-19.8%	-20.2%	-18.8%	45.9%	24.6%
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.9	2.6	3.6	1.6	1.4
APALANCAMIENTO SECTOR	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	156.3%	89.8%	38.3%	143.3%	258.1%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO	116.1%	171.9%	318.7%	131.0%	139.5%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	20.8%	38.2%	25.3%	21.6%	24.9%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	44.3%	59.6%	57.6%	50.3%	58.8%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	11.5%	26.9%	9.0%	0.9%	8.4%
PRIMAS POR COBRAR / PRIMAS NETAS	23.8%	26.6%	15.8%	15.4%	31.0%
PRIMAS					
PRIMAS CEDIDAS	53.1%	35.9%	56.0%	57.1%	57.6%
PRIMAS RETENIDAS	46.9%	64.1%	44.0%	42.9%	42.4%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	104	85	66	74	82
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	89	62	83	94
SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS CEDIDOS	25.5%	42.2%	11.1%	34.0%	56.3%
SINIESTROS RETENIDOS	74.5%	57.8%	88.9%	66.0%	43.7%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	78.0%	88.9%	184.7%	27.7%	39.3%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	65.4%	79.6%	369.5%	40.6%	35.6%
SINIESTRALIDAD SSF	60.3%	85.4%	252.2%	41.3%	59.7%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	67.7%	84.6%	131.9%	45.0%	36.2%
RENTABILIDAD					
MARGEN NETO A DOCE MESES	0.2%	-56.8%	-123.2%	31.4%	7.5%
ROA A DOCE MESES PCR	0.1%	-14.3%	-33.3%	12.8%	3.7%
ROE A DOCE MESES PCR	0.2%	-51.9%	-151.9%	32.7%	8.8%

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: PCR

Resumen de Resultado Técnico Interno

ESTADO TÉCNICO ATLÁNTIDA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
PRIMAS BRUTAS	10,686.6	12,913.6	7,570.5	9,057.6	11,360.2
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	391.8	455.2	379.5	261.7	418.0
PRIMAS NETAS	10,294.8	12,458.4	7,191.0	8,795.9	10,942.3
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	5,465.7	4,466.4	4,029.8	5,023.8	6,307.0
PRIMAS RETENIDAS NETAS	4,829.1	7,992.0	3,161.2	3,772.1	4,635.3
AJUSTE TÉCNICO NETO DE RESERVAS TÉCNICAS	(155.1)	250.4	(1,053.2)	18.9	702.0
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	4,984.1	7,741.6	4,214.4	3,753.2	3,933.3
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	1,015.1	2,698.9	745.2	639.7	825.5
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	645.8	684.8	561.7	660.9	466.4
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	369.3	2,014.1	183.5	(21.2)	359.1
(+) GASTOS POR SINIESTROS	8,025.2	11,070.2	13,279.6	2,435.4	4,300.8
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	2,048.9	4,667.2	1,475.7	827.2	2,419.3
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	2,817.5	38.6	123.8	78.1	233.5
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	3,158.9	6,364.4	11,680.1	1,530.1	1,648.0
AJUSTE TÉCNICO NETO DE SINIESTRALIDAD	319.5	214.4	(4,640.2)	355.6	(620.9)
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	3,478.4	6,578.8	7,039.9	1,885.7	1,027.0
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS	1,136.5	(851.3)	(3,009.0)	1,888.7	2,547.1
SINIESTRALIDAD DIRECTA	78.0%	88.9%	184.7%	27.7%	39.3%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	65.4%	79.6%	369.5%	40.6%	35.6%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	69.8%	85.0%	167.0%	50.2%	26.1%

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.

