

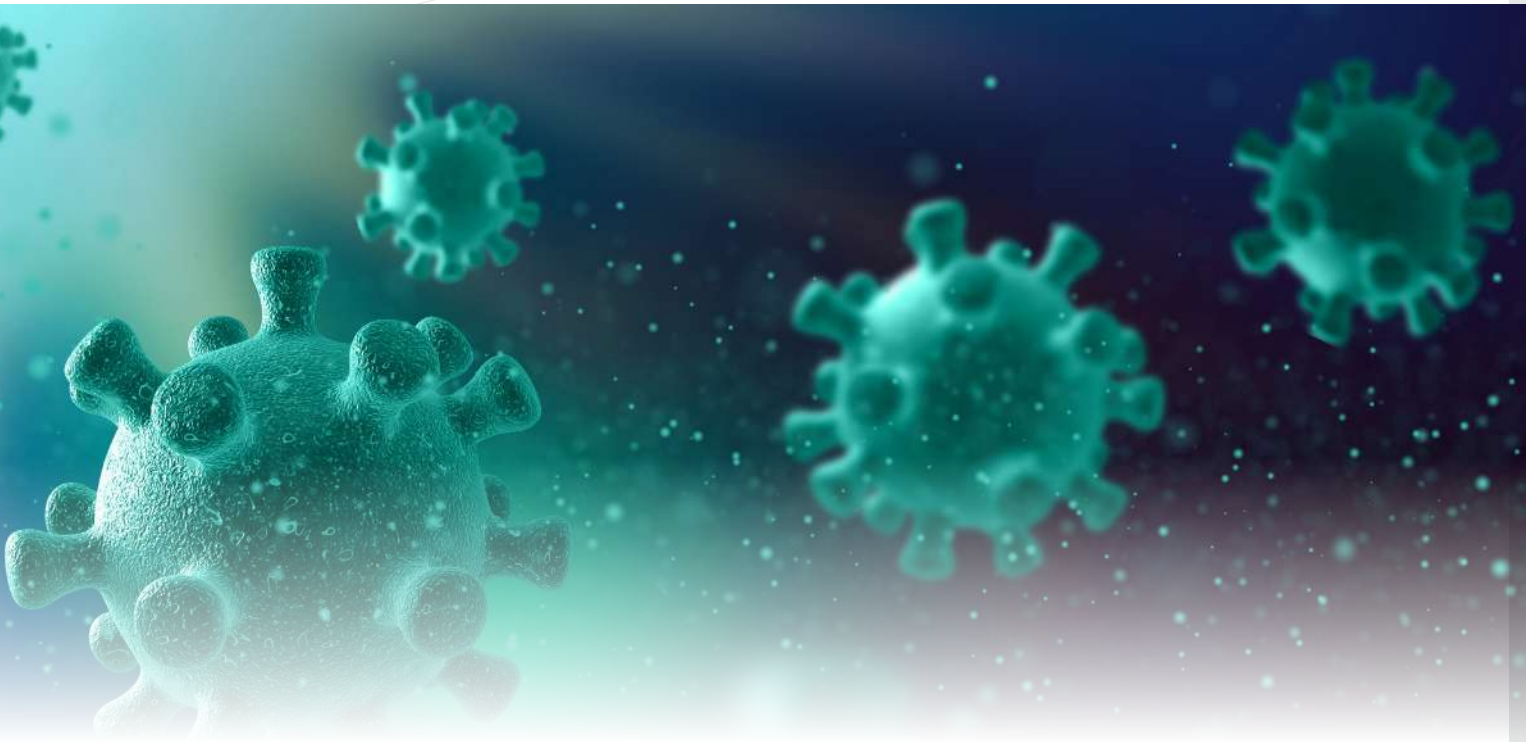
ANÁLISIS DEL SECTOR SEGUROS DE EL SALVADOR

Cifras al 30 de junio de 2020



ZUMMARATINGS

Clasificadora de Riesgo



ENTORNO MARCADO POR LA PANDEMIA COVID-19

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes en los últimos años; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. A inicios del año, el Banco Mundial estimaba un crecimiento del 2.5% para la economía internacional en 2020; sin embargo, en junio, la proyección fue ajustada a -5.2%, incorporando los efectos adversos de la crisis sanitaria. En ese contexto, El Salvador no ha sido la excepción, la última proyección del BCR prevé una contracción que se ubicará en el rango de -6.5% y -8.5% para el cierre de 2020. Dicha tasa está asociada con las medidas de cierre de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad y confinamiento para disminuir el número de casos y contagios. Actualmente, la economía ha iniciado su reapertura, debido a que la Sala de lo Constitucional decretó inconstitucional el Decreto Ejecutivo 32. El Gobierno y el sector privado han hecho un llamado a reiniciar las operaciones de forma gradual y con las medidas

de bioseguridad necesarias para evitar un rebrote de casos.

La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. Así, el ratio deuda/PIB se ubicó en 73.3% en 2019; mientras que este indicador se prevé que alcance el 92.0% a final de este año por la adquisición de deuda en un contexto de volatilidad en los mercados financieros. Los recursos que el país ha tomado en préstamos con Organismos Multilaterales y en emisiones durante la pandemia se fundamentan en: i) gastos extraordinarios para ejecutar políticas económicas anticíclicas (subsidio a algunas familias, compra de canastas de alimentos, fideicomiso para apoyo de MIPYMES's, entre otros) y ii) para compensar los menores ingresos fiscales por la menor actividad económica. Lo anterior, refleja las presiones de liquidez que podría registrar el Gobierno en el corto y mediano plazo ante el vencimiento de obligaciones.



ANTECEDENTES DEL SECTOR

La industria de seguros de El Salvador está integrada por 16 grupos; considerando que Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.) pasó a formar parte del mismo Grupo que Seguros e Inversiones, S.A. (SISA) en junio de 2020. Por otra parte, se destaca el inicio de operaciones de grupo hondureño Atlántida en el segmento de seguros de personas a través de la compañía Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas en enero de 2020. En otro aspecto, el sector se caracteriza por presentar una estructura concentrada; haciendo notar que los cinco mayores grupos aseguradores representan el 77.2% de las primas netas totales del mercado.



ANÁLISIS DEL SECTOR

En sintonía con el entorno retador, el sector asegurador registró un crecimiento interanual del 2.3% a junio de 2020, reflejando una desaceleración con respecto a la tasa observada en junio de 2019 (10.0%). La menor dinámica en la economía ha determinado un menor ritmo de expansión en la producción de primas.

Tabla 1. Indicadores Relevantes

Indicadores Relevantes	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Jun.18	Jun.19	Jun. 20
ROAA	3.1%	2.1%	3.2%	2.4%	2.3%	3.0%
ROAE	7.5%	5.4%	7.8%	5.8%	5.6%	7.7%
Margen técnico	13.7%	11.7%	15.2%	13.3%	11.7%	16.5%
Suficiencia Patrimonial	72.9%	65.9%	84.1%	87.6%	73.8%	80.2%
Solidez (patrimonio / activos)	39.8%	39.6%	41.5%	41.5%	39.6%	39.0%
Reserva total / Patrimonio	99.7%	101.2%	91.3%	91.5%	97.6%	92.0%
Índice de liquidez*	1.11	1.01	1.10	1.11	1.03	1.02
Liquidez a reservas*	1.67	1.51	1.68	1.69	1.60	1.71
Siniestralidad incurrida	58.7%	59.9%	52.9%	54.2%	58.3%	49.9%
Retención de primas	66.9%	63.1%	63.3%	62.5%	64.5%	61.1%
Índice de cobertura	84.5%	88.5%	84.4%	85.9%	88.9%	81.6%
Rotación de cobranza*	70	75	83	76	85	97
Primas por cobrar / Activos	15.3%	17.1%	18.0%	16.3%	19.0%	20.2%

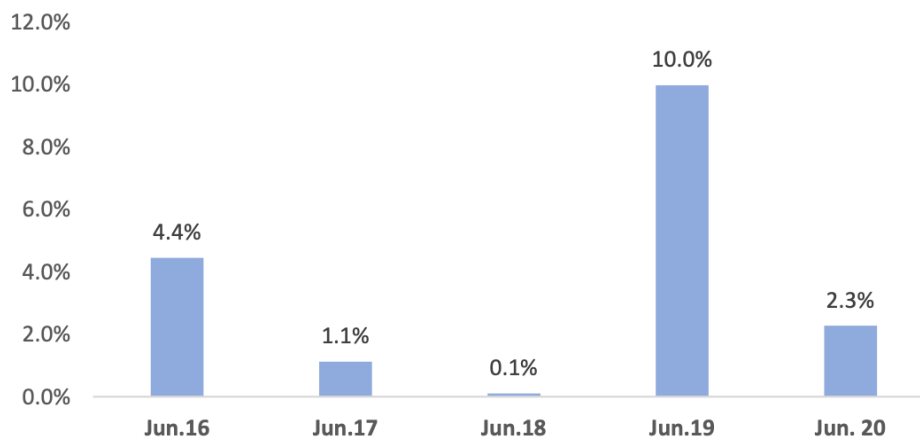
(*) Veces (para la rotación de cobranza son días promedio)

Fuente: Elaboración propia con publicaciones de estados financieros intermedios de cada compañía y datos de la SSF.

Adicionalmente, el segmento de compañías especializado en seguros de personas creció en 8.6%. Por otra parte, el contexto de pandemia conllevó a que la suscripción de negocios se llevara cabo a través de medios digitales; favoreciendo a aquellas compañías que ya tenían la infraestructura

y ecosistema para los procesos de pagos o suscripciones. Si bien el sector ha mostrado un desarrollo en herramientas digitales como parte del valor agregado, la crisis sanitaria actual ha conllevado a acelerar estos proyectos e innovar en los canales de servicio al cliente.

Gráfico 1. Crecimiento de primas netas, junio de cada año.



Fuente: Elaboración propia con publicaciones de estados financieros intermedios de cada compañía.

Al cierre del primer semestre de 2020, los ramos que exhiben mayor crecimiento interanual son accidentes y enfermedades (13.1%) y vida (6.7%); mientras que autos y otros seguros de daños generales decrecieron en 11.4% y 5.6%, respectivamente. En otro aspecto, el nivel de retención del sector pasa a 61.1% desde 64.5% en el lapso de doce meses, destacando su estabilidad en los últimos años.

Un aspecto relevante en el desempeño de la industria de seguros ha sido la notable disminución en los siniestros. Así, los reclamos pagados totalizaron US\$135.8 millones al 30 de junio de 2020, determinando una contracción interanual del 18.6%. Dicha disminución se encuentra vinculada con el confinamiento que hubo en El Salvador por casi tres meses. De acuerdo con las cifras de la SSF, el ramo de autos disminuyó su siniestralidad a 34.1% a junio de 2020 (65.0% en junio de 2019). En sintonía con lo anterior, la siniestralidad incurrida se

ubica en 49.9%, el indicador más bajo desde 2013. A la fecha, no se observa alza en la siniestralidad del ramo de vida, la cual podría sensibilizarse por las tasas de deceso por COVID-19. Por su parte, se prevé que los indicadores de siniestralidad aumenten ligeramente por los costos causados por la tormenta Amanda en el mes de junio.

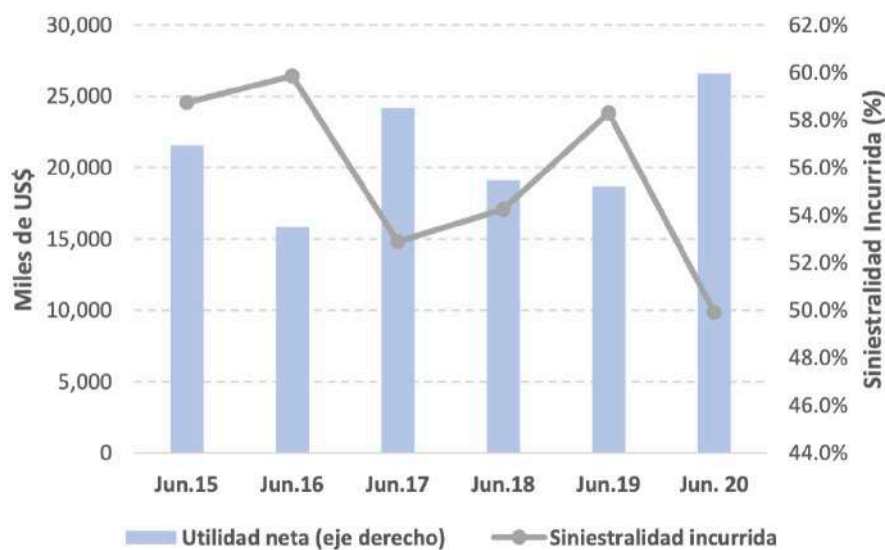
Si bien el sector exhibe adecuados niveles de liquidez, la participación de las primas por cobrar en el total de activos registra un ligero aumento, situándose en 20.2% a junio 2020 (19.2% en junio 2019). La gestión de recuperación de las primas es un elemento relevante en la liquidez de las compañías y una tendencia al alza en la cartera por cobrar podría conllevar a potenciales situaciones de incobrabilidad, por lo que su evolución debe de monitorearse con frecuencia. Por su parte, el indicador de liquidez a reservas se ubica en 1.71 veces (1.60x en junio de 2019); mientras que los activos líquidos del sector

(efectivo e inversiones) cubren en 1.02x los pasivos totales; haciendo notar su estabilidad con respecto a periodos previos.

En términos de solvencia, la industria continúa registrando niveles favorables, a pesar de algunos pagos de dividendos durante 2019. En ese sentido, la relación patrimonio/activos pasa a 39.0% desde 39.6% en el lapso de un año; mientras que el indicador de suficiencia patrimonial regulatorio se sitúa en 80.2% (73.8% en junio de 2019). Estos niveles le permiten al sector absorber desviaciones inesperadas en el comportamiento de siniestros, bajo un entorno de incertidumbre por la crisis. La industria consolida una utilidad neta de US\$26.6

millones al primer semestre de 2020, reflejando el mejor desempeño de los últimos seis períodos interanuales analizados. La mayor generación de utilidades estuvo vinculada con la menor incidencia de siniestros, la expansión en la producción de primas, el menor aporte de los otros gastos; así como al control de gastos operativos. Acorde con lo anterior, el margen técnico alcanza el 16.5% (11.7% en junio de 2019); mientras que la rentabilidad promedio sobre activos mejora a 3.0% desde 2.3% en el lapso de doce meses. Cabe precisar que las mayores utilidades del sector se traducen en una mayor capacidad de generación interna de capital para fortalecer la capacidad de contener pérdidas inesperadas.

Gráfico 2. Utilidad neta y siniestralidad.



Fuente: Elaboración propia con publicaciones de estados financieros intermedios de cada compañía.

En términos de eficiencia, el índice de cobertura, que mide la participación de los costos técnicos y gastos operativos en el total de primas (ajustado por cesión y movimientos de reservas), mejora a 81.6% desde 88.9%, en sintonía con el desempeño en resultados.



ZUMMARATINGS

Clasificadora de Riesgo

OFICINAS DE ZUMMA RATINGS

El Salvador

Edificio Gran Plaza, Oficina 304,
Blvd Sergio Vieira de Mello,
Col. San Benito, San Salvador.
Tel (503) 2275-4853 / 2275-4854
www.zummaratings.com

Honduras

Col. Florencia Norte. 3ra Avenida. No 4021,
Tegucigalpa, Honduras.
Tel.: (504) 2262-6778
www.zummaratings.com

Guatemala

7a Avenida "A" 3-20 Zona 9, Ciudad
de Guatemala.
Tel.: (502) 2215-4100
www.zummaratings.com

CONTACTOS

Rodrigo Lemus Aguiar

Gerente de Análisis
Zumma Ratings S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo.
rlemus@zummaratings.com

Carlos Pastor Bedoya

Presidente
Zumma Ratings S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo.
carlos.pastor@zummaratings.com