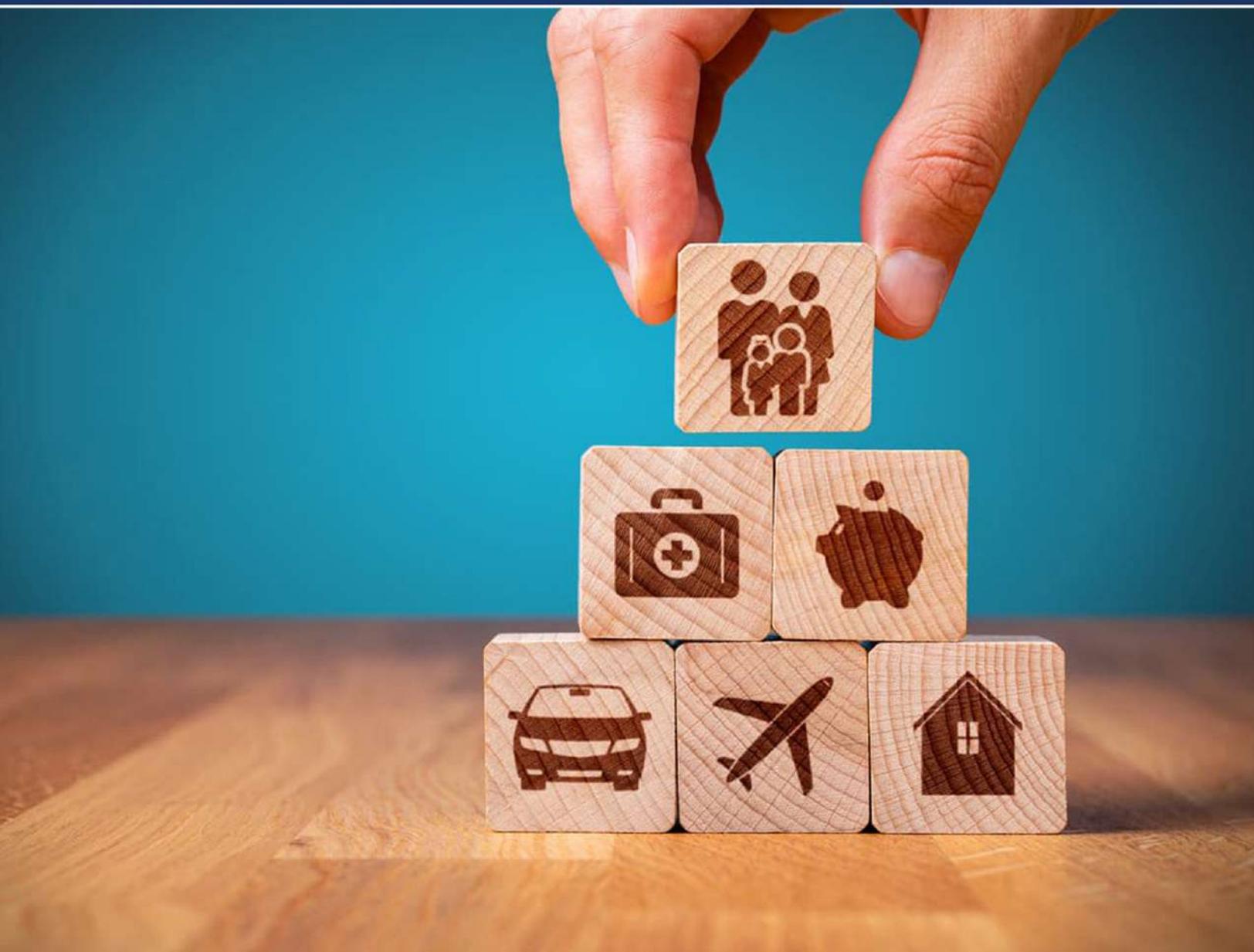


ANÁLISIS DEL SECTOR SEGUROS DE EL SALVADOR

AL 31 DE MARZO DE 2021



ZUMMARATINGS

Clasificadora de Riesgo



16 de junio de 2021

Entorno marcado por la pandemia COVID-19 y alto riesgo en las finanzas públicas

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha sido un evento sin precedentes; generando un efecto disruptivo en la economía a nivel global. En ese sentido, el Banco Central de Reserva (BCR) anunció que el PIB se contrajo anualmente en 7.9% al cierre de 2020. Lo anterior refleja el impacto en la economía de las medidas de cierre temporal de fronteras, aeropuertos, restricciones a la libre movilidad, confinamiento social y cese de la actividad económica de los sectores no esenciales para disminuir el número de casos y contagios por la pandemia. Para 2021, el FMI proyecta que la economía de El Salvador crecerá en 4.2% en sintonía con la recuperación de los sectores productivos, la dinámica en el comercio global y el flujo acelerado de las remesas familiares.

La actual crisis encontró las finanzas públicas en una posición de fragilidad debido al elevado endeudamiento y al estrecho espacio fiscal. El volumen de deuda pública total incrementó anualmente un 14.2% en 2020 (uno de los más altos de la región); estimándose que el ratio deuda/PIB se ubicó en 88.0% al cierre de 2020. Adicionalmente, el alto riesgo de las finanzas públicas está reflejado

en las actuales calificaciones de riesgo del Gobierno de El Salvador (B- perspectiva Estable por S&P y B3 perspectiva Negativa por Moody's). Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en 2021, principalmente por el vencimiento de LETES y CETES y el limitado acceso a financiamiento externo e interno. La nueva Asamblea Legislativa que inició funciones el 1 de mayo de 2021, ha aprobado un conjunto de préstamos con bancos multilaterales de desarrollo (en torno a los \$2,820 millones); manteniendo la tendencia acelerada de endeudamiento y comprometiendo la capacidad de pago por el mayor monto en servicio de la deuda. A la fecha, el Gobierno mantiene negociaciones con el FMI para una Línea de Crédito Extendida que liberaría las presiones de liquidez actuales. Sin embargo, si este acuerdo no logra materializarse, existe la posibilidad de una baja en la calificación de riesgo de El Salvador; así como una mayor incertidumbre en los inversionistas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Como hecho relevante, destaca la reciente aprobación de la Ley Bitcoin, estableciendo la referida criptomoneda como de curso legal.



Antecedentes del Sector

La industria de seguros de El Salvador a marzo de 2021 está integrada por 23 compañías que comercializan seguros de daños, personas y fianzas, haciendo notar que 9 aseguradoras operan exclusivamente en el segmento de personas. El número de grupos aseguradores en el país asciende a 17; 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 marzo de 2021. Por otra parte, destaca el inicio de operaciones de las compañías Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas en enero de 2020 y las aseguradoras COMEDICA en los segmentos de personas y daños a partir de enero de 2021.

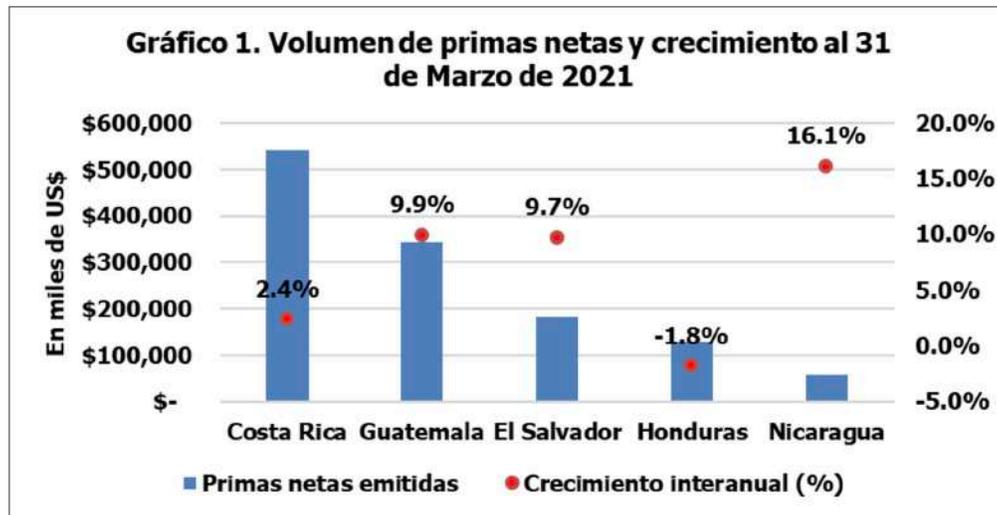




Análisis del Sector

La producción de primas netas a marzo de 2021 registró una expansión interanual de 9.7%, equivalente en términos monetarios a US\$17.8 millones, reflejando un mejor desempeño con respecto al observado en marzo de 2020 (5.7%) y

marzo de 2019 (5.6%). A nivel regional, Nicaragua destaca en la dinámica de crecimiento de primas (Ver Gráfico 1), seguido de Guatemala, El Salvador y Costa Rica, mientras que Honduras es el único país que registra una contracción en la generación de negocios.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero y Reguladores de cada país.

A nivel de ramos, el crecimiento interanual del previsional (57.5%), así como de los negocios de vida y automotores (10.3% y 8.3%, respectivamente), explican principalmente el desempeño del primaje del sector, incrementando de forma conjunta en US\$14.6 millones. En contraposición, el ramo de otros seguros generales exhibe una disminución interanual de 3.0% al cierre del primer trimestre de 2021.

Un desafío relevante para el sector es el crecimiento en negocios; haciendo notar que el tamaño de la economía todavía no ha alcanzado los niveles prepandemia, a pesar de reflejar una tendencia de recuperación. Adicionalmente, el entorno operativo es retador debido a la incertidumbre generada por la crisis institucional, después de los cambios en la Corte Suprema de Justicia y Fiscalía General de la República el 1 de mayo de 2021. Dicha situación generó tensiones entre el país y la comunidad internacional, principalmente con Estados Unidos, debido a la interpretación en lo que a la separación e independencia de poderes se refiere.

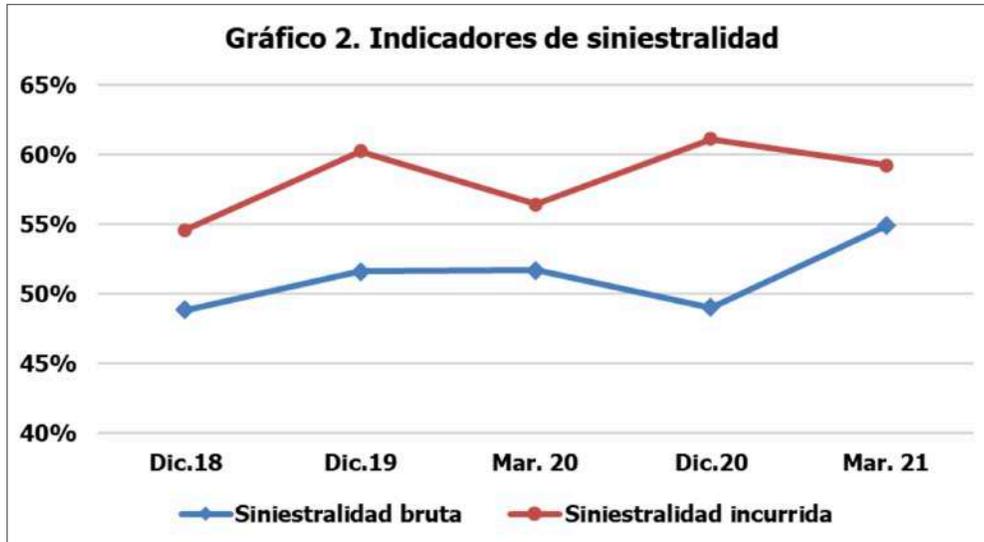
Asimismo, el contexto de pandemia conllevó a que parte de la suscripción de negocios fuese a través de medios digitales; favoreciendo a aquellas compañías que ya tenían la infraestructura y ecosistema para los procesos de pagos o suscripciones. Si bien el sector ha mostrado un desarrollo en herramientas digitales como parte del valor agregado, la crisis sanitaria presionó a acelerar estos proyectos e innovar en los canales de servicio al cliente.

En términos de la estructura de primas, la distribución porcentual por ramos al cierre de marzo de 2021

se mantiene relativamente estable, destacando la participación de los negocios de vida (25.3%) así como accidentes y enfermedades (18.0%).

Por otra parte, el sector asegurador registra un aumento interanual en la siniestralidad, acorde con el mayor número de decesos por COVID-19 y los costos causados por las tormentas tropicales durante 2020 (Ver Gráfico 2). En ese sentido, los reclamos pagados crecen interanualmente en 15.1% al 31 de marzo de 2021. De acuerdo con las cifras de la SSF, el ramo de vida presentó una expansión interanual en los siniestros de 104.6%, seguido de los negocios de incendio y líneas aliadas (52.8%) y otros seguros generales (21.2%). Cabe señalar que el comportamiento de los reclamos de los asegurados creció a un ritmo mayor en comparación a las primas captadas, de tal forma que la relación de siniestros entre primas netas pasa a 54.9%, la más elevada de los últimos cuatro períodos.

En otro aspecto, la siniestralidad incurrida del sector reflejó un alza en 2020; ubicándose en 60.0%, superior a su promedio histórico. Al 31 de marzo de 2021, el indicador persiste elevado (59.2%), debido a que la emergencia sanitaria todavía impacta en los resultados. Cabe precisar que las condiciones con los reaseguradores se han encarecido a nivel global, explicado por la frecuencia de reclamos en los seguros de vida (por COVID-19) y los costos catastróficos por desastres naturales (huracanes, inundaciones, entre otros). En ese sentido, la industria de seguros salvadoreña ha venido trasladando parcialmente al mercado este incremento en la tarifa de reaseguro.



Fuente: Elaboración propia con datos de la SSF.

Al cierre del primer trimestre de 2021, la industria refleja una posición favorable en liquidez; destacando que las compañías de seguro brindaron medidas de diferimiento de pago de primas a algunos asegurados en 2020 afectados en su situación económica. La recuperación de estos ingresos se realizó gradualmente con la apertura económica, a partir de agosto de 2020. En ese contexto, el índice de liquidez a reservas se ubica en 1.55 veces (x) a marzo de 2021 (1.70x en marzo de 2020); mientras que los activos líquidos (efectivo e inversiones) cubren en 0.99x los pasivos totales.

La industria de seguros continúa reflejando sólidos niveles patrimoniales a marzo de 2021, valorando los excedentes de capital en relación al patrimonio neto mínimo requerido. En ese sentido, el indicador regulatorio de suficiencia patrimonial pasa a 81.3% desde 73.0% en el lapso de doce meses, mientras que la relación patrimonio/activos se mantiene estable en 42.2%. Estos niveles le permiten al sector absorber desviaciones inesperadas en el

comportamiento de siniestros, bajo un entorno de incertidumbre y lenta recuperación económica.

El sector de seguros registra una utilidad neta consolidada de US\$8.9 millones a marzo de 2021, la más baja de los últimos trece períodos (Ver tabla 1). El comportamiento anterior estuvo determinado principalmente por el repunte en el costo de siniestros y la mayor constitución de reservas técnicas; en menor medida se señala el aumento en las comisiones a intermediarios de seguros, el mayor importe en el gasto administrativo y la expansión en provisiones para primas de dudosa recuperación. Acorde con lo anterior, la rentabilidad técnica pasa a 11.3%; mientras que el retorno sobre activos y patrimonio disminuyen a 2.5% y 5.8%, respectivamente. Zumma Ratings considera que mantener el crecimiento en la producción de primas sin sacrificar los márgenes técnicos de rentabilidad se presenta como uno de los principales retos del sector.

Tabla 1. Indicadores de Rentabilidad				
	Mar. 18	Mar. 19	Mar. 20	Mar. 21
Utilidad Neta	\$ 12,102	\$ 11,316	\$ 10,417	\$ 8,911
ROAA	4.2%	4.2%	4.0%	2.5%
ROAE	9.3%	9.5%	9.3%	5.8%
Rentabilidad técnica	14.5%	13.3%	12.9%	11.3%

Fuente: Elaboración propia y datos de la SSF.

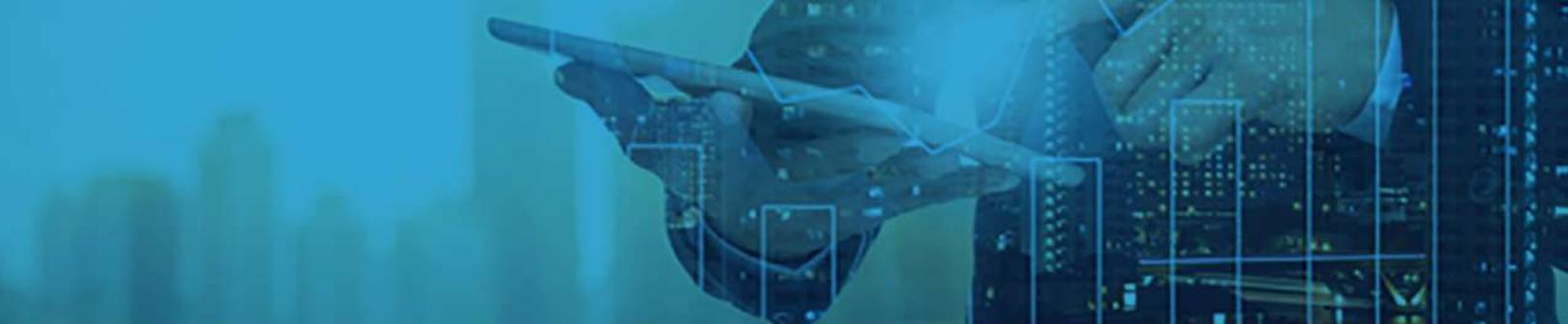
En términos de eficiencia, el índice de cobertura a marzo de 2021, que mide la participación de los costos técnicos y gastos operativos en el total de primas (ajustado por cesión y movimientos de reservas), desmejora interanualmente a 93.1% desde 90.7%, en sintonía con el desempeño en resultados.

ANEXO 1

SECTOR SEGUROS DE EL SALVADOR
PRINCIPALES CIFRAS COMBINADAS AL 31 DE MARZO DE 2021 POR GRUPO ASEGURADOR
CIFRAS EN MILES DE US\$ DÓLARES

Concepto	Primas netas		Activos		Siniestros		Utilidades		RANKING*
SISA	48,835	26.7%	255,629	26.4%	26,699	26.6%	3,124	35.1%	1
SURA	32,880	18.0%	188,835	19.5%	24,878	24.8%	-1,408	-15.8%	2
MAPFRE	23,511	12.9%	83,266	8.6%	13,463	13.4%	769	8.6%	3
ACSA	18,909	10.4%	72,752	7.5%	10,260	10.2%	1,282	14.4%	4
ASSA	10,298	5.6%	63,640	6.6%	5,165	5.2%	177	2.0%	5
PALIC	10,137	5.6%	52,595	5.4%	2,286	2.3%	1,428	16.0%	6
DAVIVIENDA	6,548	3.6%	43,759	4.5%	2,068	2.1%	1,472	16.5%	7
ATLÁNTIDA VIDA	5,490	3.0%	15,078	1.6%	1,713	1.7%	489	5.5%	8
FEDECREDITO	5,254	2.9%	19,607	2.0%	3,288	3.3%	-85	-1.0%	9
AZUL	5,142	2.8%	19,469	2.0%	2,585	2.6%	248	2.8%	10
CENTRAL	4,261	2.3%	44,508	4.6%	532	0.5%	1,722	19.3%	11
FUTURO	3,315	1.8%	23,902	2.5%	2,071	2.1%	419	4.7%	12
COMEDICA	3,197	1.8%	9,035	0.9%	86	0.1%	201	2.3%	13
PACÍFICO	2,108	1.2%	49,628	5.1%	1,333	1.3%	1,064	11.9%	14
QUALITAS	1,418	0.8%	9,463	1.0%	1,426	1.4%	-139	-1.6%	15
ABANK	965	0.5%	11,097	1.1%	2,389	2.4%	-1,844	-20.7%	16
POPULAR	351	0.2%	6,438	0.7%	39	0.0%	-7	-0.1%	17
Total	182,618	100.0%	968,701	100.0%	100,282	100.0%	8,911	100.0%	

*Ranking por volumen de primas netas



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

José Javier Méndez

Analista
Zumma Ratings S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo.
jmendez@zummaratings.com

Rodrigo Lemus Aguiar

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