



Global
Venture
S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo



2022
Diciembre

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.

**Informe de Clasificación
al 31 de Diciembre de 2022**

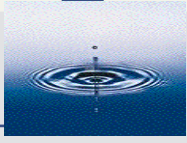
Abril 2023

Clasificación

AL 31 DE DICIEMBRE 2022

	RATING ANTERIOR	RATING ACTUAL
Emisor	E AA	E AA
Perspectiva	Estable	Estable
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	28 Abril 2023	
Reunión	Ordinaria	

1

1 BASES DE CLASIFICACIÓN	3	
2 ANÁLISIS PROSPECTIVOS	4	
		

Analistas :

Rafael Antonio Parada M
Miriam Martinez de Parada
Siomara Brizuela Quezada
Rafael Parada

Descripción de la Categoría

EAA :

Entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se ve afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo, modesto.

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 de ciencia o mala intención y estar sujetos a las sanciones legales pertinentes. Art. 92 Ley del mercado de valores.

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió estados financieros y proporcionados por MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.

CALLE LA JACARANDA PJE.8
#3 URBANIZACIÓN MAQUILISHUAT
SAN SALVADOR
TEL: 2263-3584
GLOBAL.VENTURE@CYT.NET

INDICADORES FINANCIEROS

Y ESTADÍSTICAS MÁS IMPORTANTES
EN MILES DE DÓLARES \$

Información Financiera	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	2017 vs. 2018	2018 vs. 2019	2019 vs. 2020	2020 vs. 2021	2021 vs. 2022
CONSOLIDADOS														
Total Ingresos de Operación	89,013	88,016	90,194	93,565	104,684	116,877	127,170	154,141	156,934	11.9%	11.6%	8.8%	21.2%	1.8%
Total Costos de Operación	82,962	79,993	80,027	82,851	93,000	103,159	112,998	139,174	139,514	12.3%	10.9%	9.5%	23.2%	0.2%
Utilidades de Operación	(782.00)	716	1,974	1,988	2,940	4,024	3,496	3,109	2,821	47.9%	36.9%	-13.1%	-11.1%	-9.2%
EBIT (En miles de US\$)	617.80	2,073.6	3,553	3,727	4,646	6,468	5,695	6,077	6,446.60	24.7%	39.2%	-11.9%	6.7%	6.1%
EBIT/Ingresos de Operación	0.69%	2.36%	3.94%	3.98%	4.44%	5.53%	4.5%	3.94%	4.1%	11.4%	24.7%	-19.1%	-12.0%	4.2%
Utilidades Netas	388.40	1,597	2,287	2,550	3,092	4,462	3,903	4,448	4,583	21.2%	44.3%	-12.5%	13.9%	3.1%
Activos Totales	63,402	62,856	65,910	70,271	76,682	81,552	90,100	88,566	96,389	9.1%	6.4%	10.5%	-1.7%	8.8%
Pasivos Totales	47,952	45,818	46,585	49,254	53,585	55,806	63,556	60,224	66,364	8.8%	4.1%	13.9%	-5.2%	10.2%
Patrimonio	15,451	17,038	19,325	21,017	23,098	25,746	26,545	28,342	30,025	9.9%	11.5%	3.1%	6.8%	5.9%
POR ACCIÓN														
Total de Acciones	833,334	833,334	833,334	833,334	833,334	1,180,556	1,180,556	1,180,556	4,375,000		41.7%			
RENTABILIDAD														
Margen Bruto de Utilidad	10.8%	14.3%	15.4%	15.1%	15.8%	17.8%	16.7%	17.02%	17.3%	4.9%	12.8%	-6.3%	1.8%	-2.4%
Margen Neto de Utilidad	0.7%	2.9%	3.8%	4.1%	4.5%	6.2%	5.1%	5.66%	5.5%	9.1%	37.6%	-17.4%	10.9%	-6.1%
ROE: Rendimiento del Patrimonio	2.5%	9.4%	11.8%	12.1%	13.4%	17.3%	14.7%	15.69%	15.3%	10.3%	29.5%	-15.1%	6.7%	-2.7%
ROA: Retorno de los Activos	0.6%	2.5%	3.5%	3.6%	4.0%	5.5%	4.3%	5.02%	4.8%	11.1%	35.7%	-20.8%	15.9%	-5.3%
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.4%	1.8%	2.5%	2.7%	3.0%	3.8%	3.1%	2.9%	2.9%	8.4%	29.3%	-19.6%	-6.0%	1.2%
Utilidad Neta / Primas Netas	0.6%	2.7%	3.6%	3.8%	4.2%	5.5%	4.7%	4.4%	4.3%	9.4%	32.1%	-15.2%	-5.2%	-3.4%
Índice de Desarrollo	2.1%	-4.9%	8.2%	6.4%	10.8%	9.2%	3.2%	20.2%	6.7%	69.7%			541.1%	
LIQUIDEZ														
Liquidez	0.591	0.652	0.708	0.752	0.739	0.745	0.782	0.765	0.743	-1.8%	0.8%	5.0%	-2.1%	-3.0%
Primas Netas / Activos Liquidos	2.166	1.953	1.914	1.812	1.879	1.956	1.688	2.187	2.182	3.7%	4.1%	-13.7%	29.6%	-0.3%
Activos Liquidos / Reservas Técnicas	1.007	1.153	1.222	1.305	1.379	1.379	1.675	1.478	1.507	5.7%	0.0%	21.5%	-11.8%	2.0%
Act. Liq. / Res. Tec. + Res. Siniestros	0.860	1.005	1.094	1.127	1.172	1.137	1.303	1.187	1.179	4.0%	-2.9%	14.6%	-8.9%	-0.6%
Ing. Financ. Invers. / Act. Liquidos	0.088	0.075	0.071	0.065	0.061	0.065	0.053	0.063	0.058	-5.8%	5.5%	-17.8%	17.7%	-6.8%
PRIMAS														
Primas Emitidas / Suscritas	68,361.72	62,632.21	67,027.78	73,034.07	79,384.20	87,409.23	91,033.18	106,197.17	113,834.09	8.7%	10.1%	4.1%	16.7%	5.4%
Primas Producto Netas	61,371.80	58,342.30	63,115.10	67,139.70	74,403.80	81,282.13	83,844.60	100,790.00	107,509.70	10.8%	9.2%	3.2%	20.2%	6.7%
Siniestros Netos	38,679.70	39,576.70	34,947.10	33,606.30	39,361.30	42,060.15	43,216.50	58,226.20	51,311.60	17.1%	6.9%	2.7%	34.7%	-11.9%
EFICIENCIA														
Eficiencia Operativa	0.073	0.080	0.079	0.077	0.075	0.074	0.072	0.065	0.072	-3.2%	-0.6%	-3.3%	-9.0%	9.7%
Ingresos Totales / Utilidad Técnica	23.259	14.761	11.306	11.010	11.069	18.934	10.820	12.736	10.802	0.5%	71.1%	-42.9%	17.7%	-17.8%
Gastos de Operación / Utilidad Técnica	1.701	1.179	0.893	0.850	0.827	1.407	0.778	0.833	0.775	-2.6%	70.1%	-44.7%	7.1%	-9.8%
Primas Netas / Gastos de Operación	9.302	8.185	8.713	9.133	9.360	9.173	9.022	9.817	9.343	2.5%	-2.0%	-1.6%	8.8%	-4.8%
Primas / No. de Empleados	713.63	662.98	637.53	651.84	722.37	572.41	540.93	637.91	557.05	10.8%	3.9%	-5.5%	17.9%	-14.3%
Gastos de Administración / Primas Retenidas	0.167	0.205	0.202	0.190	0.193	0.191	0.194	0.178	0.199	1.8%	-0.9%	1.3%	-8.2%	6.0%
Gastos de Administración / Total de Activos	0.101	0.112	0.109	0.104	0.103	0.108	0.102	0.115	0.118	-0.8%	4.6%	-5.2%	12.7%	2.6%
Gastos de Administración / Utilidad Técnica	1.646	1.161	0.884	0.843	0.822	1.396	0.771	0.827	0.767	-2.5%	69.7%	-44.8%	7.3%	-10.2%
Gastos de Operación / Activos	0.104	0.113	0.110	0.105	0.104	0.109	0.103	0.116	0.119	-0.9%	4.8%	-5.1%	12.4%	3.0%
Utilidad Neta / No. de Empleados	4.516	18.145	23.097	24.757	30.017	31.419	25.183	28.149	23.747	21.2%	37.2%	-19.8%	11.8%	-17.2%
CAPITAL														
Patrimonio / Activos	0.244	0.271	0.293	0.299	0.301	0.316	0.295	0.320	0.311	0.7%	4.8%	-6.7%	8.6%	-2.7%
Capital Social / Primas Netas	0.163	0.171	0.158	0.149	0.134	0.185	0.179	0.149	0.140	-9.8%	37.3%	-3.1%	-16.8%	-6.3%
Patrimonio / Primas Netas	0.252	0.292	0.306	0.313	0.310	0.317	0.317	0.281	0.279	-0.8%	2.0%		-11.2%	-0.7%
Patrimonio / Activos y Contingencias	0.285	0.305	0.314	0.322	0.323	0.342	0.325	0.361	0.348	0.3%	6.0%	-4.9%	10.9%	-3.4%
Patrimonio / Reservas Técnicas	0.549	0.657	0.716	0.740	0.805	0.854	0.895	0.909	0.918	8.7%	6.2%	4.8%	1.6%	1.0%
Activo Fijo / Patrimonio	0.072	0.095	0.072	0.071	0.060	0.0541	0.0450	0.067	0.0663	-16.1%	-9.2%	-16.7%	48.0%	-0.5%

E L RATING ASIGNADO A MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. es de E AA perspectiva estable, se otorga esta clasificación considerando que la aseguradora tiene unos Rangos Críticos buenos de Nuestros Valores de Perspectiva de la resistencia al riesgo bueno y del grado de la resistencia al riesgo buenos, profit warning. A pesar del impacto global sin precedentes de COVID-19, en este entorno difícil, de cuán resistente será el desempeño comercial y financiero durante estos tiempos difíciles, ante el entorno y la crisis del coronavirus, un periodo en shutdown, un profit warning generalizado, está en la fase de improvement del ciclo económico que ha vivido, con un rápido crecimiento y con muy buena prospectiva en sus operaciones, compromiso/respaldo incondicional explícito de la casa matriz en el soporte en las necesidades de requerimientos futuros de capital y cumplir unas políticas financieras determinadas de fondo de maniobra, posee una tolerancia al riesgo conservadora y una política financiera ortodoxa. Existe un buen historial y experiencia en el ramo por parte del management y de MAPFRE tanto por su recorrido; como también por la casa matriz y de MAPFRE América. Se compete con calidad, un nivel alto de respuesta en fiabilidad y con una estrategia de posicionamiento que busca participar cada vez en profundidad con cada cliente, ofreciéndole a lo largo del tiempo toda la gama de seguros en general, en base a un servicio diferenciado y fiable.

Esta clasificación está basada en los siguientes factores y números claves: valores buenos de los rangos críticos de la perspectiva de la resistencia al riesgo buena y del buen nivel del grado de la resistencia al riesgo, el sistema de negocio, los segmentos históricos de la aseguradora, su imagen, y reputación con los intermediarios y los clientes, las fuerzas conductoras que conforman la estructura sectorial y posición y sistema de negocio de las aseguradoras extranjeras, conso-

lidaciones y nuevos entrantes del país, el cambio y mejora que a tenido la aseguradora en su ciclo económico de los últimos años, después que se ha tenido un nadir / punto bajo del ciclo económico en el periodo analizado, la estructura organizacional de sistema abierto, y el funcionamiento de la estructura organizacional divisional, para aprovechar las condiciones del mercado, así como un buen nivel de competitividad.

Posee una diversificada estructura de composición de canales, con un nivel alto de canales propios en todo el país y venta directa, lo cual ha repercutido en una estructura 20/80 diversificada. La empresa ha tenido una evolución muy positiva de su ciclo económico en los últimos años, el ser parte de una aseguradora global, con fuerte participación regional le permite un nivel de sinergias y competencias. La gestión de la suscripción debe continuar en el proceso de mejora para elevar en ciertos ramos los niveles de la rentabilidad. Para enfrentar el periodo difícil generado por la epidemia covid-19, y el agudizamiento de la crisis fiscal producto de crisis del coronavirus. El año 2023 podría ser de muchos ajustes, debido a la crisis de la economía inducida por la recesión y por la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza.

Se cuenta con un fuerte índice patrimonial en el largo plazo, basado en un buen nivel de patrimonio ajustado a riesgo (escenarios de pérdida severos).

Las fortalezas en lo referente a estabilidad del grupo MAPFRE incluyen: buenas sinergias comerciales a nivel de la región, trabajar en reducción de costos y un ordenamiento para mejorar la suscripción.

Los riesgos de MAPFRE Seguros El Salvador, el mapa de materialidad de riesgos entran en tres categorías: los riesgos estratégicos, los riesgos externos y los riesgos previsibles que surgen dentro de las operaciones de la empresa.

Los riesgos estratégicos de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A., estas amenazas que forman esta categoría —es decir, una cantidad de eventos y tendencias externas que pueden impactar la trayectoria de crecimiento y el valor accionario. La empresa voluntariamente acepta un cierto riesgo de cierto nivel con el fin de generar retornos de su estrategia. Una estrategia con altas expectativas de rentabilidad en general obligaría a la empresa a asumir riesgos significativos y la gestión de esos riesgos es un factor clave en la captura de las ganancias potenciales.

En el riesgo estratégico tiene un peso importante la industria, el cual para el sector seguros es un ambiente peligroso, en parte por el incremento de los jugadores, lo cual repercute en el crecimiento estable y de largo plazo, la marca MAPFRE busca maximizar el valor de los accionistas, los competidores son cada vez un mayor número y el estancamiento del mercado (volumen real sin crecer, no se ha generado demanda). En cuanto riesgo relevante se tiene la reducción del margen de la industria, volatilidad mediana en el ciclo de negocio. La industria ha pasado por un aumento rápido de fusiones, y a una sobrecapacidad que agudiza la competencia de precios, por lo cual es clave una mitigación disciplinada y sistemática de estos riesgos. Hay una contracción del margen de la industria, se ha pasado por una etapa de entrada de nuevos jugadores, compras y fusiones que presiona la competencia de precios entre las empresas con altas estructuras de costos y con las poseen baja cuota de mercado. Hay una posibilidad fuerte de destrucción de márgenes y de sobrecapacidad, que la industria puede ser en un importante sector en una zona de no ganancias.

Estos riesgos estratégicos que pueden irrumpir e incluso afectar el negocio, son de cierto

nivel para el caso de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. por la búsqueda de maximización de valor para los accionistas. Debe de anticipar y manejar estas amenazas sistemáticamente y en el proceso, convertir algunas de ellas en oportunidades de crecimiento, la cuantificación de sus riesgos de mercado; por ser una empresa procíclica.

En cuanto los riesgos externos, incontrolable, algunos riesgos surgen de acontecimientos externos a la empresa y están más allá de su influencia o control. Las fuentes de estos riesgos incluyen : el efecto de la pandemia Covid-19 en el negocio, la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza, en los resultados de las operaciones, en la situación económica -financiera; el efecto de las condiciones económicas globales, regionales y nacionales en el negocio de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A, incluidos los efectos en las decisiones de colocación, compras y pago de los clientes, de los consumidores y las empresas, cambio climático, desastres naturales, eventos políticos (el ciclo electoral) y los principales cambios macroeconómicos. Los próximos años por el efecto de la crisis del coronavirus, del ciclo electoral, la polarización política, fin del Deadlock (asamblea legislativa paralizada /estancada, el nivel de crispación ,que no se ponen de acuerdo), el deteriorado ambiente político. La posible mejora de la calificación crediticia de El Salvador, a causa de la mejora de los resultados fiscales de los últimos dos años , la crisis nacional de bajo crecimiento , caída de la oferta, baja demanda agregada, bajo consumo y baja inversión. El riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema de liquidez del gobierno: instituciones, alcaldías, etc).

La estructura organizacional es la configuración divisional (con un enfoque de producto, control corporativo, presión para alinear a la empresa con la línea de la matriz), con formalización, normalización del trabajo, adaptación mutua y supervisión como mecanismo de coordinación. Con sistemas de información con un nivel de desarrollo mediano en la línea de base. Subsistemas técnicos en desarrollo para alinear la empresa con los sistemas que dicta la línea corporativa. Con valores de efectividad hacia el modelo de metas (ganancia), hacia el control de la estructura y el enfoque de mercado.

En lo referente a los riesgos previsibles están bastante controlados por las direcciones, management, prácticas de gobierno corporativo, las políticas de exposición, el riesgo residual es bajo.

Mediante la incorporación de estándares de gobernanza empresarial, debe ir paulatinamente adoptando la práctica de los riesgos previsibles, “manejo de riesgos empresarial” que busca integrar las técnicas de manejo de riesgo disponibles en un acercamiento comprensivo que abarca toda la

organización y buscar fuentes de crecimiento sostenible.

La industria de seguros tiene en estos momentos un nivel de ajuste muy fuerte, lo cual plantea una presión muy fuerte a la competencia agresiva entre las aseguradoras por el escenario mundial de depresión y confinamiento global y crisis nacional para este periodo y un impacto fuerte para los siguientes años.

Los años próximos y a largo plazo podrían ser de buenas oportunidades de mercado para MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. por el potencial del Grupo MAPFRE, pese al nuevo escenario económico, social y político que vivirá el país.

ANÁLISIS PROSPECTIVO

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por impacto global sin precedentes de COVID-19, el entorno y la crisis del coronavirus, un mes en shutdown , un profit warning generalizado, la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza. afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual continúa en crisis de bajo crecimiento y entrara en una recesión corta .

Con el shocks económico de la crisis de salud que se extendió por todo el mundo. El confinamiento necesario para contener el coronavirus está provocando una contracción económica varias veces más profunda que la Gran Recesión.

Con el creciente reconocimiento de que la recuperación fue en forma de U . También tendrán que tomarse más en serio el impacto persistente de las dislocaciones financieras severas, que estan terminan agravando los problemas de la economía global. La pandemia no fue un shock de demanda negativo (consumo, gasto de capital, exportaciones) que tendría que ser contrarrestado por políticas monetarias y fiscales expansionistas para respaldar el gasto agregado. La pandemia del COVID-19 es, antes que nada, una crisis de oferta.

Vivimos un momento que no tiene parangón, por el shutdown de la actividad económica. Se tuvo un cuarto trimestre del 2020 con la economía en gran recuperación. El principal efecto económico de la pandemia en el país se observó en el segundo trimestre del 2020, dada una contracción de 19.2%, precedida por el crecimiento de 0.8% en el primer trimestre. Debe señalarse, que esta caída es inferior a la de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos, que en el mismo trimestre registró una tasa de -31.4%. Los resultados económicos durante los primeros

Antecedentes MAPFRE Seguros El Salvador, S.A

La actividad principal de la Aseguradora es la realización de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos, en el mercado salvadoreño. La Aseguradora inició operaciones el 16 de julio de 1915, siendo la primera sociedad de seguros en El Salvador y Centro América. LA CENTRO AMERICANA en 1999 pasó a formar parte del grupo MAPFRE con sede en España.. Lo que se inició como una alianza estratégica con la toma por parte de MAPFRE de un 40% del capital accionarial de MAPFRE LA CENTRO AMERICANA, para el 2000 es una empresa plenamente integrada a MAPFRE, S.A. . La Aseguradora forma parte de un grupo de sociedades que conforman el Siste-

ma MAPFRE, que es el grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y en otros 41 países. Actualmente cambió su nombre a MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. MAPFRE América es propietaria de 78.1% del capital accionario de MAPFRE La Centro Americana, mientras que el resto pertenece a otros 36 accionistas. A su vez, MAPFRE América es propiedad en 88.9% de MAPFRE, conglomerado empresarial español cuya mayoría de acciones pertenecen a Fundación MAPFRE

seis meses de 2020 reflejan una contracción de 9.3% en el Producto Interno Bruto (PIB) respecto al mismo período del año anterior. La cuenta es la siguiente: el PIB de una semana es aproximadamente el 2.0 % del de todo el año. Si este cae un 25% durante cuatro semanas, entonces se están esfumando dos puntos de PIB al mes. Nuestros datos van estar correlacionados con los de Estados Unidos, con el debido rezago. La idea de que esta es una crisis transitoria; muchos creen que no hay que hacer un esfuerzo excesivo porque el margen fiscal es estrecho y eso alimentaría las expectativas sobre un parón brutal.

Desde la ultima semana de marzo del 2020, el coronavirus ya se mide en números. La producción industrial —una métrica fundamental para “la fábrica del mundo”— cayó un 13,5%. Las ventas al por menor, expresión del consumo, se hundieron un 20,5%. La inversión en activos fijos perdió un 24,5%. No solo los resultados de estos tres indicadores fueron peores de lo esperado, es que en la serie histórica no constan cifras peores para China.. El renacer de la economía china sigue a buen ritmo. Para el 2020 creció un 2.3 % . Tras ser capaz de controlar en unos meses la pandemia de coronavirus que ahoga a gran parte del mundo. Su PIB creció un 4.9% interanual en el tercer trimestre. Aunque un poco más baja de lo previsto, la cifra es envidiable para el resto, y vuelve a demostrar que una rápida recuperación es posible si se consigue controlar al patógeno.

Tras el desplome del primer trimestre del 2020 —cayó un 6.8%— y el despegue del segundo —creció un 3.2%—, el tercero apuntala la tan esperada recuperación en forma de V que todos ansían. En total, la segunda economía mundial se expandió durante los primeros nueve meses del año un 0.7%, y se va acercando al 2% pronosticado para este 2020 por el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial. La cifra está muy por debajo del 6.1% del 2019 y es insuficiente para las necesidades de esta nación, pero la convierte en la única gran. Entre los datos oficiales desglosados hay factores que invitan al optimismo. Por un lado, la producción industrial creció en septiembre un 6.9% interanual, un 1.2% más que el mes anterior. Por otro, la inversión en activos fijos también creció un 0.8% en estos nueve meses, revirtiendo así la caída del 0.3% que marcaba en agosto. Sus exportaciones siguen fuertes, en particular de aquellos productos cuya demanda ha crecido durante la pandemia (equipos de protección sanitaria, bienes electrónicos, etcétera), y sus importaciones también han crecido, aunque todavía presentan margen de mejora.

Un punto clave cuando pase la emergencia sanitaria es reflotar el empleo, esto desencadenaría un círculo virtuoso que devolvería el equilibrio al mercado, ya que permitiría aumentar a la vez la oferta y los ingresos familiares que desembocan en el consumo, es decir, la demanda.

Este último punto, el consumo, es un nudo. Ahora que los focos más peligrosos del coronavirus se han desplazado a Europa y Estados Unidos. La Gran Depresión es el modelo más próxi-

mo a lo que sucederá en los próximos meses, más que la crisis financiera de 2008. La clave reside en que se trata de un shock simétrico que afecta a todo el mundo a la vez. Estamos pensando en términos de ciclo cuando no hay tal cosa: el mundo se ha parado. No es una recesión, es una depresión.

Se trata de una crisis temporal, _ shutdown _ presiona el botón de shutdown, luego presiona el botón de inicio y la máquina comienza a funcionar nuevamente. Pero ninguna economía sale ilesa de un congelamiento trimestral e inquieta que muchos no superen el primer vigor. En la crisis actual, desenlaces macro-económicos y financieros sombríos se han materializado en tres semanas. El vigor de la salida de la crisis depende de la respuesta sanitaria, el primero que salga se recuperara mejor.

Pero eso depende también de que los paquetes de rescate y resulten efectivos, no es algo seguro. En el típico shocks económicos, el gobierno gasta dinero para tratar de alentar a las personas a salir y gastar. En esta crisis, las autoridades exigen que las personas se queden adentro para limitar el virus. Mientras más dure esto, es más probable que haya destrucción de la capacidad productiva. Entonces, la naturaleza de la crisis se transforma de temporal a algo un poco más duradero.

En todo el mundo, la inversión extranjera directa está en camino de disminuir en un 40 por ciento este año 2020, según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Esto amenaza con daños duraderos a las redes de producción global y las cadenas de suministro.

Para nuestro país era clave el proponer una moratoria del pago de deudas por periodos que ayuden a normalizar la situación. Cuanto más dure la crisis, sanitaria mayor será el daño económico y social.

Desde 2020 y hasta el final del próximo año, 2021 los países en desarrollo están en peligro de pagar alrededor de \$ 2.7 trillones de deuda, según un informe publicado por el organismo de comercio de la ONU. En tiempos normales, podían permitirse transferir la mayor parte de esa deuda a nuevos préstamos. Pero el abrupto éxodo de dinero ha llevado a los inversores a cobrar tasas de interés más altas por nuevos préstamos. El gran temor de los países en desarrollo es que los shocks económicos realmente han afectado a la mayoría de ellos antes de que los shocks de salud realmente hayan comenzado a golpear. En esos momentos, el famoso mercado puede ser un obstáculo. Esta pandemia no habría sido igual sin la destrucción de la sanidad pública por las fuerzas del mercado y que la salud desigual no les sirve a nadie.

Las economías dolarizadas que no tienen su propia moneda y, por ende, no tienen un prestamista de última instancia, como El Salvador, debe buscar mecanismos financieros especiales para que el banco central pueda respaldar a su sistema bancario. Probablemente la mayoría de las economías tardarán entre dos y tres años en regresar a los niveles de producción que tenían an-

tes de la epidemia, el alcance del efecto de acumulación generado por las crisis que arremeten contra la economía global, lo que ha avivado el temor a la recesión, la pérdida de empleos, el hambre y una caída de los mercados bursátiles. “La pandemia en sí no solo afectó la producción y el transporte de mercancías, que fue el principio original de la inflación, sino también cómo y dónde trabajamos, cómo y dónde estudian nuestros hijos y los patrones globales de migración”. La pandemia ha trastornado casi todo en nuestra vida y, luego, le añadimos una guerra en Ucrania”. Cuando la gente se quedó en su casa hizo pedidos de enormes volúmenes de artículos —aparatos para hacer ejercicio, enseres de cocina, equipos electrónicos— que rebasaron la capacidad de fabricarlos y enviarlos, lo que desencadenó la gran interrupción de la cadena de suministro.

El desabasto de productos hizo que aumentaran los precios. Las empresas en industrias muy concentradas que van desde la producción de carne hasta los envíos aprovecharon su predominio en el mercado para acumular ganancias sin precedentes. Los gobiernos intentan sobrellevar la extraña combinación de un crecimiento económico menguante y precios al alza.

Las prospectiva de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A, con respecto al impacto de la pandemia y crisis COVID-19; ingresos, margen bruto, cuentas por cobrar, gastos operativos, otros ingresos / (gastos) y tasa impositiva; y planes. Implican riesgos e incertidumbres, y los resultados reales pueden diferir materialmente de cualquier resultado futuro expresado o implícito, un profit warning. Los riesgos e incertidumbres incluyen, entre otros: el efecto de la pandemia COVID-19 en el negocio de la Compañía, los resultados de las operaciones, la situación económica -financiera; el efecto de las condiciones económicas globales, nacionales y regionales en el negocio de la Compañía, incluidos los efectos en las decisiones de compra de los consumidores y las empresas.

La economía estadounidense retrocedió un 1,2% durante el primer trimestre del 2020, equivalente a una caída del 4,8% en tasa trimestral anualizada, lo que puso fin al periodo de crecimiento más largo de su historia. La economía de Estados Unidos creció a un nivel sin precedentes en el tercer trimestre, con un aumento del 7.4% del PIB equivalente a un ritmo anualizado del 33.1%, según el Departamento de Comercio. El alza se produce después de enormes pérdidas durante el segundo trimestre, cuando el PIB colapsó tras los confinamientos masivos durante la primera ola del covid-19 y cayó un 9%, la mayor caída. El PIB estadounidense para el 2020 es un -3.5% por debajo del nivel precrisis estimación llevada a cabo por la Oficina de Análisis Económico BEA, una inflación del 1.4 %, con una tasa de desempleo de 8.1%. El PIB estadounidense para el 2021 creció un 5.7%, una inflación del 7.0%, con una tasa de desempleo de 3.9%. El PIB estadounidense para el primer trimestre del 2022 es un -1.4%, una inflación del 8.5%, con una tasa de desempleo de 3.6%. El PIB estadounidense para el 2022 creció un 3.4%, una inflación del 6.5%, con una tasa de desempleo de 3.5%. Los datos del PIB para el 2020 de los países miembros de la UE, el PIB de la zona euro registró un -6.6% en Francia, cuya economía decreció un -8.2. España se sitúa, con una disminución del -11.0 %, y de Italia -8.9 %. Reino Unido 9.9%. Por parte, de la primera potencia europea,

Alemania, registró un decrecimiento del 4.9%.

Se cifran entre el 2% y el 3% la caída del PIB por cada mes de confinamiento. Pero la única forma de recuperar la economía es controlando el virus: hay una realidad sanitaria. Todo el mundo quiere saber cuándo acabará la pandemia, pero no es la pregunta correcta. La pregunta correcta sería: ¿Cómo va a continuar.

El respaldo crediticio indiscriminado es buena idea si se parte del supuesto de que las presiones recientes en los mercados sólo fueron una contracción de liquidez transitoria que se resolverá pronto, cuando después de la COVID-19 haya una recuperación fuerte y sostenida. Pero ¿y si esa recuperación rápida no se materializa? ¿Si, como uno sospecha, le lleva años a la economía de Estados Unidos y del mundo volver a los niveles de 2019? Si así fuera, no parece probable que todas las empresas sigan siendo viables, o que todos los gobiernos y municipalidades conserven la solvencia

Dada la escala del desastre económico, necesitábamos un programa de ayudas enorme, tanto para limitar los problemas financieros como para evitar el daño económico que persistirá cuando la pandemia remita. Los créditos a bajas tasas o los moratorias salvarían del default a muchas empresas, instituciones, alcaldías. Con una implementación correcta, reforzar la demanda agregada y aumentar el nivel de empleo. Hay que lanzarse a reestructurar deudas por doquier, sería mejor probar una dosis de estímulo monetario/ crediticio normal. El camino es dar respaldo a casi todas las deudas de la economía (privadas y de las instituciones y alcaldías municipales. Una crisis que (esperamos) sólo ocurre una vez en un siglo exige una intervención gubernamental a gran escala

Los gobiernos están implementando grandes paquetes fiscales para expandir la provisión de atención sanitaria, proteger las nóminas, ofrecer seguro de desempleo adicional, demorar los pagos de impuestos, evitar quiebras innecesarias, apuntalar el sistema financiero y ayudar a las empresas y hogares a capear la tormenta. Los economistas se refieren a la capacidad de endeudamiento de los gobiernos como espacio fiscal. En resumidas cuentas, cuanto más plana uno quiere que sea la curva de contagio o erradicar el virus, más necesario será cerrar el país —y más espacio fiscal hará falta para mitigar la depresión más profunda que resultará de ello.

Eso deja a los países en desarrollo en la estacada. Aún en la mejor de las circunstancias, muchos de ellos tienen un bajo espacio fiscal, un acceso precario a los mercados financieros, y recurrir a imprimir dinero. Y éstas no son las mejores circunstancias.

Y si El Salvador arriesga a aumentar el gasto y los mercados olfatean niveles excesivos de deuda, el fantasma de la austeridad terminará de arruinar cualquier esperanza de recuperación en el corto plazo

Los ingresos serán afectados de forma importante por el nuevo escenario económico y político, ya que la recesión puede ser importante este año y golpeará fuerte desde el segundo trimestre del 2023 y las secuelas continuarán en los próximos años.

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por la crisis del coronavirus y para un país con dolarización de nuestra economía, en crisis fiscal, afectará en gran medida el crecimiento económico del país.

La actual crisis modificará el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector financiero y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2023; es clave el trabajar en el nivel de exposición, controlar el riesgo residual, mejorando el marketing, la calidad de los controles de gestión y el management.

El ser parte del grupo MAPFRE puede ser una medida muy efectiva para que se aumente la cuota de mercado y se resuelva el problema de la contracción en los márgenes, al cambiar el ratio de competir/colaborar con empresas relevantes, la integración en este caso con MAPFRE puede ser muy importante a largo plazo, desarrollar un canal de distribución adicional de comercialización masiva. Por otro lado la empresa debe buscar complementar la línea de negocios, ampliando la oferta de servicios en favor de los asegurados, impactar en la redefinición del alcance de la marca, al profundizar la gama de la oferta lo cual puede darle nuevas fuentes de crecimiento, siempre y cuando se sea hábil para acelerar el volumen de un mercado

maduro. Las empresas atendidas por MAPFRE en la región puede ser fuente de crecimiento en sinergia, las cuales puede ser un mercado cautivo para la empresa; el total de primas causadas estimadas del grupo relacionado, en la región podría ser la fuente de crecimiento considerable.

El entorno y la coyuntura que se perfila para los próximos años por el cambio climático, la crisis fiscal global, la dolarización de nuestra economía, la crisis fiscal nacional, afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual ha continuado en recesión. La actual crisis ha modificado el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector seguros, y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2019-2021. Los ratios de siniestros aumentarán por la tendencia en el entorno nacional, por la inseguridad y la recesión interna. La cartera de clientes será afectada por la crisis, esto repercutirá en un bajo crecimiento del sector y un cambio de la estructura de cuota de mercado en el sector, generando un nicho y oportunidades para la empresa. La Aseguradora cuenta con unos core business importantes, una estructura de canales, negocio directo y canales directos con potencial futuro, que le pueden permitir lograr en un plazo de cinco años mejora la cuota de mercado. El ciclo de bajo aseguramiento continuará, y se seguirá compitiendo en base al precio. El gobierno impactará en la estructura del sector, creando un nuevo escenario para los jugadores.

Fortalezas

- Rangos Críticos buenos de los Valores: Perspectiva de la resistencia al azar.
- Rangos Críticos buenos de los Valores: del grado de la resistencia al riesgo
- Grupo MAPFRE al cual pertenece.
- Experiencia acumulada a nivel corporativa del Grupo.
- Enfoque de calidad
- Marca y enfoque comercial
- Acceso a fuentes de capital.
- Acceso a segmentos del mercado por presencia regional de MAPFRE.
- Integración vertical.
- Buen Equipo gerencial, motivado
- Buen nivel de prácticas de personal.
- El Hub estratégico del grupo MAPFRE.
- La arquitectura organizacional interna y las capacidades.
- Control de gestión fuerte a nivel corporativo MAPFRE..
- la eclosión de la digitalización y el proceso de disrupción digital por la pandemia.
- La pandemia provoca : una nueva organización del trabajo,

Debilidades

- El sistema de planificación y de control requiere ser más estructurado y formalizado.
- La estructura organizacional debe ser por proceso, enfocándose a disminuir la siniestralidad.
- La digitalización de la estructura del sistema de información electrónico
- Reacomodos fuertes en las participaciones de mercado, que marcan ciclo de negocios
- El bajo crecimiento en los últimos años, siendo una empresa con enfoque de crecimiento.
- Vivir ciclos económicos de alto y de bajo crecimiento .
- Guerra de precios y el aumento de los niveles de las responsabilidades.

Oportunidades

- Las medidas duras al principio de la Pandemia de Coronavirus para prevenir el pico de infecciones fueron efectivas.
- En el 1er año de la pandemia, las restricciones severas, tenían sentido. Nunca fue realista imaginar que los mandatos obligatorios del uso de mascarilla e incluso los confinamientos podrían evitar la propagación del coronavirus. Lo que podían hacer, era ralentizarla.
- Al inicio, el objetivo era “aplanar la curva” y evitar un pico de casos que desbordaran los sistemas de salud. Después, con las vacunas efectivas disponibles, el objetivo fue retrasar las infecciones hasta que la vacunación generalizada lograra brindar protección.
- luego, se flexibilizaron las reglas., la apertura derivó en un aumento pronunciado de casos y muertes, pero no tan grave como habría ocurrido si estos lugares se hubieran abierto antes, por lo que el total de muertes per cápita ha sido mucho más bajo que en Estados Unidos.
- Casi tres años después, con el virus razonablemente controlado estamos en una pausa indefinida. “La fase aguda de la pandemia se ha desvanecido en gran parte del mundo”En Estados Unidos se siente un clima de fin de la función. Incluso se decretó una fecha: 11 de mayo. Ese día caducará la emergencia de salud..
- Cambio Climático.
- Las empresas se han dado cuenta del peligro que tiene sumar dependencia y lejanía.
- El precio del petróleo, esta evolucionando, Diciembre 2010 \$88.56 junio 2021 \$62.53, agosto 2021 \$68.11, octubre 2021 \$74.52, diciembre 2021 \$68.88, enero 2022 \$74.98, febrero 2022 \$88.77, marzo 2022 \$116.98, abril 2022 \$107.75, junio 2022 \$114.5, septiembre 2022 \$84.13, nov 2022 \$84.78. y diciembre 2022 \$76.17.
- Superacion de la actitud en los políticos del deadlock :asamblea legislativa paralizada /estancada que no se ponen de acuerdo.

Amenazas

- Impacto global sin precedentes de COVID-19. Adverso shocks. exogeno. Posible recesion
- Shocks económicos
- La dolarización del pais, no tener política crediticia y monetaria .
- Golpe de la inflación y crisis energetica. Inflacion en aumento 2020 -0.1, 2021 6.1% , 2022 agosto 7.7%., 2022 a diciembre 7.3%.
- Por eficaces que sean los bloqueos, en los países que carecen de una red de seguridad social sólida y en los que la mayoría de las personas trabajan en la economía informal, La crisis fiscal.
- El Riesgo de contagio se ha vuelto importante (Choques en una parte de la economía o el ecosistema del negocio se extienden rápidamente a otras partes, producto del problema Deadlock, lawfare y de liquidez del gobierno: instituciones , alcaldías, etc).
- La crisis fiscal.
- El ajuste estructural periodo 2020-2022.
- Perspectiva incierta y crecimiento bajo 2.0% para el 2023 (Crecimiento de 2008 1.3%, -3.1% en el 2009, 2010 un 1.4% , 2011 un 2.2% , 2012 un 1.9%, 2013 1.8%, 2014 un 2.0% , 2015 un 2.3%, 2016 un 2.4%, 2017 un 2.3%, 2.5% para el 2018, 2.38% para el 2019, -7.9% para el 2020, 10.3% para el 2021, 2.6% para el 2022).
- Condiciones Climáticas.
- El momentum de la coyuntura política

ANÁLISIS FINANCIERO

Volúmenes de Operación

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. durante el periodo analizado, ha logrado un índice de crecimiento importante teniendo en consideración, la evolución experimentada por el sector y la pandemia, crisis covid, la situación de la economía del país en este periodo.

En Diciembre del 2014 las primas netas fueron del orden de \$61.37 millones, el crecimiento fue del 2.12 %, con un 10.73% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Para Diciembre del 2015, el índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un -4.9% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$58.34 millones. Con un 9.59 % de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 31 de Diciembre de 2016, el índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 8.2% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$63.11 millones. Con un 10.16% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Para Diciembre del 2017, el índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 6.4% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$67.13 millones. Con un 10.9 % de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 31 de Diciembre de 2018, el índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 10.8% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$74.40 millones. Con un 11.32% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Para Diciembre del 2019, el índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 9.2% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$81.28 millones. Con un 11.58 % de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

A Diciembre de 2020, el índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 3.2% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$83.84 millones. Con un 11.94% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

Al 31 de Diciembre de 2021, el índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 20.2% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 100,79 millones. Con un 12.20% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

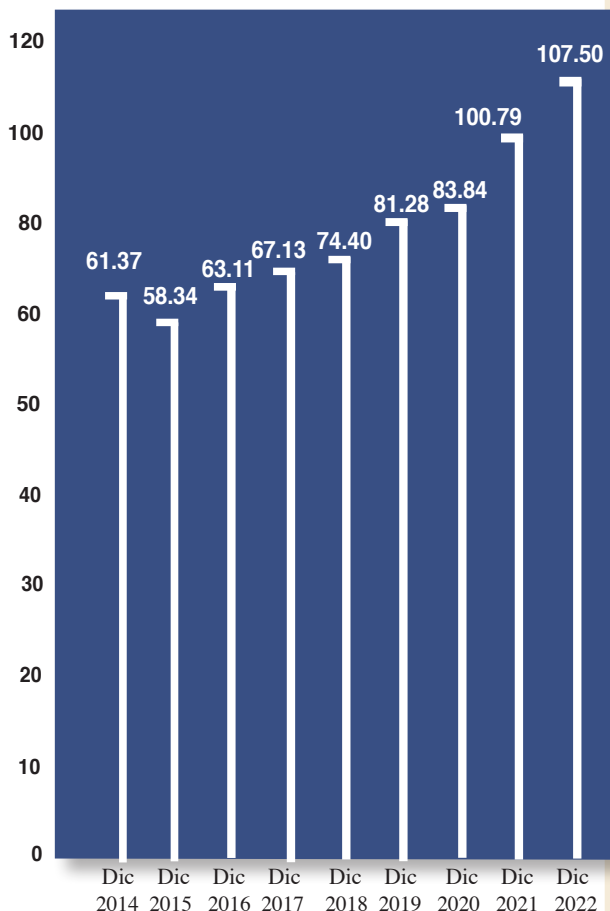
Para el 31 de Diciembre de 2022, el índice de Desarrollo de Primas Netas de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. fue un 6.6% sobre las Primas Netas del año anterior, alcanzando los \$ 107,50 millones. Con un 11.86% de cuota de participación en el mercado de Primas Netas.

INGRESOS Y RESULTADOS OPERATIVOS

Los Ingresos de la compañía provienen principalmente del aporte de las Primas Netas. La evolución de los Ingresos de Operación de MAPFRE Seguros El



PRIMAS NETAS - MILLONES DE DÓLARES



INGRESOS DE OPERACIÓN	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Primas Netas	68.95%	66.29%	69.98%	71.76%	71.07%	69.54%	65.93%	65.93%	68.51%
Ingresos por Decremento de Reservas Técnicas	13.10%	14.64%	10.40%	10.40%	10.23%	10.87%	15.77%	12.85%	12.63%
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	10.96%	11.92%	11.52%	10.08%	10.80%	11.68%	10.24%	13.30%	9.43%
Reembolsos de gastos por Cesiones	4.20%	4.60%	5.50%	5.18%	5.57%	5.60%	5.97%	6.60%	7.59%
Ingresos Financieros e Inversiones	2.79%	2.55%	2.60%	2.58%	2.32%	2.30%	2.08%	1.87%	1.83%

COSTOS DE OPERACIÓN	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Siniestros Netos	43.45%	44.97%	38.75%	35.92%	37.60%	35.99%	33.98%	37.77%	32.70%
Primas Cedidas por Reaseguro	26.03%	27.30%	30.62%	30.67%	32.01%	30.25%	28.59%	28.21%	30.05%
Gastos por Incremento de Reservas Técnicas	14.35%	11.00%	10.84%	13.32%	11.11%	13.23%	17.02%	13.30%	14.51%
Gastos de Adquisición y Conservación	9.37%	7.61%	8.52%	8.64%	8.12%	8.80%	9.27%	11.00%	11.65%

SITUACIÓN FINANCIERA

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.
Balance General Resumido al 31 de Diciembre
(Cantidades en Miles de US \$)

Año	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos del Giro	54,282	55,894	61,480	65,318	71,574	75,262	81,599	78,569	86,174
Caja y Bancos	587	911	1,673	3,389	2,741	3,050	5,124	3,207	3,485
Inversiones Financieras (neto)	27,649	28,962	31,298	33,661	36,855	38,507	44,534	42,873	45,779
Cartera Neta de Préstamos	6,687	6,273	5,948	5,683	5,654	5,218	4,982	4,982	4,654
Primas por cobrar	16,853	18,363	19,318	21,450	23,340	21,288	23,844	25,684	28,889
Otros Activos	8,010	5,340	3,032	3,461	3,733	4,898	7,306	8,108	8,224
Activo Fijo	1,109	1,621	1,397	1,491	1,374	1,391	1,195	1,889	1,991
Total Activo	63,402	62,855	65,910	70,270	76,682	81,552	90,100	88,566	96,389
Total Pasivo	47,951	45,817	46,585	49,253	53,584	55,806	63,556	60,224	66,364
Pasivos de Giro	11,594	10,852	10,859	10,761	13,628	12,053	17,525	13,141	15,568
Otros Pasivos	3,407	5,219	5,579	5,610	6,156	7,202	7,897	8,249	9,015
Reservas Técnicas	28,119	25,915	26,980	28,399	28,709	30,142	29,667	31,182	32,703
Reservas por Siniestros	4,830	3,830	3,166	4,481	5,089	6,407	8,465	7,650	9,076
Total Patrimonio	15,450	17,038	19,324	21,017	23,097	25,745	26,544	28,342	30,025
Capital Social	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Reservas de Capital y Utilidades acumuladas	5,450	7,038	9,324	11,017	13,097	10,745	11,544	13,342	15,025
Total Pasivo y Capital	63,402	62,855	65,910	70,270	76,682	81,552	90,100	88,566	96,389

MAPFRE Seguros El Salvador, S.A.
Estado de Resultados Resumido al 31 de Diciembre
(Cantidades en Miles de US \$)

Año	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos de Operación	89,013	88,016	90,194	93,565	104,684	116,877	127,170	154,141	156,934
Costos de Operación	82,962	79,993	80,027	82,851	93,000	103,158	112,998	139,173	139,514
Menos: Reservas	236	179	949	1,374	795	833	1,382	1,591	3,090
Resultados antes de Gastos	5,816	7,844	9,218	9,340	10,889	12,885	12,789	13,376	14,329
Menos: Gastos de Operación	6,598	7,128	7,244	7,352	7,949	8,861	9,293	10,267	11,507
Resultados de Operación	-782	716	1,974	1,988	2,940	4,024	3,496	3,109	2,821
Más: (Otros Ingresos- Otros Gastos)	1,184	1,251	1,506	1,683	1,659	2,373	2,114	2,899	3,508
Resultado antes de Imp.	402	1,968	3,480	3,671	4,599	6,397	5,610	6,008	6,330
Impuestos Calculados	14	371	981	896	1,322	1,720	1,475	1,561	1,747
Resultados Post Impuestos	388	1,597	2,287	2,550	3,092	4,461	3,903	4,447	4,583

Las tablas presentan información financiera resumida de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A., no se han incluido todas las cuentas y esta información ha sido tomada de los Estados Financieros de la empresa a Diciembre 31 de 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 (Cantidades en Miles de \$)



Salvador, S.A. describe una tendencia positiva desde el 2016 a pesar de las adversidades del entorno, cambios de la industria y la guerra por el mercado desatada en el sector.

A Diciembre del 2014 los ingresos de operación tuvieron la cifra de \$89.013 millones, con las Primas (68.95%). Los ingresos por decrementos de reservas técnicas contribuyeron con un 13.1 %, los siniestros recuperados por seguros contribuyeron con un 10.96%. El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyeron con un 4.2% y los Ingresos Financieros con el 2.7% como fuentes principales.

Para Diciembre del 2015 los ingresos de operación fueron inferiores en -1.1% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$ 88.016 millones, con las Primas (66.29%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (14.64%) y los Siniestros y Gastos recuperados (11.92%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyeron con un 4.6% y los Ingresos Financieros con el 2.55% como fuentes principales.

Al 31 de Diciembre del 2016 los ingresos de operación fueron mayores en 2.5% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$ 90.19 millones, con las Primas (69.98%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (10.4%) y los Siniestros y Gastos recuperados (11.52%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyeron con un 5.5% y los Ingresos Financieros con el 2.60% como fuentes principales.

Al 31 de Diciembre del 2017 los ingresos de operación fueron mayores en 3.7% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$93.56 millones, con las Primas (71.76%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (10.40%) y los Siniestros y Gastos recuperados (10.08%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyeron con un 5.18% y los Ingresos Financieros con el 2.58% como fuentes principales.

Para el 31 de Diciembre del 2018 los ingresos de operación fueron superiores en 11.9% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$104.684 millones, con las Primas (71.07%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (10.23%) y los Siniestros y Gastos recuperados (10.8%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyeron con un 5.57% y los Ingresos Financieros con el 2.32% como fuentes principales.

Para el 31 de Diciembre del 2019 los ingresos de operación fueron superiores en 11.6% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$116.684 millones, con las Primas (69.54%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (10.87%) y los Siniestros y Gastos recuperados (11.68%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyeron con un 5.60% y los Ingresos Financieros con el 2.30% como fuentes principales.

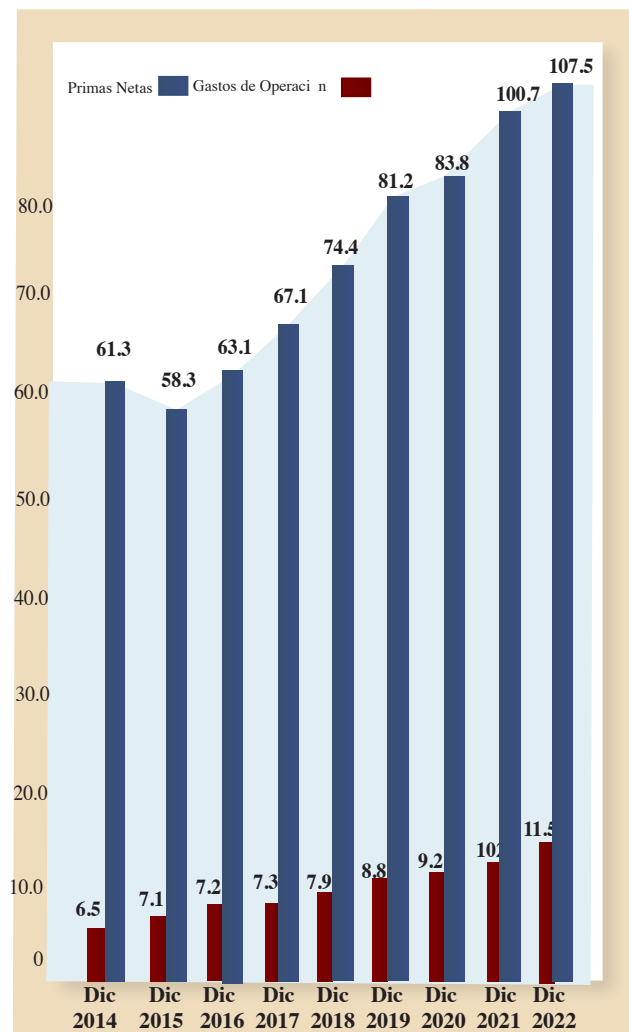
Para el 31 de Diciembre del 2020 los ingresos de operación fueron superiores en 8.8% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$127.170 millones, con las Primas (65.93%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (15.77%) y los Siniestros y Gastos recuperados (10.24%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyeron con un 5.97% y los Ingresos Financieros con el 2.08% como fuentes principales.

Para el 31 de Diciembre del 2021 los ingresos de operación fueron superiores en 21.2% que el año anterior, alcanzaron la cifra de \$ 154,141 millones, con las Primas (65.39%) el rubro de los cambios en las Reservas Técnicas con un (12.85%) y los Siniestros y Gastos recuperados (13.30%). El Reembolso de Gastos por Cesiones contribuyó con un 6.60% y los Ingresos Financieros con el 1.87% como fuentes principales.

Para el 31 de Diciembre del 2022 los ingresos de operación fueron superiores en 1.8% que el año anterior, alcanzaron la

PRIMAS NETAS Y GASTOS DE OPERACIÓN

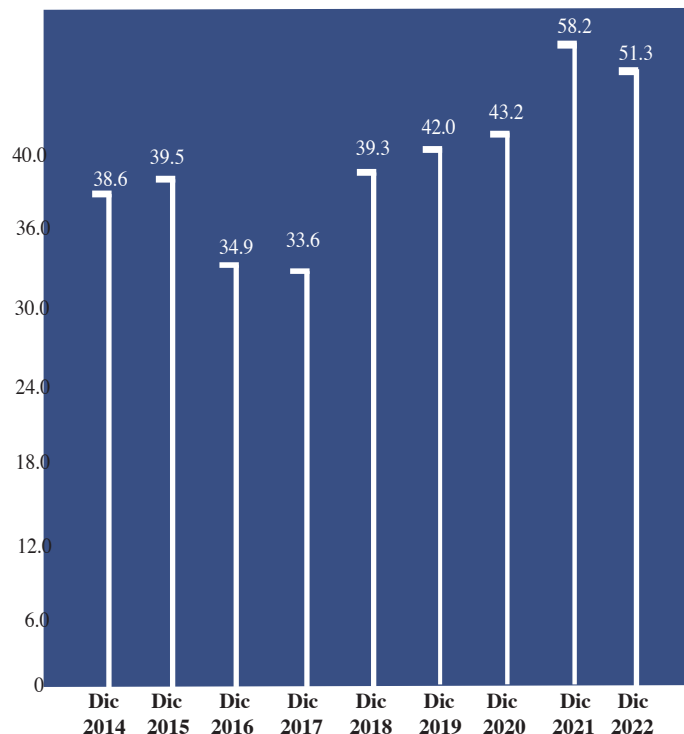
En millones de \$



Fuente: MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. 2022

SINIESTROS PAGADOS

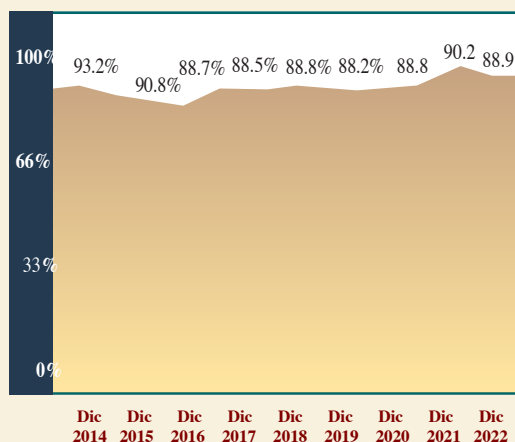
Millones de dólares



ESTADO DE RESULTADOS PORCENTUAL

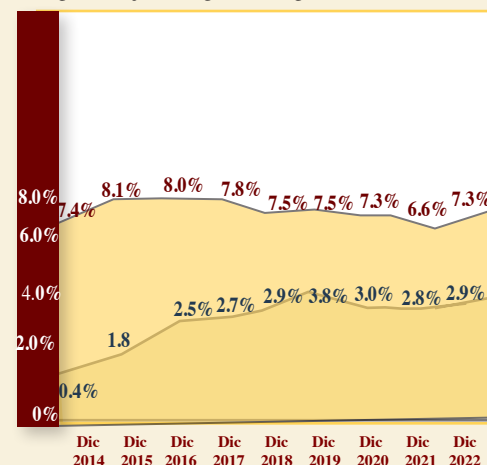
Costo de Operación

Como porcentaje del Ingreso de Operación



Gasto de Operación, y Utilidad Neta

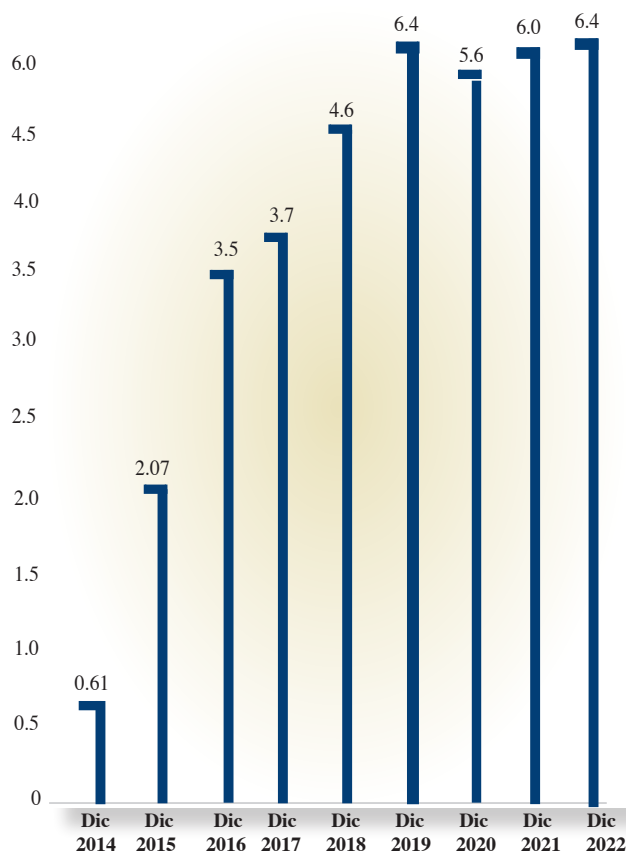
Como porcentaje del Ingreso de Operación



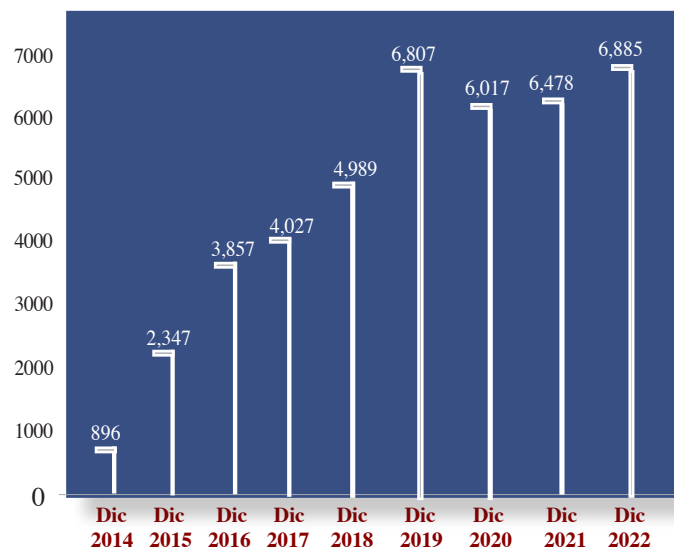
Utilidad neta Gastos de Operación

Fuente: MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. 2022

EBIT - en millones de dólares



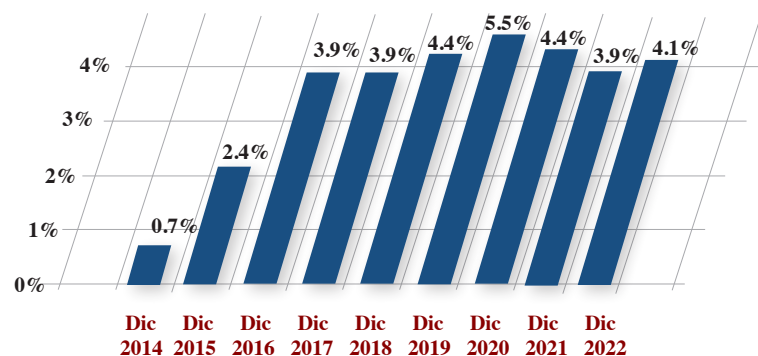
EBITDA - en miles de dólares



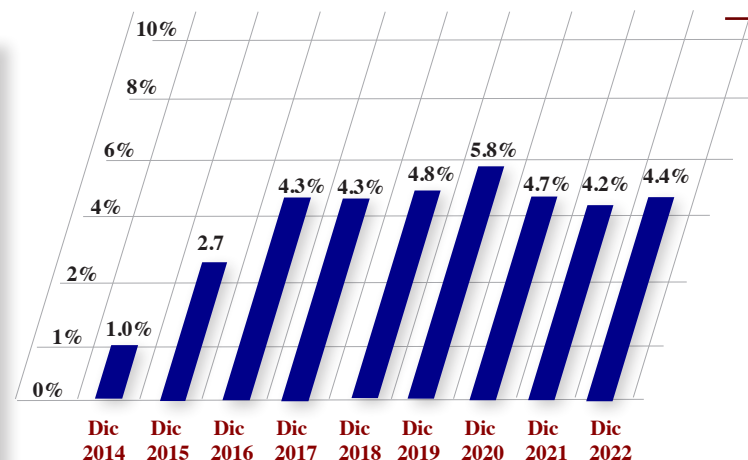
EBIT Y EBITDA A DICIEMBRE

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT (En Miles de \$)	617	2,073	3,553	3,727	4,646	6,468	5,695	6,077	6,446
EBITDA (En Miles de \$)	896	2,348	3,857	4,028	4,989	6,807	6,017	6,479	6,885
EBIT/Ingresos de Operación	0.69%	2.36%	3.94%	3.98%	4.44%	5.53%	4.48%	3.94%	4.1%
EBITDA/Ingresos de Operación	1.01%	2.67%	4.28%	4.30%	4.77%	5.82%	4.73%	4.20%	4.4%

EBIT / INGRESOS DE OPERACIÓN %



EBITDA / Ingresos de Operación %



PARTICIPACIÓN DE MAPFRE. EN EL MERCADO DE SEGUROS

	2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022	
	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%	MMS	%
Participación Primas Netas	61.3	10.7%	58.3	9.5%	63.1	10.1%	67.1	10.9%	74.4	11.3%	81.2	11.5%	83.8	11.6	100.7	12.2	100.7	12.2
Total Primas Sistema	571.79	100	608.62	100	620.9	100	616.1	100	657.5	100	702.0	100	721.6	100	826.2	100	826.2	100
Participación Responsabilidades		8.1%		7.2%		7.2%		7.4%		6.0%	14875	6.9%	14868	6.4	16347	6.0	17509	6.0
Total Responsabilidades Sistema		100%		100%		100%		100%		100%		100%		100%		100%		100%

COSTOS DE OPERACIÓN

Los Costos de Operación de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. a Diciembre de 2014 fueron de \$ 82.96 millones, equivalentes al 93.2% de los Ingresos de Operación. Estos Costos han mostrado una tendencia estable en sus valores absolutos en el 2014 y el 2018. En lo porcentual se han movido dentro del rango del 88.55% al 93.2 % de los Ingresos de Operación.

Al 31 de Diciembre de 2015 los Costos Operativos de la compañía representaron el 90.88%, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 79.99 millones.

A Diciembre de 2016 los Costos Operativos de la compañía representaron al 88.73%, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 80.026 millones.

Al 31 de Diciembre de 2017 los Costos Operativos de la compañía representaron el 88.55%, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 82.85 millones.

Al 31 de Diciembre de 2018 los Costos Operativos de la compañía representaron el 88.84%, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 93.0 millones.

Al 31 de Diciembre de 2019 los Costos Operativos de la compañía representaron el 88.26%, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 103.15 millones.

Para el 31 de Diciembre de 2020 los Costos Operativos de la compañía representaron el 88.86%, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 112.99 millones.

Al 31 de Diciembre de 2021 los Costos Operativos de la compañía representaron el 90.29%, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 139.17 millones.

Para el 31 de Diciembre de 2022 los Costos Operativos de la compañía representaron el 88.9%, del Total de Ingresos, con un valor de \$ 139.5 millones.

Respecto a los Siniestros, para el año 2014 los Siniestros de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. alcanzaron los \$ 38.67 millones, un monto equivalente al 43.45% de los Ingresos de Operación.

Los Siniestros, para el año 2015 los Siniestros de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. alcanzaron los \$ 39.57 millones, un monto equivalente al 44.97 % de los Ingresos de Operación.

Al 31 de Diciembre del 2016, el monto total de los Siniestros fue un 38.75% del total de los Ingresos con un valor de \$ 34.94 millones.

A diciembre del 2017 el valor total de los Siniestros fue 35.92% de los Ingresos Totales con un valor de \$ 33.60 millones.

A diciembre del 2018 el valor total de los Siniestros fue 37.60% de los Ingresos Totales con un valor de \$39.36 millones.

A diciembre del 2019 el valor total de los Siniestros fue 35.99% de los Ingresos Totales con un valor de \$42.06 millones.

A diciembre del 2020 el valor total de los Siniestros fue 33.98% de los Ingresos Totales con un valor de \$43.21 millones.

A diciembre del 2021 el valor total de los Siniestros fue 37.77% de los Ingresos Totales con un valor de \$58.22 millones.

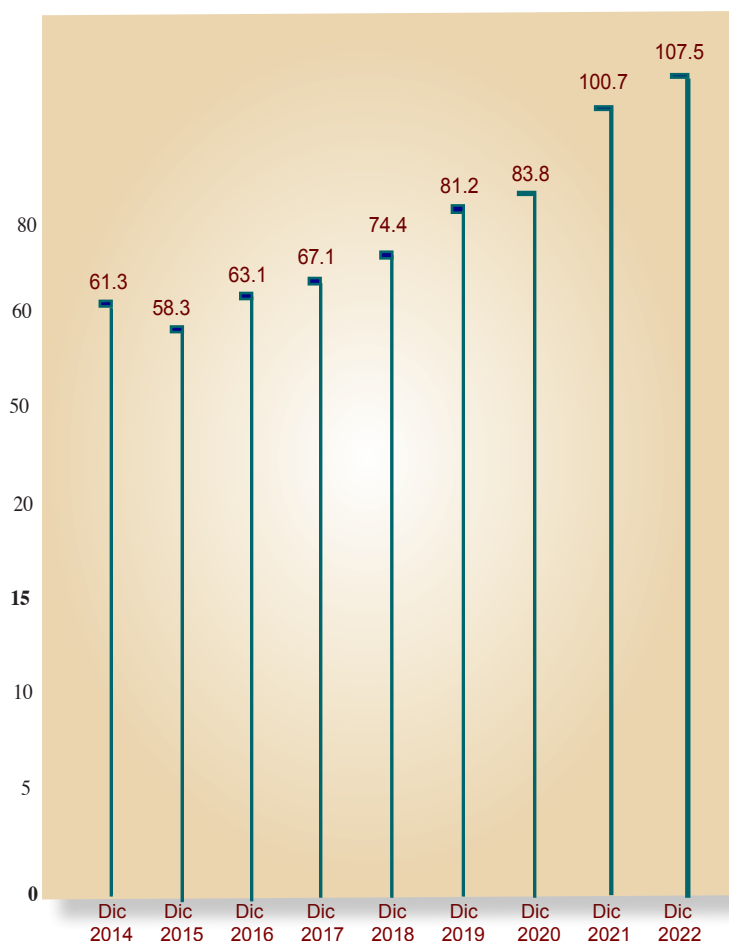
A diciembre del 2022 el valor total de los Siniestros fue 32.70% de los Ingresos Totales con un valor de \$51.31 millones.

Otro factor de gran preponderancia para el sistema de negocio y modelo de beneficio en los Costos Operativos de la compañía han sido los montos correspondientes a primas cedidas a las reaseguradoras. En diciembre de 2014 llegó a representar el 26.03% de carga sobre los Ingresos. En diciembre de 2015 llegó a representar el 27.3% de carga sobre los Ingresos Totales. Para diciembre del 2016 el 30.62% del total de los Ingresos, en diciembre del 2017 el 30.67%, en diciembre de 2018 el 32.01%, en diciembre de 2019 el 30.25%, en diciembre de 2020 el 28.59%, en diciembre de 2021 el 28.21% y en diciembre de 2022 el 30.05%.

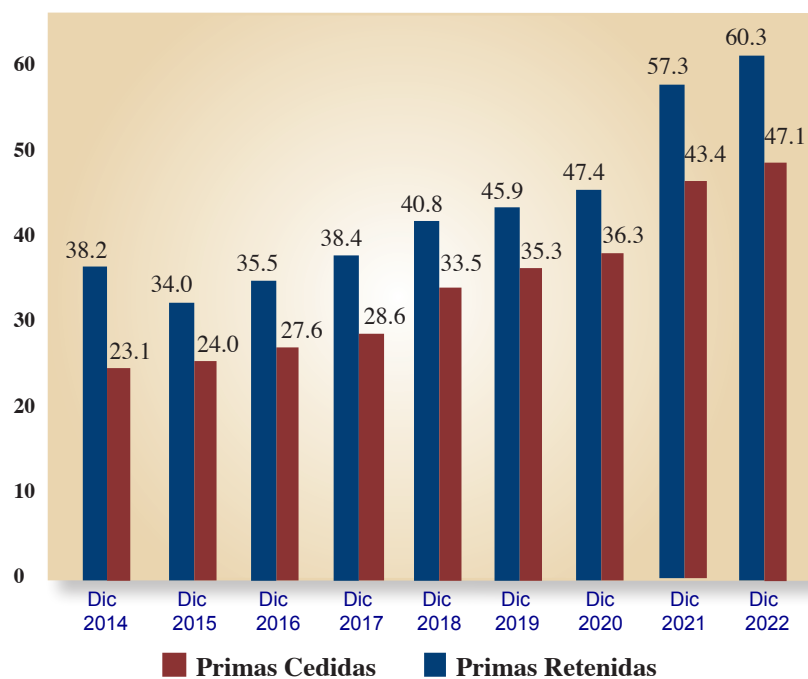
Así como los Decrementos de Reservas Técnicas significan un aumento en el ingreso de operación, los aumentos de reservas técnicas son un au-

Primas (en miles de US\$)	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Primas / Responsabilidades	0.0043	0.0044	0.0044	0.0043	0.0056	0.0055	0.0056	0.0062	0.0061
Primas Emitidas/Suscritas	68,361.72	62,632.21	67,027.78	73,034.07	79,384.20	87,409.23	91,033.18	106,197.17	113,834.09
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	6,989.92	4,289.91	3,912.68	5,894.37	4,980.40	6,127.10	7,188.50	5,407.17	6,324.39
Primas Producto Netas	61,371.80	58,342.30	63,115.10	67,139.70	74,403.80	81,282.13	83,844.60	100,790.00	107,509.70
Primas Cedidas	23,168.30	24,031.10	27,613.50	28,694.00	33,511.00	35,358.13	36,352.20	43,488.40	47,153.40
Primas Retenidas	38,203.50	34,311.20	35,501.60	38,445.70	40,892.80	45,924.00	47,492.40	57,301.60	60,356.30
Comisiones de Reaseguro	3,742.62	4,050.06	4,960.93	4,846.09	5,829.70	6,547.20	7,598.45	10,166.20	11,916.61
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	9,754.60	10,488.10	10,391.10	9,435.00	11,310.20	13,648.27	13,023.80	20,496.00	14,804.40
Siniestros Retenidos	-28,925.10	-29,088.60	-24,556.00	-24,171.30	-28,051.10	-28,411.88	-30,192.70	-37,730.20	-36,507.20
Ingresos / Egresos Técnicos por Ajustes de Reserva	-1,111.00	3,203.30	-400.80	-2,734.30	-918.00	-2,750.45	-1583.40	-699.90	-2,946.30
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	8,341.50	6,699.70	7,688.20	8,084.80	8,498.00	10,279.83	11,786.30	16,956.10	18,275.90

PRIMAS PRODUCTO NETAS (En Millones de \$)



PRIMAS CEDIDAS Y PRIMAS RETENIDAS (En Millones de \$)



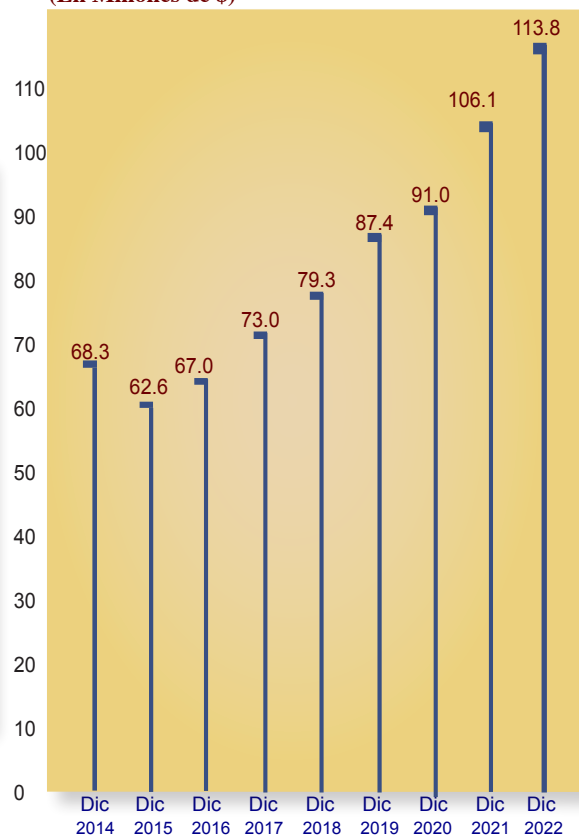
mento de los Costos Operativos. Al 31 de diciembre de 2014, estos gastos representaron un monto equivalente al 14.35% de los Ingresos de Operación, mientras que para diciembre de 2015 este porcentaje llegó al 11.0 %, en diciembre del 2016 fue 10.84% del total de los Ingresos de Operación, en diciembre del 2017 fue 13.32% del total de los Ingresos de Operación, en diciembre del 2018 fue 11.1 % del total de los Ingresos de Operación, en diciembre del 2019 fue 13.23 % del total de los Ingresos de Operación, en diciembre del 2020 fue 17.02 % del total de los Ingresos de Operación, en diciembre del 2021 fue 13.30% del total de los Ingresos de Operación y en diciembre del 2022 fue 14.51% del total de los Ingresos de Operación.

Otra cuenta comprendida en los Costos Operativos de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. , son los Gastos de Adquisición y Conservación que en diciembre de 2014 constituyeron el 9.37% de los Ingresos Operativos, en diciembre del año 2015 alcanzaron el 7.61%, en diciembre del 2016 el 8.52%, en diciembre del 2017 el 8.64%, en diciembre de 2018 el 8.12%, en diciembre de 2019 el 8.8%, en diciembre de 2020 el 9.27%, en diciembre de 2021 el 11.0% y en diciembre de 2022 el 11.6%.

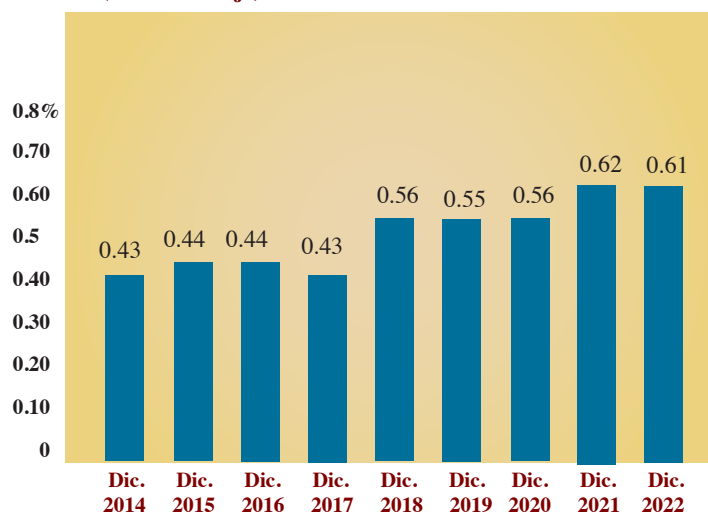
LAS UTILIDADES

Los resultados netos de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. desde el año 2014 hasta el 2022 mostraron una tendencia acorde a un ciclo económico, una fluctuación de la actividad, teniendo en el año 2014 la parte baja/ el nadir del ciclo. Comenzando a diciembre de 2014 con un monto de \$388.40 miles, para diciembre de 2015

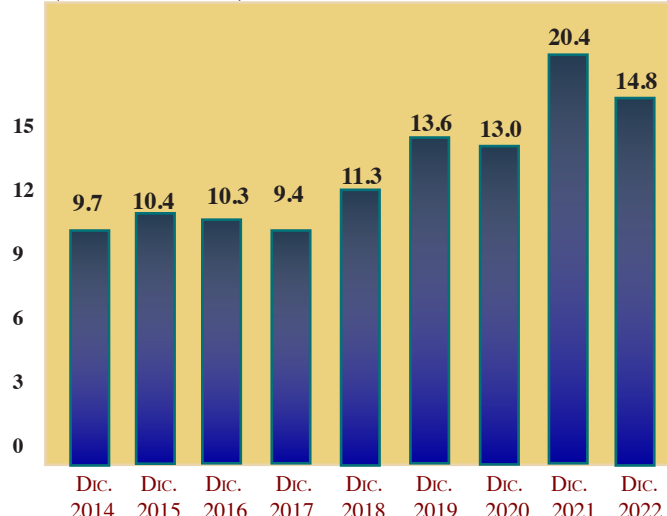
PRIMAS EMITIDAS/SUSCRITAS (En Millones de \$)



PRIMAS/RESPONSABILIDADES (En Porcentaje)



SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO (EN MILLONES DE \$)



las Utilidades Netas obtenidas fueron de \$1,596.80 miles, para diciembre de 2016 Utilidades Netas obtenidas fueron de \$2,286.60 miles, a diciembre del 2017 fueron \$2,550.00 miles, a diciembre de 2018 fueron de \$3,091.70 miles, a diciembre de 2019 fueron de \$4,461.50 miles, a diciembre de 2020 fueron de \$3,903.40 miles y a diciembre de 2022 fueron de \$4,583.20 miles.

RESULTADOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (EBIT)

Las utilidades de MAPFRE Seguros El Salvador, S.A. antes de impuestos y antes de intereses para diciembre de 2014 ascendieron a \$617.80 miles, a diciembre de 2015 \$ 2,073.6 miles, a diciembre de 2016, la aseguradora registró, \$ 3,553 miles en concepto de EBIT, en diciembre del 2017 fue de \$3,727 miles, en diciembre de 2018 fue de \$4,646 miles, en diciembre de 2019 fue de \$6,468 miles, en diciembre de 2020 fue de \$5,695 miles, en diciembre de 2021 fue de \$6,076 miles y en diciembre de 2022 fue de \$6,446 miles.

RESULTADOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (EBITDA)

El indicador del EBITDA mantiene la misma tendencia que el EBIT, con similares tendencias en los resultados durante los últimos años.

Esta tendencia, consistente con el EBIT se debe a las mismas razones expuestas

en el análisis de la Utilidad Neta, pero además potenciada por la sumatoria de las Depreciaciones y Amortizaciones de la empresa. Esto nos lleva a pensar que la empresa posee el potencial de una capacidad de producir rendimiento técnico, esa tendencia podrá mantenerse en la medida que siga evolucionando en la misma dirección la capacidad de generación de los Ingresos de Operación, basados en el aumento de cuota de mercado. En diciembre de 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 el EBITDA fue de \$896 miles, \$2,348 miles, \$3,857 miles, \$4,028 miles, \$4,989 miles, \$6,807 miles, \$6,017 miles, \$6,478 miles y \$6,885 miles respectivamente.

EBIT/INGRESOS DE OPERACIÓN Y EBITDA/INGRESOS DE OPERACIÓN.

Por otro lado, los coeficientes de EBIT/ Ingresos de operación y EBITDA/Ingresos de Operación muestran el siguiente comportamiento: en diciembre del 2014 el EBIT/Ingresos de Operación fue de 0.69%, mientras que para diciembre del 2015 este coeficiente llegó a 2.36%, en diciembre del 2016 el EBIT/Ingresos de Operación fue de 3.94%, de 3.98% en diciembre del 2017, de 4.44% en diciembre de 2018, de 5.53% en diciembre de 2019, de 4.48% en diciembre de 2020, de 3.94% en diciembre de 2021 y de 4.11% en diciembre de 2022.

En cuanto al ratio EBITDA/Ingresos de Operación, los resultados a diciembre fueron con la misma tendencia, muestran el siguiente comportamiento: en diciembre del 2014 el EBITDA/

Ingresos de Operación fue de 1.01%, mientras que para diciembre del 2015 este coeficiente llegó a 2.67%, en diciembre del 2016 el EBITDA/Ingresos de Operación fue de 4.28%, de 4.3% en diciembre del 2017, para diciembre del 2018 EBITDA/Ingresos de Operación fue el 4.77%, para diciembre del 2019 EBITDA/Ingresos de Operación fue el 5.8%, para diciembre del 2020 EBITDA/Ingresos de Operación fue el 4.7%, para diciembre del 2021 EBITDA/Ingresos de Operación fue el 4.2% y para diciembre del 2022 EBITDA/Ingresos de Operación fue el 4.39%.

DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA CARTERA DE SEGUROS PRIMAS Y REASEGUROS:

La empresa está viviendo la fase de mejora en su ciclo económico/de negocios, con la parte bajanadir al principio del periodo analizado, en los años comprendidos entre el 2014-2022.

PRIMAS PRODUCTO NETAS:

A diciembre del 2014, las Primas Producto Netas fueron de \$61.37 millones. Al 31 de diciembre del 2015 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$ 58.34 millones, habiendo disminuido un -4.9% con relación a diciembre de 2014. Para el 31 de diciembre del 2016 el monto de las Primas Producto Netas fueron de \$63.11 millones, habiendo aumentado un 8.2% con relación a diciembre de 2015. Al 31 de diciembre del 2017 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$67.13 millones, habiendo aumentado un 6.4%

con relación a diciembre de 2016. Al 31 de diciembre del 2018 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$74.40 millones, habiendo aumentado un 10.8 % con relación a diciembre de 2017. Al 31 de diciembre del 2019 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$81.28 millones, habiendo aumentado un 9.2% con relación a diciembre de 2018. Al 31 de diciembre del 2020 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$83.8 millones, habiendo aumentado un 3.2% con relación a diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre del 2021 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$100.79 millones, habiendo aumentado un 20.2% con relación a diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre del 2022 el monto de las Primas Producto Netas fue de \$107.50 millones, habiendo aumentado un 6.7% con relación a diciembre de 2021.

DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES DE PRIMAS:

Respecto a Devoluciones y Cancelaciones de Primas, estas fueron \$ 6,989.92 miles a diciembre de 2014, para el 2015, diciembre de 2016, diciembre del 2017, diciembre de 2018, diciembre de 2019, diciembre de 2020, diciembre de 2021 y diciembre de 2022 fueron \$4,289 miles, \$3,912 miles, \$5,894 miles, \$4,980 miles, \$6,127 miles, \$7,188 miles, \$5,407 miles y \$ 6,324 miles.

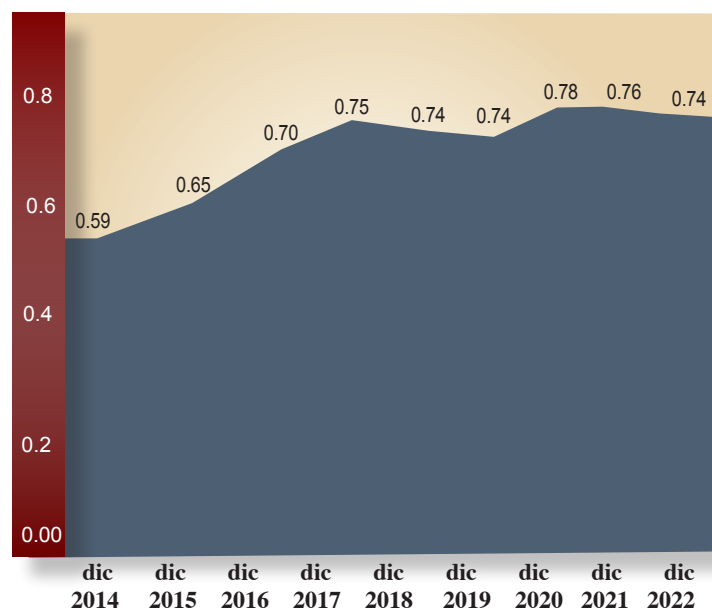
PRIMAS CEDIDAS Y PRIMAS RETENIDAS:

Las Primas Cedidas representan el monto de aquellas primas trasladadas al reasegurador y muestran una tendencia ascendente pasando de \$23.16 millones en diciembre de 2014 a \$24.03 millones en diciembre de 2015, un crecimiento del 3.7% con relación a la cifra del año anterior, a \$27.61 millones en diciembre de 2016, un aumento del 14.9% con relación a la cifra del año 2015. A diciembre del 2017 las Primas Cedidas fueron un 3.9% mayores que el año anterior con un valor de \$28.69 millones. Para el 31 de diciembre de 2018 las Primas Cedidas fueron un 16.8% mayores que el año anterior con un valor de \$33.51 millones. Al 31 de diciembre de 2019 las Primas Cedidas fueron un 5.5% mayores que el año anterior con un valor de \$35.35 millones. Al 31 de diciembre de 2020 las Primas Cedidas fueron un 2.8% mayores que el año anterior con un valor de \$36.35 millones. Al 31 de diciembre de 2021 las Primas Cedidas fueron un 19.6% mayores que el año anterior con un valor de \$ 43.48 millones. Al 31 de diciembre de 2022 las Primas Cedidas fueron un 8.4% mayores que el año anterior con un valor de \$47.15 millones.

En el comportamiento de las Primas Retenidas éstas pasaron de \$38.20 millones en 2014 a \$34.31 millones en diciembre de 2015, un decremento del -10.2% con relación a la cifra del año anterior y a \$35.50 millones en diciembre de 2016, un aumento del 3.5% con relación a la cifra del año 2015.

A diciembre de 2017 las Primas Retenidas fueron un 8.3% mayores que el año anterior con un valor de \$38.44 millones. A diciembre del 2018 las Primas Retenidas fueron un 6.4% mayores que el año anterior con un valor de \$40.89 millones. Para diciembre del 2019 las Primas Retenidas fueron un 12.3% mayores que el año anterior con un valor de \$45.92 millones. Para diciembre del 2020 las Primas Retenidas

RAZÓN DE LIQUIDEZ



fueron un 3.4% mayores que el año anterior con un valor de \$47.49 millones.

Para diciembre del 2021 las Primas Retenidas fueron un 20.7% mayores que el año anterior con un valor de \$57.30 millones. En diciembre del 2022 las Primas Retenidas fueron un 5.3% mayores que el año anterior con un valor de \$60.35 millones.

PRIMAS EMITIDAS Y SUSCRITAS:

Las Primas Emitidas y Suscritas indican el nivel de contratación que se ha dado en el periodo analizado, por cuanto representan el total de primas por todas las pólizas vendidas durante un periodo determinado.

Durante el periodo analizado, este indicador ha mostrado una tendencia al crecimiento sostenido durante el periodo de 2014 - 2022, habiendo pasado de \$68.36 millones en diciembre del 2014 a \$62.63 millones en diciembre del 2015; un cambio porcentual del -8.4%, del 7.0% en el 2016 entre ambos periodos a \$67.02 millones, 9.0% entre 2016 y 2017 con un total de \$73.03 millones y 8.7 % entre 2017, 2018 con un total de \$79.38 millones, 2019 con un total de

COEFICIENTES DE LIQUIDEZ

	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Razón de Liquidez	0.59	0.65	0.708	0.75	0.74	0.745	0.782	0.765	0.743
Primas Netas/ Activos Líquidos	2.17	1.95	1.91	1.81	1.88	1.956	1.688	2.187	2.182
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas	1.01	1.15	1.22	1.30	1.38	1.379	1.675	1.478	1.507
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas más siniestros	0.86	1.00	1.09	1.13	1.17	1.137	1.303	1.187	1.179
Ingresos Fin., Inversiones / Act. Líc	0.088	0.075	0.071	0.065	0.061	0.065	0.053	0.063	0.058
EBIT (En miles de \$)	617	2,073	3,552	3,726	4,646	6,468	5,695	6,076	6,446
EBITDA (en miles de \$)	895	2,347	3,857	4,027	4,989	6,807	6,016	6,478	6,885

\$87.40 millones, 2020 con un total de \$91.03 millones, 2021 con un total de \$106.1 millones y 2022 con un total de \$113.83 millones.

Primas/Responsabilidades:

El indicador de Primas/Responsabilidades ha tenido variaciones dentro del periodo analizado, lo que implica que el nivel de primas por seguros contratados ha variado su nivel de relación promedio, por la cuota de mercado, influencia negativa de las condiciones competitivas y guerra de precios de las industria, al igual que por los ajustes de precio que se hicieron necesarios para enfrentar la lentitud en la actividad económica nacional. Hay mayor ofrecimiento de productos a menor prima.

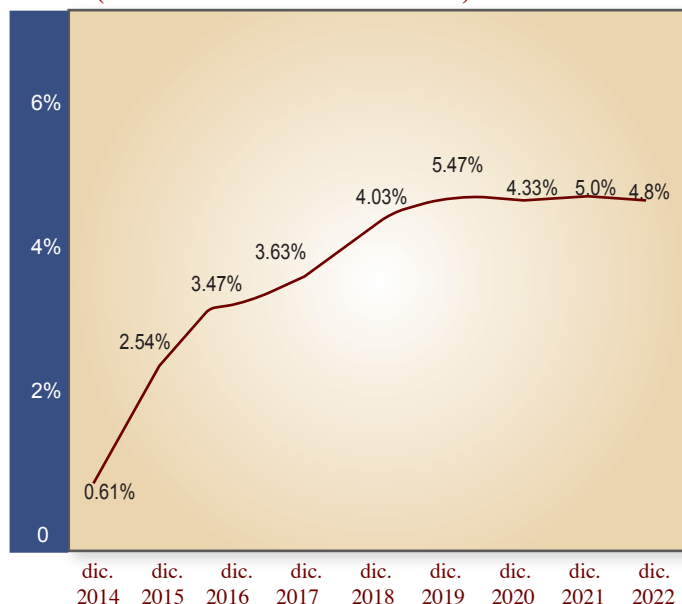
Las cifras relevantes en este rubro, en que el coeficiente tuvo el comportamiento siguiente:

Para diciembre del 2014, diciembre del 2015, diciembre del 2016, diciembre del 2017, diciembre de 2018, diciembre de 2019, diciembre de 2020, diciembre de 2021 y diciembre de 2022 el indicador fue de 0.43% , 0.44%, 0.44 % , 0.43%, 0.56%, 0.55%, 0.56%, 0.62% y 0.61% respectivamente.

COMISIONES DE REASEGURO:

Las cifras correspondientes fueron: en diciembre del 2014 de \$ 3,742.62 miles, a diciembre del 2015 de \$4,050.06 miles, \$4,960.93 miles a diciembre de 2016, \$4,846.09 miles al 31 de diciembre del 2017, de \$5,829.70 miles al 31 de diciembre del 2018, de \$6,547.20 miles al 31 de diciembre del 2019, de \$7,598.45 miles al 31 de diciembre del 2020, de \$ 10,166.20 miles al 31 de diciembre del 2021 y de \$11,916 miles al 31 de diciembre del 2022.

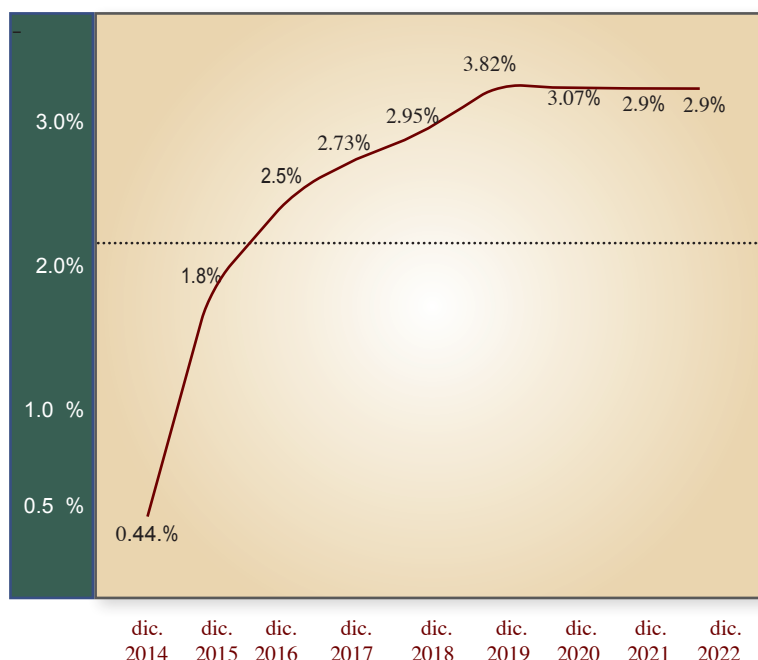
ROA (UTILIDAD NETA/ACTIVOS TOTALES)



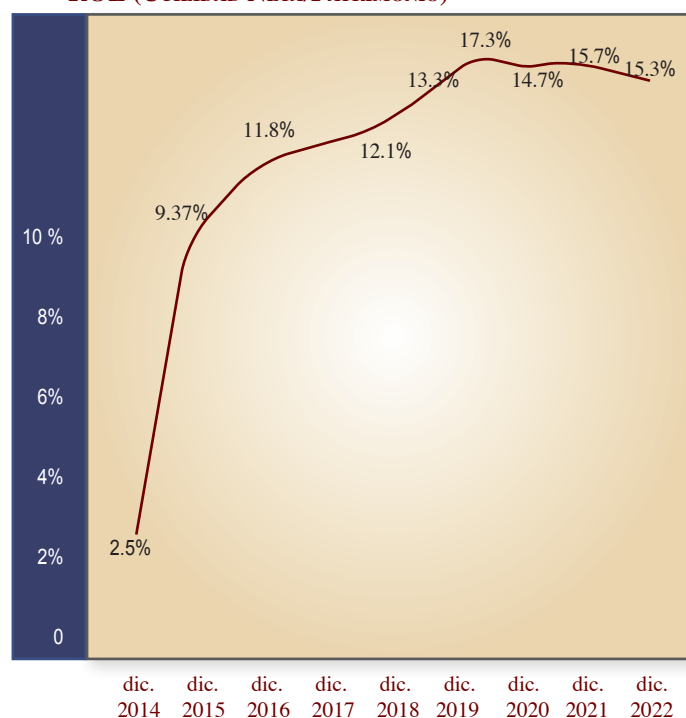
RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS

	dic 2014	dic 2015	dic 2016	dic 2017	dic 2018	dic 2019	dic 2020	dic 2021	dic 2022
Retorno de los activos (ROA)	0.61%	2.54%	3.47%	3.63%	4.03%	5.47%	4.33%	5.0%	4.7%
Margen de Utilidad Neta (ROS)	0.44%	1.81%	2.54%	2.73%	2.95%	3.82%	3.07%	2.9%	2.9%
Ingresos de Operación/ Activos Totales	1.40	1.40	1.37	1.33	1.37	1.43	1.41	1.74	1.63
Gastos de Operación/ Total de Activos	0.104	0.113	0.110	0.105	0.104	0.109	0.103	0.116	0.119

ROS (UTILIDAD NETA/INGRESOS DE OPERACIÓN)



ROE (UTILIDAD NETA/PATRIMONIO)



ANÁLISIS DE EFICIENCIA

SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO:

Los *Siniestros y Gastos recuperados por Reaseguros* re-
tejan un saldo a diciembre del 2014 de \$ 9,754.60 miles, a
diciembre del 2015 de \$ 10,488.10 miles, \$10,391.10 miles
a diciembre del 2016, \$ 9,435.00 miles al 31 de diciembre del
2017, de \$ 11,310.20 miles al 31 de diciembre del 2018, de \$
13,648.27 miles al 31 de diciembre del 2019 y de \$13,023.80
miles al 31 de diciembre del 2020, de \$20,496.00 miles al 31
de diciembre del 2021 y de \$14,804 miles al 31 de diciembre
del 2022.

Gestión de la Liquidez

La *Razón de Liquidez* dentro del periodo estudiado
presenta el siguiente comportamiento: pasando de 0.59 en
diciembre del 2014 a 0.65 en diciembre del 2015, a 0.70 en
diciembre del 2016, a 0.75 en diciembre del 2017, a 0.74 en
diciembre del 2018, a 0.745 en diciembre del 2019, a 0.782
en diciembre del 2020, a 0.765 en diciembre del 2021 y a
0.743 en diciembre del 2022.

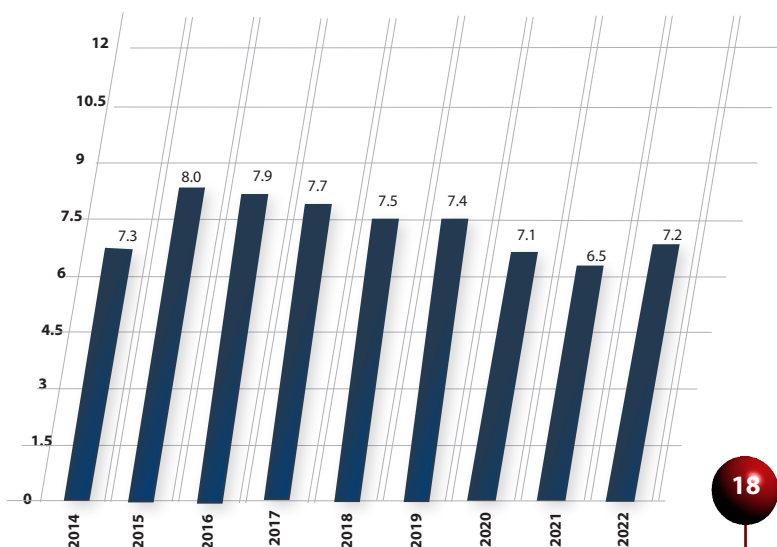
Las *Primas Netas/Activos Líquidos*, que nos indican
que proporci n de los Activos Líquidos se encuentran cons-
tituidos por los ingresos provenientes de las Primas Netas
recibidas, comenzaron en 2.17 en diciembre del 2014, para
luego convertirse en 1.95 en diciembre del 2015, 1.91 en
diciembre del 2016, de 1.81 en diciembre de 2017, de 1.88 en
diciembre de 2018, de 1.95 en diciembre de 2019, de 1.68 en
diciembre de 2020, de 2.18 en diciembre de 2021 y de 2.18
en diciembre de 2022 estas cifras nos dan una indicativo de
la evoluci n de la cartera de seguros en relaci n a los activos
líquidos.

Los *Activos Líquidos/Reservas Técnicas* han
mantenido una tendencia variable originada mayormente en
las variaciones de las Reservas m s que en la reducci n de los
Activos Líquidos. Este indicador pas de 1.01 en diciembre
del 2014 a 1.15 en el 2015, 1.22 en diciembre del 2016, 1.30
en diciembre del 2017, 1.38 en diciembre del 2018, 1.38
en diciembre del 2019, 1.67 en diciembre del 2020, 1.47 en
diciembre del 2021 y 1.51 en diciembre del 2022.

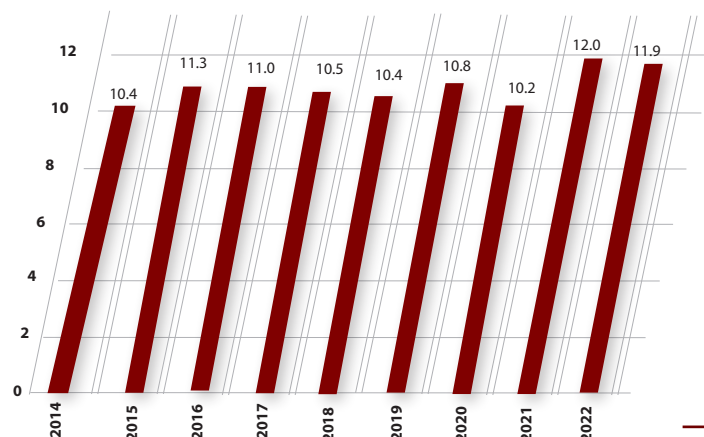
COEFICIENTES DE EFICIENCIA

	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Eficiencia Operativa	0.073	0.080	0.079	0.077	0.075	0.074	0.071	0.065	0.071
Gastos de Operaci n / Activos	0.104	0.113	0.110	0.105	0.104	0.109	0.103	0.116	0.119
Activos Totales / Número de Empleados	737.23	714.27	665.76	682.24	744.49	574.31	581.30	560.55	499.43
Utilidades Netas / Número de Empleados	4.516	18.145	23.097	24.757	30.017	31.42	25.18	28.15	23.75
EBIT / Ingresos de Operaci n	0.0069	0.0236	0.0394	0.0398	0.0444	0.055	0.0448	0.0394	0.0411

EFICIENCIA OPERATIVA %



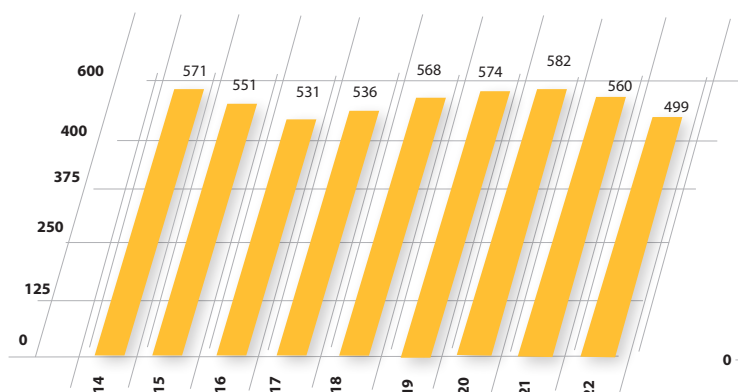
GASTOS DE OPERACIÓN/ACTIVOS %



De igual forma los *Activos Líquidos/Reservas Técnicas + Reservas Siniestros*, que se originan de las mismas fuentes que el indicador anterior, tuvieron un comportamiento consistente con el mismo, mostrando una conducta variable con cifras de 0.86 en diciembre del 2014, de 1.0 en el 2015, 1.09 en diciembre del 2016, 1.13 en diciembre del 2017 y 1.17 en diciembre del 2018, 1.14 en diciembre del 2019, 1.30 en diciembre del 2020, 1.18 en diciembre del 2021 y 1.18 en diciembre del 2022.

Los *Ingresos Financieros y de inversiones/Activos Líquidos*, que nos representan el aporte que los fondos provenientes de Ingresos Financieros y de inversiones realizan a la liquidez de la empresa, han mantenido niveles variables, basados en los movimientos de tasas de interés que se han experimentado en el periodo analizado.

ACTIVOS TOTALES/NÚMERO DE EMPLEADOS EN MILES DE \$



Este indicador comenzó en un 8.8% en diciembre de 2014, aumentó en diciembre de 2015 a 7.5%, aumentó en diciembre de 2016 a 7.1%, a 6.5% en diciembre del 2017, 6.10% en diciembre de 2018, 6.5% en diciembre de 2019, 5.3% en diciembre de 2020, 6.3% en diciembre de 2021 y 5.8% en diciembre de 2022.

Los indicadores del EBIT y del EBITDA, han tenido los siguientes comportamientos: Los primeros pasaron de \$617.80 miles en diciembre de 2014 a \$2,073.60 miles en diciembre del 2015, a \$3,552.70 miles en diciembre del 2016, a \$3,726.70 miles en diciembre del 2017, a \$4,646.40 miles en diciembre del 2018, a \$6,468.00 miles en diciembre del 2019, a \$5,695.30 miles en diciembre del 2020, a \$6,076.60 miles en diciembre del 2021 y a \$6,446.60 miles en diciembre del 2022.

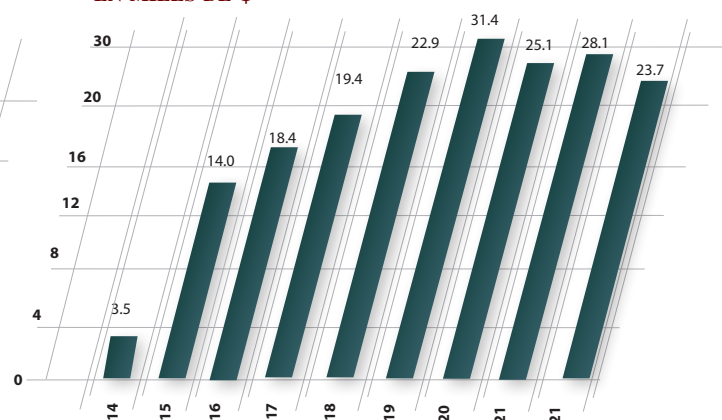
Igual situación vivió el EBITDA, decreciendo. Al 31 de diciembre del 2014 el EBITDA es de \$895.70 miles. Al 31 de diciembre del 2015 el EBITDA es de \$2,347.50 miles. Al 31 de diciembre del 2016 el EBITDA es de \$3,857.40 miles. Al 31 de diciembre del 2017 el EBITDA es de \$4,027.60 miles. Al 31 de diciembre del 2018 el EBITDA es de \$4,989.40 miles, para el 31 de diciembre del 2019 el EBITDA es de \$6,807.90 miles, para el 31 de diciembre del 2020 el EBITDA es de \$6,016.60 miles, para el 31 de diciembre del 2021 es de \$6,478.60 miles y para el 31 de diciembre del 2022 es de \$6,885.10 miles.

Análisis de la Rentabilidad

El Retorno sobre los Activos (ROA) durante los ejercicios analizados ha variado entre un 0.61 % en Diciembre del 2014, un 2.54% en Diciembre de 2015, 3.47% en Diciembre del 2016, 3.63%, en Diciembre del 2017, 4.03% en Diciembre del 2018, 5.47% en Diciembre del 2019, 4.33% en Diciembre del 2020, 5.02% en Diciembre del 2021 y 4.75% en Diciembre del 2022, hay que buscar construir el rightsizing.

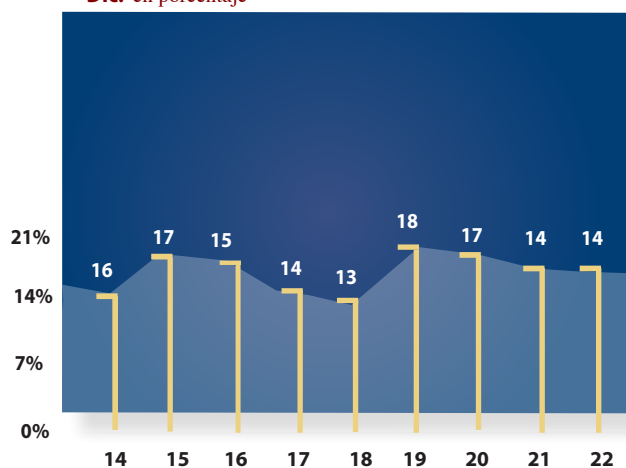
El Margen de Utilidad Neta (ROS), consistente con lo su-

UTILIDADES NETAS/NÚMERO DE EMPLEADOS EN MILES DE \$

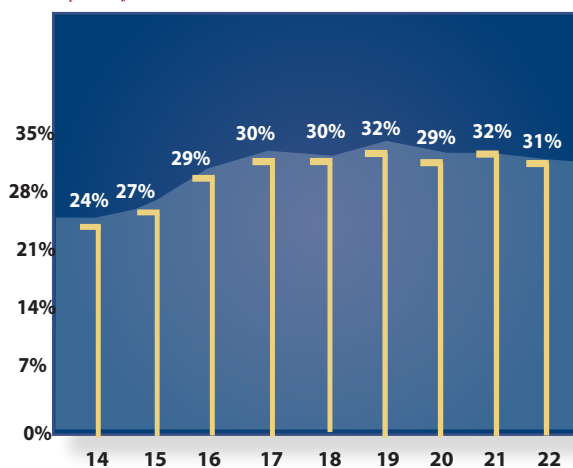


cedido con la ROA, ha tenido un comportamiento similar, en Diciembre de 2014 es de 0.44%, de 1.81% en Diciembre de 2015, de 2.54% en Diciembre de 2016, de 2.73% en Diciembre del 2017, de 2.95% en Diciembre del 2018, de 3.82% en Diciembre del 2019, de 3.07% en Diciembre del 2020, de 2.89% en Diciembre del 2021 y de 2.92% en Diciembre del 2022. Este ratio se ha visto influenciado por el nivel de la

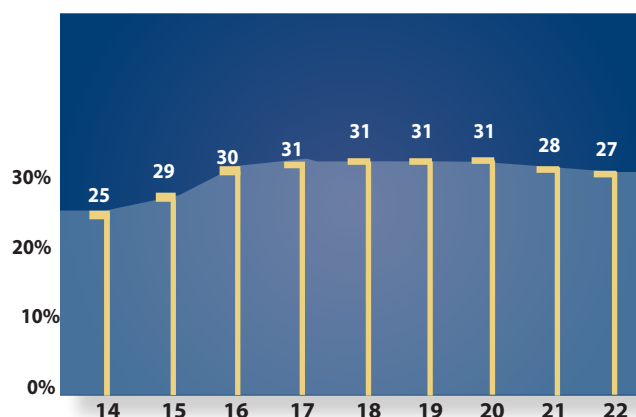
Capital Social / Primas Netas a Dic. en porcentaje



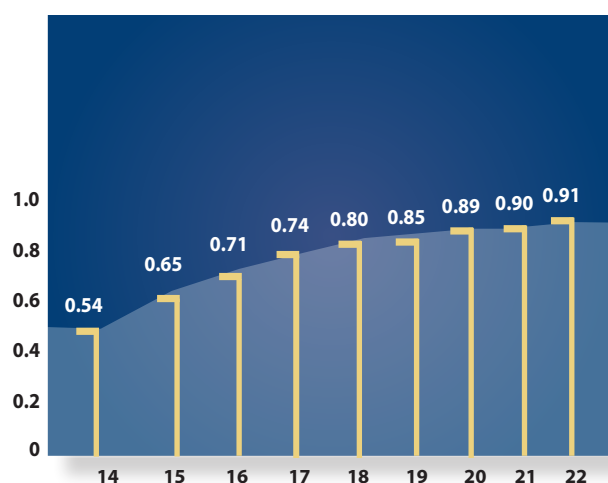
Patrimonio / Activos en porcentaje



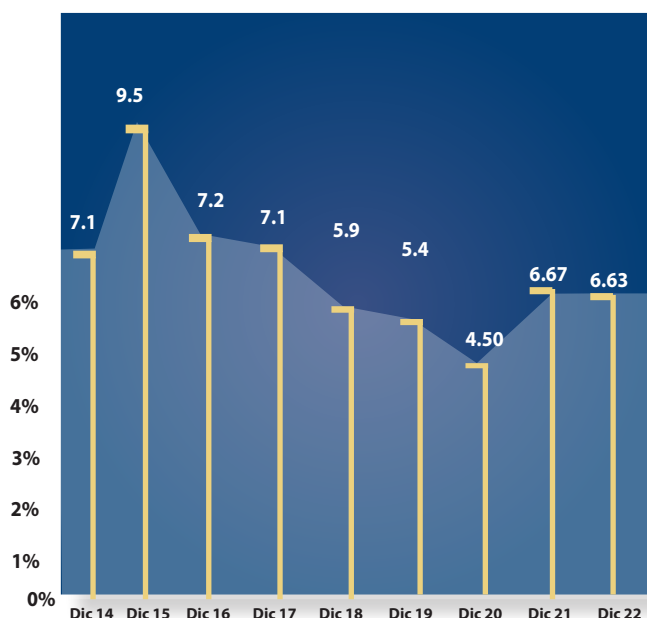
Patrimonio / Primas Netas a Diciembre en porcentaje



Patrimonio / Reservas Técnicas v



Activo Fijo / Patrimonio en porcentaje



cartera y que limita los niveles de utilidad.

El Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) ha tenido tendencia similar, pas del 2.51% al 9.37% en Diciembre del 2014 a 31 de Diciembre de 2015, al 11.83% en Diciembre del 2016, al 12.13% en Diciembre del 2017, al 13.39% en Diciembre del 2018, al 17.33% en Diciembre del 2019, al 14.7% en Diciembre del 2020, el 15.7% en Diciembre del 2021 y un 15.2% en Diciembre del 2022.

En cuanto al coeficiente de Ingresos de Operaci n/ Activos Totales, en Diciembre de 2014 el coeficiente fue de 1.40, en el 2015 de 1.40, a 1.37 en Diciembre del 2016, a 1.33 en Diciembre del 2017, a 1.37 en Diciembre del 2018, a 1.43 en Diciembre del 2019, a 1.41 en Diciembre del 2020, a 1.74 en Diciembre del 2021 y a 1.63 en Diciembre del 2022.

El coeficiente de Gastos de Operaci n/Activos Totales, el comportamiento fue ascendente: pasando del 10.4% en Diciembre del 2014 al 11.3% en Diciembre del 2015, a 11.0% en Diciembre del 2016, a 10.5% en Diciembre del 2017, a 10.4% en Diciembre del 2018, a 10.9% en Diciembre del 2019, a 10.3% en Diciembre del 2020, a 11.6% en Diciembre del 2021 y a 11.9% en Diciembre del 2022.

La Eficiencia Operativa, retejada en la relación entre los *Gastos de Operación/Total de Ingresos Corrientes + Otros Ingresos*, ha tendido a evolucionar en el periodo 2014-2018, habiendo comenzado con un 7.31% en Diciembre de 2014, pas al 7.98% en Diciembre del 2015, un 7.90% en Diciembre de 2016, 7.72% en Diciembre del 2017, un 7.47% en Diciembre del 2018, un 7.43% en Diciembre del 2019, un 7.19% en Diciembre del 2020, un 6.54% en Diciembre del 2021 y un 7.17% en Diciembre del 2022.

El Margen EBIT/Ingresos de Operaci n inici en Diciembre del 2014 en 0.69% para pasar a ser 2.36% en Di-

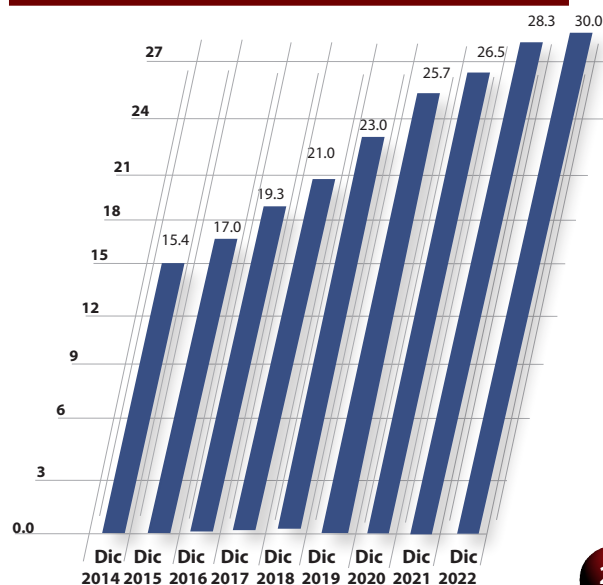
Patrimonio / Responsabilidades en porcentaje



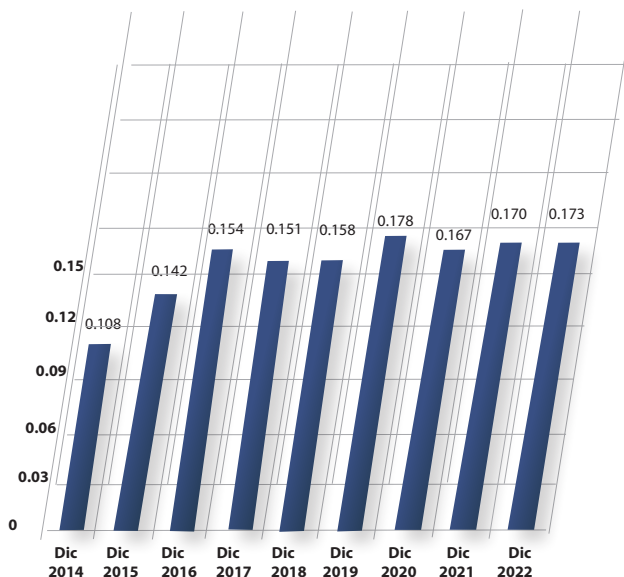
GENERADORES CLAVES DEL RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

ÍNDICES	Dic 2014	Dic 2015	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	2.51%	9.37%	11.83%	12.13%	13.39%	17.33%	14.71%	15.69%	15.26%
Margen Bruto de Utilidad	0.1083	0.1427	0.1541	0.151	0.158	0.178	0.167%	0.170%	0.173%
Margen Neto Utilidad	0.72%	2.90%	3.82%	4.12%	4.49%	6.18%	5.10%	5.66%	5.54%
ROA: Retorno de los Activos	0.61%	2.54%	3.47%	3.63%	4.03%	5.47%	4.33%	5.02%	4.75%
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.44%	1.81%	2.54%	2.73%	2.95%	3.82%	3.07%	2.9%	2.92%
Ingresos de Operación/Activo Total	1.40	1.40	1.37	1.33	1.37	1.43	1.41	1.74	1.63
Utilidad Neta / Primas Netas	0.0063	0.027	0.036	0.038	0.042	0.055	0.047	0.044	0.043
Gtos. de Operac./Utilidades Netas	16.99	4.46	3.17	2.88	2.57	1.99	2.38	2.31	2.51
Gastos de Operaciones/Total de Activos	10.41%	11.34%	10.99%	10.46%	10.37%	0.109	0.016	0.12	0.119

Patrimonio - en millones de \$



MARGEN BRUTO DE UTILIDAD - DICIEMBRE



ciembre del 2015 a 3.94% en Diciembre del 2016, 3.98% en Diciembre del 2017, a 4.44% en Diciembre del 2018, a 5.53% en Diciembre del 2019, a 4.48% en Diciembre del 2020, a 3.94% en Diciembre del 2021 y a 4.11% en Diciembre del 2022.

El Margen EBITDA/Ingresos de Operación, tuvo similares comportamientos, inició en Diciembre del 2014 en 1.01% para pasar a ser 2.67% en Diciembre del 2015 a 4.28% en Diciembre del 2016, 4.3% en Diciembre del 2017, a 4.77% en Diciembre del 2018, a 5.82% en Diciembre del 2019, a 4.73% en Diciembre del 2020, a 4.20% en Diciembre del 2021 y a 4.39% en Diciembre del 2022.

Hay que tener presente el escenario que se vivió durante el periodo, afectados también por la exposición al riesgo.

La Razón de Activos/Número de Empleados a Diciembre de 2014 fue de \$571.19 miles, de \$551.37 miles en Diciembre del 2015, de \$531.53 miles en Diciembre del 2016, \$536.42 miles en Diciembre del 2017, \$568.02 miles en Diciembre del 2018, \$574.31 miles en Diciembre del 2019, \$581.30 miles en Diciembre del 2020, \$560.55 miles en Diciembre del 2021 y \$499.4 miles en Diciembre del 2022.

El índice de Utilidad Neta/Número de Empleados es de \$3.50 miles en Diciembre de 2014, es de \$14.01 miles en Diciembre de 2015, \$18.44 miles en Diciembre del 2016, \$19.47 miles en Diciembre del 2017, \$22.90 miles en Diciembre del 2018, \$31.42 miles en Diciembre del 2019, \$25.18 miles en Diciembre del 2020, \$28.15 miles en Diciembre del 2021 y \$23.75 miles en Diciembre del 2022.

Coefficientes de Capital:

El coeficiente Patrimonio/Activos mantiene una tendencia entre Diciembre del 2014 y el 2018, habiendo alcanzado el 24.4% en Diciembre del 2014 aumento al 27.1% en Diciembre del 2015, a Diciembre del 2016 es de 29.3%, a Diciembre del 2017 es de 29.9%, a Diciembre del 2018 es de 30.0%, a Diciembre del 2019 es de 32.0%, a Diciembre del 2020 es de 29.0, Diciembre del 2021 es de 32.0% y Diciembre del 2022 es de 31.0%.

Los Activos Totales comenzaron en \$ 63.40 millones en Diciembre del 2014 y experimentaron un decrecimiento del -0.9% en Diciembre del 2015 llegando hasta los \$62.85 millones, a \$ 65.91 millones en Diciembre del 2016, a \$ 70.27 millones a Diciembre

del 2017, a \$ 76.68 millones a Diciembre del 2018, a \$ 81.55 millones a Diciembre del 2019, a \$90.1 millones a Diciembre del 2020, a \$88.5 millones a Diciembre del 2021 y a \$96.3 millones a Diciembre del 2022.

El Patrimonio por su parte, comenzó en \$15.45 millones en el 2014 fue \$ 17.03 millones en Diciembre del 2015, \$19.32 millones en Diciembre del 2016, \$21.01 millones en Diciembre del 2017, \$ 23.09 millones en Diciembre del 2018, \$ 25.74 millones en Diciembre del 2019, \$ 26.54 millones en Diciembre del 2020, \$28.34 millones en Diciembre del 2021 y \$30.02 millones en Diciembre del 2022.

Los coeficientes de *Capital Social/Primas Netas* a Diciembre varían comenzando en 16.3% en el 2014 al 17.1% en Diciembre del 2015, a 15.8 % en Diciembre del 2016, a 14.9 % en Diciembre del 2017, a 13.4 % en Diciembre del 2018, a 18.5 % en Diciembre del 2019, a 17.9 % en Diciembre del 2020, a 14.9 % en Diciembre del 2021 y a 14.0% en Diciembre del 2022.

El coeficiente de *Patrimonio/Primas Netas* ha tenido el siguiente comportamiento entre Diciembre de los años 2014 y 2021, pasando de 25.2 % en el 2014 al 29.2 % en el 2015, al 30.6 % en el 2016, al 31.3 % en el 2017, al 31.0% en el 2018, al 31.7% en el 2019, al 31.7% en el 2020, al 28.1% en el 2021 y al 27.9% en el 2022.

La relación *Patrimonio/Reservas Técnicas* se ha comportado de la siguiente manera: Habiéndose encontrado en un 0.54 en Diciembre de 2014 tuvo un incremento hasta 0.65 veces en Diciembre del 2015, a 0.71 veces en el 2016 y a 0.74 veces en Diciembre de 2017, a 0.80 veces en Diciembre de 2018, a 0.85 veces en Diciembre de 2019, a 0.89 veces en Diciembre de 2020, a 0.90 veces en Diciembre de 2021 y a 0.91 veces en Diciembre de 2022.

En cambio el coeficiente *Patrimonio/Responsabilidades*, que mide la proporción en la cual los contratos por Seguros se encuentran respaldados por el Patrimonio, presentan coeficientes sumamente bajos durante el periodo analizado, pasando del 0.108% en Diciembre del 2014, al 0.127% en Diciembre de 2015, al 0.133% en Diciembre del 2016, al 0.136% en Diciembre del 2017, al 0.175% en Diciembre del 2018, al 0.173% en Diciembre del 2019, al 0.179% en Diciembre del 2020, al 0.17% en Diciembre del 2021 y al 0.17% en Diciembre del 2022. Este coeficiente

se ha visto afectado por el tamaño de la Cartera de Seguros comparado con el patrimonio.

La relación *Activo Fijo/Patrimonio* haya disminuido del 7.18% en Diciembre de 2014 al 9.52% en Diciembre del 2015, al 7.23% en Diciembre del 2017, al 5.95% en Diciembre del 2018, al 5.41% en Diciembre del 2019, al 4.50% en Diciembre del 2020, al 6.67% en Diciembre del 2021 y al 6.63% en Diciembre del 2022.

El *Margen Bruto de Utilidad* ha sido en Diciembre del 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 un 10.83%, 14.27%, 15.4%, 15.1%, 15.8%, 17.8%, 16.7%, 17.0% y 17.3% respectivamente.

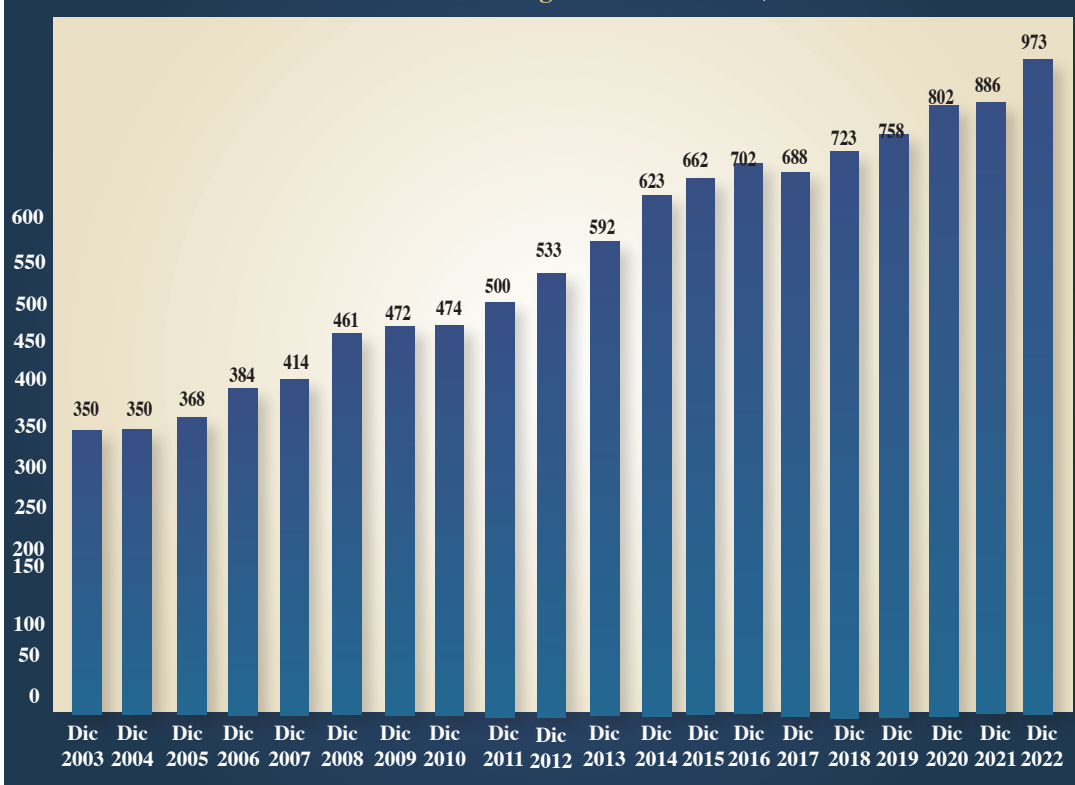
De la misma forma, el Margen Neto de Utilidad Diciembre ha sido en el 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022 del orden de 0.72%, 2.9%, 3.8%, 4.12%, 4.49%, 6.18%, 5.10%, 5.7% y 5.54% respectivamente.



La Industria de Seguros en el país es una estructura competitiva, caracterizada como una industria madura con un alto nivel de competencia, bajas barreras de entrada y guerra de precios, que ha generado una serie de reacomodos en las participaciones de mercado, tasas de rentabilidad y en los jugadores claves en este periodo analizado.

Durante el 2008, el sector asegurador mostró un crecimiento con respecto al año 2007 de 11.3%, las Primas netas ascendieron a \$439.24 Millones, para el 2009 se creció un 0.42 %, para el 2010 se creció en un 2,81% que las obtenidas en el 2009 y para el 2011 se creció en un 5,37% que las obtenidas en el 2010 con un monto de \$477 millones, para el 2012 se creció en un 5.25% \$502.86 Millones, para el 2013 se creció en un 8.61% \$546.14 Millones, para el 2014 se creció en un 4.69% \$571.78 Millones, para el 2015 se creció en un 6.45% \$608.65 Millones, para el 2016 se creció en un 2.02% \$620.93 Millones, para el 2017 se decreció en un -0.77% \$616.14

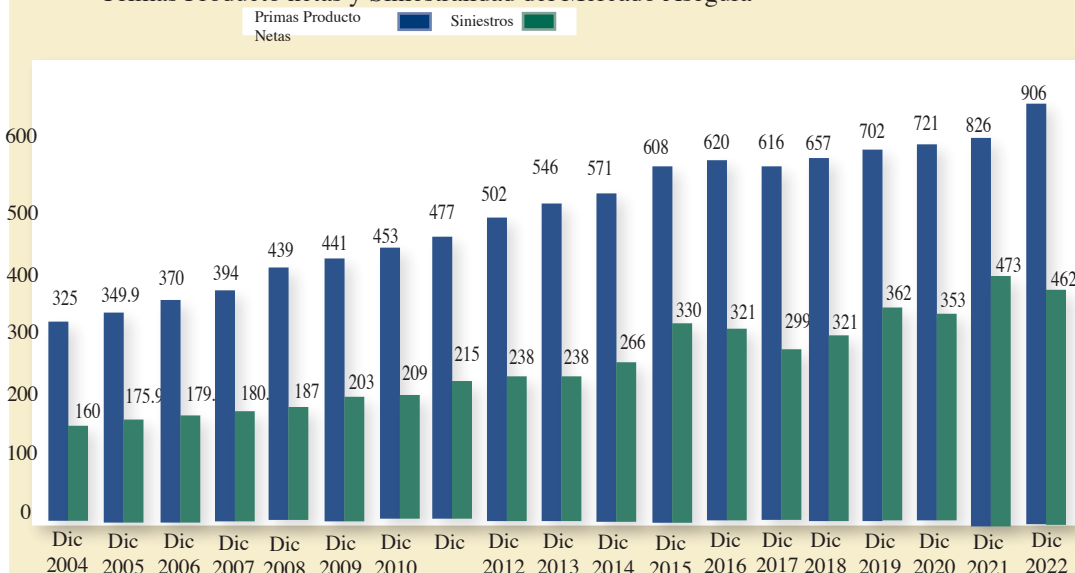
Primas Producto del Mercado de Seguros en millones de \$



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Diciembre 2022

Primas Producto netas y Siniestralidad del Mercado Asegura-

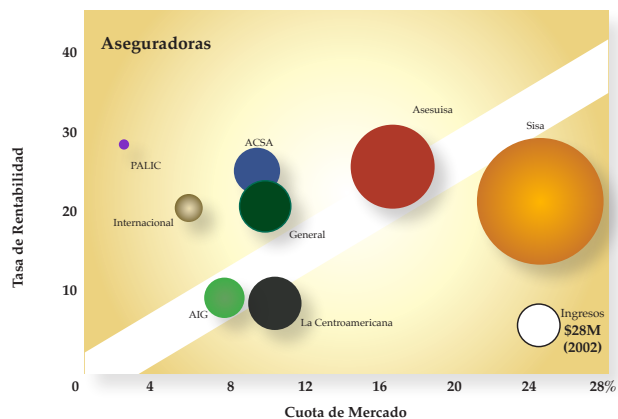
en millones de \$



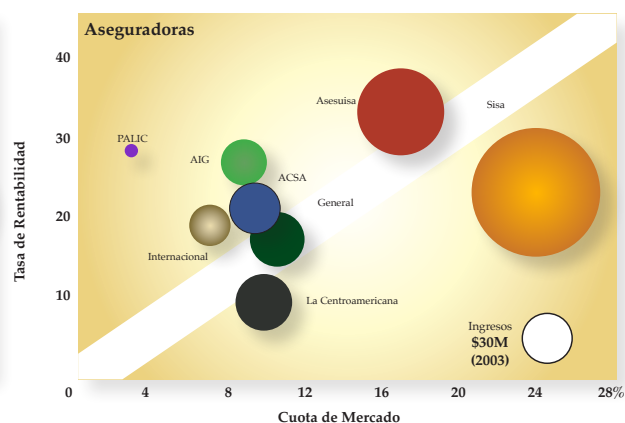
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Diciembre 2022

Millones , para el 2018 se creció en un 6.72% \$637 Millones , para el 2019 se creció en un 6.78% \$702 Millones, para el 2020 se creció en un 2.79% \$721 Millones, para el 2021 se creció en un 14.5% \$826 Millones y para el 2022 se creció en un 9.75% \$906 Millones. En cuanto a la Siniestralidad, ésta muestra en el 2009, 2010, 2011, 2012 , 2013, 2014, 2015 2016 , 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 y el 2022 un aumento del 8.7%, 2.82%, 2.56%, 11.5%, 0.04%, 11.57, 24.19%, -3.0%, -6.7% , del 7.3% , del 12.8%, del -2.35% y del 33.9% totalizando \$203.9 Millones, \$209.66 Millones, 215.04 Millones, \$238.79 Millones, \$238.87 Millones , \$266.51 Millones, \$330.97 Millones, \$321.04 Millones, \$299.33 Millones, \$321.17 Millones, \$362.30 Millones, \$353.80 Millones, \$473 Millones y \$462 Millones.

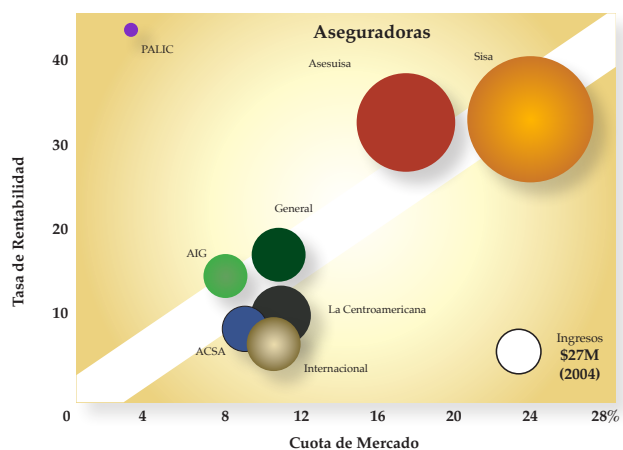
Evolución de la Industria Aseguradora año 2002



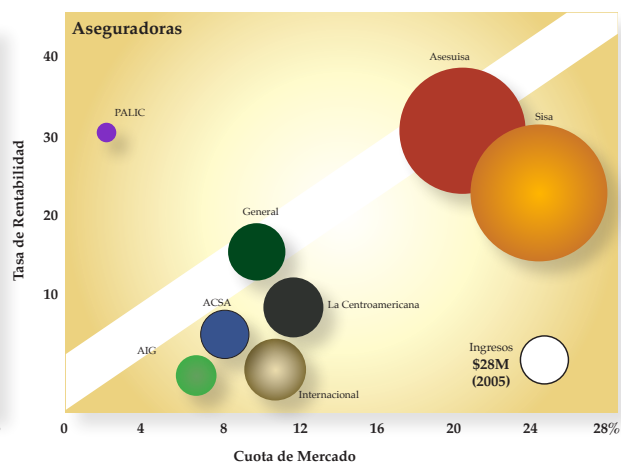
Evolución de la Industria Aseguradora año 2003



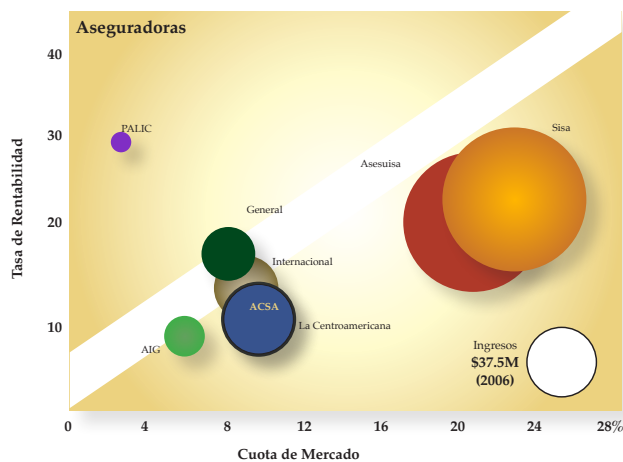
Evolución de la Industria Aseguradora año 2004



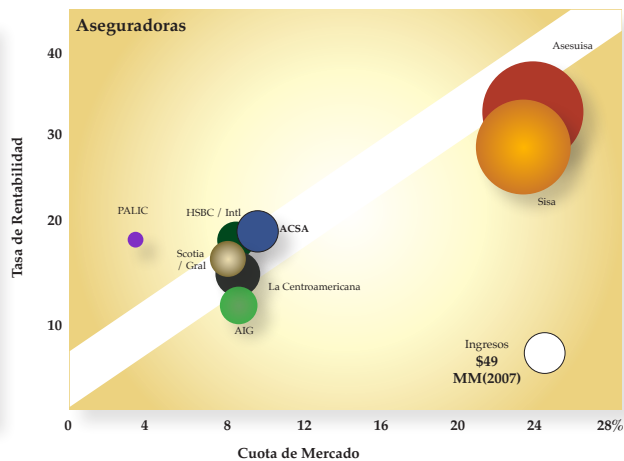
Evolución de la Industria Aseguradora año 2005



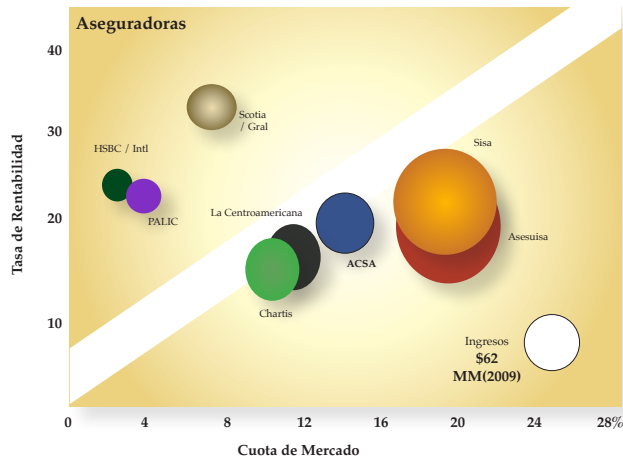
Evolución de la Industria Aseguradora año 2006



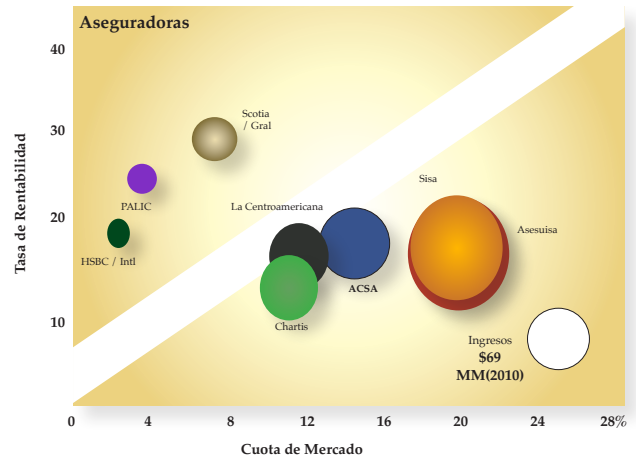
Evolución de la Industria Aseguradora año 2007



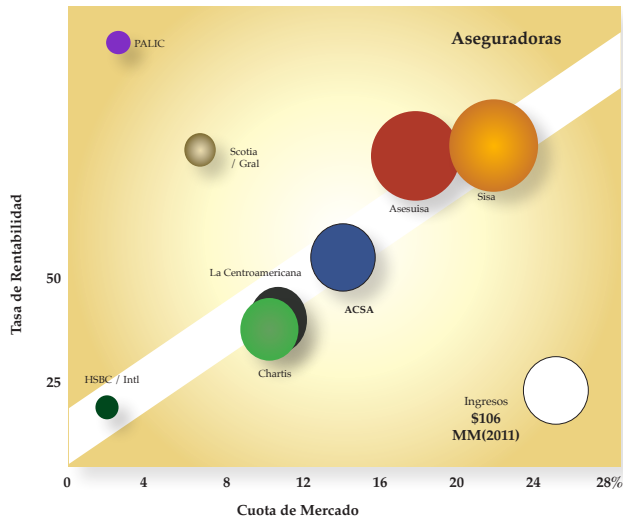
Evolución de la Industria Aseguradora año 2009



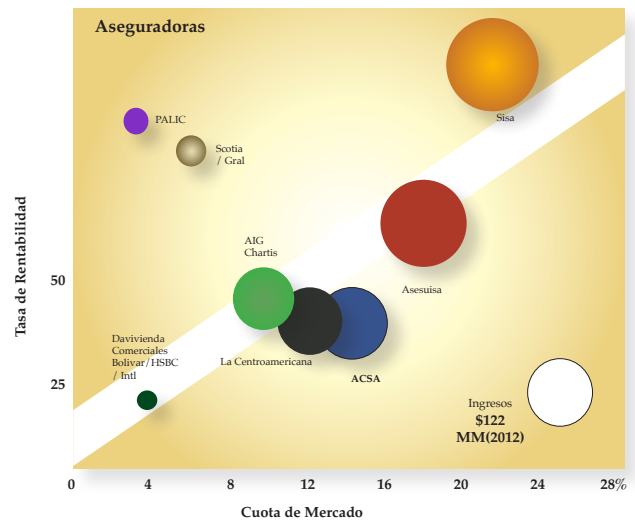
Evolución de la Industria Aseguradora año 2010



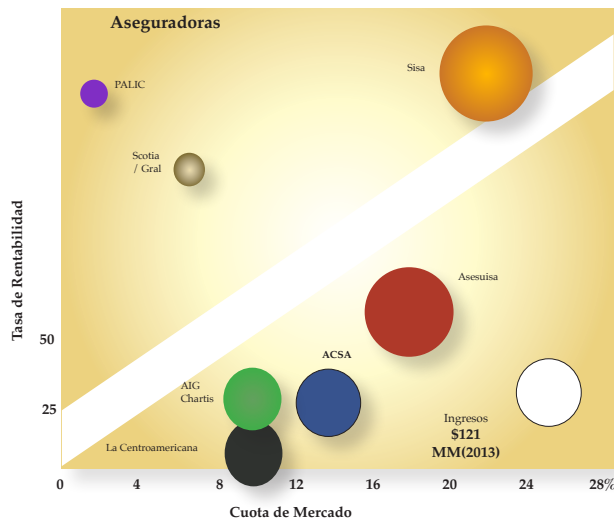
Evolución de la Industria Aseguradora año 2011



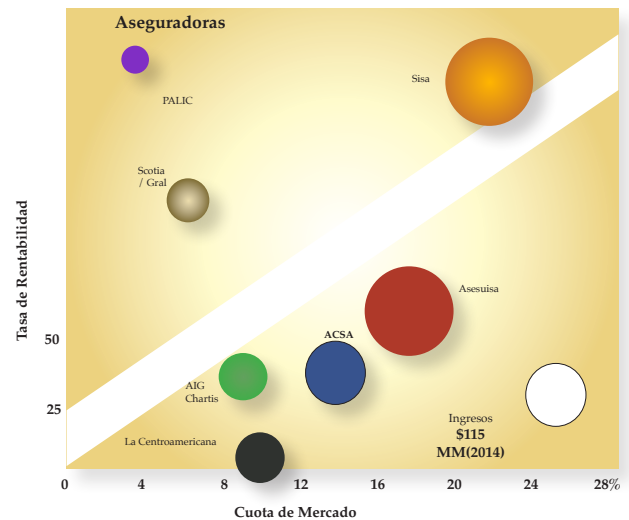
Evolución de la Industria Aseguradora año 2012



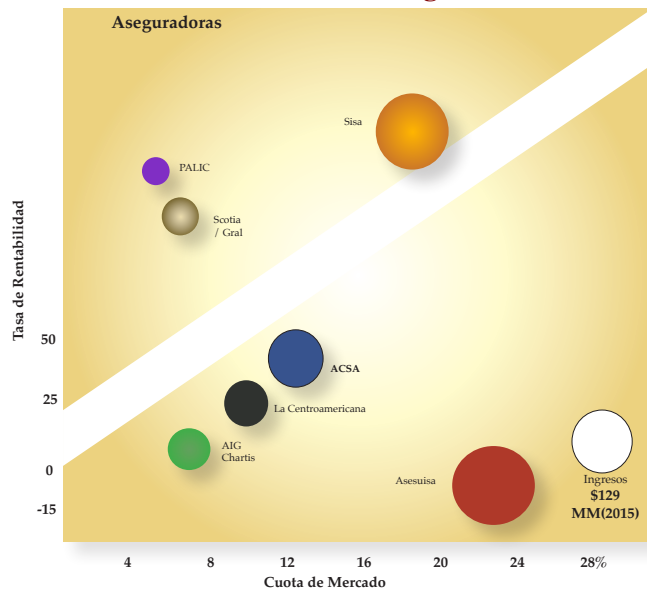
Evolución de la Industria Aseguradora año 2013



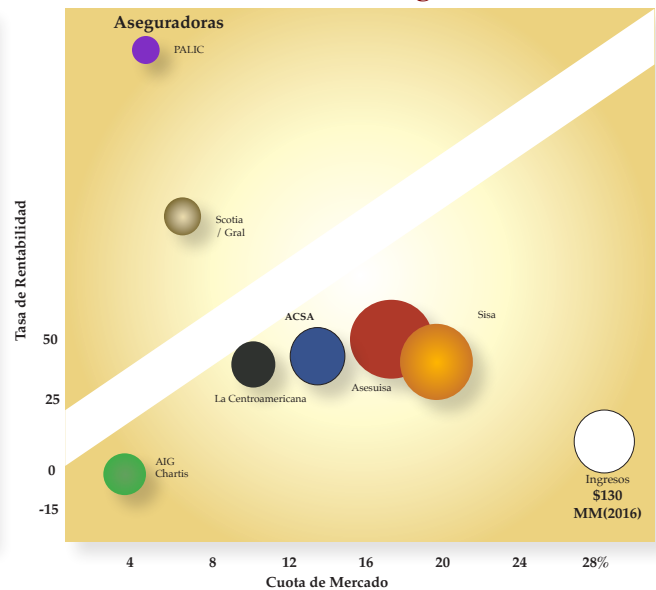
Evolución de la Industria Aseguradora año 2014



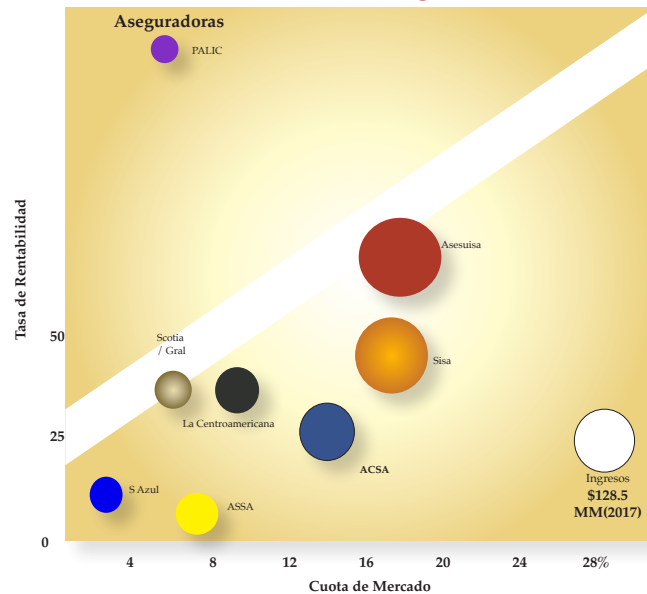
Evolución de la Industria Aseguradora 2015



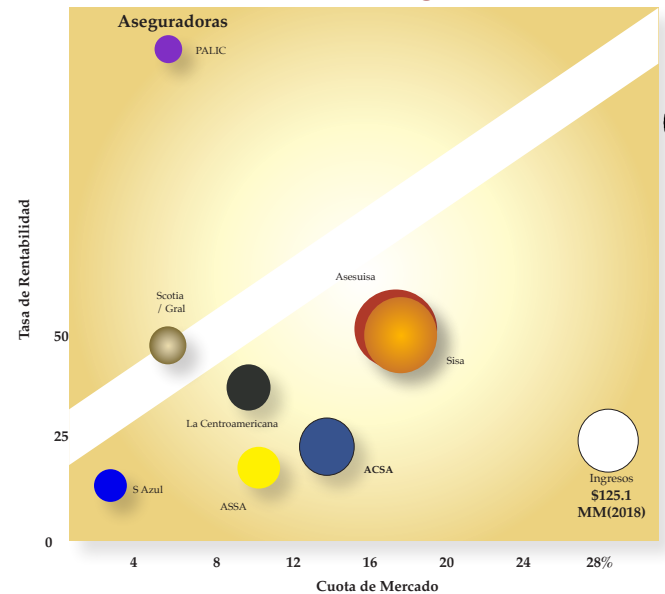
Evolución de la Industria Aseguradora 2016



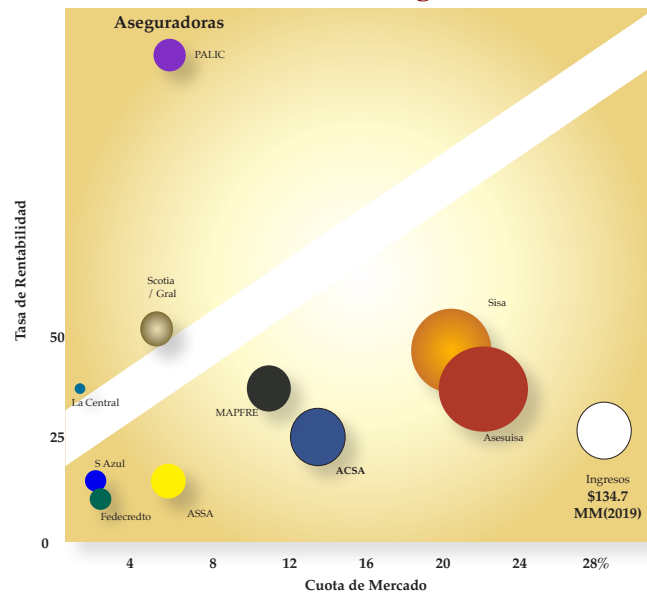
Evolución de la Industria Aseguradora 2017



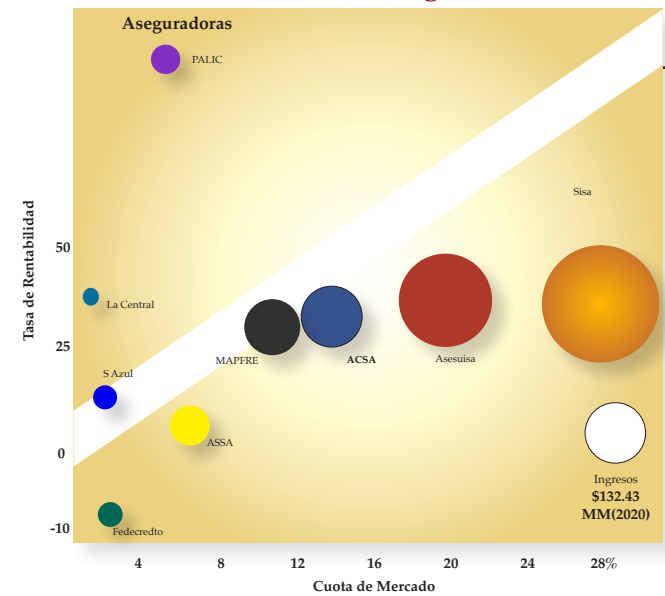
Evolución de la Industria Aseguradora 2018



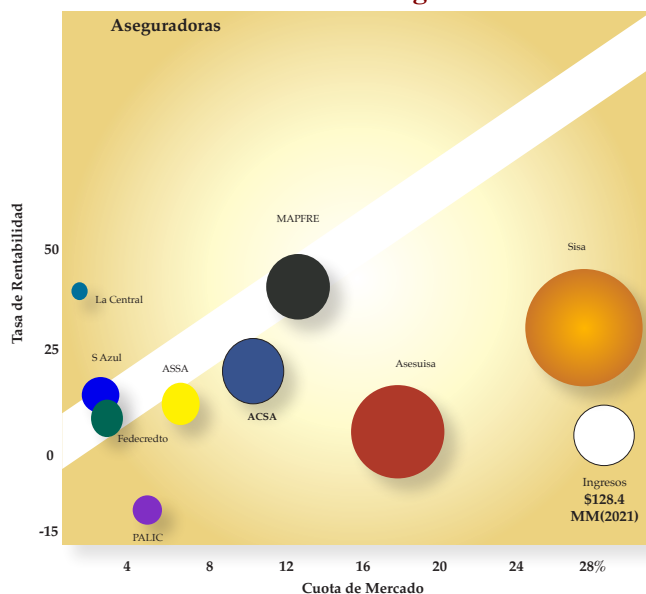
Evolución de la Industria Aseguradora 2019



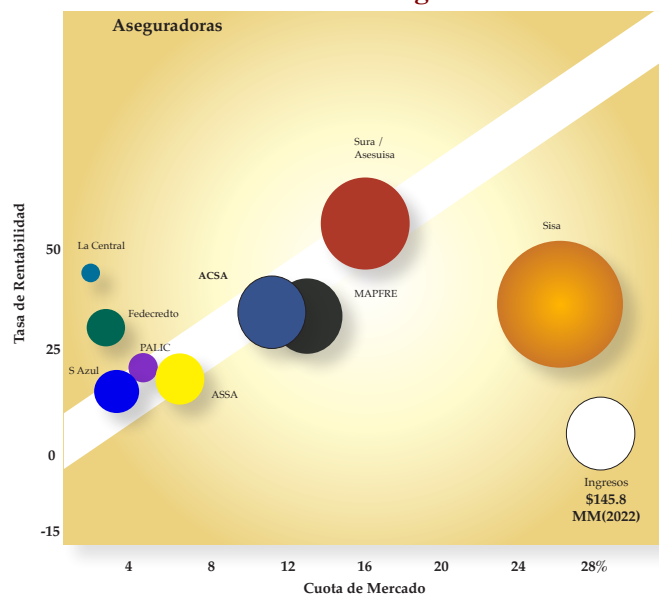
Evolución de la Industria Aseguradora 2020



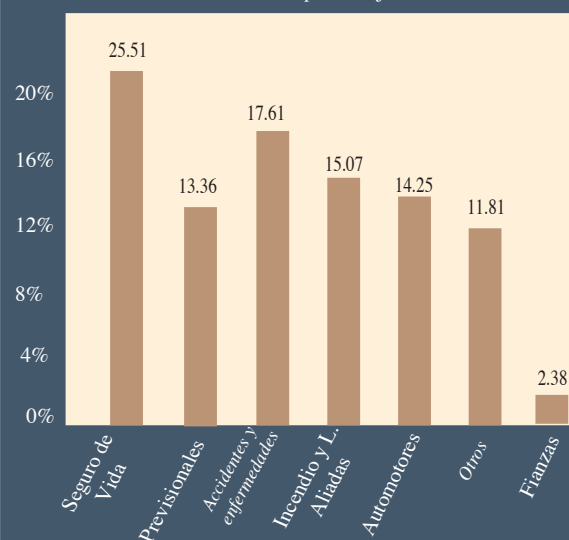
Evolución de la Industria Aseguradora 2021



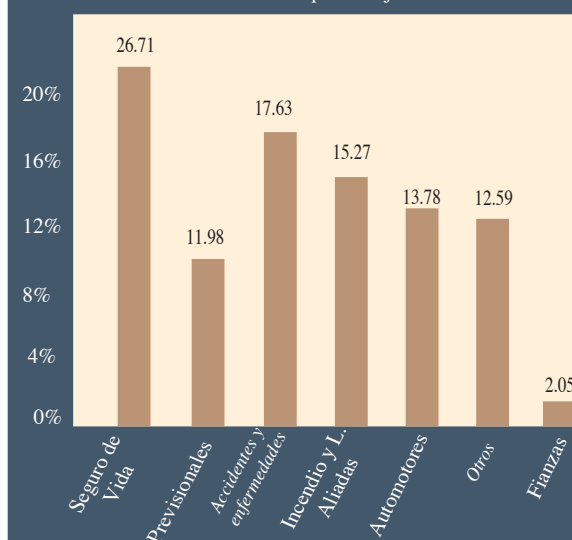
Evolución de la Industria Aseguradora 2022



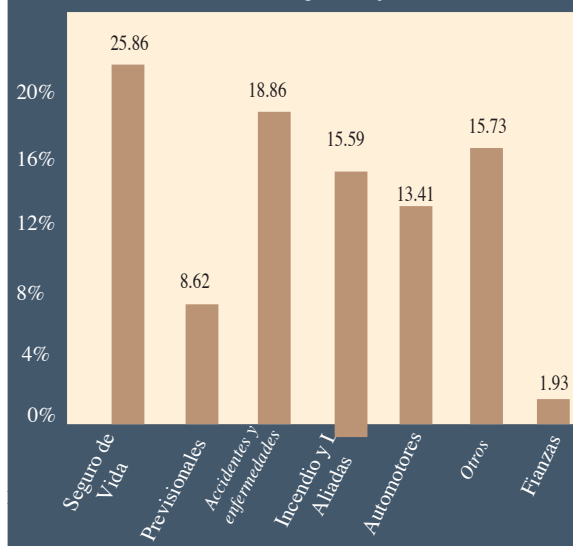
Primas Producto por Ramos - 2022
en porcentaje



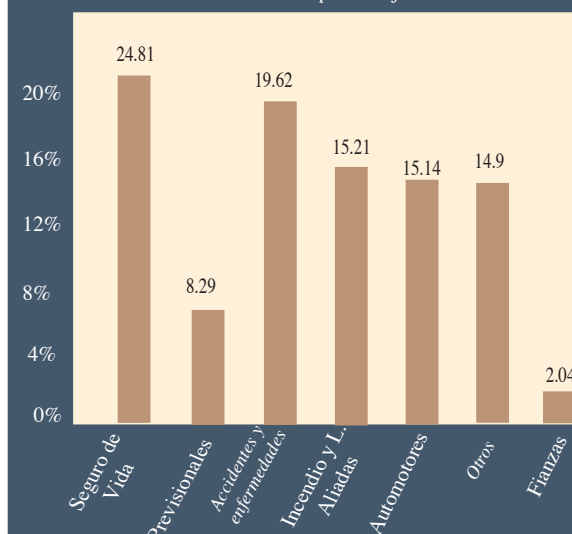
Primas Producto por Ramos - 2021
en porcentaje



Primas Producto por Ramos - 2020
en porcentaje

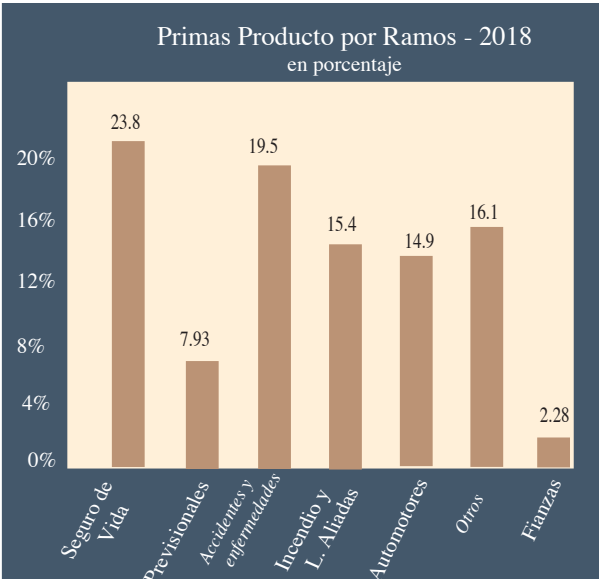


Primas Producto por Ramos - 2019
en porcentaje

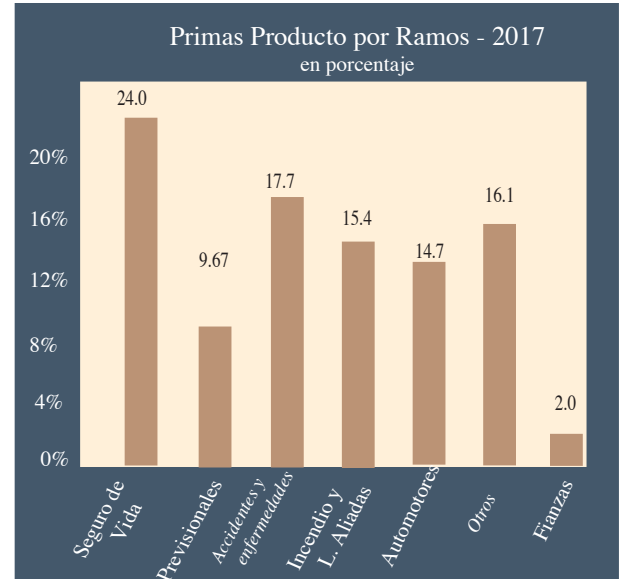


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2020

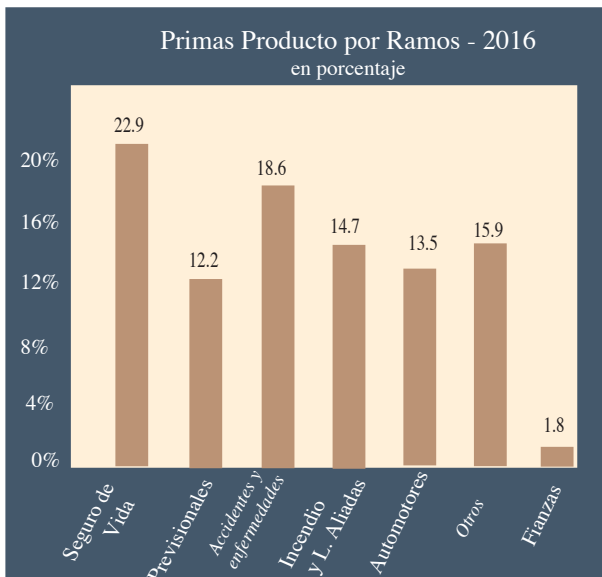
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2019



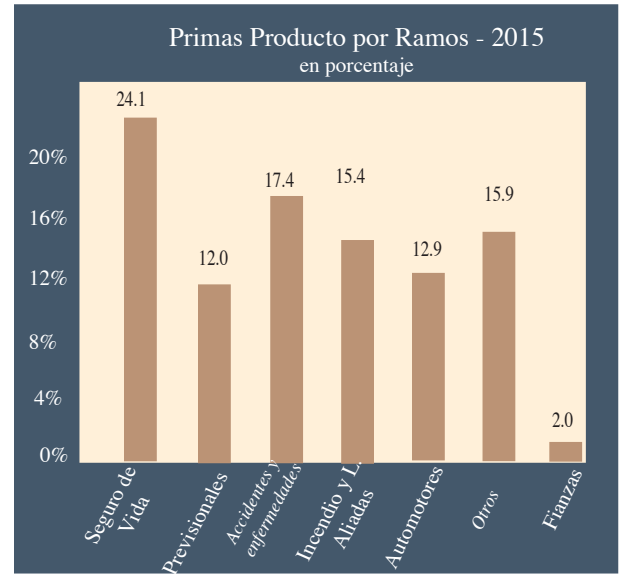
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2018



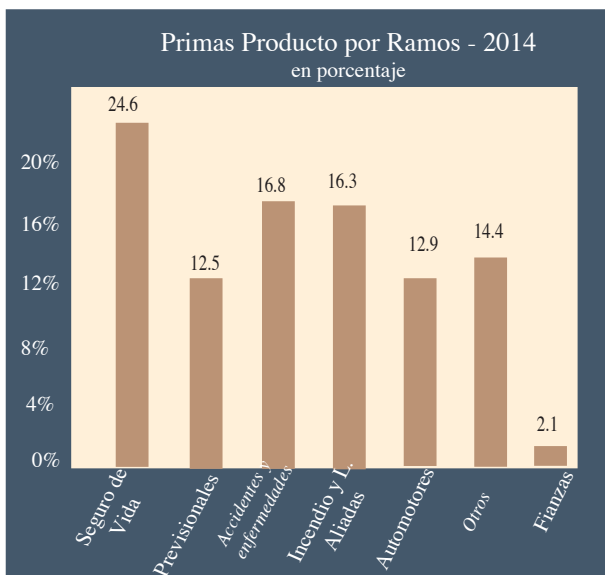
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2017



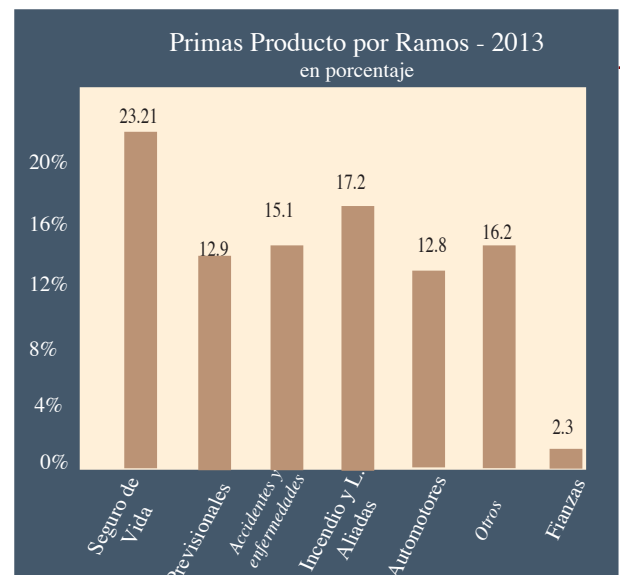
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2016



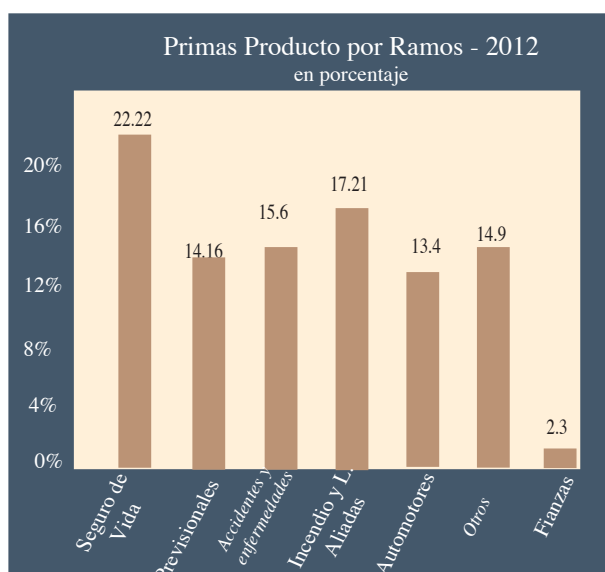
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2015



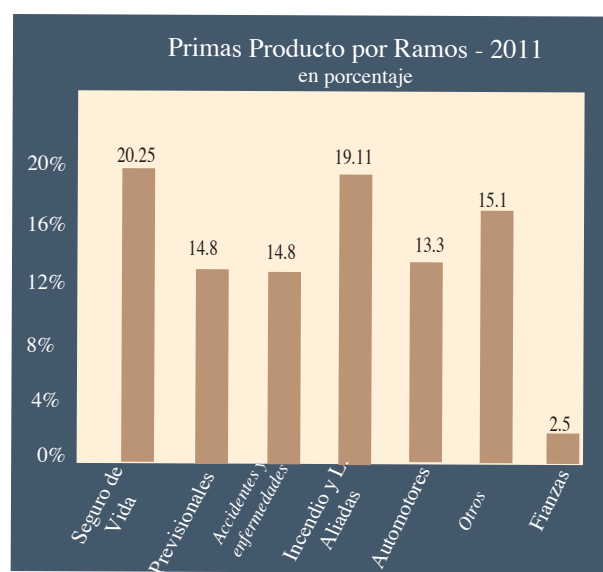
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2014



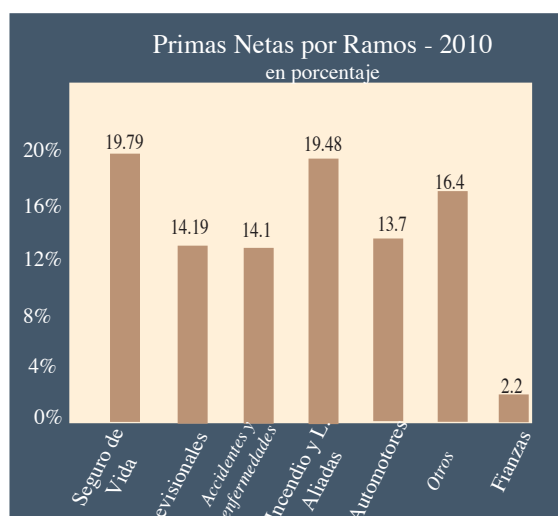
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2013



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2012



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Dic 2011



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero Diciembre 2010

PRIMAS PRODUCTO POR RAMO - EN MILLONES \$

Ramo	Dic 2006	%	Dic 2007	%	Dic 2008	%	Dic 2009	%	Dic 2010	%	Dic 2011	%
Vida	68.1	17.6%	74.3	17.9%	86.1	18.6%	93.0	19.7%	93.9	19.8%	101	20.2%
Previsionales	46.9	12.1%	48.4	11.6%	63.1	13.6%	68.1	14.4%	67.4	14.2%	74.1	14.8%
Accidente y enfermedades	49.1	12.7%	47.	11.5%	57.4	12.4%	64.6	13.7%	67.0	14.1%	74	14.8%
Incendio y L. neas Aliadas	84.2	21.8%	94.1	22.7%	95.2	20.6%	94.0	19.9%	92.4	19.5%	95.6	19.1%
Automotores	64.4	16.7%	68.2	16.4%	69.9	15.1%	66.6	14.1%	65.2	13.7%	66.6	13.3%
Otros	64.1	16.6%	73.1	17.6%	78.5	17.0%	75.0	15.9%	77.8	16.4%	75.7	15.1%
Fianza y Garant a	8.2	2.1%	8.5	2.0%	11.3	2.4%	11.2	2.3%	10.7	2.2%	12.7	2.5%
Totales	385	100%	414	100%	461	100%	472	100%	474	100%	500	100%

Ramo	Dic 2012	%	Dic 2013	%	Dic 2014	%	Dic 2015	%	Dic 2016	%	Dic 2017	%	Dic 2018	%	Dic 2019	%	Dic 2020
Vida	118.5	22.2%	137.5	22.2%	153.8	24.6%	160.0	24.1%	160.8	22.9%	165.7	24.0%	172.3	23.8%	188.3	24.8%	207.417
Previsionales	75.5	14.1%	76.4	14.1%	78.4	12.5%	79.6	12.0%	86.2	12.2%	66.5	9.67%	57.36	7.93%	62.9	8.2%	69.136
Accidente y enfermedades	83.2	15.6%	89.8	15.6%	104.7	16.8%	115.6	17.4%	131.2	18.6%	121.9	17.7%	141.0	19.5%	148.9	19.6%	151.319
Incendio y L. neas Aliadas	91.8	17.2%	102.3	17.2%	101.8	16.3%	102.6	15.4%	103.7	14.7%	106.5	15.4%	111.6	15.4%	115.4	15.2%	125.035
Automotores	71.6	13.4%	76.0	13.4%	80.9	12.9%	85.4	12.9%	95.2	13.5%	101.2	14.7%	107.9	14.9%	114.8	15.1%	107.581
Otros	79.8	14.9%	96.5	14.9%	89.9	14.4%	105.4	15.9%	112.1	15.9%	111.2	16.1%	116.4	16.1%	113.0	14.9%	126.219
Fianza y Garant a	12.6	2.3%	13.7	2.3%	13.4	2.1%	13.6	2.0%	12.8	1.8%	14.1	2.0%	16.5	2.28%	15.4	2.04%	15.498
Totales	533	100%	592	100%	623	100%	662.5	100%	702.3	100%	688.0	100%	723.9	100%	758.9	100%	802.21

Ramo	Dic 2021	%	Dic 2022	%
Vida	236.83	26.71%	248.38	25.86%
Previsionales	106.26	11.98%	130.14	13.36%
Accidente y enfermedades	156.31	17.63%	171.48	17.61%
Incendio y Lineas Aliadas	135.41	15.27%	146.73	15.07%
Automotores	122.17	13.78%	138.79	14.25%
Otros	111.67	12.59%	115.00	11.81%
Fianza y Garantía	18.14	2.05%	23.21	2.38%
Totales	886.81	100%	973.72	100%

El 2007 se presenta con cambios en la tendencia del sector con respecto al año 2006. La producción de Primas netas fue de \$394.35 Millones ha aumentado un 6.34% y la Siniestralidad del Mercado fue \$180.15 Millones un incremento de 0.6% .

Para el 2006 la producción de Primas netas ha aumentado un 6.0% y la Siniestralidad del Mercado aumentó un 1.8% .

Los años 2003, 2004 y 2005 fueron particularmente difíciles para este sector, debido en primer lugar al entorno mundial, elementos que conllevaron a cambios en la estructura de costos, en los términos de competencia, y a una reducción en el número de asegurados. Se dio una disminución de las coberturas de algunos riesgos, efecto ocasionado principalmente por el incremento de la competencia entre los reaseguros internacionales debido a elementos catastróficos: los atentados del 11 de Septiembre del 2001, la caída de los mercados financieros de la bolsa de Nueva York, los escándalos financieros de grandes empresas de Estados Unidos, así como la recesión económica experimentada en los Estados Unidos y su lenta recuperación. Se dio un aumento de costos y una disminución de las coberturas y de algunos riesgos, efecto ocasionado principalmente por el incremento de los reaseguros internacionales debido a elementos catastróficos experimentados, los efectos de Katrina y Stan.

En la misma dirección ha actuado (sobre las características de la industria de los seguros) el bajo crecimiento en los últimos diez años y la recesión económica que vive el país. Estos factores han impactado en vivir ciclos económicos de alto y de bajo crecimiento y para el

2010 crecimiento negativo del sector seguros. Este factor ha repercutido en el número de pólizas, guerra de precios y el aumento de los niveles de las responsabilidades de los seguros ofrecidos a los clientes, además del incremento y cambio de las modalidades en los reaseguros. Estos impactos han elevado el nivel de rivalidad de la industria del seguro con la consiguiente baja en las tasas de rentabilidad para una parte del mercado, sobre todo las empresas no vinculadas a bancos y AFP's (éstas obtienen la mayoría de las utilidades del sector), haciendo que el mercado se vuelva más competitivo, con reajustes fuertes en las participaciones de mercado, número de participantes y en el aumento de los costos de operaciones.

El sector tuvo una producción de primas netas el 2004 de \$325.86 Millones, un aumento del 0.88% con relación al 2003; a Marzo de 2003 el mercado asegurador en su totalidad obtuvo un crecimiento en producción de primas netas de 7.57 %.

En cuanto a la siniestralidad del mercado, el comportamiento ha sido también a la alta en 6.89% ya que de los \$175.8 Millones en el 2005 se pasó a \$179.06 Millones en el 2006, se pasó a \$180.15 Millones en el 2007.

El 2022 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida con 25.51%, accidentes y enfermedad 17.61%, incendio y líneas aliadas 15.07%, automotores con 14.25%, previsionales con 13.36%.

El 2021 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida con 26.71%, accidentes y enfermedad 17.63%, incendio y líneas aliadas 15.27%, automotores con 13.78%, previsionales con 11.98%.

El 2020 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida con 25.8 %, accidentes y enfermedad 18.86%, incendio y líneas aliadas 15.59 %, automotores con 13.41 %, previsionales con 8.62 %.

Para el 2019 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, accidentes y enfermedad, incendio y líneas aliadas, automotores, previsionales, con 24.8 %, 19.6%, 15.21 %, 15.1 %, 8.29 %.

Para el 2018 la mayor concentración se dio en los ramos de los seguros de vida, accidentes y enfermedad, incendio

y l neas aliadas , automotores, previsionales , con 23.8 %, 19.5%, 15.43 %, 14.9 %, 7.9 %.

Para el 2017 la mayor concentraci n se dio en los ramos de los seguros de vida, accidentes y enfermedad, incendio y l neas aliadas, automotores, previsionales , con 24.09 %, 17.73%, 15.49 %, 14.7 %, 9.6%.

Para el 2016 la mayor concentraci n se dio en los ramos de los seguros de vida , accidentes y enfermedad , incendio y l neas aliadas , automotores, previsionales , con 22.9 %, 18.69%, 14.78 %, 13.7 %, 12.2 %.

En el 2015 la mayor concentraci n se dio en los ramos de los seguros de vida , accidentes y enfermedad , incendio y l neas aliadas , automotores, previsionales , con 24.16 %, 17.46%, 15.49 %, 12.9 %, 12.02 %.

Para el 2014 la mayor concentraci n se dio en los ramos de los seguros de vida , accidentes y enfermedad , incendio y l neas aliadas , automotores, previsionales , con 24.68 %, 16.81%, 16.35 %, 12.98 %, 12.58 %.

En el 2013 la mayor concentraci n se dio en los ramos de los seguros de vida , incendio y l neas aliadas, accidentes y enfermedad, previsionales, y automotores con 22.31 %, 17.2%, 15.1 %, 12.9 %, 12.8 %.

Para el 2012 la mayor concentraci n se dio en los ramos de los seguros de vida, previsionales, accidentes y enfermedad, incendio y l neas aliadas y automotores con 22.22 %, 14.16%, 15.62 %, 17.21 %, 13.44 %.

En el 2011 la mayor concentraci n se dio en los ramos de los seguros de vida , previsionales , accidentes y enfermedad , incendio y l neas aliadas y automotores con 20.25 %, 14.82%, 14.81 %, 19.1 %, 13.3 %.

En el 2010 la mayor concentraci n se dio en los ramos de los seguros de vida , previsionales , accidentes y enfermedad , incendio y l neas aliadas y automotores con 19.8 %, 14.22 %, 14.1 %, 19.5 %, 13.7 %.

De los cuales la mayor concentraci n en el 2009 se dio en los seguros de incendio y l neas aliadas con 19.9%, ubic ndose en segundo lugar la l nea de vida con 17.9% y un 14.1% en el ramo automotores, previsionales con 14.43% y un 19.7% en el ramo vida.

En el 2008 la mayor concentraci n se dio en los seguros de incendio y l neas aliadas con 20.62%, ubic ndose en segundo lugar la l nea de vida con 18.65% y un 15.15% en el ramo automotores, previsionales con 13.66% y un 12.4% en el ramo accidentes y enfermedad.