

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Soporte Implícito de Grupo: Fitch Ratings opina que Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas (Seguros Sura) es una subsidiaria fundamental para su grupo controlador, Seguros Sura, S.A. y Filial (Sura y Filial), con clasificación de Fortaleza Financiera de Aseguradora (FFA) en escala nacional de 'EAA+(slv)' y en la cual consolida operaciones su propietario mayoritario, Seguros Sura, S.A. (Sura). Esto se refleja en la marca que comparten y en las sinergias fuertes entre ambas compañías. La operación de Seguros Sura es clave e integral dado su tamaño relativo e historial en soportar los objetivos estratégicos conjuntos.

Apalancamiento Superior al Promedio del Segmento: Al cierre de 2022, la base patrimonial de Seguros Sura creció 8.2% respecto a 2021 hasta USD24.5 millones. Esto fue gracias a la generación de utilidades del período lo que, junto con la contracción de primas, contribuyó a una mejora en su apalancamiento. Al cierre de 2022, el índice de primas retenidas a patrimonio fue de 3.0 x (2021: 2.9x), y el de apalancamiento neto fue de 5.5x (2021: 6.0x); no obstante, ambos indicadores superaron a los promedios del segmento de personas, de 2.2x y 3.6x en 2022, respectivamente. Lo anterior es por influencia del cambio en el esquema de reaseguro, así como por la proporción de riesgos suscritos a largo plazo dentro de la mezcla de negocios de la compañía, que siguen incidiendo en sus índices de apalancamiento.

Desempeño Financiero con Oportunidad de Seguir Mejorando: Al cierre de 2022, el índice de siniestralidad de Seguros Sura registró una mejora hasta 56.0% (diciembre 2021: 63.4%), gracias a la siniestralidad menor de los ramos de vida (colectivo, deuda y bancaseguros) y salud, afectados durante 2020 y 2021 por el volumen alto de reclamos por coronavirus. Seguros Sura aumentó sus resultados netos en 380% hasta USD4.1 millones en 2022, beneficiado además por el crecimiento en su cartera de primas retenidas, de 18.0% frente a 2021, derivado de un cambio en su esquema de reaseguro. También le favoreció una mejora en el índice de eficiencia hasta 46.1% en 2022 desde 50.7% en 2021, con lo cual el índice combinado fue de 102.1% (diciembre 2021: 114.0%); aunque superior al promedio del segmento de personas de 98.2%.

Inversiones con Perfil de Riesgo Bajo en Escala Nacional: El portafolio de inversiones de Seguros Sura se caracteriza por estar orientado a instrumentos de orden privado y de renta fija. A diciembre de 2022, el portafolio totalizó USD67.0 millones (-8.7% frente a diciembre 2021), y en su administración, se beneficia del apoyo que recibe de Grupo Sura para el manejo de fondos y gestión de riesgos. En la composición del portafolio, 77% correspondía a depósitos a plazo y certificados de inversión, 9% a valores del Estado, 5% a bonos emitidos por entidades extranjeras y el restante 8% a titularizaciones, fondos de inversión privados y certificados de autónomas.

Retención Mayor Ante Cambio en Esquema de Reaseguro: En el 2022, Seguros Sura migró su protección de reaseguro en el ramo de salud desde dos tipos de contratos, uno proporcional y otro no proporcional, hacia una cobertura solamente mediante contrato no proporcional. Como resultado, el nivel de retención en su cartera de primas suscritas se incrementó hasta 85% en 2022 desde 77% en 2021. No obstante, la compañía mantiene una protección de reaseguro con capacidades amplias y exposiciones patrimoniales acotadas en sus demás ramos, gracias al respaldo en la negociación de contratos con su grupo.

Clasificaciones

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAA+(slv)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

(USD millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos	105.6	102.0
Patrimonio	22.6	24.5
Resultado Neto	-1.5	4.1
Primas Suscritas	85.7	85.5
Primas Retenidas	65.6	72.6
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	63.4	56.0
Índice Combinado (%)	114.0	102.1

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

Metodologías Aplicables

[Metodología de Clasificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

[Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Febrero 2023\)](#)

Analistas

Ana Lucía Herrera
+503 2516 6622
ana.herrera@fitchratings.com

Miguel Martínez
+503 2516 6628
miguel.martinez@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

Dado que la clasificación de Seguros Sura se sustenta en el soporte que Sura y Filial pudiera brindarle, esta podría beneficiarse por cambios favorables en la capacidad de su propietaria para proveerle dicho soporte.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

Dado que la clasificación de Seguros Sura se sustenta en el soporte que Sura y Filial pudiera brindarle, esta podría afectarse por cambios en la capacidad o disposición de su propietaria para proveerle dicho soporte.

Perfil de la Compañía

Perfil Moderado Refleja Buen Posicionamiento en Segmento de Personas

Seguros Sura es una compañía líder en el mercado de seguros de personas salvadoreño, en el que mantiene un perfil de negocio "Moderado" frente a pares del mercado asegurador, según los criterios metodológicos de Fitch. Esto es considerando que cuenta con un posicionamiento bueno en el segmento de seguros de personas y una trayectoria larga de más de 50 años en el mercado. Seguros Sura opera como filial de su accionista mayoritario, Sura y Filial, y está autorizada para operar únicamente en ramos de personas. Ambas compañías se benefician de la marca del Grupo Sura, que tiene reconocimiento amplio en Latinoamérica y cuenta con una presencia en nueve países. Su capacidad de distribución y diversificación por líneas de negocios es menor frente a la de competidores mayores dado el giro de su operación.

A diciembre de 2022, la compañía se mantenía como la segunda aseguradora más grande del mercado de seguros de personas salvadoreño, en el que suscribía 20.4% del total de las primas del segmento de seguros de personas. En términos de primas retenidas, Seguros Sura contaba con 24.5% del segmento, ocupando el segundo lugar, de nueve en total. Su participación en el total de primas suscritas del mercado asegurador fue de 9.4%, posicionándola en el cuarto lugar de 23 aseguradoras que operan en el sector. En términos consolidados con su aseguradora relacionada, SURA y Filial, contó con una participación combinada de 16.1% al mismo período, y se encuentran en el segundo puesto en participación de mercado.

Fitch opina que Seguros Sura cuenta con una oferta de productos de seguros amplia y con una diversificación importante de la operación por ramos, con respecto a otras compañías de seguros de vida en el mercado. La compañía suscribe además negocios de corto y largo plazo. A diciembre de 2022, el ramo de vida individual se mantenía como el más grande de la cartera con 27.1% de las primas suscritas, seguido de salud con 25.7% y negocio de deuda con 23.2%. Además de los anteriores, la compañía suscribe seguros de vida colectivo, bancaseguros, y accidentes personales. A través de su posición como subsidiaria de Grupo Sura, Seguros Sura tiene acceso a la red sucursal de Banco Agrícola, lo que fomenta la relevancia del canal bancario como generador de primas, siendo la participación de los negocios de bancaseguros de 18.0% del total de primas suscritas a diciembre de 2022.

En la generación de primas por canales de distribución, el canal afinidades, correspondiente a los productos bancarios y los comercializados por aliados, mantuvo la mayor participación con 60.1% del total suscrito en 2022 (2021: 62.0%). Seguidamente, las primas de pólizas colocadas a través de asesores participaron con 33.9% (2021: 30.4%). El resto de la cartera corresponde a negocios colocados por medio del canal directo, incluyendo la sucursal digital, con 5.8% (2021: 7.3%) y en una menor proporción el canal de *fronting* con 0.1% (2021: 0.2%). Al cierre de diciembre de 2022, las primas suscritas de Seguros Sura registraron una leve reducción hasta USD85.5 millones (-0.3% frente a diciembre 2021). Pese a lo anterior, la cartera de primas retenidas de USD72.6 millones creció en 10.7% frente a diciembre de 2021, superior al crecimiento del mercado asegurador, de 10.1% a la misma fecha, como a su promedio de los últimos tres años (2020-2022: -2.5%), explicado por el cambio en su esquema de reaseguro hacia una retención mayor.

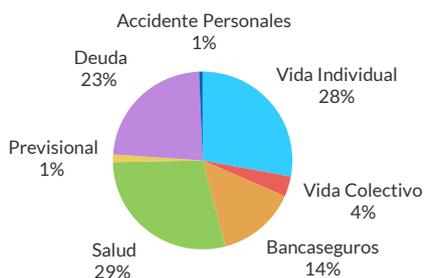
Desde la vigencia de 2020, la compañía dejó de participar en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia para el negocio previsional. Seguros Sura aún enfrenta obligaciones relacionadas con vigencias anteriores, pero se espera que continúe el proceso de liberar reservas asociadas a este negocio, que se dejarían de registrar completamente en 2030. Para el cierre de 2023, la compañía estima registrar un resultado neto positivo, mayor que el de 2022, tomando en cuenta el crecimiento de su cartera de primas suscritas ante el efecto conjunto de lograr renovar la mayor proporción de su cartera, efectuar un ajuste tarifario y lanzamiento de nuevos productos, y de una mayor comercialización a través de su canal de asesores y plataformas digitales. Fitch opina que Seguros Sura mantiene políticas de suscripción responsables, lo que junto con el respaldo que recibe de su grupo relacionado permitirá que su operación siga siendo rentable, pese al crecimiento económico menor esperado, y al impacto del nuevo impuesto para bomberos, el cual que será aplicado en todas las pólizas de seguro, a excepción de las relacionadas con créditos.

Gobierno Corporativo y Administración

Fitch considera que el gobierno corporativo de Seguros Sura es adecuado y neutral para su clasificación. Al evaluarlo se determinó como “Moderado/Favorable” en los aspectos relativos a estructura accionaria del grupo y de gobernanza, el nivel de transparencia financiera y asuntos civiles o penales. Para ello, la agencia toma en cuenta el mantenimiento de comités de administración de riesgo y el proceso de auditoría interna. El gobierno corporativo y la administración se apegan a las exigencias de la regulación local y las mejores prácticas implementadas por el grupo al cual pertenece.

Composición de la Cartera de Primas Suscritas

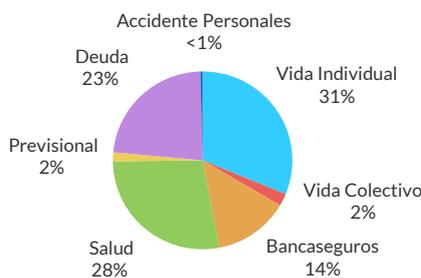
A diciembre de 2022



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura

Composición de la Cartera de Primas Retenidas

A diciembre de 2022



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura

Propiedad

Positiva para la Clasificación

La propiedad de Seguros Sura es privada y se considera positiva para la clasificación. Sura es propietaria de 99.99% de Seguros Sura. El capital accionario de Sura pertenece en 97.1% a Suramericana, S.A. (Suramericana). Por consiguiente, las operaciones de ambas, Seguros Sura y Sura, se consolidan en Sura y Filial. Por su parte, 81.1% del control accionario de Suramericana corresponde a Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura), compañía tenedora con una clasificación internacional de riesgo emisor [IDR; issuer default rating] de 'BB+', con Perspectiva Estable.

Grupo Sura, con más de 70 años de experiencia en el mercado asegurador colombiano, se ha posicionado como una de las compañías más importantes en diversos sectores en Latinoamérica. La adquisición de Sura y Filial de seguros de personas forma parte de su plan de internacionalización hacia otros países de esta región, a través de compañías líderes en los mercados en que participan.

Fitch opina que, de acuerdo a sus parámetros metodológicos, Seguros Sura es una subsidiaria fundamental dentro del grupo asegurador al cual pertenece. Por lo tanto, su clasificación se beneficia de un soporte implícito que estaría disponible de parte de Sura y Filial, en caso de ser necesario. La agencia también valora los avances importantes de Seguros Sura en la alineación con la estrategia de su propietario último, al igual que el apoyo por parte del grupo, en términos de políticas y monitoreo de suscripción de riesgos, reaseguro, así como en la parte comercial.

Capitalización y Apalancamiento

Mayor Base Patrimonial y Reducción en Primas Netas Favorecen Apalancamiento

Al cierre de 2022, el crecimiento del patrimonio de Seguros Sura fue de 8.2% con respecto a diciembre de 2021, totalizando USD24.5 millones, impulsado por una generación de resultados del ejercicio superior en 380% frente al de 2021. Seguros Sura retomó su práctica de repartir dividendos, por consiguiente, en 2022 se acordó una distribución equivalente a 29% de resultados disponibles de 2021, la cual fue menor que los dividendos decretados en períodos previos a la pandemia. Con ello, el patrimonio de la compañía representó 24.0% del total de sus activos a diciembre de 2022, superior al nivel de diciembre de 2021 (21.4%); no obstante, continúa inferior al promedio de las aseguradoras del segmento de personas de 32.5%.

Seguros Sura se mantuvo en cumplimiento del requerimiento de patrimonio exigido por la regulación local, ya que presentó una relación de patrimonio técnico sobre el requerimiento mínimo exigido por la regulación local de 1.15x al mismo período (2021: 1.15x). En cuanto a la composición de su patrimonio, 17.7% correspondió a capital social pagado, 6.2% a reservas legales de capital y patrimonio restringido, mientras que 76.0% a utilidades retenidas y del ejercicio.

Dado el incremento de la base patrimonial y la liberación de reservas relacionadas con el negocio previsional, aun cuando se registró un crecimiento importante en las primas retenidas, el índice de apalancamiento neto experimentó una evolución favorable, siendo de 5.5x (2021: 6.0x), mientras que el apalancamiento operativo, medido por la relación de primas retenidas sobre patrimonio, fue de 3.0x, similar al registrado en 2021 (2.9x). Sin embargo, ambos indicadores siguieron comparando superiores al promedio segmento de seguros de personas (3.6x y 2.2x, respectivamente). Lo anterior es considerando un mayor nivel de retención de primas (85.0%) frente al segmento (70.9%), congruente con la suscripción de riesgos individuales y el cambio en el esquema de reaseguro, y la influencia relevante de riesgos suscritos a largo plazo.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2021	Dic 2022
Apalancamiento de Activos	4.7	4.2
Apalancamiento Operativo	3.7	3.1
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	2.9	3.0
Apalancamiento Neto (x) ^a	6.0	5.5
Apalancamiento Bruto (x) ^b	7.2	6.3
Patrimonio/Activo Total (%)	21.4	24.0

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que, como resultado de una mayor rentabilidad de su operación, los índices de apalancamiento seguirán registrando una mejora hasta comparar con los niveles previos a la pandemia, los que se mantendrían acordes para su categoría de riesgo. Esto sería siempre que la política de distribución de resultados se mantenga en una proporción conservadora frente al nivel de suscripción proyectado, evidente en un crecimiento de la base patrimonial.
- En los próximos 12 meses, la agencia no espera desviaciones significativas en el patrimonio de Seguros Sura, aunque considera que su capacidad para mantener una generación de negocios y resultados ascendente será más retadora frente a los desafíos del entorno económico y operativo actual.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Flexibilidad Adecuada para Generar Fondos Adicionales

Dado que en El Salvador los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados, Fitch considera que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es baja. Sin embargo, Fitch valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. Además, Fitch considera que, en caso necesario, Seguros Sura obtendría recursos de capital adicionales para apoyar su operación de su grupo controlador.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Favorecido por Baja en Siniestros y Cambio en Esquema de Reaseguro

El desempeño financiero de Seguros Sura se vio afectado por el volumen alto de reclamos relacionados con casos de coronavirus durante 2020 y 2021. Sin embargo, la evolución favorable en la mortalidad de Covid-19 y el ajuste en las tarifas en la renovación de las pólizas de vida, permitieron que la compañía registrara un mejor desempeño en 2022. Este también se benefició del cambio en el esquema de reaseguro de salud durante el 2S22, que resultó en un crecimiento de 10.7% en su base de primas retenidas (USD72.6 millones), relativo al cierre de 2021.

Seguros Sura registró resultados técnicos y netos positivos al cierre de 2022, el primero en los últimos tres cierres. El desempeño técnico de la aseguradora se benefició de una reducción en los siniestros retenidos de 12%, lo que junto con la dinámica de liberación de reservas de reclamos en trámite, resultó en una disminución en los siniestros incurridos de 8%. Por consiguiente, el índice de siniestralidad neta registró una disminución en 2022 hasta 56.0% desde 63.4% en 2021, el cual comparó favorablemente con el promedio del segmento de personas de 64.2%. Este resultado derivó principalmente de una evolución favorable en la siniestralidad de todos los ramos que comercializa, incluyendo la de su ramo principal de vida individual hasta 28.2% en 2022 (2021: 35.6%). Este ramo continuó destacando con la mayor contribución en el resultado técnico por ramos, con 71% del total al cierre de 2022.

Los ingresos mayores por primas retenidas de la aseguradora en 2022 incidieron favorablemente en su capacidad de dilución de gastos operativos netos, con lo cual el índice de eficiencia operativa de 46.1% que fue inferior al registrado

en 2021, de 50.7%, aunque, continuó superior al promedio del segmento de seguros de personas, de 34.0% en 2022. Sin embargo, considerando la evolución favorable tanto en el índice de siniestralidad como en el de eficiencia operativa, Seguros Sura registró una mejora en el índice combinado, el cual se redujo en 12 puntos porcentuales hasta 102.1% en diciembre de 2022, y no obstante, se mantuvo superior al promedio del segmento a la misma fecha (98.2%). De acuerdo a las proyecciones de la administración, este indicador debiese retornar a niveles inferiores al 100% al cierre de 2023, tomando en cuenta el crecimiento esperado en su cartera de primas y la menor incidencia de reclamos por coronavirus.

El resultado neto de la operación de USD4.1 millones (diciembre 2021: USD-1.5 millones), se apoyó también en la contribución del rendimiento de sus inversiones, aunque en un nivel menor que lo presentado en cierres anteriores. El índice de rentabilidad fue de 17.5% sobre patrimonio, comparó favorablemente con el registrado a diciembre de 2021 (ROE: -6.3%). Fitch espera que la implementación de ajustes en las tarifas de las pólizas de vida continúe favoreciendo el comportamiento en la siniestralidad de su cartera en 2023.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2021	Dic 2022
Siniestralidad Neta/PDR (%)	63.4	56.0
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	50.7	46.1
Índice Combinado (%)	114.0	102.1
ROE (%)	-6.3	17.5
Cobertura Operativa	107.9	96.6

PDR – Prima devengada retenida
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que en los próximos 12 meses el nivel de siniestralidad de los ramos de vida continuará relacionado con la incidencia menor de reclamos por coronavirus; sin embargo, Fitch seguirá monitoreando la evolución de los siniestros relacionados con salud y gastos médicos, así como el impacto en costos asociado al alza en la inflación.
- Fitch considera que, ante un entorno retador, la compañía enfrenta el reto de mantener un desempeño técnico adecuado y niveles de eficiencia controlados en los próximos 12 a 24 meses. Su evolución podrá favorecerse de la estrategia trazada en generación de negocios, lo cual contribuya en la generación continua de utilidades, como en la estabilización de los niveles de siniestralidad.

Siniestralidad por Ramo

A diciembre de 2022



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Conservador en Escala Nacional y Coberturas de Liquidez Adecuadas

Seguros Sura cuenta con el apoyo de Grupo Sura para la administración y colocación de las inversiones en su portafolio, manteniéndose bajo el enfoque de gestión de riesgos en general al que la compañía debe apegarse. Asimismo, el portafolio de inversiones de Seguros Sura cumple con las exigencias de la regulación local y está compuesto, en su mayoría, por instrumentos de orden privado de renta fija, con una mayor proporción emitidos en el mercado local (94.7% del total de las inversiones). Las inversiones financieras totalizaron en USD67.0 millones al cierre de 2022, equivalente a 66% del activo total. Sobresale la participación de los certificados de inversión y depósitos a plazo (77%), emitidos por 10 instituciones financieras locales, de los cuales 83% cuentan con calidad crediticia adecuada en escala nacional [clasificación en escala nacional superior o igual a EAA-(slv), otorgada por Fitch u otras agencias].

Seguidamente, 9% del portafolio está colocado en títulos de orden público emitidos por el soberano local (clasificación soberana de El Salvador otorgada por Fitch en escala internacional de 'CC'). Al cierre de 2022, las inversiones en el soberano representaron 24.1% del patrimonio, menor frente a 42.4% en diciembre de 2021. Fitch no considera estas inversiones como riesgosas en escala nacional, aunque opina que la concentración por emisor podría presionar el perfil financiero de la compañía en periodos de estrés financiero. Sin embargo, destaca la progresiva reducción en ese nivel de concentración, como parte de la política de inversiones de la compañía. Por otra parte, 5% del portafolio estuvo invertido en bonos y valores comerciales emitidos por entidades extranjeras (principalmente por entidades privadas). El restante 8% del portafolio se compone de titularizaciones, certificados de autónomas y fondos de inversión privados, emitidos a nivel local.

Seguros Sura registró un nivel de liquidez adecuado para su categoría de riesgo actual a diciembre de 2022, las disponibilidades e inversiones financieras totalizaron USD73.9 millones, equivalente a 72.4% del activo total. Esto resultó en una relación de 117.8% sobre las reservas totales netas y en 95.3% sobre total de pasivos (promedio del segmento de personas: 127.6% y 90.8%, respectivamente). El nivel de cobertura, al considerar exclusivamente sus disponibilidades e inversiones de corto plazo, fue de 136.5% sobre reservas de siniestros netas.

Por otra parte, la aseguradora mantuvo una participación reducida de préstamos en su balance (0.1% del total de activos), y las primas por cobrar participaron con 17.5% del activo en 2022. Este es mayor que el registrado en 2021 (15.9%), pero inferior al 21.6% del segmento de personas, lo que se favorece de la gestión de cobros en productos suscritos de forma directa con sus aliados comerciales y a través de su plataforma digital. La calidad de la cartera permanece adecuada, 2.2% tuvo una antigüedad superior a 90 días, y la rotación de cobro de 74 días, fue superior a 69 días del segmento de personas.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2021	Dic 2022
Disponible e Inversiones/Reservas Netas (%)	117.8	117.8
Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Siniestros (%)	296.6	323.0
Deuda Soberana/Patrimonio (%)	42.4	24.1
Primas por Cobrar/Total Activo (%)	15.9	17.5
Rotación de Cobranza (días)	67	74

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

Expectativas de Fitch

- La agencia opina que, en los próximos 12 a 24 meses, será importante mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera, a fin de prevenir deterioros en la calidad de la cartera por cobrar y conservar niveles de liquidez estables.
- Fitch no estima cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones de Seguros Sura, aunque considera que un deterioro en el entorno operativo que resulte en una reducción en la clasificación soberana del país, influiría a su vez en una calidad crediticia menor en sus activos de riesgo.

Portafolio de Inversiones

(A diciembre de 2022)



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas Acorde al Perfil de la Cartera

Fitch considera que la constitución de reservas es adecuada en la compañía, congruente con la dinámica de negocio suscrito y con los requerimientos establecidos por regulación local. A diciembre de 2022, la base de reservas técnicas netas totales de Seguros Sura disminuyó en 11% y totalizó en USD62.7 millones, explicado en su mayoría por la liberación de reservas relacionadas con el negocio previsional y la reducción en siniestros netos incurridos durante

ese 7 período. La base total de reservas técnicas y siniestros continuó siendo el mayor componente dentro del pasivo total de la compañía (diciembre 2022: 81%).

El factor crediticio de reservas en Seguros Sura tiene una influencia baja como factor crediticio en su clasificación, considerando la relación de apalancamiento de reservas (0.79x), y la relación de reservas de siniestros netas sobre siniestros incurridos (0.45x), fueron inferior a 1.0x a diciembre de 2022. Estos también fueron inferiores a sus promedios históricos (promedio 2018-2022: 0.83x y 0.51x, respectivamente). Por su parte, la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.45x, y junto con la variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas, la que fue inferior a -5%; denota cierta precaución en la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, conforme a los parámetros metodológicos de Fitch. No obstante, la agencia opina que dicho comportamiento está influenciado por la constitución de reservas de siniestros para ramos de vida, basada en el promedio de los últimos tres años, cuando se presentaron las desviaciones por reclamos de coronavirus, y dado que siguen registrándose reservas de siniestros asociadas a su participación en coberturas de seguros previsionales de años anteriores; estas últimas siguen registrando una reducción progresiva.

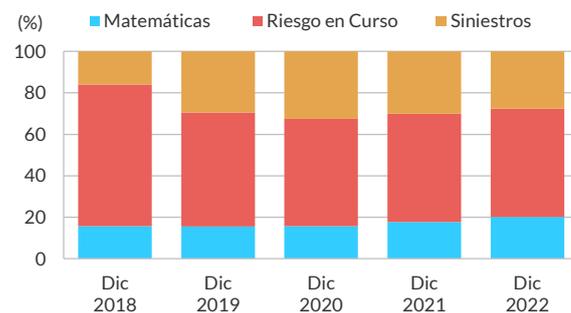
La agencia estará atenta a que su constitución de reservas se mantenga acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción, sin descartar algún crecimiento adicional asociado a los ramos de salud y gastos médicos como resultado de las presiones inflacionarias persistentes y de la retención mayor de primas, considerando la relevancia de los negocios de vida para esta compañía. Por otra parte, alineada con el proceso de *run off* de un producto de vida largo plazo, la base total de reservas de Seguros Sura continúa registrando una reducción gradual en la porción de reservas matemáticas asociadas a dicho producto.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2021	Dic 2022
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x) ^a	1.07	0.79
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.52	0.45
Reservas Matemáticas/ Reservas Técnicas Netas (%)	17.8	20.2
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos (x)	1.58	1.45

^aApalancamiento de reservas. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

Composición de las Reservas Técnicas



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Apoyo del Grupo en el Esquema y Nómina de Reaseguro Buena

Los contratos del programa de reaseguro de Seguros Sura mantienen el apoyo de Grupo Sura y sus otras subsidiarias en la región en su negociación, lo cual refleja la relación fuerte de la aseguradora con su propietario último. El esquema de reaseguro renovado en el 2S22 registró un cambio en su ramo de salud, el que pasó de ser protegido mediante dos contratos de reaseguro, uno cuota parte y otro exceso de pérdida. El contrato cuota parte se caracterizaba por ser tipo proporcional con una retención a cargo de la aseguradora de 43.3% por riesgo y el otro contrato no proporcional

era tipo exceso de pérdida. En julio de 2022, la administración tomó la decisión de renovar solamente el contrato no proporcional para salud.

Derivado de lo anterior, el nivel de retención sobre primas suscritas de la compañía fue de 85.0%, mayor que su promedio de los últimos cinco años (promedio 2018-2022: 60.2%) y al promedio del segmento de personas (77.9%), atribuido a la mayor retención de primas en el ramo de salud. Fitch se mantendrá monitoreando además la evolución en las contingencias por recuperación de saldos por cobrar con reaseguradores, tras el alza que experimentaron, con una proporción de 47.0% sobre su patrimonio al cierre de 2022, superior al registrado en diciembre de 2021.

Seguros Sura mantiene protegidos todos sus ramos bajo tres tipos de contratos; cuota parte, excedente y exceso de pérdida. Los contratos limitan adecuadamente sus exposiciones patrimoniales, estos están diversificados en reaseguradoras internacionales con calidad crediticia alta. Los ramos de vida están protegidos mediante un esquema de reaseguro que combina principalmente contratos de cuota parte y excedente, con alguna excepción, lo cual permite a la aseguradora mantener exposiciones patrimoniales por riesgo no mayores de 1% en todos estos ramos.

Por su parte, el ramo de salud se protege mediante una cobertura de exceso de pérdida, limitando las pérdidas máximas a cargo de la compañía (0.3% del patrimonio por riesgo). Además, la cobertura catastrófica para todos los ramos de personas continúa presentando una exposición acotada, equivalente a 0.3% del patrimonio por evento.

Seguros Sura mantiene una estructura de reaseguro alineada con su perfil de cartera. Este esquema de reaseguro es respaldado por compañías reaseguradoras internacionales con calidad crediticia alta (clasificación internacional de 'BBB-' o superior) y de trayectoria reconocida en el mercado de seguros. En los ramos de seguros de personas, el respaldo de los contratos operativos está en su mayoría bajo las reaseguradoras: Munchener Ruck, Hannover Life Re, Scor Global, y Mapfre Re Compañía de Reaseguros.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Retención (%)	76.6	85.0
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio (%)	35.2	47.0

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

Apéndice A: Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares en términos de factores crediticios clave.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan el puntaje del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de El Salvador.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

Fitch considera que de acuerdo a los parámetros metodológicos Seguros Sura es una subsidiaria fundamental para su grupo controlador, Sura y Filial, en función de lo cual se ha aplicado un enfoque de soporte de grupo en la clasificación de la compañía de seguros de personas. Lo anterior se sustenta en las sinergias de operación con Sura y Filial, como se denota en la marca que comparten, apoyo técnico, comercial, control de riesgos y de reaseguro. Considerando lo anterior, la clasificación de Seguros Sura dependerá de cambios en la capacidad o disposición de Sura y Filial para otorgarle soporte.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas – Balance General

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Variación Dic 2022-2021 (%)
Activos Líquidos	88,338	96,619	95,319	82,633	73,859	-10.6
Disponibles	12,628	17,822	24,277	9,330	6,904	-26.0
Inversiones Financieras	75,710	78,796	71,042	73,303	66,955	-8.7
Inversiones Transferidas	–	–	–	–	–	–
Préstamos Netos	125	122	137	138	130	-5.7
Primas por Cobrar	11,862	17,774	14,683	16,788	17,866	6.4
Instituciones Deudoras De Seguros y Fianzas	1,780	6	2,327	1,176	5,973	408.0
Inversiones Permanentes	–	–	–	–	–	–
Bienes Muebles e Inmuebles	–	–	95	79	56	-29.5
Otros Activos	727	2,368	1,361	4,629	4,090	-13.9
Total del Activo	102,833	115,882	118,451	105,564	101,974	-3.4
Obligaciones con Asegurados	1,449	1,932	2,956	4,646	5,038	8.4
Reservas Técnicas y Matemáticas	55,798	56,438	56,746	49,041	45,341	-7.5
Reservas para Siniestros	10,644	23,519	27,393	21,086	17,341	-17.8
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	2,563	2,257	1,536	1,193	2,049	71.7
Obligaciones con Entidades Financieras	1	1	122	144	1	-99.4
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,816	2,106	2,498	3,373	2,951	-12.5

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas – Balance General

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Variación Dic 2022-2021 (%)
Cuentas por Pagar	3,081	3,635	2,348	2,538	4,096	61.4
Provisiones	667	613	782	945	698	-26.2
Otros Pasivos	1	–	–	–	–	–
Total de Pasivos	76,019	90,501	94,382	82,965	77,514	-6.6
Capital Social Pagado	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	–
Reservas de Capital	840	840	840	840	840	–
Patrimonio Restringido	1,561	1,335	534	388	1,485	282.4
Resultados de Ejercicios Anteriores	13,330	13,071	19,807	18,641	13,822	-25.9
Resultado del Ejercicio	6,883	5,935	-1,311	-1,471	4,113	379.6
Total de Patrimonio	26,814	25,381	24,070	22,599	24,460	8.2
Total de Pasivo y Patrimonio	102,833	115,882	118,451	105,564	101,974	-3.4

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas – Estado de Resultados

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Variación Dic 2022-2021 (%)
Primas Emitidas Netas	70,789	104,563	89,477	85,691	85,470	-0.3
Primas Cedidas	-17,956	-24,996	-20,529	-20,070	-12,823	-36.1
Primas Retenidas Netas	52,833	79,566	68,947	65,621	72,647	10.7
Siniestros Pagados Netos	-41,390	-52,966	-59,681	-73,323	-62,107	-15.3
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	15,571	17,500	19,719	20,619	15,673	-24.0
Siniestros Netos Retenidos	-25,819	-35,466	-39,963	-52,704	-46,435	-11.9
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	3,686	-13,578	-4,242	13,886	7,390	-46.8
Gastos de Adquisición y Conservación	-25,077	-27,179	-27,904	-26,975	-25,964	-3.8
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	1,709	1,316	745	29	98	234.0
Resultado Técnico	7,333	4,659	-2,417	-143	7,738	5,522.4
Gastos de Administración	-3,875	-5,693	-5,578	-6,295	-7,655	21.6
Resultado de Operación	3,458	-1,033	-7,994	-6,438	83	101.3
Ingresos Financieros	4,658	5,578	5,204	4,824	4,796	-0.6
Gastos Financieros	-50	-240	-437	-363	-617	70.3
Otros Ingresos Netos	2,336	3,799	1,845	523	1,210	131.4
Resultado antes de Impuestos	10,402	8,104	-1,382	-1,453	5,472	476.4
Provisión para el Impuesto a la Renta	-3,518	-2,169	71	-18	-1,359	7,664.0
Resultado Neto	6,883	5,935	-1,311	-1,471	4,113	379.6

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 12/abril/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_25

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

AUDITADA: 31/diciembre/2022

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA+(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la calificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

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

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados de la compañía al 31 de diciembre de 2022, los cuales fueron revisados por la firma Ernst & Young El Salvador S.A. de C.V. (Ernst & Young El Salvador), la cual concluyó que dicha información se preparó de conformidad con las normas locales. También se consideró información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Fortaleza Financiera de Aseguradora en escala nacional de: 'AA+(slv)'; Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.