

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 17 de septiembre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros – Generales, Perú

Equipo de Análisis		
Julio Rioja rjoia@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauero@ratingspcr.com	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Fecha de comité	30/03/2020	26/03/2021	30/03/2022	30/03/2023	25/03/2024	17/09/2024
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

PEAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

“Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive”.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora”.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación del Primer Programa de Bonos Subordinados La Positiva en “PEAA-”, con perspectiva “Estable”; con información no auditada al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta por los menores siniestros efectuados en el periodo que, sumado a la participación en las utilidades de sus subsidiarias² y asociadas³, resultó en mayores ratios de rentabilidad. Asimismo, se toman en consideración los adecuados niveles de liquidez, de cobertura y de apalancamiento. No menos importante, resulta favorable el respaldo integral de su accionariado y el posicionamiento adquirido en el mercado, permitiéndole situarse dentro de las principales empresas de seguros a nivel nacional. Por otra parte, limitan a la presente calificación el índice de manejo administrativo y el índice combinado no acorde al promedio de sus principales competidores.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Aumento en la producción de primas.** Al corte de evaluación, la Positiva Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante “la Compañía” o “LPG”) registró S/ 632.5 MM en primas netas; exhibiendo un decrecimiento interanual del 0.5% (-S/ 3.1 MM). Esto se explicó por la menor colocación de primas en el ramo general (-1.0%; -S/ 4.1 MM) debido, en su mayoría, a la reducción en los productos de cauciones e incendio y líneas aliadas de incendios. Con ello, se logró contrarrestar el crecimiento del ramo de accidentes y enfermedades (+0.5%, +S/ 1.0 MM) en línea con el ingreso de nuevos clientes para SOAT. Por su parte, la Compañía obtuvo un ajuste positivo de reservas técnicas de primas de seguro y reaseguros aceptados por S/ 40.1 MM; de esta manera, el total de primas netas del ejercicio sumó S/ 672.6 MM, creciendo 7.1% interanual (+S/ 44.4 MM).
- **Menores niveles de siniestralidad.** A junio 2024, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 356.5 MM; presentando un decremento interanual del 27.2% (-S/ 133.5 MM) sustentando por la reducción significativa de los productos incendio y líneas aliadas de incendio (-S/ 176.5 MM) debido a la no materialización de eventos severos como el Fenómeno El Niño. Por otro lado, los siniestros de primas cedidas mostraron un decremento interanual del 37.3%, totalizando S/ 172.4 MM, en línea con el comportamiento de los productos incendio y líneas aliadas de incendio. De esta manera, los siniestros incurridos netos totalizaron S/ 184.1 MM (-14.1%, -S/ 30.3 MM respecto jun-23) y con ello, el índice de siniestralidad retenida⁴ (ISR) anualizada de la Compañía resultó en 40.7% (jun-23:

¹ EEFF Auditados.

² La Positiva Vida y La Positiva EPS.

³ Alianza Generales, Alianza Vida y Alianza Garantía.

⁴ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

45.4%), inferior al promedio registrado por el mercado (44.0%) y al promedio reportado por sus competidores⁵ (50.7%).

- **Adecuados niveles de liquidez.** El ratio de liquidez corriente⁶ resultó en 1.13x (dic-23: 1.10x), situándose ligeramente por debajo del promedio del mercado (1.15x) y por encima del promedio de sus principales competidores (1.11x). De manera similar, la liquidez efectiva⁷ se ubicó en 0.10x (dic-23: 0.07x), inferior al promedio del mercado (0.16x) y de sus principales competidores (0.18x). Es importante mencionar que la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados.
- **Portafolio de inversiones y cobertura de obligaciones técnicas.** El nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 1,171.8 MM, registrando un incremento del 5.2% (+S/ 57.6 MM) respecto a dic-23 explicado por la adquisición de instrumentos representativos de deuda⁸ con vencimiento mayor a 1 año y mayores niveles de efectivo y equivalente de efectivo. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.3x (dic-23: 1.2x), manteniendo el ratio más alto respecto al promedio de sus principales competidores (1.1x) y situándose por encima del mercado (1.2x).
- **Cobertura de requerimientos patrimoniales y nivel de apalancamiento adecuados.** La Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 865.5 MM, el cual se incrementó en 13.6% (+S/ 103.5 MM) respecto a dic-23 producto de la capitalización de las utilidades netas del ejercicio 2023; con ello, el patrimonio efectivo totalizó S/ 409.3 MM (+S/ 51.6 MM). De esta manera, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se situó en 1.54x (dic-23: 1.28x), superior al promedio reportado por el mercado (1.43x) y al promedio registrado por sus principales competidores (1.31x). Por otro lado, el patrimonio efectivo cubrió el endeudamiento de la Compañía en 1.66x (dic-23: 1.22x), encontrándose por debajo del promedio de sus principales competidores (2.40x), pero superando el promedio del mercado (2.30x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).
- **Posición de mercado y respaldo del accionariado.** A junio 2024, LPG logró mantener la 4ta posición en el ranking de primas del mercado de seguros generales, seguros de accidentes y enfermedades, con una participación de mercado del 13.2% (jun-23: 13.9%). Es importante mencionar que LPG mantiene el liderazgo sobre el producto SOAT a nivel del total de primas del mercado. Asimismo, se resalta que la Compañía cuenta con el respaldo de Fidelidade Companhia de Seguros S.A., empresa aseguradora líder en Portugal, que además cuenta con presencia en Europa, Asia, Latinoamérica y África, a través de sus diferentes subsidiarias.
- **Mayores niveles de rentabilidad.** El resultado financiero neto ascendió a S/ 106.8 MM, registrando un crecimiento interanual del 40.2% (+S/ 30.6 MM) producto de los mayores ingresos de inversiones provenientes, en su mayoría, de la participación en las utilidades de La Positiva Vida. Por otro lado, los gastos administrativos sumaron S/ 92.1 MM, reduciéndose en 7.8% (-S/ 7.8 MM) respecto a jun-23. A pesar de ello, el índice de manejo administrativo⁹ anualizado se ubicó en 26.9% (jun-23: 28.6%), manteniendo su posición por encima del promedio de sus principales competidores (15.5%) y a lo registrado por el promedio del mercado (16.8%). De igual manera, el índice combinado anualizado¹⁰ resultó en 93.7% (jun-23: 99.0%), superior al promedio de sus competidores (87.2%) y al promedio del mercado (82.5%). Finalmente, la utilidad neta y la utilidad neta anualizada totalizaron S/ 116.5 MM (jun-23: S/ 49.0 MM, +S/ 67.5 MM) y S/ 217.6 MM (jun-23: S/ 84.1 MM, +S/ 133.5 MM), respectivamente. Con ello, los indicadores ROE 12M y ROA 12M se ubicaron en 28.7% y 8.4% (jun-23: ROE 12M 13.8%, ROA 12M 3.8%), respectivamente. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por encima del promedio de sus principales competidores (ROE 12M: 22.1%, ROA 12M: 2.8%) y por encima del promedio reportado por el mercado (ROE 12M: 23.8%, ROA 12M: 3.3%).

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Fortalecimiento patrimonial sostenido de la Compañía.
- Mejora sostenida en los indicadores de solvencia, permaneciendo sobre el promedio de los principales competidores.
- Mayor diversificación del portafolio de primas, manteniendo su liderazgo en el mercado.

Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Pérdida del respaldo accionarial o reducción sostenida del patrimonio efectivo de la Compañía.
- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Deterioro significativo en la calidad del portafolio de inversiones, con impacto sobre la cobertura de obligaciones técnicas.

⁵ Interseguro, Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rimac.

⁶ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte. / Pasivo Cte.).

⁷ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

⁸ Valores del Gobierno y bonos empresa.

⁹ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

¹⁰ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interna.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)” y la “Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)”, ambos actualizados en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera auditada del periodo 2019 – 2023 y no auditada a junio 2023 y junio 2024.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Notas a los EEFF, Plan de Reaseguros, Manuales de riesgo, Información reportada SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operacional, Notas a los EEFF, Información reportada a la SBS.
- **Riesgo Mercado y Liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez, información reportada a la SBS.
- **Riesgo de Inversiones y Solvencia:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información reportada a la SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** El desarrollo de la Compañía se encuentra supeditada al continuo desempeño de la economía nacional y al continuo avance en la normalización de las actividades económicas. Del mismo modo, la calificación de la Compañía se encuentra limitada por el desempeño de los principales reaseguradores, ubicados principalmente en el mercado europeo, y en el cumplimiento de sus obligaciones en torno a las primas reaseguradas con la Compañía de seguros.

Hechos de Importancia

- El 27 de agosto de 2024, mediante sesión de directorio, se designó a la Sra. María Jesús Hume Hurtado como directora de la sociedad para completar el período en curso.
- El 13 de mayo de 2024, la Compañía informó que el Centro Médico de Salud “La Positiva Servicios de Salud S.A.C” (perteneciente al mismo Grupo Económico) inició sus operaciones.
- El 23 de abril de 2024, mediante sesión de directorio, se acordó capitalizar hasta el 50.0% de las utilidades correspondientes al segundo trimestre del año en curso, cuyo importe definitivo a capitalizar se determinará al momento de aprobarse por la Junta General de Accionistas el resultado final del ejercicio en curso.
- El 25 de marzo de 2024, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Fortaleza Financiera” por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información auditada al 31 de diciembre de 2023.
- El 25 de marzo de 2024, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos con información auditada al 31 de diciembre de 2023.
- El 06 de marzo de 2024, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se acordó la aplicación de utilidades del ejercicio 2023 (S/150,137,529.22) de la siguiente manera: S/ 15,013,752.92 se destinarán a incrementar la reserva legal, S/ 16,269,543.31 para absorción de resultados acumulados y S/ 118,854,510.00 para incrementar el Capital Social de la Sociedad.
- El 19 de diciembre de 2023, mediante sesión de directorio, se acordó capitalizar el 100.0% de las utilidades correspondientes al primer trimestre del 2024 para el cómputo del Patrimonio Efectivo de la Compañía. Asimismo, el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente. Por otro lado, en la sesión también se trató la ejecución de las modificaciones al contrato del préstamo subordinado entre la Sociedad y FID Perú S.A.
- El 22 de septiembre de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Fortaleza Financiera” por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información al 30 de junio de 2023.
- El 21 de septiembre de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos local con información al 30 de junio de 2023.
- El 13 de setiembre de 2023, se aprobó la modificación de los términos del contrato del préstamo subordinado entre la Sociedad y FID Perú S.A., referidos al plazo de vencimiento, monto, tasa y otras condiciones. En resultado de eso, se incrementará previsiblemente hasta final de año; la deuda subordinada es de USD 7 MM.
- El 29 de agosto de 2023, la Compañía informó la convocatoria a la Junta General Extraordinaria de Accionistas No Presencial el 13/09/2023. En caso de no celebrarse por no contar con el quórum reglamentario, la segunda convocatoria será el 18/09/2023. La agenda por tratar corresponde a: la modificación de las condiciones del préstamo subordinado de la Sociedad; autorización para la formalización de los acuerdos adoptados; y aprobación y firma del acta.
- El 18 de julio 2023, mediante sesión de directorio, la Compañía acordó capitalizar el 100.0% de las utilidades correspondientes al segundo semestre del año en curso para el cómputo del Patrimonio Efectivo. Asimismo, el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 05 de junio de 2023, la Compañía informó la anotación registral de escritura pública de aumento de capital (S/ 48,413,568) y la y modificación parcial del artículo quinto del Estatuto. El capital social de la compañía es de S/542,026,600.00; representado por acciones comunes con valor nominal de S/ 1.0 cada una, con derecho a voto, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

Contexto Económico¹¹

La economía peruana registró un incremento de +2.5% durante el primer semestre del 2024, lo cual se debe a la mayor actividad en la mayoría de los sectores como Construcción (+4.0%), Agropecuario (+4.5%), Pesca (+45.0%), Transporte (+5.4%), manufactura (+1.5%), entre otros.

En detalle, la mayor actividad en el sector Construcción derivó del mayor avance físico de obras públicas principalmente y privadas, mayor inversión en edificios, mejoramiento de hospitales, carreteras, servicios básicos, entre otros. En el caso del Agropecuario, esto se dio por un clima más favorable (lluvias oportunas) para el normal desarrollo del cultivo de papa y mayor humedad del suelo para la producción de arroz cáscara, así como ausencia de heladas, granizadas, friaje, entre otros; mientras que la actividad pecuaria registró un ligero incremento en la producción de ave, vacuno, entre otros. Respecto al sector pesca, esta se sustentó en la mayor extracción de especies para consumo humano indirecto o industrial (harina y aceite de pescado) como la anchoveta, principalmente por la primera temporada de este en la zona Norte-Centro del país; contrastó la menor producción de consumo humano directo ante menor disponibilidad de recursos para congelados como jurel, caballa y atún, mientras que en frescos se aumentó por mayor disponible de bonito, perico, entre otros. El sector Transporte tuvo un mayor registro debido al movimiento de pasajeros en avión, mayor demanda de vuelos nacionales e internacionales a Sudamérica y Norteamérica principalmente, así como mayor actividad de transporte terrestre por días festivos en el segundo trimestre como semana santa, día de la madre, entre otros, y vía marítima en líquidos y mercancía por contenedores. Finalmente, el sector manufactura creció ante la mayor producción primaria como en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo prendas de vestir, perfumes, bebida; y de capital como vehículos, maquinaria para explotación minera, construcción, entre otros.

En contraste, el sector financiero y seguros ha mostrado contracción de -2.9%, lo cual está relacionado al menor crecimiento de los créditos empresariales y de consumo en el sistema principalmente de la banca múltiple.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	IS-2024	2024 (E)***	2025 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	4.5%, 2.7%	3.4%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.3%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	20.2%	4.9%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.0%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.3%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.79	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP jun-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de junio 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro y pesca los cuales se vieron afectados en su mayoría por los efectos climáticos observados durante el año previo. Asimismo, sectores como manufactura, comercio y servicios se verían beneficiadas por el aumento de los ingresos reales dada la reducción gradual de la inflación, así como una mayor confianza de los agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.2% para 2024, reducción que responderá a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos, observada en los últimos meses. En este contexto, se espera que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria decreciente, dado que a la fecha del informe se mantiene fuera del rango meta, dado el aumento del precio de servicios como el agua, transporte local, transporte internacional aéreo, entre otros. Así, se prevé que la inflación total se ubique en el valor medio del rango meta (2.0%) en 2025.

El balance de riesgos para la proyección de inflación pasó de un sesgo al alza a uno neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

¹¹ Fuente: BCRP Reporte de Inflación nov-2023 INEI Informe Técnico feb-2024

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2024, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 10,596 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+ S/ 887.7 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 54.7% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 33.7% y 11.6%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-23: 52.8%), en detrimento de las participaciones de los ramos Accidentes y Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +0.1% a nivel interanual (+S/ 1.5 MM) impulsado por el aumento de las primas de asistencia médica en +0.8% (+S/ 6.2 MM), SOAT por +2.0% (+S/ 4.7 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 6.3% (+S/213.3 MM), asociado principalmente por la captación de primas de fianzas en +S/ 191.1 MM, terremoto en +14.3% (+S/ 104.7 MM), responsabilidad civil en +23.4% (+S/ 60.6 MM), vehículos en +3.3% (+S/ 24.1 MM), agrícola en +S/ 21.8 MM, e incendio en +5.4% (+S/ 20.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+89.2%; S/ 522.1 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+16.2%; +S/ 117.1 MM) y Desgravamen (+3.1%; +S/ 36.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un ligero incremento interanual de +0.5% (+S/ 7.9 MM), explicado principalmente por mayores primas por pensiones de invalidez en +27.6% (+S/ 42.5 MM), y seguros previsionales (+1.0%; +S/ 10.2 MM), y Renta de Jubilados (+30.2%; +S/ 4.8 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,548 MM, registrando un crecimiento interanual de +0.7% (+S/ 16.7 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de primas cedidas de los ramos Generales y Accidentes, las cuales totalizaron S/ 1,876 MM (+7.7%; +S/ 113.6 MM) y S/ 69.2 MM (+58.6%; +S/ 25.6 MM), respectivamente; sin embargo, se observa una contracción de primas cedidas provenientes del ramo Vida que sumaron S/ 603.7 MM (-19.1%; -S/ 142.6 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se ubicó en 25.6% similar a lo mostrado en junio 2023 (26.9%).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 8,121 MM, registrando un incremento interanual de +11.5% (+S/ 839.6 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+18.3%, +S/ 803.7 MM), ramo Generales (+3.6%, +S/ 60.6 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (-2.0%, -S/ 24.7 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos Renta Particular (+89.2%, +S/ 522.1 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+16.3%; +S/ 114.8 MM), y desgravamen (+3.9%; +S/ 42.5 MM), mientras que el subramo SPP mostró un incremento interanual de +13.6% (+S/ 144.9 MM), explicado por los seguros previsionales (+30.1%; +S/ 147.1 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 80.1 MM), Vehículos (+2.9%; +S/ 20.9 MM) y, Robo y Asalto (+4.8%; +S/ 8.9 MM). Finalmente, las primas retenidas del ramo Accidentes y Enfermedades se contrajeron principalmente por el producto Asistencia Médica (-7.8%; -S/ 11.9 MM) y SOAT (-9.0%; -S/ 21.4 MM).

Siniestralidad

A junio 2024, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 4,878 MM (-6.0%; -S/ 313.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,720 MM (-10.9%, -S/ 210.1 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,430 MM (-5.5%; -S/ 142.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 728.1 MM (+5.5%; +S/ 38.2 MM).

En detalle, se registró una menor siniestralidad proveniente principalmente del ramo Generales, explicado por los productos incendio que totalizó S/ 270.9 MM (-60.2%; -S/ 409.9 MM), líneas aliadas incendio con -S/ 7.2 MM (-116.2%; -S/ 51.6 MM), y terremoto con S/ 29.1 MM (-60.8%; -S/ 45.1 MM). La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 2,431 MM (-5.5%; -S/ 142.0 MM), siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 1,352 MM (-12.6%; -S/ 194.6 MM), por una menor siniestralidad en los seguros previsionales principalmente, y la siniestralidad en el producto desgravamen, el cual se ubicó en S/ 187.0 MM (-13.8%; -S/ 29.9 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica el cual totalizó S/ 524.3 MM (+4.7%; +S/ 23.4 MM) seguido de SOAT con S/ 163.7 MM (+8.3%; +S/ 12.6 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 49.8% de la siniestralidad total a junio 2024, lo cual representa una ligera incremento interanual de +0.3 p.p., ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico¹² (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 35.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.9 p.p. menor a la cifra de jun-23, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.9%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-23 (13.3%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

¹² Periodo 2019-2023.

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 44.3% a jun-24 con una reducción interanual de -7.7 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -9.3 p.p (48.1%) y el ramo Vida de -8.2 p.p (41.9%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un ligero incremento de +3.0 p.p (59.2%).

Liquidez

A junio 2024, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 20,687 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +7.2% (+S/ 1,398 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras que totalizaron S/ 5,016 MM (+22.4%, +S/ 917.5 MM), cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,653 MM (+15.4%, +S/ 619.1 MM), cuentas por cobrar diversas con S/ 1,224 (+22.8%; +S/ 226.9 MM) y cuentas por cobrar a reaseguradoras con S/ 1,427 MM (+16.0%; +S/ 196.6 MM), siendo parcialmente mitigado activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras que totalizó S/ 5,307 (-12.0%; -S/ 722.2 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,989 MM, mostrando un ligero crecimiento interanual de +5.0% (+S/ 850.2 MM), explicado principalmente por mayores niveles de tributos y cuentas por pagar diversas (+93.5%; +S/ 995.7 MM), en contraposición de una reducción en las reservas técnicas por siniestros de -3.0% (-S/ 335.4 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en jun-23 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.2x, similar frente a lo reportado en jun-23 con 0.2x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayores cuentas por cobrar que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

Rentabilidad

A junio 2024, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 575.1 MM, registrando un incremento interanual de +102.9% (+S/ 291.7 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,102 MM, el cual se incrementó en un +6.8% (+S/ 134.6 MM), y gastos de administración de S/ 1,199 MM, los cuales se incrementaron en +7.5% (+S/ 83.9 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,478 MM, mayor en +30.2% (+S/ 342.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2023. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros por las mayores tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 83.9 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,394 MM (+26.5%, +S/ 291.7 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado de 23.8% y un ROA anualizado de 3.3%, ambos mayores en +0.8 p.p. y +0.4 p.p., respecto de junio 2023.

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 16.8% (jun-23: 16.7%), índice combinado de 82.5% (jun-23: 84.5%) y el índice de agenciamiento en 16.3% (jun-23: 16.4%).

Inversiones y Solvencia

A junio 2024, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.3% del total de las inversiones, el 3.7% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +6.1% (+S/ 3,622 MM), las IENA mostraron un incremento de 54.8% (+S/ 241.1 MM) al igual que las inversiones no elegibles con aumento de +26.5% (+S/ 507.6 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 63,458 MM, mostrando un crecimiento interanual de +6.5% (+S/ 3,864 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+6.9%, +S/ 3,154 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron la inversión inmobiliaria (+6.7%, +S/ 326.2 MM), primas por cobrar (+14.4%, +S/ 450.2 MM); sin embargo, se presentó una reducción de efectivo y depósitos (-9.4%, -S/ 286.5 MM).

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (78.2%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.1%), primas por cobrar (5.0%) e instrumentos representativos de capital (4.4%).

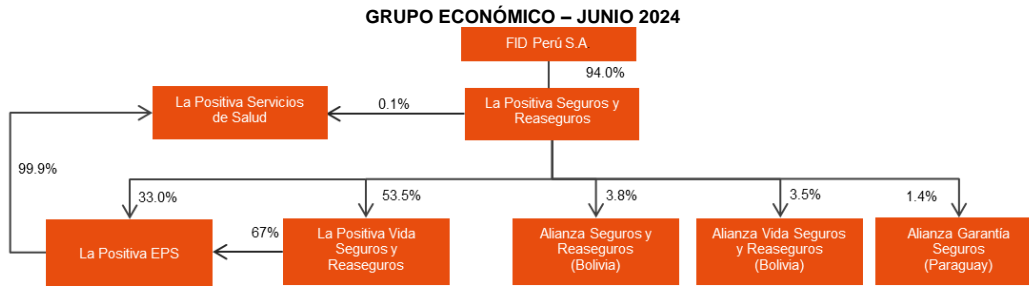
Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 59,557 MM, presentando un crecimiento interanual de +7.0% (+S/ 3,888 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.8%, +S/ 3,343 MM), fondo de garantía (+12.4%, +S/ 248.2 MM) y al patrimonio de solvencia (+5.1%, +S/ 214.7 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 3,220 MM, derivando en una cobertura de 1.05x, ligeramente inferior a lo registrado en jun-2023 (1.06x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,637 MM, mostrando un incremento interanual de +13.4% (+S/ 1,136 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,762 MM (+8.7%, +S/ 544.0 MM), es así que la cobertura patrimonial a junio 2024 se ubicó en 1.4x, similar a lo registrado en jun-2023 (1.4x).

El resultado de inversiones totalizó S/ 2,102 MM, mayor al exhibido al año previo en un +6.8% (+S/ 134.6 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 24.9% (jun-2023: 26.3%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.5% (jun-2023: 6.7%).

Análisis de la institución

La Positiva Seguros y Reaseguros (en adelante “LPG” o “la Compañía”) tiene como principal accionista a FID Perú S.A., subsidiaria del grupo asegurador portugués Fidelidade¹³. A su vez, Fosun International Limited¹⁴ (Fosun) es el principal accionista de Fidelidade, participando del 85.0%¹⁵ de su capital social. Fosun es una multinacional China que agrupa empresas de los segmentos salud (farmacéuticas, servicios médicos y cuidado de la salud), servicios *retail* (turismo, consumo, etc.), seguros, empresas financieras, y manejo de inversiones; que viene cotizando en la bolsa de Hong Kong desde el año 2007.



Fuente: La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

LPG mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado a sus grupos de interés, siendo los clientes, corredores, asociaciones, ONG y comunidades los de mayor relevancia; con ello, la Compañía realiza estrategias de participación desde encuestas a clientes y corredores hasta ejecutar proyectos de mejora para la comunidad mediante su programa “Ciudad Positiva”. A su vez, es importante mencionar que la Compañía cuenta con una Política Ambiental que integra compromisos relacionados a la eficiencia de consumo de recursos, gestión de compras responsables y mitigación del cambio climático. Por otro lado, LPG tiene planificado identificar los riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático. Asimismo, la Compañía evalúa a sus proveedores con criterios ambientales y no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado. En cuanto a sus colaboradores, otorga beneficios adicionales a los correspondientes por ley y cuenta con políticas para promover la igualdad de oportunidades y erradicar el trabajo forzoso e infantil. Por último, LPG posee un Código de Ética y Conducta y cuenta con programas formales que promueven su participación en la comunidad.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa con ellos a través de la Gerencia Legal Corporativa. Asimismo, la entidad cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y celebra convocatorias en un plazo mayor al estipulado en el estatuto. Es de precisar que se les permite a los accionistas la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas y la delegación de votos, ambos bajo un procedimiento formal. Es de mencionar que la Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio y con criterios establecidos para la selección de directores independientes. De igual manera, la entidad realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio y cuenta con políticas para la gestión de riesgos. Finalmente, LPG cuenta con un área de auditoría interna, con una política de información aprobada formalmente y difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

A junio 2024, el capital social autorizado, suscrito y pagado sumó S/ 660.9 MM (dic-23: S/ 542.0 MM, +S/ 118.9 MM), representado por 660,881,110 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 cada una. El aumento del capital social respecto a dic-23 se debe a la capitalización de los resultados del ejercicio 2023.

¹³ Fidelidade Companhia de Seguros, S.A. cuenta con las clasificaciones de “A-” en *Long Term Issuer Default Rating* y “A” en *Long Term Insurer Financial Strength*, de acuerdo a la Clasificadora de Riesgo Fitch (23 de octubre de 2023).

¹⁴ Fosun International Limited mantiene la siguiente calificación: “BB” en *Long Long Term Issuer Credit Rating*, de acuerdo a la Clasificadora de Riesgo S&P.

¹⁵ 2023 Annual Report – Fidelidade Companhia de Seguros, S.A.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2024

Accionistas	Participación	Plana Gerencial	
FID Perú S.A.	94.0%	Luis Alberto Vásquez Vargas	Gerente General
CF Inversiones Perú S.A.C.	4.9%	Paulo Ramos Vasconcelos	G. G. Adjunto de Administración y Finanzas
Otros	1.1%	Rodrigo González Muñoz	G. G. Adjunto de Técnica Vida y Generales
Total	100.0%	Michel Fort Valdez	G. G. Adjunto de Transformación y Salud
Directorio		Cesar Francisco Noya Bao	G. G. Adjunto de Comercial y Clientes
Luis Baba Nakao	Presidente ¹	Miguel Angel Pacora Gonzales	G. C. de T.I.
José Manuel Álvarez Quintero	Vicepresidente	Néstor Francisco López Saldaña	G. C. de Auditoría
André Simões Cardoso	Director	Pía Denisse Marroquín Ojeda	G. C. de Riesgos y Función Actuarial
María Isabel Toucedo Lage	Director	Leonor María Avendaño Arana	G. C. Legal
Luis Jaime Marques	Director	Fabrizio Alberto Tejada Mazuelos	G. C. de Inversiones
Luis Manuel Alfonso Martins	Director	Miguel Diestra Mejía	G. C. de Gestión Estratégica
Maria Rosas Gonçalves Boavida	Director	Mario Izaguirre Camarena	G. Legal y OCN
Filipe Aleman Ferreira Serrano	Director	Rafael Enciso Rivera	G. D. de Negocio y Contencioso de Sinistros
Manuel Brandão Mendes	Director ¹		
Waldo Epifanio Mendoza Bellido ³	Director ¹		
Rogério Miguel Antúnes Campos-Henriques	Director ²		

¹ Independiente

² Suplente

³ El 27 de agosto de 2024, el Directorio aceptó la renuncia del Sr. Waldo Mendoza y designó a la Sra. María Jesús Hume Hurtado como directora de la sociedad.

Fuente: La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. / **Elaboración:** PCR

El Directorio se encuentra presidido por el Sr. Luis Baba Nakao, ingeniero industrial egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), egresado de la Maestría en Microfinanzas y Desarrollo Social por la Universidad Alcalá de Henares, con estudios de postgrados como Especialista en Proyectos de Inversión (BID), Gerenciamiento de la Calidad Total (AOTS-Japón) y Programa de Gestión Avanzada (PAD Universidad de Piura). Asimismo, tiene experiencia desempeñándose como Presidente, miembro de Directorio y Gerente en diversas instituciones. En octubre 2022, mediante hecho de importancia, se comunicó su pase a ocupar el cargo de Presidente del Directorio de La Positiva Seguros y Reaseguros. Por otro lado, el Sr. Alberto Vásquez Vargas lidera la Gerencia General de la Compañía desde marzo 2021. Se ha desempeñado como Gerente de Inversiones en el Grupo La Positiva entre marzo 2015 y marzo 2021, y lideró de forma interina a la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas entre octubre 2019 y marzo 2021.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La Compañía se dedica a la contratación y administración de un amplio portafolio de productos de seguros, de acuerdo con lo permitido por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica SBS. Se enfoca en lograr una alta penetración de mercado a través de una estrategia Multiproducto, Multicanal y Multisegmento con operaciones que abarcan gran parte del territorio peruano.

Productos o Líneas de Negocio

LPG divide su abanico de productos en los siguientes segmentos:

- **Productos para Empresas:** Dentro de este grupo de productos, orientados a cubrir riesgos relacionados con actividades económicas de empresas del segmento corporativo, *middle market* y pymes, entre los más importantes, se encuentran los productos de incendio, robo y asalto, deshonestidad, responsabilidad civil, aviación, cascos, transportes, seguros vehiculares para empresas, cartas fianzas o pólizas de cauciones aduaneras, tributarias y para contratación de obras.
- **Productos para Personas:** En este grupo se encuentran el Seguro Obligatorio contra Accidentes de Tránsito (SOAT), seguros vehiculares, accidentes personales y asistencia médica.
- **Canales:** Contempla micro seguros y seguros masivos que son colocados con el patrocinio de diversas entidades y para proteger básicamente familias de bajos ingresos. Entre estos se encuentran los micro seguros de accidentes personales, renta por hospitalización, accidentes personales en casa, garantía extendida, oncológico, protección a tarjetas de débito, multirriesgo para microcrédito y seguros de accidentes personales divino seguro.

Estrategia Corporativa

La Compañía posee una estrategia orientada a la generación de rentabilidad y crecimiento sostenible, basándose en una ventaja competitiva a través del desarrollo de soluciones tecnológicas que impacten de forma positiva la experiencia de sus clientes. A continuación, se presentan los frentes estratégicos de la Compañía:

- **Desarrollo y consolidación de los negocios:** Mediante una estrategia omnicanal, las áreas comerciales y técnicas se enfocan en fortalecer el posicionamiento de la Compañía a nivel nacional, a través de los distintos canales de venta y socios comerciales. En tal sentido, se priorizó enfocar a los equipos en mejorar la rentabilidad del portafolio, incrementar la participación de mercado en negocios clave, y, revisar la oferta de servicio integral para los clientes.
- **Eficiencia y Productividad de la operación:** La organización ha priorizado los recursos para gestionar de una forma más eficiente el modelo operativo del negocio. Busca implementar soluciones que ayuden en la agilización

e incremento de la productividad de los equipos comerciales y de soporte. Así mismo, se tienen definidas soluciones para la cadena de valor dirigido en la digitalización de los procesos *front-end* para los clientes.

- **Renovación Tecnológica:** La Positiva decidió invertir en el desarrollo de herramientas tecnológicas que brinden soporte a sus clientes y corredores en las partes críticas del negocio. Se ha definido una hoja de ruta de la renovación del parque de aplicaciones para la mejora de los niveles de atención y perfil tecnológico.
- **Sostenibilidad y Capital Humano:** El objetivo estratégico de la Compañía es impulsar iniciativas para la formación y desarrollo profesional de los colaboradores a través del programa +Simple alineado con el propósito de la Compañía. Así mismo, la Sostenibilidad y Responsabilidad Corporativa son parte integral de la estrategia de largo plazo de la organización, enfocado en tener un impacto social positivo para todos los *stakeholders*.

A un mayor enfoque, la Compañía plantea 3 pilares básicos dentro de su estrategia de soporte comercial:

- **Sinergia con corredores y Canales no Tradicionales:** La positiva implementó procesos *Front end* transversales con corredores y soluciones de interconexión API (*Application Progra MMing Interface*) con su segmento top.
- **Impulso del canal digital:** Reforzaron el equipo de fuerza de venta digital y la gestión de leads, con el incremento de *headcount* especializados.
- **Soporte a Canales:** Esto con el fin de buscar la conservación de cartera en segmentos de productos individuales (vehículos y asistencia médica); asimismo de implementar el modelo para el canal de corredores, considerando la misma premisa de buscar la fidelización, creando relaciones rentables a largo plazo.

Posición Competitiva

A junio 2024, el mercado de seguros generales, seguros de accidentes y enfermedades alcanzó un primaje neto de S/ 4,803.0 MM, creciendo 4.7% interanual (jun-23: S/ 4,588.2 MM). En torno a ello, LPG logró mantener su 4ta posición dentro del ranking de empresas dedicadas a estos ramos, junto con una participación de mercado de 13.2% (jun-23: 13.9%). Al respecto, los principales competidores de la Compañía son: Rímac (1ro), Pacífico Seguros (2do) y Mapfre Perú¹⁶ (3ro), las cuales registraron un *market share* del 39.5%, 20.7% y 15.6%; respectivamente.

En detalle, el nivel de primas netas de LPG estuvo concentrado principalmente en el producto SOAT¹⁷ (21.2% del total) y seguros vehiculares (15.6% del total). Es importante mencionar que el predominio en estos productos viene manteniéndose desde periodos previos; destacando el liderazgo que mantiene LPG sobre el producto SOAT a nivel del total de primas del mercado. En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales productos de la Compañía:

LPG: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2024

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-2023	Jun-2024	Var. %	Jun-2023	Jun-2024
SOAT	128,713	134,366	4.4%	54.3%	55.6%
Vehículos y Líneas Aliadas	99,814	98,838	-1.0%	13.7%	13.1%
Incendio y Líneas Aliadas	80,288	65,380	-18.6%	16.8%	13.7%
Terremoto	67,124	64,979	-3.2%	9.2%	7.8%
Asistencia Médica	63,775	59,375	-6.9%	7.8%	7.2%
Otros	195,941	209,572	7.0%	-	-
Total	635,655	632,510	-0.5%	13.9%	13.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

Al corte de evaluación, LPG registró S/ 632.5 MM en primas netas; exhibiendo un decrecimiento interanual del 0.5% (-S/ 3.1 MM). Esto se explicó por la menor colocación de primas en el ramo general (-1.0%; -S/ 4.1 MM) debido, en su mayoría, a la reducción en los productos de cauciones e incendio y líneas aliadas de incendios. Con ello, se logró contrarrestar el crecimiento del ramo de accidentes y enfermedades (+0.5%, +S/ 1.0 MM) en línea con el ingreso de nuevos clientes para SOAT. Por su parte, la Compañía obtuvo un ajuste positivo de reservas técnicas de primas de seguro y reaseguros aceptados por S/ 40.1 MM; de esta manera, el total de primas netas del ejercicio sumó S/ 672.6 MM, creciendo 7.1% interanual (+S/ 44.4 MM).

Por su parte, las primas cedidas netas alcanzaron los S/ 234.5 MM, registrando un incremento interanual del 4.5% (+S/ 10.2 MM). Con ello, el índice de retención de riesgos¹⁸ anualizado fue de 60.2% (jun-23: 62.2%) manteniéndose por debajo del promedio del mercado (74.4%), lo que indica que la Compañía cedió una mayor cantidad de riesgo en comparación al promedio de sus competidores. Finalmente, LPG registró un ajuste negativo por reservas técnicas de primas cedidas por S/ 19.2 MM, con lo cual las primas ganadas netas¹⁹ totalizaron en S/ 418.9 MM (+2.2%, +S/ 9.0 MM respecto a jun-23).

¹⁶ El 1 de junio de 2022, se crea Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, por la fusión por absorción entre Mapfre Perú Vida Compañía de seguros y Reaseguros en calidad de absorbente y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en calidad de absorbida.

¹⁷ Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

¹⁸ Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas.

¹⁹ Total de Primas Netas del Ejercicio – Total de Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

Plan de Reaseguros

La contratación de reaseguros en la Compañía está orientada a obtener el respaldo necesario para cubrir adecuadamente las responsabilidades (riesgos) que asume la Compañía por la emisión de pólizas de seguros, acorde con el apetito por riesgo definido por el Directorio.

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2024, los reaseguros pactados por la Compañía son coberturados por medio de "Contratos" o "Tratados" de carácter "Automáticos" aplicables a la generalidad de los riesgos o "Facultativos" aplicables a riesgos específicos e individuales. Los contratos con cobertura automática son de la modalidad "Proporcionales"²⁰ (cuota parte, excedente y la combinación de los dos, según el ramo de seguro involucrado) y "No Proporcionales" que protegen la retención. Asimismo, la Compañía tiene la capacidad de aumentar la capacidad máxima de sus contratos de reaseguros con previa aceptación especial para ciertos productos ofrecidos por la Compañía. El objetivo de estos contratos es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten de forma significativa el patrimonio ni la liquidez de la Compañía en cualquier ejercicio.

De manera complementaria, la Compañía posee la opción de colocar riesgos en contratos de reaseguros facultativos siempre y cuando se dé una de las siguientes situaciones: (i) Cuando se ha copado la capacidad de los contratos automáticos, (ii) si la Compañía decide ceder una parte del riesgo en reaseguro facultativo, a fin de no usar la capacidad total de sus contratos automáticos; (iii) Cuando el riesgo está excluido de sus contratos automáticos; y (iv) si la Compañía no posee la facilidad automática de reaseguro en un ramo.

Por otra parte, las empresas de reaseguros deben cumplir con alguna de las siguientes condiciones:

- Estar establecidas en el país.
- No estar establecidas en el país, pero encontrarse hábiles en el Registro a cargo de la SBS²¹.
- No estar establecidas en el país, pero contar con clasificación de riesgo internacional considerada no vulnerable con una antigüedad no mayor de 18 meses a la fecha en que se efectúe el reporte de información a la SBS de acuerdo a lo siguiente:

CLASIFICADORA DE RIESGOS	CLASIFICACIÓN MÍNIMA
Standard & Poor's	BBB
Moody's	Baa2
Fitch Ratings	BBB
A. M. Best	B+

Fuente: Artículo 3.2° - Resolución SBS 4706-2017

Es de mencionar que LPG mensualmente verifica que los reaseguradores cumplan con los requisitos de clasificación mínima internacional de no vulnerable otorgada por una empresa clasificadora de riesgo internacional. En caso la clasificación cambie a vulnerable se suspenderá la suscripción de nuevos riesgos facultativos o la celebración de nuevos contratos de reaseguros, además se buscará reemplazar el soporte de reaseguros; si no fuera posible dicho cambio, el soporte de este reasegurador será registrado como práctica insegura.

PRINCIPALES REASEGURADORES Y CLASIFICACIÓN INTENCIONAL ²² (JUNIO 2024)		
Lloyd's	Reino Unido	A
AmTrust Europe Limited	Reino Unido	A-
Hannover Rueck SE	Alemania	A+
Everest Reinsurance Co.	Estados Unidos de América	A+
Swiss Reinsurance Company Ltd.	Suiza	A
Fidelidade Compañía de Seguros S.A.	Portugal	A-

Fuente: La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: PCR

Evolución de la siniestralidad

A junio 2024, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 356.5 MM; presentando un decremento interanual del 27.2% (-S/ 133.5 MM) sustentando por la reducción significativa de los productos incendio y líneas aliadas de incendio (-S/ 176.5 MM) debido a la no materialización de eventos severos como el Fenómeno El Niño; la Compañía incluyó este evento dentro del presupuesto del 2024. Con ello, el índice de siniestralidad directa²³ (ISD) anualizada de LPG cerró en 46.0% (jun-23: 50.7%), superior a lo registrado por el mercado (44.3%) e inferior al promedio de sus principales competidores²⁴ (51.7%). A detalle, el ISD 12M del ramo generales se situó en 39.2% (jun-23: 43.6%); mientras que el ramo de accidentes y enfermedades cerró con un índice de 61.3% (jun-23: 67.1%).

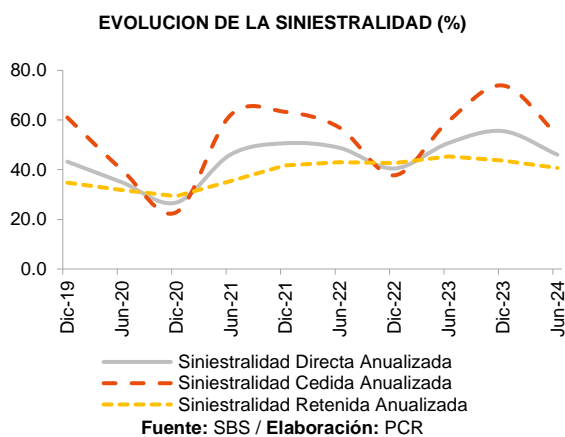
²⁰ El reasegurador se compromete a pagar una proporción del riesgo.

²¹ Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

²² En caso de existir empresas de reaseguros con diferentes clasificaciones de riesgo en la fecha en que se debe presentar la información al regulador, la Compañía considerará la clasificación de riesgo internacional de mayor riesgo.

²³ Porcentaje de utilización de primas totales en el pago de siniestros totales.

²⁴ Interseguro, Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rímac.



SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA (%)

Principales Productos	Jun-2023	Jun-2024
Ramos Generales	29.6	32.1
Incendio	1.0	23.5
Terremoto	1.3	5.6
Vehículos	47.7	51.0
Ramos de Accidentes y Enfermedades	65.4	53.3
Asistencia médica	82.5	70.9
SOAT	58.6	43.5
LPG	45.4	40.7

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, los siniestros de reaseguros aceptados totalizaron un valor negativo de S/ 124.4 miles; mientras que los siniestros de primas cedidas mostraron un decremento interanual del 37.3%, totalizando S/ 172.4 MM, en línea con el comportamiento de los productos incendio y líneas aliadas de incendio. Sumado los recuperos y salvamentos por S/ 169.0 miles, los siniestros incurridos netos totalizaron S/ 184.1 MM (-14.1%, -S/ 30.3 MM respecto jun-23).

En consecuencia, el índice de siniestralidad retenida²⁵ (ISR) anualizada de la Compañía resultó en 40.7% (jun-23: 45.4%), inferior al promedio registrado por el mercado (44.0%) y al promedio reportado por sus competidores (50.7%). A detalle, el ISR 12M del ramo generales se posicionó en 32.1%; cifra superior a lo reportado en jun-23 (29.6%) y del promedio de los últimos 5 años (2019-2023: 31.1%). Por otro lado, el ISR 12M del ramo accidentes y enfermedades se situó en 53.3%; inferior a lo registrado en jun-23 (65.4%) pero superior al promedio de los últimos 5 años (2019-2023: 48.4%).

Margen Técnico

Considerando el ajuste negativo de provisión para riesgos catastróficos por S/ 1.6 MM, la Compañía generó un resultado técnico bruto de S/ 233.3 MM (+19.9%, +S/ 38.6 MM respecto a jun-23). Asimismo, las comisiones sobre primas de seguros y reaseguros neto totalizaron S/ 100.5 MM; mostrando un incremento interanual del 2.4% (+S/ 2.4 MM) debido al aumento de comisiones en el producto agrícola, en línea con su respectivo crecimiento de primas. Por su parte, los gastos técnicos diversos netos cerraron en S/ 26.4 MM, sin cambios significativos respecto a jun-23 (S/ 26.6 MM). Con ello, el resultado técnico neto de la Compañía cerró en S/ 106.4 MM; presentando un crecimiento interanual del 52.2% (+S/ 36.5 MM).

Desempeño Financiero

Gestión y portafolio

Al corte de evaluación, el total de activos registró un crecimiento del 5.1% (+S/ 133.7 MM) respecto a dic-23, totalizando S/ 2,781.4 MM. Dicho incremento es explicado principalmente por las inversiones totales²⁶ (+6.3%, +S/ 71.1 MM) y los activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (+11.8%, +S/ 69.8 MM). Cabe resaltar que las inversiones totales (corriente y no corriente) tienen el mayor porcentaje de participación, 43.3%, sobre el total de activos; seguido de las cuentas por cobrar (24.1%) y de los activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras (23.8%).

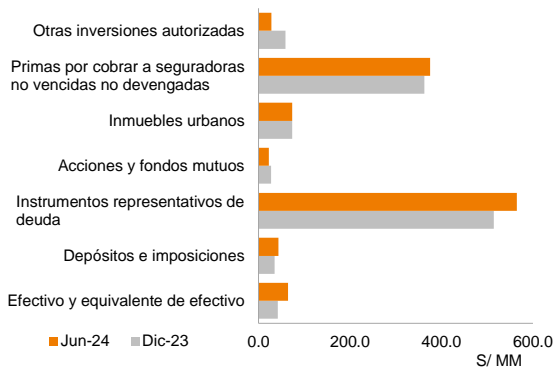
Por otro lado, el nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 1,171.8 MM, registrando un incremento del 5.2% (+S/ 57.6 MM) respecto a dic-23 explicado por la adquisición de instrumentos representativos de deuda²⁷ con vencimiento mayor a 1 año y mayores niveles de efectivo y equivalente de efectivo. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.3x (dic-23: 1.2x), manteniendo el ratio más alto respecto al promedio de sus principales competidores (1.1x) y situándose por encima del mercado (1.2x).

²⁵ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

²⁶ Inversiones disponibles para la venta, inversiones al vencimiento, inversiones en subsidiarias y asociadas, e inversiones en inmuebles.

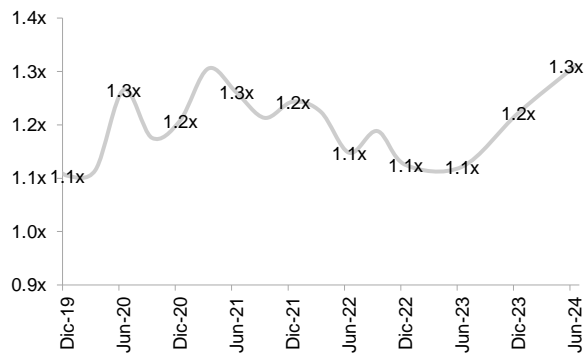
²⁷ Valores del Gobierno, Banco Central de Reserva del Perú y bonos empresa.

COMPOSICIÓN DE INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

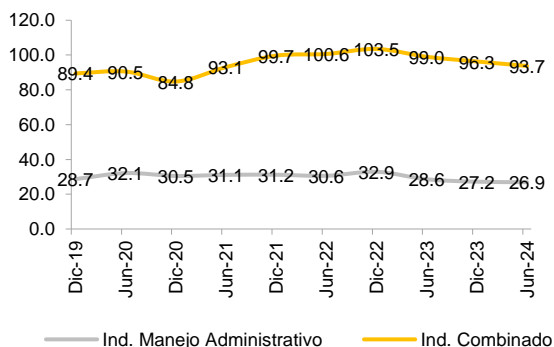
Liquidez

El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. La Compañía monitorea este riesgo mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de inversiones con el fin de evitar futuros descálces entre activos y pasivos. Con ello, el ratio de liquidez corriente²⁸ resultó en 1.13x (dic-23: 1.10x), situándose ligeramente por debajo del promedio del mercado (1.15x) y por encima del promedio de sus principales competidores (1.11x). De manera similar, la liquidez efectiva²⁹ se ubicó en 0.10x (dic-23: 0.07x), inferior al promedio del mercado (0.16x) y de sus principales competidores (0.18x). Es importante mencionar que la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados.

Resultados

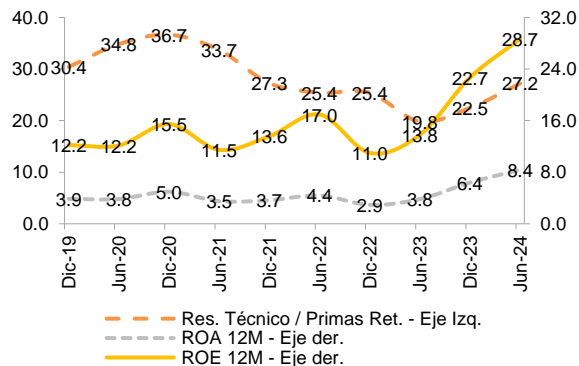
Al corte de evaluación, el resultado financiero neto ascendió a S/ 106.8 MM, registrando un crecimiento interanual del 40.2% (+S/ 30.6 MM) producto de los mayores ingresos de inversiones provenientes, en su mayoría, de participaciones en las utilidades de sus subsidiarias³⁰ y asociadas³¹. Cabe resaltar que LPG cuenta con el 53.5% de participación en su subsidiaria La Positiva Vida. Por otro lado, los gastos administrativos sumaron S/ 92.1 MM, reduciéndose en 7.8% (-S/ 7.8 MM) respecto a jun-23. A pesar de ello, el índice de manejo administrativo³² anualizado se ubicó en 26.9% (jun-23: 28.6%), manteniendo su posición por encima del promedio de sus principales competidores (15.5%) y a lo registrado por el promedio del mercado (16.8%). De igual manera, el índice combinado anualizado³³ resultó en 93.7% (jun-23: 99.0%), superior al promedio de sus competidores (87.2%) y al promedio del mercado (82.5%).

INDICADORES DE GESTIÓN (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Finalmente, la utilidad neta y la utilidad neta anualizada totalizaron S/ 116.5 MM (jun-23: S/ 49.0 MM, +S/ 67.5 MM) y S/ 217.6 MM (jun-23: S/ 84.1 MM, +S/ 133.5 MM), respectivamente. Con ello, los indicadores ROE 12M y ROA 12M se ubicaron en 28.7% y 8.4% (jun-23: ROE 12M 13.8%, ROA 12M 3.8%), respectivamente. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por encima del promedio de sus principales competidores (ROE 12M: 22.1%, ROA 12M: 2.8%) y por encima del promedio reportado por el mercado (ROE 12M: 23.8%, ROA 12M: 3.3%).

²⁸ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte. / Pasivo Cte.).

²⁹ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

³⁰ La Positiva Vida y La Positiva EPS.

³¹ Alianza Generales, Alianza Vida y Alianza Garantía.

³² Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

³³ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interna.

Solvencia

A junio 2024, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 1,915.9 MM, creciendo 1.6% (+S/ 30.2 MM) respecto a dic-23, explicado principalmente por las mayores reservas técnicas por siniestros y ganancias diferidas, contrarrestando la reducción de las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores. Por su parte, la Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 865.5 MM, el cual se incrementó en 13.6% (+S/ 103.5 MM) respecto a dic-23 producto de la capitalización de las utilidades netas del ejercicio 2023; con ello, el patrimonio efectivo totalizó S/ 409.3 MM (+S/ 51.6 MM). Adicionalmente, considerando el menor patrimonio de solvencia³⁴ y el menor fondo de garantía³⁵, LPG obtuvo un superávit patrimonial de S/ 144.1 MM (dic-23: S/ 78.1 MM, +S/ 66.0 MM).

En línea con lo anterior, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se situó en 1.54x (dic-23: 1.28x), superior al promedio reportado por el mercado (1.43x) y al promedio registrado por sus principales competidores (1.31x). Por otro lado, el patrimonio efectivo cubrió el endeudamiento de la Compañía en 1.66x (dic-23: 1.22x), encontrándose por debajo del promedio de sus principales competidores (2.40x) y debajo del promedio del mercado (2.30x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).

³⁴ Respaldo complementario que deben poseer las empresas para hacer frente a posibles situaciones de exceso de siniestralidad no previstas en la constitución de las reservas técnicas.

³⁵ Respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas para hacer frente a los demás riesgos que pueden afectarlas y que no son cubiertos por el patrimonio de solvencia, como los riesgos de inversión y otros riesgos.

Anexo

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (EEFF en miles S/.)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	138,915	177,138	183,582	73,183	78,484	136,919	110,564
Inversiones disponibles para la venta (neto)	5,427	5,752	12,384	627	31,083	13,436	16,810
Inversiones a vencimiento	1,674	4,781	-	17,011	14,941	14,976	11,918
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro (neto)	255,533	313,171	371,877	385,233	570,404	338,787	533,370
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	87,926	94,732	145,572	233,216	128,133	54,593	121,464
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	204,375	217,153	341,095	271,786	403,075	443,741	488,007
Cuentas por cobrar diversas (neto)	12,365	18,714	29,499	14,087	15,878	12,944	16,486
Impuestos y gastos contratados por anticipado	12,754	9,093	28,347	34,948	23,817	28,302	19,413
Total activo corriente	718,969	840,534	1,112,356	1,030,091	1,265,865	1,043,698	1,318,032
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	137,544	149,127	184,734	174,347	190,224	173,771	175,117
Inversiones disponibles para la venta (neto)	152,332	225,063	215,489	214,057	293,898	225,122	367,413
Inversiones a vencimiento	147,813	196,934	238,581	281,320	262,353	263,747	256,098
Inversiones en inmuebles	92,646	86,217	85,844	38,031	36,705	36,933	36,859
Inversiones en subsidiarias y asociadas	312,282	326,377	323,868	360,429	495,222	414,054	516,247
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	51,992	57,671	48,717	51,036	49,173	50,605	46,550
Otros activos	19,854	17,697	18,356	15,313	20,363	29,003	39,317
Activo por impuesto a la renta diferido (neto)	6,922	13,615	19,984	29,379	33,929	41,352	25,815
Total activo no corriente	921,385	1,072,701	1,135,573	1,163,912	1,381,867	1,234,587	1,463,416
Total activo	1,640,354	1,913,235	2,247,929	2,194,003	2,647,732	2,278,285	2,781,448
Pasivos							
Sobregiros y obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	65,587	127,977	89,026	65,751	78,609	60,219	96,384
Cuentas por pagar a asegurados	25,888	35,201	40,799	45,705	30,293	20,369	29,019
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	47,890	54,020	67,443	56,321	122,676	56,744	112,239
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	186,814	256,831	363,912	386,547	336,131	274,073	289,578
Reservas técnicas por siniestros	317,378	341,881	522,941	452,977	578,522	636,859	644,204
Total pasivo corriente	643,557	815,910	1,084,121	1,007,301	1,146,231	1,048,264	1,171,424
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	59,652	65,178	71,765	68,652	92,725	65,304	95,775
Sobregiros y obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos	390,653	435,723	515,374	501,945	559,268	496,247	539,601
Ganancias diferidas	19,599	17,760	17,709	15,897	87,442	21,399	109,105
Total pasivo no corriente	469,904	518,661	604,848	586,494	739,435	582,950	744,481
Total pasivo	1,113,461	1,334,571	1,688,969	1,593,795	1,885,666	1,631,214	1,915,905
Patrimonio							
Capital social	392,436	417,075	452,312	493,613	542,027	542,027	660,881
Reserva legal	40,548	46,607	55,139	62,464	68,833	68,833	83,847
Resultados no realizados (neto)	38,571	35,978	2,883	(10,657)	17,334	(4,843)	17,078
Resultados acumulados	55,338	79,004	48,626	54,788	133,872	41,054	103,737
Total patrimonio	526,893	578,664	558,960	600,208	762,066	647,071	865,543
Total pasivo + patrimonio	1,640,354	1,913,235	2,247,929	2,194,003	2,647,732	2,278,285	2,781,448
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Primas netas del ejercicio	1,031,170	1,116,655	1,213,300	1,239,633	1,330,283	628,203	672,611
Primas cedidas	(347,065)	(454,237)	(529,873)	(519,425)	(541,843)	(224,288)	(234,493)
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	14,093	2,894	27,956	(5,555)	19,633	5,995	(19,173)
Primas cedidas netas del ejercicio	(332,972)	(451,343)	(501,917)	(524,980)	(522,210)	(218,293)	(253,666)
Primas ganadas netas	698,198	665,312	711,383	714,653	808,073	409,910	418,945
Siniestros incurridos netos	(252,860)	(201,527)	(300,580)	(303,130)	(373,605)	(215,233)	(185,621)
Resultado técnico bruto	445,338	463,785	410,803	411,523	434,468	194,677	233,324
Comisiones sobre primas de seguro y reaseguro (neto)	(190,219)	(171,832)	(199,702)	(200,951)	(215,621)	(98,171)	(100,525)
Gastos técnicos diversos (neto)	(32,915)	(39,335)	(7,982)	(28,376)	(27,938)	(26,623)	(26,421)
Resultado técnico neto	222,204	252,618	203,119	182,196	190,909	69,883	106,378
Ingresos de inversiones y financieros	74,872	67,948	90,276	109,030	192,582	85,644	117,317
Gastos de inversiones y financieros	(21,051)	(12,418)	(10,865)	(13,972)	(20,041)	(11,397)	(12,988)
Diferencia en cambio (neto)	(613)	(1,331)	3,786	(572)	393	1,919	2,459
Resultado financiero (neto)	53,208	54,199	83,197	94,486	172,934	76,166	106,788
Gastos de administración (neto)	(195,637)	192,156)	(205,475)	(207,757)	(209,194)	(99,841)	(92,079)
Utilidad antes de impuesto a la renta	79,775	114,661	80,841	68,925	154,649	46,208	121,087
Impuesto a la renta	(19,177)	(29,355)	(7,592)	(5,222)	(4,511)	2,791	(4,613)
Utilidad del año	60,598	85,306	73,249	63,703	150,138	48,999	116,474

Fuente: SMV, La Positiva Generales / Elaboración: PCR

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Solvencia (N° de veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.39	1.14	1.10	1.39	1.28	1.11	1.54
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.48	1.11	1.11	1.68	1.22	1.68	1.66
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.10	1.21	1.24	1.12	1.22	1.12	1.31
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.10	1.21	1.24	1.12	1.22	1.12	1.31
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	2.77	2.93	4.22	2.99	3.18	3.70	2.89
Pasivo Total / Patrimonio Contable	2.11	2.28	3.05	2.66	2.47	2.52	2.22
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.51	0.37	0.58	0.53	0.56	0.61	0.45
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	1.47	1.25	1.38	1.24	1.28	1.34	1.10
Siniestralidad (%)							
Siniestralidad Total Anualizada	43.2	26.7	50.7	40.6	55.5	50.7	46.0
Siniestralidad Directa Anualizada	43.2	26.7	50.7	40.5	55.5	50.7	46.0
Siniestralidad Cedida Anualizada	61.0	22.8	63.3	37.7	73.9	59.6	53.9
Siniestralidad Retenida Anualizada	34.7	29.3	41.7	42.6	43.7	45.4	40.7
Rentabilidad (%)							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	30.4	36.7	27.3	25.4	22.5	19.8	27.2
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.8	5.9	8.4	9.4	15.6	12.5	16.8
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	7.6	7.9	11.1	13.2	20.4	15.7	24.4
ROE Anualizado	12.2	15.5	13.5	11.0	22.7	13.8	28.7
ROA Anualizado	3.9	5.0	3.6	2.9	6.4	3.8	8.4
Liquidez (N° de veces)							
Liquidez Corriente	1.17	1.11	1.05	1.03	1.10	1.00	1.13
Liquidez efectiva	0.22	0.22	0.17	0.07	0.07	0.13	0.10
Gestión (%)							
Índice de Retención de Riesgos	67.8	60.3	58.4	58.0	61.0	62.2	60.2
índice Combinado	89.4	84.8	99.7	103.5	96.3	99.0	93.7
índice de Manejo Administrativo	28.7	30.5	31.2	32.9	27.2	28.6	26.9
Índice de Agenciamiento	17.7	15.0	15.7	16.2	15.5	15.6	15.7
Periodo promedio de cobro de primas (días)	73.7	89.2	87.3	99.4	100.7	96.5	127.2
Periodo promedio de pago de siniestros días)	204.6	340.4	210.9	309.2	264.1	258.1	328.5

Fuente: SBS / Elaboración: PCR