

SECTOR SEGUROS Ecuador: Sectorial

Con información al 31 de diciembre de 2023

Quito, 6 de junio de 2024

Equipo de Análisis		
Ing. Paula Berrú pberru@ratingspcr.com	Econ. Yoel Acosta yacosta@ratingspcr.com	(593) 2 450 1643

Resumen Ejecutivo

A finales de 2021, el sector asegurador experimentó cambios significativos debido al proceso de liquidación de Seguros Sucre, una entidad que había sido un actor importante en el mercado hasta 2020. En el mismo año, los efectos de la pandemia, y las cifras reflejaron un deterioro en los principales indicadores de las compañías aseguradoras. Esto se manifestó en una disminución en el monto generado por las primas netas emitidas en relación con el PIB.

Hacia 2022, el sector asegurador evidenció un monto mayor de prima neta emitida frente al 2021, incluso superior a los niveles prepandemia, alcanzando US\$ 2.007,17 millones. Para el 2023, el sector sigue moviéndose en la misma dirección, superando la evolución de su comparativo anterior al registrar una prima neta emitida de US\$ 2.202,61 millones.

De acuerdo con lo reportado por el ente de control, para la fecha de corte el sector asegurador, se compone por 28 entidades de seguros, en tanto que se espera para 2024 un nuevo cambio en la estructura, por el proceso de liquidación de Oriente Seguros S.A.

Finalmente, para la fecha de corte, el sector asegurador demuestra un mayor dinamismo, además, las tendencias del mercado en lo que va del año han cambiado, pues existe una mayor consciencia en la sociedad sobre los altos costos médicos, que implican las hospitalizaciones, enfermedades o accidentes, lo que trae consigo un potencial para las ventas de los seguros en este campo. Por otro lado, el ramo de vehículos, el segundo más importante respecto a su participación en la prima neta emitida, ha enfrentado niveles altos de siniestralidad por la situación compleja de seguridad que atraviesa el país, por lo cual, las aseguradoras están efectuando estrategias para mitigar este riesgo.

Sector Asegurador en la Región y en Ecuador

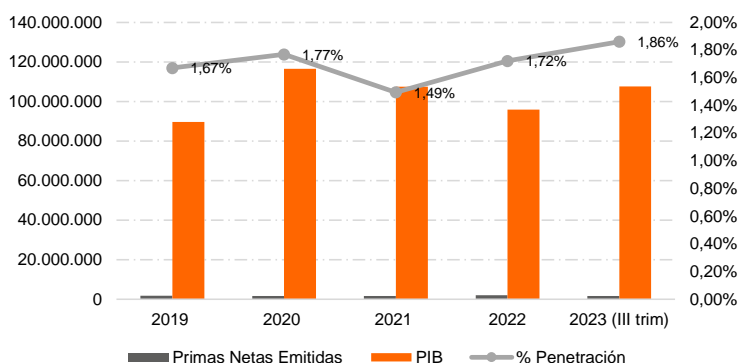
El sector Asegurador en Ecuador está mostrando signos positivos de recuperación, destacando un aumento en las primas emitidas para seguros de vida colectiva y vehículos durante 2023. Sin embargo, persisten lagunas considerables en la protección, estimadas en al menos US\$ 6.000 millones, que necesitan ser abordadas, especialmente frente al incremento de la inseguridad que ha conducido a un aumento en los robos en el país.

Tras dos años de declive en la emisión de primas netas (2020 y 2021), el mercado de seguros en Ecuador experimentó un sólido desempeño en 2022, con un aumento nominal del 25,0% y un aumento real del 20,8%, alcanzando un total de US\$ 2.007 millones. Los seguros colectivos de vida desempeñaron un papel importante en este crecimiento, acumulando primas por un valor de US\$ 577 millones, lo que representa un aumento del 34,9% en comparación con el año anterior. Además, el segmento de seguros generales también mostró un rendimiento positivo, con aumentos nominales y reales en todas las áreas, destacándose especialmente en los ramos de transporte (33,6%) y salud (28,9%). Observando la participación de Ecuador en el mercado asegurador latinoamericano, según Fundación MAPFRE, fue del 1,2%, una cuota que ha permanecido relativamente estable a lo largo de la última década, recuperándose de la caída experimentada en 2021 (1,1%). Es importante destacar que la proporción de participación del segmento de seguros no vida es mayor que la del segmento de vida, con un 1,4% y un 0,8% de cuota respectivamente.

Asimismo, se resalta que, en 2022, el segmento de seguros generales tuvo una contribución más significativa al crecimiento del volumen de negocio, con un incremento de +15,7 p.p., mientras que la contribución de los seguros de vida fue de +9,3 p.p.

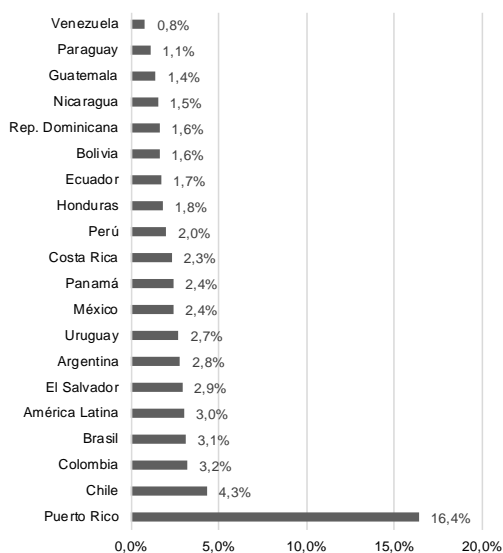
En este sentido, en 2022, el índice de penetración¹ del mercado asegurador, alcanzó el 1,72% (0,5% para seguros de vida y 1,2% para seguros no vida), lo que representa una leve recuperación de +0,23 p.p. en comparación con el año anterior. Se observa que en el segmento de seguros de vida, el índice de penetración se encuentra considerablemente por debajo del promedio de América Latina (3,00%), mientras que en el segmento de seguros generales, la penetración es más cercana a la media regional. Para 2023, con corte al tercer trimestre, se ha obtenido un índice de 1,86%².

Primas Netas Emitidas, PIB y Penetración (miles de US\$ y %)



Fuente: BCE v SCVS / Elaboración: PCR

Grado de Penetración (%)



Fuente/ Elaboración: Fundación MAPFRE

De acuerdo con lo anterior, el sector asegurador continúa en constante recuperación para 2023; sin embargo, el número de robos de vehículos, autopartes y accesorios en Ecuador ha experimentado un notable aumento en el país. Durante el período de enero a junio de este año, la Fiscalía registró un total de 5.025 denuncias por robos de autos. Este incremento en la incidencia delictiva ha resultado en un aumento en los casos de siniestralidad en el ramo de vehículos durante 2023, la segunda línea de negocio más importante en las aseguradoras después de vida colectiva. Según datos proporcionados por la Federación de Empresas de Seguros (Fedeseg), se ha observado un incremento del 6,4 por ciento en comparación con el mismo período del año 2022.

El aumento en los niveles de siniestralidad ha llevado a las compañías de seguros a implementar varias medidas. Estas incluyen aumentar las tarifas en las marcas de vehículos más afectadas, restringir la suscripción de pólizas para ciertos modelos o tipos de vehículos, y aumentar el deducible en casos donde la pérdida se produce como resultado de un robo. Además, muchas aseguradoras han optado por diferenciar sus tarifarios por regiones, pues ciudades como Guayaquil, Esmeraldas, Manta y otras de la Costa del país tienen mayores niveles de siniestros por robo de vehículos que en la Sierra y Amazonía.

como Guayaquil, Esmeraldas, Manta y otras de la Costa del país tienen mayores niveles de siniestros por robo de vehículos que en la Sierra y Amazonía.

Para el 2024, las compañías aseguradoras en Ecuador se preparan para afrontar un año caracterizado por una mezcla de desafíos y oportunidades. En medio de la transición gubernamental, la declaración de un conflicto armado interno, la persistente preocupación por el fenómeno de El Niño, inquietudes relacionadas con la seguridad ciudadana y un panorama económico complejo, el sector de seguros se dispone a enfrentar riesgos y mostrar su capacidad de adaptación ante un entorno dinámico y cambiante.

Desde una perspectiva de crecimiento, la Asociación Ecuatoriana de Empresas de Seguros (AEES) proyecta un aumento del 2,8% en las primas de seguros para el próximo año. Este crecimiento estará respaldado por varios factores, como la recuperación económica, una mayor conciencia sobre la importancia de los seguros y la implementación de nuevas regulaciones en el mercado.

¹ Primas Netas Emitidas/PIB

² A la fecha de realización de este informe, marzo 2023, los datos disponibles más recientes del PIB publicados por el Banco Central del Ecuador corresponde al tercer trimestre, se ha considerado las primas netas emitidas al mismo corte de tiempo.

Marco Normativo y Hechos relevantes del Sistema Asegurador

- Resolución 677-2021-S del 03 de septiembre de 2021 resuelve sustituir las Disposiciones Transitorias Sexta y Octava por las siguientes, respecto a los límites máximos de inversión:

- Inversiones Renta Fija:

Porcentaje	Instrumento	Calificación
Hasta 70%	Certificados u otros valores emitidos por entidades del Sector Público, incluyendo a los gobiernos autónomos descentralizados y empresas públicas.	Calificación de Riesgo "A" o superior. Los valores emitidos por el Ministerio de Finanzas o Banco Central del Ecuador no requieren calificación de riesgo.
Hasta 10%	Depósitos a plazo, obligaciones de largo plazo y titularizaciones u otros valores genéricos emitidos por entidades del sistema financiero nacional.	Calificación de Riesgo "A" o superior, del valor o del emisor.
Hasta 80%	Obligaciones de largo plazo, papel comercial o valores provenientes de procesos de titularizaciones de contenido crediticio sujetas al control de la Super de Compañías, Valores y Seguros, además de entidades de la economía Popular y Solidaria.	Calificación de Riesgo "A" o superior, del valor o del emisor. Se exceptúa a las compañías integrantes del sistema nacional del seguro privado y del sector financiero popular y solidario.
Hasta 20%	Facturas Comerciales Negociables (FCN) y valores inscritos en el REB.	

Fuente: Junta de Política y Regulación Financiera / Elaboración: Pacific Credit Ratings

- Inversiones Renta Variable:

Porcentaje	Instrumento	Característica
Hasta 30%	Acciones de sociedades anónimas sujetas a control del Ente con excepción de las integrantes del sistema nacional de seguro privado, casa de valores y administradora de fondos.	Patrimonio al cierre del ejercicio económico debe superar una cifra que represente veinte mil remuneraciones básicas unificadas. Debe estar inscrito en el catastro Público y Bolsa de valores. Calificación de Riesgo "A" o superior. La inversión por emisor no podrá superar el 10% del capital pagado del emisor.
Hasta 50%	Cuotas de los Fondos de Inversión colectivos o unidades de participación de fondos de inversión administrados.	La inversión en cada fondo no podrá superar una participación del 15% del total de sus cuotas o unidades de participación.
Hasta 15%	Valores de participación de procesos de titularización	Calificación de Riesgo "A" o superior, del valor o del emisor.

Fuente: Junta de Política y Regulación Financiera / Elaboración: Pacific Credit Ratings

- La resolución 642-2020-S del 31 de diciembre de 2020 en donde se determina lo siguiente: En el artículo 4, Sección II "De la constitución de provisiones de cartera o saldos vencidos originados en el giro ordinario de su negocio", Capítulo V, Título III del Libro III, sustituir la tabla de antigüedad por la siguiente:

Deudores de Primas y Otros Deudores		Deudores de Fianzas		Deudores por Reaseguros	
Días de Mora	Provisiones	Días de Mora	Provisiones	Días de Mora	Provisiones
0 - 60		0 - 60		0 - 120	0%
61 - 150	5,00%	61 - 150	2,00%	121 - 150	5%
151 - 180	15,00%	151 - 180	7,00%	151 - 180	10%
181 - 300	25,00%	181 - 300	12,00%	181 - 300	35%
301 - 360	50,00%	301 - 360	25,00%	301 - 360	50%
361 en adelante	100,00%	361 en adelante	50,00%	361 en adelante	100%

Fuente: Junta de Política y Regulación Financiera / Elaboración: PCR

Las compañías de seguros y reaseguros que se acogieron al cronograma de diferimiento para las deficiencias de provisiones calculadas al 31 de marzo del 2019, según lo establecido en la resolución No. 511-2019-S del 03 de abril del 2019, constituirán hasta el 31 de diciembre de 2020, el 65% de la provisión calculada. El saldo restante será constituido de acuerdo con el siguiente cronograma: Hasta el 31 de marzo de 2021 el 50% y hasta el 30 de junio de 2021 el 50% restante.

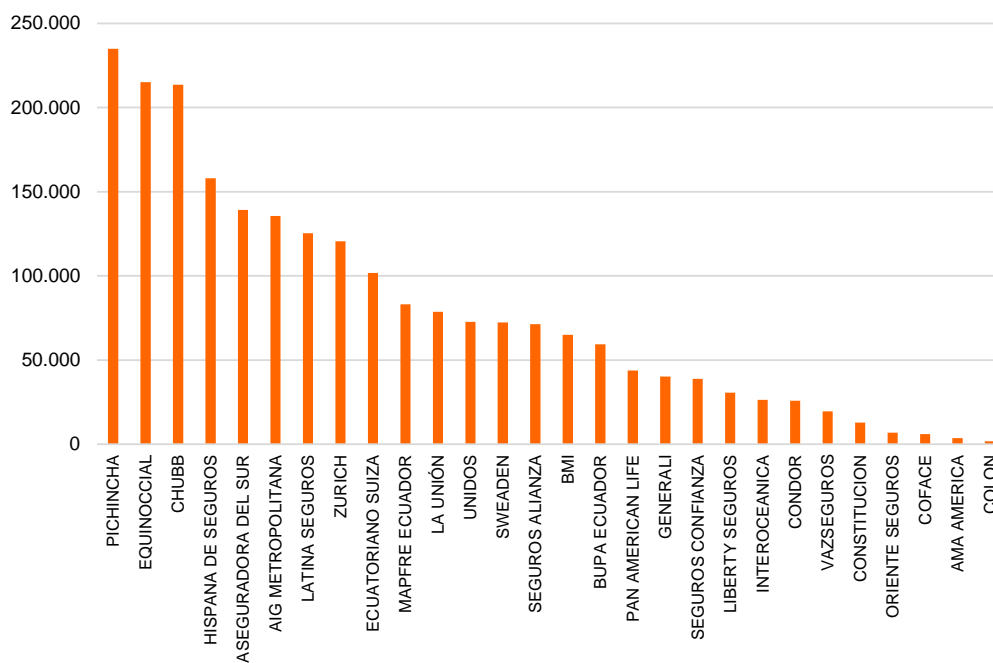
- La resolución JPRF-S-2023-069 del 16 de junio de 2023, reforma la Norma sobre los Segmentos y Porcentajes Máximos de Inversión Obligatoria, en la que se elimina la restricción para las inversiones de las aseguradoras en fondos de inversión cuyos portafolios superen el 25% en títulos emitidos, avalados o garantizados por el sistema financiero.
- La resolución JPRF-S-2023-084 del 16 de octubre de 2023, reforma a las normas de prudencia técnica financiera y reservas técnicas, que incluye las definiciones de: "seguros masivos" y de "proceso de instrumentación". Adicionalmente se reforma el proceso de instrumentación de las pólizas que no podrá superar el plazo de 45 días.
- La resolución JPRF-S-2023-092 del 22 de diciembre de 2023, emite la fijación del monto de acumulación, cobertura y porcentaje de contribución del fondo de seguros privados para el año 2023.

La resolución JPRF-S-2024-0106 del 15 de abril de 2024 emite la Norma para Microseguro cuyo objetivo es establecer un marco regulatorio que promueva servicios de seguros para la población cuyos ingresos mensuales son iguales o menores que un salario básico unificado y se encuentran por sobre la línea de pobreza definida por el INEC.

Análisis Cualitativo

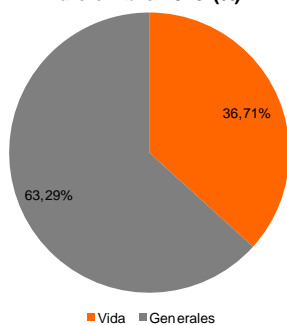
A diciembre 2023, el sistema asegurador del país se compone de un total de 28 instituciones y 1 reasegurador; sin embargo, a futuro se espera que esta estructura cambie debido a que Oriente Seguros S.A. entró en proceso de liquidación en febrero de 2024. Hasta diciembre 2023, las aseguradoras han generado primas netas emitidas por un valor de US\$ 2.202,61 millones, con Seguros Pichincha que se ubicó en la primera posición del ranking con una participación de 10,66% (US\$ 234,87 millones) del total, Equinoccial baja al segundo lugar en el ranking con el 9,76% (US\$ 214,98 millones), seguido por Chubb con el 9,70% (US\$ 213,55 millones), Hispana de Seguros con 7,18% (US\$ 158,04 millones); mientras Aseguradora del Sur (6,32%; US\$ 139,14 millones) y AIG Metropolitana (6,16%; US\$ 135,60 millones) se encuentran en la quinta y sexta ubicación respecto a la mayor prima neta emitida. Las 22 compañías restantes suman US\$ 1.106,42 millones y las participaciones individuales son inferiores al 6%. En general, el movimiento financiero se encuentra marcado por las aseguradas que más ingresos generan.

Ranking por Prima Neta Emitida a diciembre 2023 (miles de US\$)



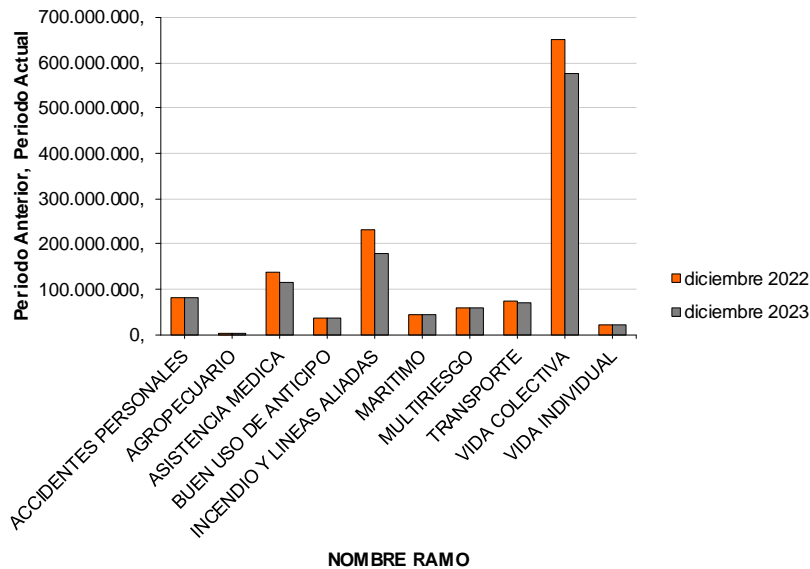
Fuente: SCVS / Elaboración: PCR

Distribución de la Prima Neta Emitida a diciembre 2023 (%)



Ahora bien, analizando la composición de la prima neta emitida del sistema se observa que los ramos generales significan el 63,29% (US\$ 1.393,96 millones) mientras los ramos de vida suman el 36,71% (US\$ 808,65 millones) restante. A propósito, las aseguradoras tratan de diversificar su riesgo participando en varios ramos, exceptuando un limitado número que se focalizan una línea específica.

En un nivel más detallado, existen 36 ramos en los que las aseguradoras diversifican su negocio. Dentro con la prima neta emitida, el ramo más representativo es vida colectiva.



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / **Elaboración:** PCR
 *Los ramos presentados en la gráfica representan alrededor del 70% del sistema.

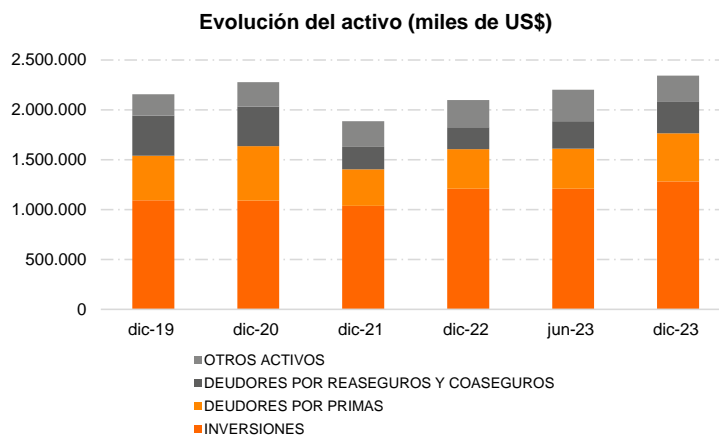
Además, es relevante resaltar que una parte esencial del mercado de seguros en Ecuador la conforman los corredores o intermediarios de seguros, quienes constituyen el principal medio de distribución en el mercado, ya que los productos ofrecidos por las compañías aseguradoras se distinguen por el costo de las primas y las comisiones. En este contexto, los intermediarios de seguros han adquirido una importante presencia en el mercado y algunas aseguradoras dependen en gran medida de ellos para impulsar sus ventas.

Adicionalmente, el sistema de seguros se encuentra conformado por los “Peritos de seguros”, los cuales se encuentran catalogados de dos maneras: inspectores de riesgos y ajustadores de siniestros. Los inspectores de riesgos son los encargados de analizar, evaluar y determinar los posibles eventos riesgosos que se pueden presentar, mediante esta investigación serán capaces de determinar el valor de las pólizas. Por otra parte, los ajustadores de siniestros son los encargados de evaluar cuando el siniestro ya sucedió, de este modo, investigarán las causas del suceso, para de esta manera, determinar la pérdida en términos monetarios acorde a lo estipulado en las pólizas.

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Calidad de los activos

Al culminar el 2023, los activos totales del sector asegurador ascendieron a US\$ 2.341,42 millones, lo que representa una expansión anual de +11,60% (equivalente a US\$ +243,28 millones), superando con creces el crecimiento promedio histórico que registró +2,23% entre 2019 y 2023.



Fuente: SCVS / **Elaboración:** PCR

Además, se puede evidenciar que inversiones es la cuenta más representativa en la composición del activo al alcanzar el 54,82% (US\$ 1.283,51 millones) del total. Al respecto, las inversiones financieras juegan un papel crucial en los activos de una aseguradora como una fuente de respaldo y rendimiento para sus

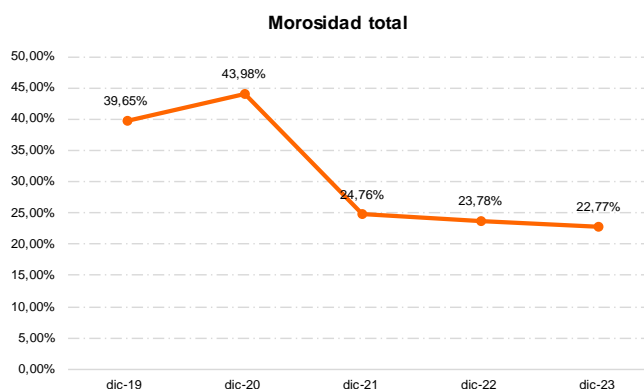
compromisos, ya que deben respaldar los riesgos asumidos por la aseguradora en cada póliza de los diversos ramos. Es relevante señalar que las inversiones están reguladas en el país, lo que implica que las aseguradoras tienen la obligación de mantener un cierto nivel de inversiones a corto plazo para hacer frente a cualquier eventualidad de manera inmediata.

El segundo lugar en el grupo de activos es para la cuenta deudores por primas que, para diciembre 2023 participó con el 20,42% del total, es decir, cerró en US\$ 478,02 millones, tras exhibir un incremento anual de +20,65% (US\$ +81,81 millones), superando a la evolución promedio que ha mostrado la cuenta en los últimos cinco años (+5,39%; 2019-2023). Es importante destacar que, desde 2019, el ente de control estableció las normas de calificación de riesgo de cada deudor tanto por primas, fianzas y otros conceptos, así como deudores por reaseguros. Asimismo, en el caso de primas vencidas de pólizas contratadas por las instituciones que conforman el sector público, no serán consideradas para el cálculo de provisiones.

Adicionalmente, el ente de control modificó el Catálogo Único de cuentas del sistema asegurador, agregando la subcuenta 1203 - Primas tarjetas de crédito para diferenciar de los otros componentes de deudores por primas. En lo que respecta a la composición de la cuenta, se nota que el porcentaje de primas por cobrar es de 85,77% (US\$ 410,02 millones), seguido por primas tarjetas de crédito con el 11,61% (US\$ 55,51 millones) y, por último, primas documentadas que participa con el 2,61% (US\$ 12,49 millones) del total de la cuenta 12.

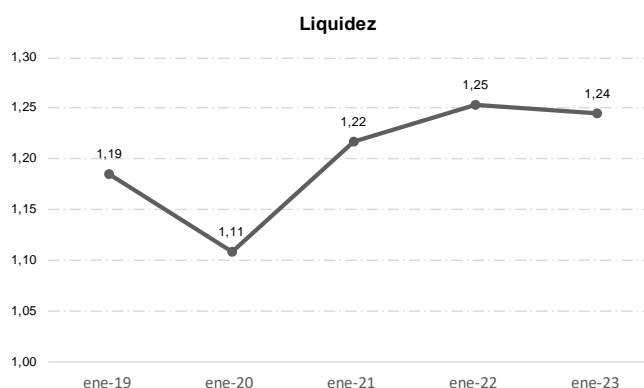
Morosidad y Liquidez

Consecuentemente, en el análisis de morosidad de las cuentas por cobrar por concepto de primas se aprecia que, al agrupar los valores vencidos (y cheques protestados) tanto de primas por cobrar, como de primas documentadas y primas tarjetas de crédito, se obtiene una cifra de US\$ 112,82 millones, de modo que la morosidad total del sistema asegurador se ubicó en 22,77% al finalizar el ejercicio 2023, lo que equivale a un incremento anual de +1,87 p.p. con relación a diciembre de 2022 y, además es inferior al promedio histórico de los últimos cinco años (30,99%; 2019-2023).



Fuente: SCVS / Elaboración: PCR

En el sistema asegurador, la liquidez es esencial para garantizar la capacidad de respuesta ante obligaciones de corto plazo y riesgos imprevistos, por ello la importancia de mantener un equilibrio entre los activos líquidos y las obligaciones pendientes. Al 31 de diciembre de 2023, la liquidez del sistema se ubicó en 1,24 veces tras descender ligeramente en -0,01 veces con relación al 2022 y situándose marginalmente por encima de su promedio histórico de 1,20 veces, valor medido entre 2019 y 2023.

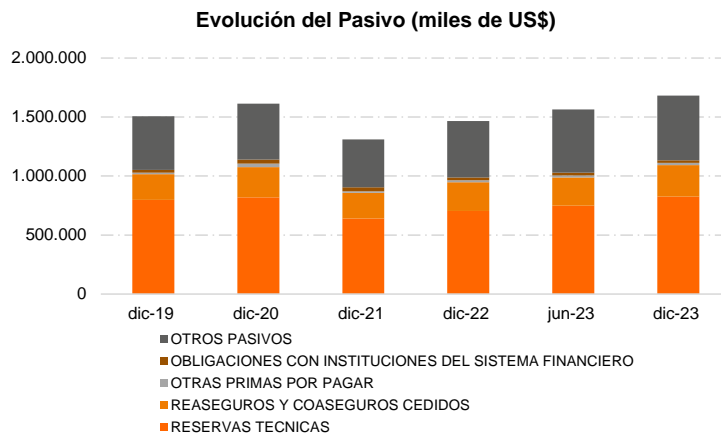


Fuente: SCVS / Elaboración: PCR

Pasivo

Por su parte, el pasivo del sistema asegurador contabilizó US\$ 1.679,33 millones al finalizar el 2023, tras demostrar un aumento de +14,55% (US\$ +213,29 millones) con relación al ejercicio 2022, esto significa que en el último año ha crecido en un ritmo más rápido que su promedio histórico (+2,48%; 2019-2023). A propósito, en el análisis de la composición del pasivo se puede ubicar a las reservas técnicas en el primer lugar al ponderar el 49,16% (US\$ 825,52 millones), seguida por otros pasivos que suman 32,48% (US\$ 545,47 millones) del total, reaseguros y coaseguros cedidos participa con el 15,85% (US\$ 266,19 millones) y el 2,51% (US\$ 42,15 millones) restante se distribuye entre obligaciones con las instituciones del sistema financiero y otras primas por pagar.

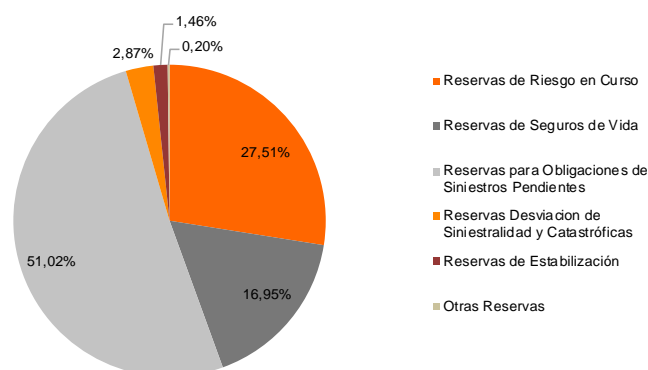
De acuerdo con lo anterior, el mayor incremento en el pasivo es generado por el fortalecimiento de las reservas técnicas en +17,18% (US\$ +121,01 millones), seguido por otros pasivos que se eleva en +14,28% (US\$ +68,18 millones), reaseguros y coaseguros cedidos se expande en +9,27% (US\$ +22,58 millones), otras primas por pagar (+18,65%; US\$ 3,03 millones) y, por el contrario, obligaciones con instituciones del sistema financiero exhibe una contracción de -1,78% (US\$ -415,33 mil).



Fuente: SCVS / Elaboración: PCR

Con relación a las reservas técnicas, se señala que se calculan conforme a los requisitos establecidos en la normativa. Por esta razón, un experto actuaria evalúa periódicamente la idoneidad de las reservas técnicas de las aseguradoras para asegurar que las reservas sean adecuadas para cubrir posibles reclamaciones futuras. En este sentido, al término del 2023, las reservas ascendieron a US\$ 825,52 millones, lo que representa un fortalecimiento de +17,18% (equivalente a US\$ +121,01 millones) en comparación con el mismo período del año anterior. Estudiando la estructura de las reservas, el 51,02% (US\$ 421,16 millones) corresponde a reservas para obligaciones de siniestros pendientes, el 27,51% (US\$ 227,06 millones) representan las reservas de riesgo en curso y con el 16,95% (US\$ 139,94 millones) participan las reservas de seguros de vida. El 4,53% (US\$ 37,36 millones) restante se distribuye en reservas desviación de siniestralidad y catastróficas, reservas de estabilización y otras reservas.

Composición de las Reservas técnicas



Fuente: SCVS / Elaboración: PCR

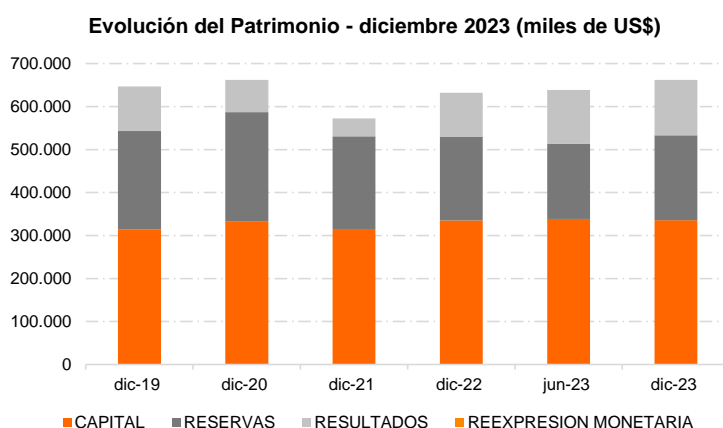
En cuanto a los reaseguros y coaseguros cedidos, el sistema demostró una cifra de US\$ 265,99 millones en esta cuenta, mostrando un crecimiento interanual del 9,19% (US\$ +22,39 millones), atribuible al aumento en las primas por pagar de reaseguros cedidos (+9,26%; US\$ +21,26 millones) y coaseguros cedidos (+8,62%; US\$ +1,15 millones), principalmente.

En lo que respecta a la cuenta de otros pasivos esta sumó US\$ 547,76 millones al cierre del período, tras manifestar un alza de +14,76% (US\$ +70,47 millones), explicado, esencialmente por el incremento en primas anticipadas (+41,08%; US\$ +48,16 millones) y deudas con intermediarios (+40,22%; US\$ +15,82 millones).

Patrimonio

Continuando con el análisis, el patrimonio del sistema asegurador en el año 2021 disminuyó considerablemente debido a la disminución significativa que mostraron los resultados de ese periodo. Para 2022, los resultados evidenciaron una notable recuperación y ya para 2023, estos han superado el nivel previo a la pandemia. Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio del sistema contabiliza US\$ 662,09 millones, lo que significa un ligero crecimiento de +4,75% (equivalente a US\$ +30,00 millones), atribuible casi en su totalidad a los resultados (+21,63%; US\$ +21,98 millones), pues el capital social y las reservas presentaron variaciones mínimas de +0,15% (US\$ +510,73 mil) y +3,84% (US\$ +7,50 millones) con relación al 2022.

De acuerdo con la revisión de diciembre 2023, el patrimonio se compone fundamentalmente del capital social con una participación del 50,70% (US\$ +335,67 millones), seguido por reservas con 30,63% (US\$ +202,82 millones) y los resultados aumentaron su ponderación al 18,67% (US\$ 123,60 millones).



Fuente: SCVS / Elaboración: PCR

Endeudamiento

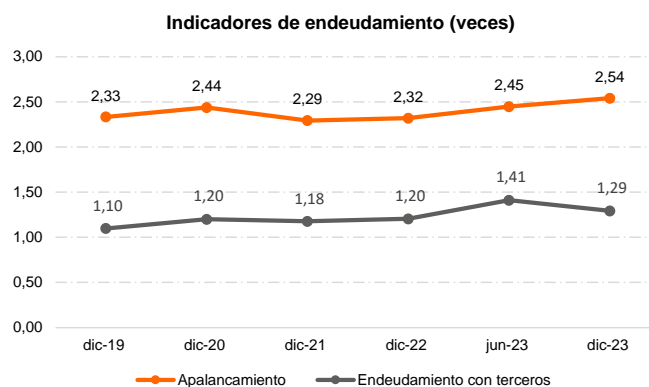
Los indicadores de endeudamiento se han mantenido en niveles similares a lo largo del periodo; sin embargo, al hacer una comparación anual con el endeudamiento del 2022, se aprecia un ligero crecimiento del pasivo, puesto incrementó en una proporción más rápida que el patrimonio.

Con relación al apalancamiento³, al 31 de diciembre de 2023 el sistema asegurador demuestra un indicador de 2,54 veces, es decir, aumentó en +0,22 veces con relación al cierre del año 2022 y debido a esta expansión, además se ubica encima del indicador promedio de los últimos cinco años (medido entre 2019 y 2023) que se ubicó en 2,38 veces.

Ahora, con relación al endeudamiento con terceros⁴ se observó un porcentaje de 1,29 veces para la fecha de corte, tras verificarse un crecimiento de +0,09 veces con relación a diciembre 2022 y situándose encima del promedio histórico (1,19 veces) que es medido con base en los resultados finales del indicador de los últimos cinco años (2019-2023).

³ Pasivo/ Patrimonio

⁴ (Pasivo- Reservas técnicas – Regularización de divisas)/ Patrimonio



Fuente: SCVS / Elaboración: PCR

Eficiencia y Resultados

Durante 2023, el sistema asegurador mostró un total de primas netas emitidas por US\$ 2.202,61 millones, lo que demuestra un crecimiento anual de +9,74% (equivalente a US\$ +195,44 millones) lo que supera el nivel de desarrollo promedio histórico que fue de +6,04% (2019-2023).

Con relación a la prima neta retenida al concluir el ejercicio 2023, se observa una cifra de US\$ 1.486,85 millones, incrementando +9,83% (US\$ +133,06 millones), pese al crecimiento de liquidaciones y rescates y de las primas de reaseguros y coaseguros cedidos respecto a los valores observados para diciembre 2022.

Hacia diciembre 2023, el costo de los siniestros suma un valor de US\$ 619,38 millones, equivalente a una expansión de +15,74% (US\$ +84,23 millones). Este comportamiento se explica por el crecimiento de los siniestros pagados (+14,09%; US\$ 107,64 millones) principalmente. La expansión observada en la siniestralidad fue provocada por los ramos generales pues crecen en +21,24% (US\$ +61,95 millones), mientras los ramos de vida se exhiben un mayor control (+9,10%; US\$ +22,28 millones).

Por su parte, resultado de intermediación mantiene un saldo negativo a lo largo de los últimos cinco años en análisis. Para diciembre de 2023, las comisiones pagadas alcanzaron US\$ 304,99 millones superando a las comisiones recibidas de US\$ 162,37 millones, en ese sentido, el resultado de intermediación se ubicó en US\$ -142,62 millones.

Seguidamente, el margen de contribución del sistema asegurador se ubicó en US\$ 602,01 millones, logrando apenas un alza de +0,19% (US\$ +1,12 millones). Acto seguido, el resultado técnico alcanza un valor de US\$ 299,19 millones, el mismo que ha disminuido en -8,63% (US\$ -26,28 millones) debido al crecimiento de los gastos administrativos en los que han incurrido la mayor parte de aseguradoras (+10,75%; US\$ +29,39 millones).

El resultado de inversiones revela un total US\$ 61,79 millones tras denotar un crecimiento interanual de +34,92% (US\$ +15,86 millones) principalmente por el aumento en el resultado de inversiones de renta fija. Conforme a lo indicado, el resultado de explotación totalizó US\$ 166,06 millones al mes de diciembre 2023, tras demostrar un crecimiento marginal de +1,75% (US\$ +2,85 millones) con relación a diciembre 2022. Esta conducta se atribuye a la contracción en el resultado técnico, en otros ingresos/egresos⁵ netos y al aumento de provisiones y castigos; pese a la evolución del resultado de inversiones.

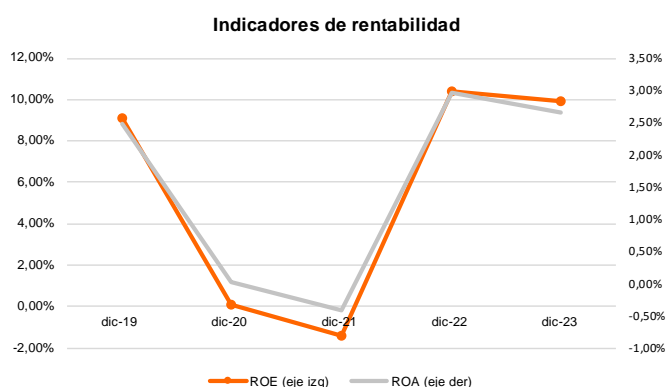
Por consiguiente, tras descontar las contribuciones e impuestos y la participación de trabajadores, el sistema obtuvo un resultado del ejercicio de US\$ 66,46 millones, mismo que revela una recuperación anual de +1,23% (US\$ +809,71 mil). La utilidad es impulsada por los ramos generales, si bien se mantienen en pérdida (US\$ -8,81 millones), estas se redujeron en US\$ 2,37 millones (diciembre 2022: US\$ -11,19 millones); mientras que el ramo vida terminó el 2023 en US\$ 53,93 millones de utilidad, pero significó una contracción de US\$ -1,97 millones con respecto al año anterior (diciembre 2022: 55,90 millones).

Paralelamente, al evaluar el ratio de razón combinada, aprecia un valor de 78,07%, experimentando un crecimiento de +4,98 p.p. con relación a diciembre 2022. Este comportamiento en el indicador demuestra que la suma del costo de siniestros y los gastos administrativos, descontando el resultado de intermediación, significa el 78,07% de la generación de ingresos de las aseguradoras.

De acuerdo con el resultado del ejercicio, la rentabilidad para accionistas, ROE, se situó en 10,94%, valor que exhibe una disminución de -0,43 p.p. frente a diciembre 2022 (10,37%), se encuentra

⁵ Otros egresos disminuyen en (US\$ -28,39 millones) por la contracción de comisiones pagadas por otros conceptos

considerablemente por encima de su promedio histórico de 5,62% (2019-2023) gracias a la recuperación postpandemia. En el caso de la rentabilidad de los activos, ROA, se puede notar un, leve decrecimiento de -0,31 p.p. al registrar 2,65%, además se ubica sobre el promedio de los últimos cinco años (1,62%; 2019-2023).



Fuente: SCVS / Elaboración: PCR

Riesgos previsible y Perspectivas

Con base en la información proporcionada sobre el sector asegurador en Ecuador durante los años los últimos cinco años y las perspectivas para 2024, se pueden acotar ciertos puntos importantes:

- **Recuperación después de los desafíos:** Después de enfrentar desafíos significativos, como la pandemia de COVID-19, el sector asegurador ecuatoriano ha mostrado signos de recuperación en los últimos años. Aunque hubo una disminución en las ventas y un aumento en la siniestralidad debido a factores como el aumento de los robos de vehículos, el sector se está adaptando y mostrando resiliencia.
- **Crecimiento moderado:** Se proyecta un crecimiento moderado en el mercado de seguros para el año 2024, con un aumento esperado en las primas de seguros. Esto puede atribuirse a varios factores, incluida una recuperación económica gradual, una mayor conciencia sobre la importancia de los seguros y la implementación de nuevas regulaciones.
- **Adaptación y respuesta a desafíos:** Las compañías de seguros están tomando medidas para hacer frente a los desafíos actuales, como el aumento de la siniestralidad, mediante la implementación de políticas como el ajuste de tarifas, restricciones en la suscripción de pólizas y cambios en los deducibles.
- **Entorno cambiante y dinámico:** El sector se enfrenta a un entorno cambiante y dinámico, marcado por factores como la transición gubernamental, la amenaza del fenómeno de El Niño, preocupaciones sobre la seguridad ciudadana y un panorama económico complejo. Sin embargo, estas circunstancias también presentan oportunidades para la innovación y el crecimiento.

En resumen, el sector asegurador en Ecuador está en proceso de recuperación y adaptación a un entorno desafiante. Se espera un crecimiento moderado en el próximo año, impulsado por diversos factores internos y externos. La capacidad de las compañías de seguros para responder de manera efectiva a los desafíos actuales y aprovechar las oportunidades emergentes será crucial para su éxito continuo en el mercado.

Bibliografía y/o Fuentes

- Banco Central del Ecuador. Disponible en: <https://www.bce.fin.ec/>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. Disponible en: <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/>
- Fundación MAPFRE en: <https://documentacion.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/es/media/group/1121616.do>

Anexo 2: Resumen Indicadores (En US\$)					
INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
RATIOS SBS (ESTADOS FINANCIEROS)					
LIQUIDEZ					
Liquidez	1,19	1,11	1,22	1,25	1,24
Liquidez Inmediata	0,65	0,60	0,71	0,78	0,73
Seguridad	1,21	1,14	1,23	1,24	1,21
RENTABILIDAD					
Rentabilidad para Accionistas ROE	9,09%	0,11%	-1,41%	10,37%	9,94%
Rentabilidad de Activos ROA	2,48%	0,03%	-0,42%	2,96%	2,65%
Rentabilidad de Operaciones	3,01%	0,04%	-0,57%	2,93%	2,69%
MOROSIDAD CARTERA DE PRIMAS					
Morosidad Primas por Cobrar	39,40%	43,61%	23,43%	22,66%	24,53%
Morosidad Total	39,65%	43,98%	24,76%	23,78%	22,77%
COBERTURA PRIMAS VENCIDAS Y DOCUMENTADAS					
Cobertura Primas por Cobrar Vencidas	14,75%	8,70%	16,97%	16,59%	13,54%
Cobertura Primas Documentadas Vencidas	42,01%	37,71%	44,69%	39,94%	39,15%
Cobertura total primas por cobrar documentadas y vencidas	2,27%	1,72%	1,50%	1,31%	15,46%
POLÍTICA DE REASEGURO					
Cesión de Reaseguro	32,98%	35,07%	30,78%	32,55%	32,50%
Rentabilidad del Reaseguro	21,71%	20,39%	22,20%	18,80%	22,01%
EFICIENCIA					
Tasa de Siniestralidad Retenida	40,63%	47,46%	50,21%	40,52%	41,80%
Razón Combinada	74,78%	79,92%	82,69%	73,09%	78,07%
RATIOS PCR (ESTADOS FINANCIEROS)					
APALANCAMIENTO					
Pasivo / Patrimonio	2,33	2,44	2,29	2,32	2,54
Endeudamiento con terceros	109,85%	1,20	1,18	1,20	1,29
Pasivo - Reservas Técnicas / Patrimonio	49,14%	53,60%	55,59%	56,97%	57,39%
Reservas Técnicas / Capital	253,82%	246,46%	202,94%	210,20%	245,93%
CAPITALIZACIÓN					
Capital Mínimo Requerido	3933,51%	4156,01%	3937,85%	4189,52%	4195,90%
Patrimonio Neto / Activos	30,00%	29,09%	30,36%	30,13%	28,28%
RATIOS PCR (ESTADO TÉCNICO FINANCIERO)					
INDICADORES DE RESULTADOS					
Tasa de Utilidad Técnica	25,22%	20,08%	17,31%	26,91%	21,93%
Resultado Técnico / Prima Neta Emitida	15,46%	12,30%	11,02%	16,32%	13,58%
Resultado del Ejercicio / Ingreso Devengado	5,54%	0,55%	-0,49%	5,40%	4,87%
RESERVAS					
Reservas Técnicas / Prima Neta Retenida	66,31%	74,42%	57,51%	52,04%	55,52%
Reserva de Riesgos en Curso / Prima Neta Retenida	17,38%	16,33%	17,21%	15,97%	15,27%
Reservas Técnicas / Siniestros Retenidos	148,29%	146,86%	108,32%	126,07%	129,76%
Reserva de Siniestros Pendientes / Siniestros Retenidos	29,71%	32,24%	24,77%	30,58%	30,34%
Activo / Prima Neta Emitida	119,93%	134,17%	117,39%	104,53%	106,30%

Fuente: SCVS / Elaboración: PCR



info@ratingspcr.com



Pacific Credit Rating



www.ratingspcr.com

PCR | PACIFIC
CREDIT
RATING