

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Fecha Comité	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
25 de octubre de 2023	AAA	Al 30 de junio de 2023	AAA	Econ. Mario Amado Zambrano mzambrano@summagrupo.com

Categoría AAA: La situación de la institución es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de pago de siniestros y capacidad para cumplir con sus asegurados y sus obligaciones contractuales, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, fortaleza financiera y capacidad para enfrentar cambios adversos del negocio y de la economía.

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, capacidad para cumplir de manera oportuna con sus obligaciones derivadas de los contratos de seguros y otras obligaciones contractuales, su fortaleza financiera y la suficiente técnica de una empresa de seguros o compañías de reaseguros. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la compañía de seguros, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la compañía de seguros en el que se basa la calificación, por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen y podrían afectar la estabilidad de la compañía de seguros sujeta a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las empresas de seguros y compañías de reaseguros, están sujetas a una revisión anual, considerando la información auditada correspondiente al 31 de diciembre del año inmediato anterior, adicional las firmas calificadoras efectuaran una revisión de la calificación, considerando los estados financieros cortados al 30 de junio del año en curso, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la institución calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio o el órgano que haga a sus veces y a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen y podrían afectar la estabilidad de la compañía de seguros sujeta a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la empresa de seguros o compañías de reaseguros

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la EMPRESA DE SEGUROS o COMPAÑÍAS DE REASEGUROS, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de Seguros, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la empresa de seguros o compañías de reaseguros se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Perspectivas Generales

La Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A. valoraría positivamente los puntos mencionados bajo un Escenario Favorable dentro del perfil de riesgo institucional. Por otra parte, se valoraría negativamente los puntos señalados en el Escenario Desfavorable.

Escenario Favorable:

- Crecimiento en la participación de mercado sostenible.
- Rendimiento operativo y financiero estable.
- Fortalecimiento continuo de la estructura de Gobierno Corporativo.
- Mostrar niveles de siniestralidad retenida acorde al apetito de riesgo institucional.
- Contar con niveles de solvencia que permitan afrontar los riesgos derivados de la actividad del negocio.

Escenario Desfavorable:

- Escenario macroeconómico desfavorable que impacte directamente en la operación y los resultados de la empresa.
- Niveles de siniestralidad que comprometan la rentabilidad de la institución.
- Déficit de reservas técnicas que afecten a la operatividad del negocio.
- Deterioro sostenido de las cuentas por cobrar que comprometan los indicadores de liquidez de la empresa.
- Resultados económicos desfavorables que afecten los niveles de solvencia patrimonial y pérdida acumulada.
- Deterioro significativo de los niveles de solvencia.

Fundamentos de la calificación

Riesgo de Entorno Económico y de la Industria de Seguros

- Ecuador enfrentaría pérdidas económicas de hasta USD 1.814 millones debido al fenómeno de El Niño 2023-2024, afectando sectores clave como la agricultura y el transporte.
- Un déficit fiscal superior a USD 5.000 millones configura necesidad de financiamiento en 2024.
- La deuda pública consolidada alcanza los USD 61.350 millones, representando el 50,7% del PIB.
- El PIB ecuatoriano creció 0,7% en el primer trimestre de 2023, aunque el pronóstico anual se redujo al 2,6% debido a desafíos en exportaciones petroleras, mientras sectores como petróleo, construcción y pesca presentan oportunidades de crecimiento.
- Sector procíclico. El nivel de penetración (Prima neta emitida/PIB) es de 1,75%.
- Para junio 2023, las primas netas emitidas presentaron un crecimiento interanual del 17,82% respecto a junio 2022. Estructura de la industria concentrada en seguros generales (70,01%).
- Los ramos más representativos son vehículos y vida colectiva.
- Las 10 principales empresas abarcaron el 73% del mercado. La estructura de la industria no ha presentado cambios significativos en el último semestre de análisis.
- Los ingresos devengados a junio 2023 totalizaron a USD 680,57 millones con una variación interanual de 17,39%.
- Los activos presentaron un crecimiento de 13,15%, al igual que los pasivos (15,74%) y patrimonio (2,01%) respecto a junio 2022.
- Las utilidades del ejercicio incrementaron significativamente, pasando de una utilidad neta de USD 5,48 millones en junio 2022, a una utilidad de USD 11,37 millones en junio 2023.
- Se evidencia mejora en indicadores de liquidez, rentabilidad y eficiencia.

Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico

- Hispana de Seguros y Reaseguros S.A. cuenta con 29 años de experiencia en el mercado ecuatoriano y se ha posicionado como una de las principales empresas de seguros del país a junio 2023. En el ranking del sector por activos la compañía ocupó la posición 3/28 y en el ranking por prima neta emitida 4/28.
- Hispana de Seguros y Reaseguros S.A. se muestra además como una de las compañías más rentables del mercado configurando una fortaleza para la entidad. A junio 2023 en el ranking por resultados ocupa la posición 1/28.
- El 78,15% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales. A junio 2023 los ramos más representativos son Incendio y líneas aliadas con el 41,33% y Vida Colectiva con el 21,48% respectivamente. Se valora positivamente la diversificación de ramos en la producción que presenta la compañía mitigando riesgos inherentes de concentración relacionados.

- HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con 6 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país. Las sucursales que concentran mayor producción son las Quito y Guayaquil con el 40,42% y 28,47% respectivamente.
- El 8,64% de la producción se efectuó a través de asesores productores lo cual configura una fortaleza para la entidad. Se observa a la fecha de corte amplia diversificación en los asesores productores con los cuales la aseguradora mantuvo relación.

Riesgo del Buen Gobierno Corporativo

- La estructura accionarial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se compone por 3 personas jurídicas, de los cuales dos muestran un periodo de permanencia superior a 5 años. En el primer semestre de 2023 existió una sustitución de inversionista, saliendo de la estructura Invercash S.A. y tomando su lugar Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.
- La estructura de Gobierno de la compañía está conformada por su Junta General de Accionistas, la cual designa a su Junta Directiva. Los miembros el Directorio presentan amplio conocimiento de la industria y perfiles diversos.
- El Directorio de la compañía cuenta con la experiencia y habilidades de dirección necesarias para brindar la dirección estratégica a la aseguradora, lo que ha sido evidenciado en los resultados obtenidos.
- Para el año 2023 dentro de su planificación estratégica la compañía estableció 8 objetivos estratégicos, de los cuales 6 tuvieron un cumplimiento del 100%. El cumplimiento estratégico global fue de 85%.
- En lo que respecta al cumplimiento presupuestario a junio 2023 la compañía presentó un nivel de cumplimiento mejorable. La prima neta emitida presentó un cumplimiento del 85% en el periodo de análisis.

Estructura Financiera

- Al 30 de junio de 2023 los activos de la entidad ascendieron a USD 166,69 millones. Los activos presentaron una variación de 28,11% con respecto a junio 2022.
- Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 131,69 millones, lo cual significa una variación del 33,73% con respecto a junio 2023. En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 23,62 millones en el periodo de análisis y se compone en 61,80% de capital.
- Al 30 de junio de 2023 la prima neta emitida fue de USD 89,73 millones, lo cual significa una variación interanual de -0,99%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 16 millones
- El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 8,57 millones y decreció respecto a junio 2022 en -20,81%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 28,09 millones y creció en 15,45% con respecto a junio 2022
- El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo de USD 2,48 millones y decreció en -20,81% interanualmente.
- El Margen de Contribución fue de USD 22,81 millones a junio 2023. Los gastos de administración representaron el 7,36% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 6,81 millones.
- A junio 2023 el ROE fue de 79,46% y el ROA de 14,22%; indicadores que a junio 2022 presentaron valores de 42,4% y 9,6% respectivamente. Respecto al sistema la compañía se ubica en una posición favorable en este aspecto.

Riesgo de Liquidez

- Acorde al Informe de Gestión integral de riesgos al primer semestre 2023 se cataloga el riesgo de liquidez como medio.
- A junio 2023 los activos líquidos fueron de USD 73,42 millones. Los activos líquidos se componen en 84,36% por Inversiones Financieras.
- La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,15 a la fecha de corte de la información, inferior al sistema que registró 1,25.
- El portafolio de inversiones cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control; así como con directrices internas establecidas por lo que la liquidez de los instrumentos cumple con estándares que evitan desvalorizaciones importantes que impacten en la aseguradora. El portafolio presenta predominancia de los instrumentos de renta fija.

Riesgo de Crédito y Mercado

- Acorde al informe semestral de riesgos el riesgo de crédito se cataloga como medio-bajo. Es importante mencionar que en el periodo 2021 y 2022 existieron factores normativos exógenos que limitaron el accionar de las compañías de seguro en lo referente al riesgo de crédito.
- Las cuentas por cobrar de Hispana de Seguros y Reaseguros S.A. al 30 de junio de 2023 presentan una variación del -30,60% con relación a junio 2022 y se ubicaron en USD 11,02 millones a la fecha de corte. La cartera por vencer representa el 72,60% del total de la cartera con un saldo de USD 8,00 millones.
- La morosidad de la compañía se ubicó en 29,81% a junio 2023, significando un decrecimiento respecto a junio 2022 donde el indicador fue de 33%. Respecto al sistema, Hispana de Seguros y Reaseguros S.A. se ubicó en una posición desfavorable.
- En lo que respecta a la cobertura, la aseguradora presentó un indicador de 11,14% a la fecha de corte, lo cual refleja un decrecimiento respecto a junio 2022 en donde el indicador fue de 32,6%.
- El riesgo de mercado para Hispana de Seguros y Reaseguros S.A., proviene principalmente de los activos sensibles a variaciones en la tasa de interés, en este caso por el portafolio de inversiones. La compañía cuenta con directrices institucionales para mitigar el riesgo proveniente de sus inversiones.

- El portafolio de inversiones a 30 de junio 2023 presentó un saldo de USD 74,20 millones. El 69,86% del portafolio se encuentra en títulos emitidos por instituciones financieras nacionales. Con relación al nivel de diversificación del portafolio, la institución cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control. Si bien el portafolio de inversiones cuenta con un grado de liquidez adecuado.

Riesgo de Solvencia

- A junio 2023, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se ubicó en USD 23,18 millones, mismo que estuvo dado por una base de capital adecuado por primas antes que de carga media de siniestralidad. Por otra parte, el patrimonio técnico asciende a USD 31,96 millones.
- A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,38 veces e incrementó en 0,19 p.p. respecto a junio 2022.
- El monto de las reservas técnicas a junio 2023 fue de USD 39,15 millones lo cual significa un incremento de 27,25% con respecto a junio 2022. Del total de las reservas técnicas el 20,31% se compone por reservas de riesgo en curso, el 76,92% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes.
- La relación entre la reserva técnica y la prima neta emitida fue de 42,31%, con un incremento con relación a junio 2022 que registró 33,12%.
- La tasa de siniestralidad retenida, a la fecha de corte fue de 28,33%, superior a lo observado en junio 2022 (22,00%) e inferior a la presentada en diciembre 2022 (48,26%); adicionalmente, la aseguradora muestra un indicador inferior al de la industria (42,45%).

Riesgo Operacional

- La política de Reaseguros se rige por las directrices normativas. A junio 2023 HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con reaseguros de cuota parte, exceso de pérdida catastrófico y tent plan de varios ramos.
- A junio 2023 el indicador de cesión del reaseguro fue del 66,09% mayor al presentado en junio y diciembre 2022 (64,2% y 61,1% respectivamente). Respecto a la industria la empresa se ubica en una posición favorable en este aspecto, pues se registra un indicador de 34,05%.
- En la matriz de identificación de riesgos se reportaron 17 factores de riesgos, para lo cual la aseguradora ha establecido 14 estrategias con la finalidad de mitigar los mismos. Acorde al informe de gestión de riesgos el riesgo operativo se cataloga como medio.
- En lo referente al riesgo de suscripción y tarificación se revisan los lineamientos relacionados continuamente con el departamento técnico, suscripción, reaseguro y con la firma actuaria que se encuentra encargada de actualizar las notas técnicas y la tarificación para todos los ramos, a fin de que la tarifa sea la óptima y permita cubrir los costos inherentes al giro de negocio.
- A diciembre de 2022, acorde al informe actuarial emitido HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. constituyó reservas técnicas adecuadas a los requerimientos normativos, así mismo, se validaron los métodos y esquemas utilizados para el cálculo de
- estas.

1. Riesgo del entorno económico y de la industria de seguros

▪ Riesgo del Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

El estudio del Colegio de Economistas de Pichincha revela un escenario preocupante para Ecuador ante el inminente fenómeno de El Niño 2023-2024, proyectando pérdidas económicas de hasta USD 1.814 millones. Las industrias más afectadas incluyen agricultura, acuicultura, pesca, construcción, alojamiento, servicios de comida y transporte, cuyos aportes representan el 30% del PIB ecuatoriano.

Paralelamente, Ecuador ha experimentado una tendencia creciente en su riesgo país, promediando 1850 puntos, posicionándose como el tercer país con mayor riesgo en América Latina. Las principales calificadoras de riesgos, Moody's (Caa3), S&P (B-) y Fitch (CCC) subrayan esta situación.

En agosto del 2023, la calificación crediticia de Ecuador por Fitch Ratings, de 'B-' a 'CCC', refleja la creciente preocupación por su deterioro fiscal, limitada financiación y deudas con el sector privado en 2023. Agravado por riesgos políticos persistentes, el país se encuentra a dos niveles de su calificación histórica máxima por parte de Fitch. La reducción compromete aún más su acceso a inversionistas y su estabilidad financiera.

La situación ecuatoriana se agrava con pagos crecientes de deuda y un déficit gubernamental. Los pagos de más de USD 7.000 millones en 2026, junto con un déficit superior a USD 5.000 millones, subrayan la urgente necesidad de financiamiento en 2024. Esto se produce en un contexto de incertidumbre climática y decisiones trascendentales, amplificando los desafíos económicos y financieros del país.

Ecuador ocupa el puesto 60/163 en el Índice de Progreso Social¹ (2022), superando a países de la región como Brasil, Colombia y Perú. Adicionalmente, según el último informe realizado por Deloitte Ecuador se ubicó en el puesto 97/137 en el Índice de Competitividad Global², y en el puesto 129/190 en la categoría de Facilidad para hacer negocios³.

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

Durante el primer trimestre de 2023, se evidenció un crecimiento interanual del 0,7% en el Producto Interno Bruto (PIB), correspondiente al mismo período del año anterior. Este avance estuvo impulsado por el incremento positivo en Consumo de los Hogares en un 1,6%, el aumento del Gasto de Gobierno en 0,5%, así como el alza en las Exportaciones en un 0,4%. No obstante, en contraposición, se observó una disminución del 5,2% en la Formación Bruta de Capital Fijo y una reducción del 1,3% en las Importaciones.

Para el 2023, el Banco Central del Ecuador ha actualizado su pronóstico de crecimiento económico al 2,6%, en lugar del 3,1% que se había previsto inicialmente, debido a la desaceleración de las exportaciones de petróleo. Según esta previsión, las 18 industrias analizadas por el BCE crecerán en 2023, y los sectores con el mayor crecimiento serán el petróleo y las minas, la construcción, la pesca (excepto de camarón) y el alojamiento y los servicios de comida.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La balanza comercial de Ecuador registró un superávit de USD 2.341 millones en 2022. Entre enero y marzo de 2023, la Balanza Comercial Total registró un superávit de USD 453.1 millones, USD 479.5 millones menos que el resultado obtenido en similar periodo de 2022, lo que significó una reducción del saldo comercial de 51.4%.

La evolución de las Reservas Internacionales (RI) en Ecuador ha sido motivo de atención en el contexto de su economía dolarizada. Se señaló que, para junio de 2023, las Reservas Internacionales llegaron a la cifra de USD 7.682 millones, lo que posibilita cubrir completamente los depósitos de tanto las instituciones financieras estatales como privadas en el Banco Central del Ecuador.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Ecuador cerró el año 2022 con un déficit fiscal del 1,7% del PIB, esto se traduce en un déficit de aproximadamente USD 1.700 millones. Se prevé una tendencia creciente, debido a la caída de los ingresos, desafiando la aparente estabilidad en las finanzas públicas. La producción petrolera estancada y la consulta popular sobre el Bloque ITT son factores clave que impactan los ingresos.

La deuda pública consolidada cerró en USD 61.350 millones al 31 de marzo de 2023, presentando actualmente una proporción deuda total sobre PIB del 50,7%, conllevando a un riesgo macroeconómico significativo.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

En el análisis de los principales indicadores monetarios del país, al último corte proporcionado por el BCE (julio 2023), la oferta monetaria total del país fue de USD 29.696 millones. Mientras que, en el mismo

¹ Mide qué tan bien los países y las comunidades convierten sus recursos en resultados sociales y ambientales que impactan la vida de las personas.

² Ayuda a identificar y comparar la capacidad para proveer oportunidades de desarrollo económico a los ciudadanos de los países analizados.

³ Dicha evaluación se realiza a través del impacto que tiene la legislación e institucionalidad en la creación, operación y expansión de empresas en un país.

periodo, la liquidez total⁴ del sistema (M2) fue de USD 76.619 millones muestra la disponibilidad de fondos en el sistema financiero, lo que puede ser positivo para el acceso al crédito y el desarrollo de actividades económicas.

La inflación de Ecuador experimentó una leve aceleración en junio de 2023, registrando un 0,37% en comparación con el 0,09% de mayo. Sin embargo, el acumulado anual se mantiene por debajo del 1%, alcanzando un 0,87% en el primer semestre, y sigue siendo inferior a la cifra de junio de 2022, que había sido del 0,65%. La inflación interanual a junio fue de 1,69%, considerablemente menor que el pico del 4,23% del año anterior. Los sectores que más influyeron en la inflación mensual de junio de 2023 fueron Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, Restaurantes y Hoteles, y Salud. Adicionalmente, es necesario recalcar que, a abril de 2023, se registra un monto de crédito al sector privado de USD 60.779 millones, representando el 53% del PIB.

▪ **Riesgo de la Industria de Seguros**

Industria de seguros a nivel regional

En lo que respecta a las perspectivas de la industria de seguros a nivel regional varían dependiendo de las naciones en las que se desenvuelve. Durante la paralización de actividades (derivadas de la emergencia sanitaria mundial hasta 2021), el mercado asegurador siguió operando a través de herramientas tecnológicas, no obstante, existió un mayor nivel de incertidumbre y presión, en donde la toma de decisiones y diferenciación de riesgos fueron factores cruciales para la continuidad de los negocios involucrados.

En el periodo 2022 la industria aseguradora continuó con la tendencia positiva de crecimiento. Las primas netas emitidas en Colombia y Perú mostraron crecimientos interanuales de 33,94% y 5,94% respectivamente. Es importante mencionar que, la penetración promedio del sector asegurador en América Latina ha representado entre 3,0% y 3,1% del PIB, de este modo el mercado chileno se ubicó por encima del promedio con 4,9% de participación, el colombiano a la par del promedio. Mientras que Ecuador y Perú por debajo del promedio, con 1,75% y alrededor de 1,6% respectivamente.

Tabla 3. Primas Netas – Primas Netas Emitidas en la región

País	dic-21	dic-22	Variación	Unidad
Colombia	35.354	47.354	33,94%	Pesos colombianos
Perú	17,70	18,75	5,94%	Soles

Fuente: Federación de Aseguradores Colombianos -Fasecolda, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP-Perú, , A.M. Best Rating Services, Inc.

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Industria de seguros nacional

A junio de 2023, la industria de seguros ecuatoriana presentó en actividad a 28 compañías aseguradoras y una reaseguradora. Es decir, que el número de participantes se mantuvo respecto al año anterior (junio 2022). El país muestra un nivel de concentración bajo respecto a otros en la región, al igual que nivel de penetración en relación con la media de los países del continente. Al considerar este último aspecto y en el caso de que las empresas aseguradoras logren mitigar la incidencia en la baja cultura de seguros, el potencial de expansión del mercado es alto. Entre los factores a tomar en cuenta para introducirse en el mercado es el nivel de educación financiera y de ingresos de la población nacional. Es relevante mencionar que históricamente el sector asegurador presentó un comportamiento procíclico, y contrario al decrecimiento de la economía del país, con un nivel de penetración. No obstante, esta tendencia se ha visto afectada en mayor porcentaje por el diferimiento en renovaciones anuales antes que por la cancelación de coberturas.

⁴ Son todos los depósitos y captaciones que los sectores tenedores de dinero mantienen en el sistema financiero nacional.

En lo referente al nivel de diversificación de los productos ofertados, es bajo y en donde el precio es el principal factor de decisión para el cliente. Cada vez, el mercado asegurador se enfrenta a un consumidor más informado, por lo que es significativo la reinversión y adaptación a las exigencias de los consumidores y asegurados. El sector asegurador nacional ha ganado terreno en los últimos años, emplea en promedio a 4.000 personas. Finalmente, las barreras de entrada a este sector son altas, por conocimiento del mercado, personal técnico altamente capacitado e inversión de capital para operar.

Estructura de la industria de seguros

El mercado asegurador ecuatoriano posterior a las afectaciones de la pandemia en 2020 mostró una recuperación en su producción en el periodo fiscal siguiente en contexto de una reactivación de la actividad productiva; así como de factores relacionados a variantes referentes a la aversión al riesgo de la población en salud. A diciembre de 2022, el sistema presentó un incremento interanual del 25,50% en la producción, variación determinada por el crecimiento del 33,90% de los seguros de vida.

A junio de 2023 los seguros de vida alcanzaron los USD 325,78 millones y la producción de estos creció interanualmente en 21,92%, presentando un crecimiento mayor que los seguros generales. Los seguros generales crecieron a junio 2023 respecto al mismo mes del año anterior en 16,14%. A nivel global las primas netas emitidas del sector asegurador ecuatoriano crecieron en 17,82% y se ubicaron en USD 1.086 millones.

El 70,01% del total de primas netas emitidas pertenece a seguros generales. Dentro de los seguros generales el ramo de vehículos el de mayor representación con 17,84% del total, seguido de incendio y líneas aliadas (10,74%). Mientras que los seguros de vida representaron el 29,99% de las primas y con una participación superior que la presentada en junio 2022. Dentro de los seguros de vida el ramo de vida colectiva es aquel con mayor contribución (29,03%).

Tabla 4. Prima neta emitida por ramo (USD miles)

Tipos de seguros	Prima neta emitida (miles de USD)				Variación Anual Jun-23	Proporción jun-23
	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23		
Seguros generales	1.151.070	654.690	1.406.983	760.385	16,14%	70,01%
Vehículos	329.638	162.908	375.415	193.746	18,93%	17,84%
Incendio y líneas aliadas	133.731	93.968	178.987	116.614	24,10%	10,74%
Asistencia médica	90.379	53.073	116.588	65.872	24,12%	6,06%
Accidentes personales	71.934	35.217	83.463	39.970	13,50%	3,68%
Responsabilidad civil	68.813	39.527	76.983	44.072	11,50%	4,06%
Transporte	58.795	32.248	69.322	36.862	14,31%	3,39%
Todo riesgo petrolero	47.388	31.564	60.051	26.027	-17,54%	2,40%
Riesgos Catastróficos	53.834	31.594	64.537	36.274	14,81%	3,34%
Multirisgo	47.972	20.329	60.979	30.266	48,88%	2,79%
Otros seguros generales	248.587	154.261	320.657	170.682	10,64%	15,71%
Seguros de vida	448.244	267.203	600.184	325.778	21,92%	29,99%
Vida colectiva	424.971	256.285	577.284	315.321	23,04%	29,03%
Vida individual	23.273	10.918	22.900	10.457	-4,22%	0,96%
Total seguros	1.599.313	921.893	2.007.167	1.086.164	17,82%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

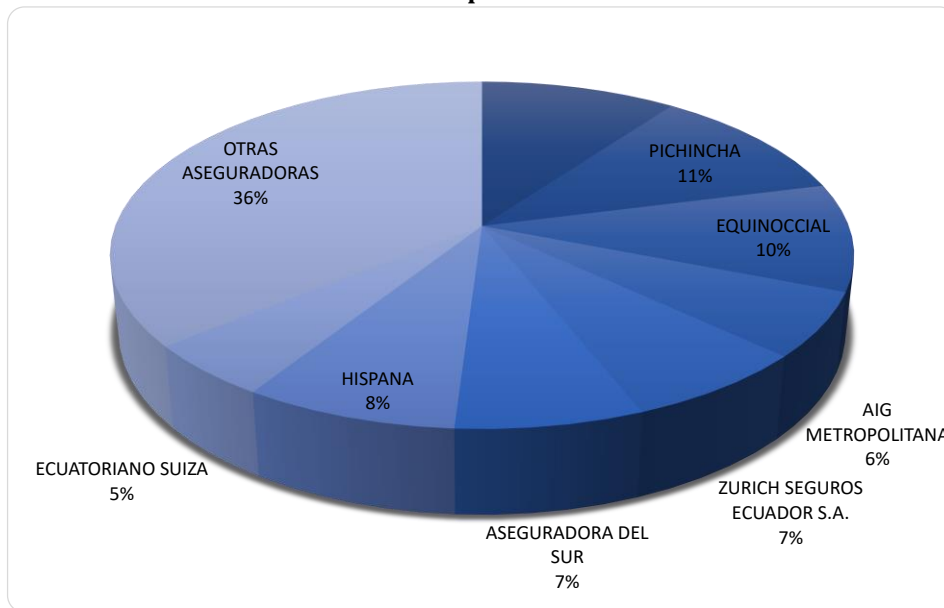
Respecto a la participación de mercado por prima neta emitida, Seguros Pichincha y Seguros Equinoccial obtuvieron la mayor participación de mercado a junio de 2023 con el 11,00% y 10,00% respectivamente. Las 5 empresas más representativas concentraron el 47% de mercado, mientras que las 10 más representativas el 73%; denotando una estructura de mercado que configura altas barreras de entrada para nuevos competidores. La mayoría de sus participantes se han mantenido constantes dentro del ranking.

Uno de los actores importantes dentro de la industria de seguros lo componen los asesores productores de seguros, hasta diciembre de 2022, se registraron 686 agencias asesoras productoras de seguros, operativas en 21 de las 24 provincias del país. Las 10 empresas principales abarcaron el 47,88% del mercado, por lo

que se considera un mercado atomizado. Las comisiones pagadas a diciembre de 2022 representaron el 11% de total de prima neta emitida.

Por otro lado, los reaseguros se dirigieron hacia 145 agencias internacionales y 1 reaseguradora nacional. Respecto a la prestación de servicios actuariales, solamente 2 compañías y 26 personas naturales cuentan con autorización para dichas operaciones. Finalmente, el mercado asegurador contó con 41 ajustadores de siniestros institucionales, además de inspectores de riesgos 25 fueron personas jurídicas y 48 naturales.

Gráfico 2. Participación de mercado



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Principales cuentas de la industria

Al analizar y comparar el Estado de Situación Financiera del sector asegurador para los periodos de junio 2022 y junio 2023, se observa que los activos totalizaron USD 2.202 millones, evidenciándose un crecimiento interanual de 13,15% en esta cuenta. Por otro lado, los pasivos totalizaron USD 1.563 millones y crecieron en 15,74% respecto a junio 2022. En lo correspondiente al rubro de patrimonio, este ascendió a USD 578 millones y creció en 2,01% comparado con junio 2022.

Por el lado del Estado de Resultado Técnico, el ingreso devengado para junio 2023 fue de USD 680,57 millones e incrementó en 17,39%. La cuenta de costos de siniestros decreció en 15,47%. El margen de contribución presentó un crecimiento de 23,41%. Finalmente, en contexto de los movimientos descritos, las utilidades del ejercicio incrementaron significativamente, pasando de USD 28,49 millones en junio 2022 a una utilidad de USD 60,42 millones en junio 2023.

La experiencia demuestra que en escenarios de crisis las expectativas de la colectividad cambian hacia una mayor aversión al riesgo configurando una oportunidad para el sector. Es importante destacar que los riesgos inherentes al ambiente macroeconómico impactarían en el corto plazo en la producción y el rendimiento de la industria, con una perspectiva de recuperación moderada en el mediano plazo.

Uno de los factores fundamentales para el mantenimiento adecuado del sector es la adaptabilidad de las empresas de seguros, para capitalizar las oportunidades de mercado a consecuencia del reinicio de las actividades y adaptar las estrategias empresariales posterior a la crisis del coronavirus. Además, de operar en un entorno digital, ágil con un alto nivel de enfoque en los servicios ofertados y experiencia a los clientes.

Tabla 5. Principales cuentas (USD miles)

Cuenta	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	Variación Jun-23
Activos	1.885.354	1.946.146	2.098.138	2.202.002	13,15%
Pasivos	1.312.921	1.350.809	1.466.042	1.563.369	15,74%
Patrimonio	572.433	566.841	632.096	578.213	2,01%
Ingreso Devengado	1.022.576	579.768	1.216.780	680.577	17,39%
Costo de Siniestros	543.194	262.587	535.150	303.205	15,47%
Margen de Contribución	417.684	278.017	600.892	343.106	23,41%
Resultado Técnico	176.990	147.165	327.472	199.620	35,64%
Utilidad Ejercicio	-5.045	28.497	65.653	60.420	112,02%

Fuente: Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

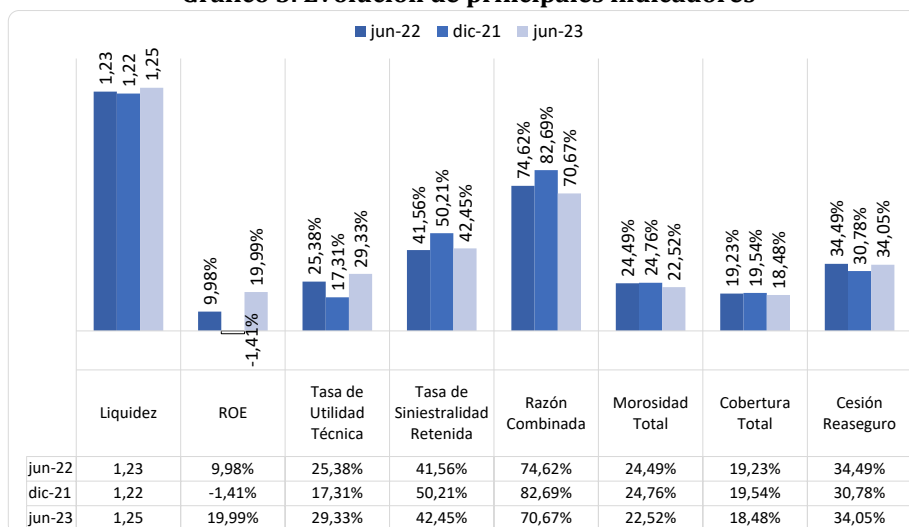
Indicadores clave de la industria

Los indicadores del mercado permiten tener una perspectiva más amplia del sector y las interacciones de las cuentas frente a las condiciones financieras a las que se enfrenta el mercado.

En lo referente a los indicadores de liquidez, se evidenció un ligero crecimiento interanual a diciembre 2022. La liquidez total fue de 1,25 veces, mientras que en junio 2022 fue de 1,25 veces, a pesar de este comportamiento, el sector puede responder a las obligaciones de corto plazo contraídas. La liquidez inmediata, presentó el mismo comportamiento y a junio 2023 fue de 0,74. En lo correspondiente a rentabilidad, tanto el ROE como ROA presentaron una tendencia creciente, estos indicadores fueron 19,99% y 5,56% respectivamente; así mismo la tasa de utilidad técnica para junio 2023 fue 29,33% y mayor que la presentada en junio 2022 (25,38%).

La tasa de siniestralidad retenida creció pasando de 41,56% en junio 2022 a 42,45% en junio 2023, originado por el crecimiento de la siniestralidad en los ramos generales principalmente. Así mismo, la razón combinada, pasó de 74,62% a 70,67%.

La morosidad total presentada para junio 2023 fue inferior a la del año anterior, el indicador fue de 22,52% frente a 24,49% en junio 2022. La cobertura total disminuyó ligeramente, pasando de 19,23% a 18,48% a la fecha de corte. Por el lado del reaseguro, el indicador de cesión presenta un ligero decrecimiento interanual con un nivel del 34,05% a junio 2023. Finalmente, el apalancamiento del sector medido como Pasivo/Patrimonio mejoró interanualmente a la fecha de corte y se ubicó en 2,70.

Gráfico 3. Evolución de principales indicadores


Fuente: Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Aspectos Normativos

Entre los entes de control que rigen al sistema asegurador ecuatoriano, se encuentran la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y la Junta de Regulación Monetaria y Financiera. A continuación, la normativa más relevante en el periodo de análisis:

Resolución No. JPRF-S-2023-069: Reformas a la Norma Sobre los Segmentos y Porcentajes Máximos de Inversión Obligatoria.

2. Riesgo de posición del negocio

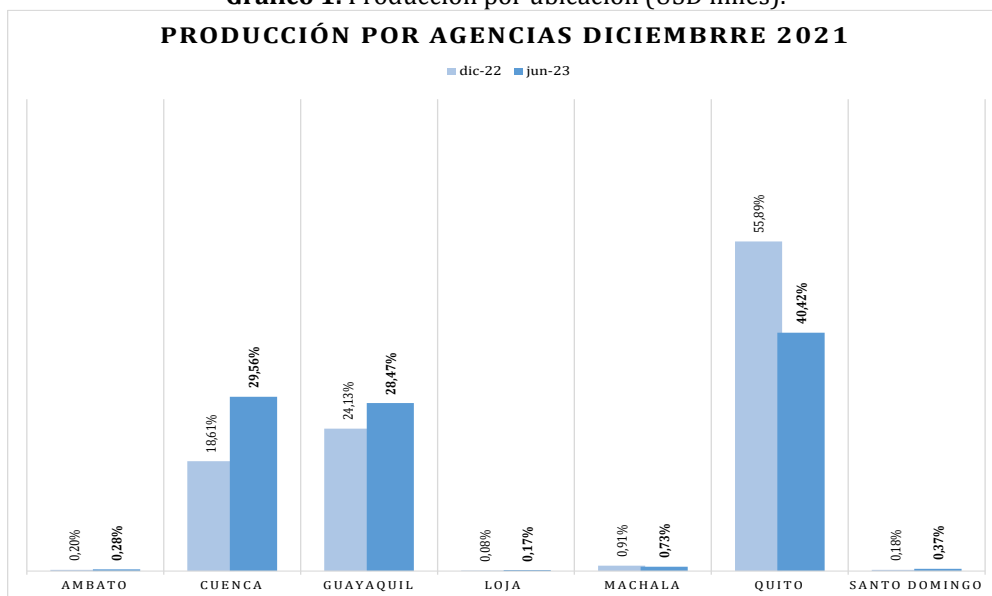
HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. tiene presencia en el mercado asegurador ecuatoriano desde 1994, logrando posicionarse en 29 años como una de las principales empresas de seguros del país, liderada por empresarios ecuatorianos. La Matriz de la entidad se ubica en la ciudad de Guayaquil. Adicionalmente a su oficina matriz, HISPANA DE S EGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con 6 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país. La compañía oferta productos en 27 ramos (seguros de vida y generales).

En función de sus activos la aseguradora ocupó la posición 3/28 a junio 2023 y la posición 4/28 en el ranking por prima neta emitida. Hispana de Seguros se muestra además como una de las compañías más rentables del mercado configurando una fortaleza para la entidad. A junio 2023 en el ranking por resultados ocupa la posición 1/28.

El 78,15% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales y el 21,85% en seguros de vida. Se evidencia diversificación de la producción de la aseguradora en los distintos ramos, a la fecha de corte se observa producción en 26 ramos. Los ramos más representativos a junio 2023 son Incendio y líneas aliadas con el 41,33% y Vida Colectiva con el 21,48%. Se valora positivamente la diversificación de ramos en la producción que presenta la compañía mitigando riesgos inherentes de concentración relacionados.

Analizando las principales zonas de operación de la aseguradora se observa que a junio 2023 el 70,43% de la producción se concentra en la región sierra distribuida de la siguiente manera: Quito 40,42%; Cuenca 29,56%; Ambato 0,28%; y Loja 0,17%. La Región Costa concentra el 29,57% de la producción: Guayaquil 28,47%, Machala 0,73%, Santo Domingo 0,37%.

Gráfico 1. Producción por ubicación (USD miles).



Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Analizando la composición de los 25 principales clientes a junio 2023, representaron el 87,64% de la producción evidenciando un nivel de concentración alto, denotando una oportunidad de mejora para la aseguradora en este aspecto. Los 3 principales clientes en el mismo periodo concentraron el 60.01% de la producción, adicionalmente es importante recalcar que estos pertenecen al Sector Público configurando un riesgo de crédito en contexto de los problemas estructurales de finanzas públicas del Estado; no obstante, mitigado parcialmente por los términos y condiciones que maneja la aseguradora. La composición de los principales clientes genera un riesgo de concentración para Hispana de Seguros y Reaseguro S.A., lo cual se valora negativamente.

En lo referente a la producción de primas netas, el 8,64% a través de asesores productores lo cual configura una fortaleza para la entidad al no tener dependencia de estos. Adicionalmente, se observa a la fecha de corte amplia diversificación en los asesores productores con los cuales la aseguradora mantuvo relación.

3. Riesgo de gobierno corporativo

Analizando el gobierno corporativo de la empresa se evidencia una estructura sólida en donde la Junta de Accionistas se posiciona en la cúspide de la organización. Es importante señalar que la aseguradora cuenta con Código de Buen Gobierno Corporativo en donde se señala el alcance y directrices del Gobierno de la compañía y su estructura. destacan las directrices hacia la transparencia de la información. Se evidencia, además, que la comunicación entre el gobierno y la administración de la empresa es efectiva. La institución cuenta asimismo con un Código de Ética. Acorde a los indicadores de gobierno corporativo se efectuó 1 Junta Generales de Accionistas en el primer semestre 2023.

La estructura accionarial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se compone por 3 personas jurídicas, de los cuales dos muestran un periodo de permanencia superior a 5 años. La persona jurídica Invercash S.A. dejó de ser parte de la estructura accionarial en el primer semestre de 2023, en su lugar Hispana de Seguros S.A. empezó a formar parte del directorio y de igual manera presenta un 40% de participación en el capital. A junio 2023 el capital de la compañía se mantiene en USD 14,6 millones.

Tabla 6. Estructura accionaria.

NOMBRE	CAPITAL	PARTICIPACIÓN
BUFFETTINVEST S.A.	2.920	20,00%
INMOBILIARIA SANTISABELA S.A.	5.840	40,00%
HISPANA DE SEGUROS S.A.	5.840	40,00%
TOTAL	14.601	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El Directorio de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. es elegido por Junta General de Accionista. Se valora positivamente la formación y experiencia del Directorio de la compañía. Acorde a lo comunicado por la alta gerencia se espera en el corto plazo la renovación de 3 miembros del directorio, lo cual configura un riesgo de administración Este órgano administrativo está conformado por el presidente del directorio, 4 directores principales y 4 directores suplentes. El presidente del Directorio es el Abg. Félix Salame Aguirre con 11 años de experiencia dentro del directorio de la compañía. En promedio el directorio muestra un nivel de rotación de 10 años. Acorde a los indicadores de Gobierno Corporativo de la entidad se evidencia adecuadas capacidades para determinar el apetito de riesgo de la institución y brindar dirección estratégica al equipo gerencial. Se valora positivamente que todos los miembros cuentan con educación relacionada con la administración, economía, finanzas o leyes.

Tabla 7. Estructura directiva.

NOMBRE	CARGO
Felix Alfonso Salame Aguirre	Presidente del Directorio
Walter Guillermo Cárdenas	Director Principal
Guido Efraín Ordoñez Tamariz	Director Principal
Alex Criollo Buenaño	Director Principal
Carlos Mesias Muñoz	Director Principal
Manuel Sánchez Ojeda	Director Suplente
Cynthia Cevallos Ortega	Director Suplente
Patricia Angulo Medina	Director Suplente
Romina Santamaría Tamara	Director Suplente

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A junio 2023, la aseguradora cuenta con los siguientes comités: Comité de Cumplimiento, Comité de Inversiones, Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Retribuciones y Comité de Ética. Se valora positivamente la experiencia y multidisciplinariedad presentada en los distintos comités, otorgando de esta manera una buena capacidad de direccionamiento, determinación de apetito al riesgo y análisis para la toma de decisiones de la compañía. El equipo gerencial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. está liderado por el Sr. Juan Carlos Amador quien ocupa el cargo de Gerente General.

Para el año 2022 dentro de su planificación estratégica la compañía estableció 8 objetivos estratégicos, de los cuales 7 tuvieron un cumplimiento del 100%. Para el 2023, se han mantenido 8 objetivos enfocados en fortalecer presencia de mercado y la eficiencia del negocio; así como fortalecimiento del talento humano y ampliación del portafolio de productos ofertados. A junio de 2023 el cumplimiento del plan estratégico es del 85%, en donde 6/8 objetivos presentan un cumplimiento del 100%.

La entidad presenta un fuerte enfoque a la satisfacción al cliente y calidad al servicio de la entidad. La compañía como parte de su análisis de Fortaleza, Oportunidades, Debilidades y Amenazas identificó los siguientes factores:

Tabla 8. Análisis FODA.

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> Liderazgo solvente y estable en el mercado asegurador ecuatoriano Compromiso del personal en brindar excelencia en servicio y atención Amplia gama de productos y variados ramos en los que opera Valores corporativos enfocados en la velocidad, el servicio prime, la integridad, el trabajo en equipo, la innovación y la comunicación asertiva Alto ROE y ROA al cierre del 2022 Sucursales en varias ciudades del país 	<ul style="list-style-type: none"> Mercado asegurador en constante crecimiento Posibilidad de expansión a nuevos segmentos de negocios y ramos de seguros Mayor enfoque en la innovación para adaptarse a las necesidades cambiantes de los clientes
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> Alta propensión a siniestralidad en el ramo de vehículos, que es uno de los principales segmentos de negocio Dependencia del sector público en algunos de sus ramos de seguros 	<ul style="list-style-type: none"> Competencia fuerte y variada en el mercado asegurador ecuatoriano Posibles cambios en las regulaciones gubernamentales y requisitos legales Posibles eventos catastróficos que podrían afectar la rentabilidad de la empresa

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En lo que respecta al cumplimiento presupuestario a junio 2023 la compañía presentó un nivel de cumplimiento mejorable. La prima neta emitida presentó un cumplimiento del 85% en el periodo de análisis.

4. Estructura Financiera

Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A., realizó el análisis del riesgo en base a los estados financieros auditados por la firma Valarezo & Asociados Cia Ltda, para el periodo 2021 y 2022. Adicionalmente se utilizó información interna de la empresa HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. con corte al 30 de junio de 2023. A criterio de la compañía auditora los estados financieros no presentan salvedades.

▪ Balance General

Al 30 de junio de 2023 los activos de la entidad ascendieron a USD 166,69 millones. Los activos presentaron una variación de 28,11% con respecto a junio 2022. Crecimiento que se deriva principalmente del incremento de deudores por reaseguros y otros activos (11,54% y 66,98% respectivamente). Las cuentas más representativas a la fecha de corte son Inversiones con el 52,73% del activo, seguido de Deudores por Reaseguros y Coaseguros con el 26,61%. Las demás cuentas que componen el activo son Deudores por primas (6,61%) y Otros Activos (14,04%). Los activos a junio 2023 mantienen su estructura respecto a periodos anteriores.

Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 131,69 millones, lo cual significa una variación del 33,73% con respecto a junio 2023. El pasivo se compone principalmente por Reaseguros y Coaseguros Cedidos (42,63%), Reservas técnicas (29,73%), Otras Primas por Pagar (0,25%), Obligaciones Financieras (0,35%) y Otros pasivos (27,04%). La estructura de los pasivos se mantiene sin variaciones significativas respecto a junio 2022.

En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 23,62 millones en el periodo de análisis y se compone en 61,80% de capital, 35,70% por Reservas, y 2,50% por Resultados. Se evidencia decrecimiento de 9,60% del Patrimonio de manera interanual.

▪ Resultado Técnico

Al 30 de junio de 2023 la prima neta emitida fue de USD 89,73 millones, lo cual significa una variación interanual de -0,99%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 16 millones. Analizando el resultado técnico por ramos se evidencia que en el comparativo interanual los ramos de vida presentan un decrecimiento de -52,91% respondiendo a una mayor siniestralidad y un efecto de normalización de este nicho de mercado posterior al crecimiento en periodos inmediatos posteriores a la emergencia sanitaria de Covid-19. Los ramos generales por su parte presentan un crecimiento interanual significativo del 179,75%, variación afectada en gran medida por el crecimiento en el resultado técnico obtenido en el ramo de Incendio y líneas aliadas (ramo más representativo de la compañía).

El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 8,57 millones y decreció respecto a junio 2022 en -20,81%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 28,09 millones y creció en 15,45% con respecto a junio 2022 y representaron el 31,31% de las primas netas emitidas. El ajuste de reserva de siniestros incrementó en el mismo periodo en 13,99%.

El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo de USD 2,48 millones. La compañía incrementó las comisiones pagadas en un 55,29% en relación a junio 2022, sin embargo, el resultado positivo se debe al nivel de comisiones recibidas. El resultado de intermediación creció en 572,42% interanualmente.

HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. no muestra dependencia de brókeres específicos, y estos no presentan un rol fundamental en el componente comercial. El Margen de Contribución fue de USD 22,81

millones a junio 2023. Los gastos de administración representaron el 7,36% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 6,81 millones. Los gastos de administración decrecieron en -52,28% a la fecha de corte con respecto a junio 2022.

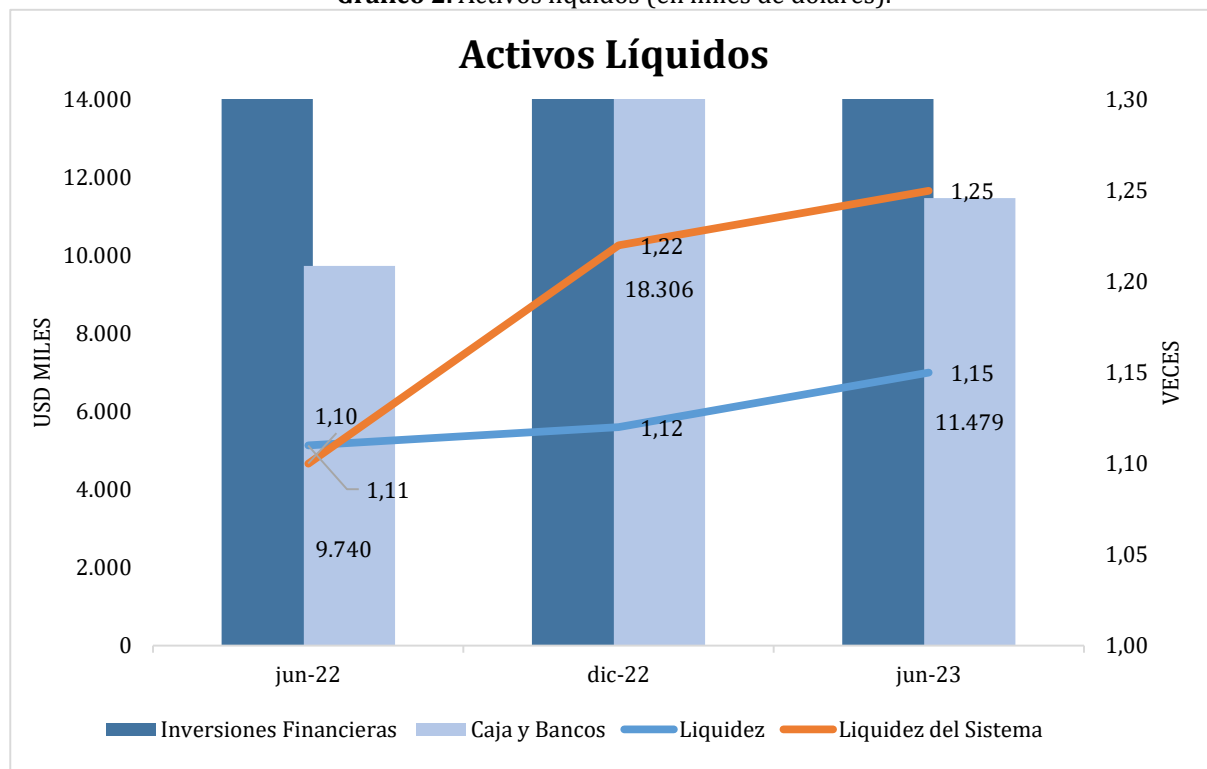
Los indicadores de rentabilidad presentan un crecimiento interanual significativo en el periodo de análisis. A junio 2023 el ROE fue de 79,46% y el ROA de 14,22%; indicadores que a junio 2022 presentaron valores de 42,4% y 9,6% respectivamente. Respecto al sistema la compañía se ubica en una posición favorable en este aspecto.

5. Riesgo de liquidez

La compañía monitorea constantemente y de manera periódica el riesgo de liquidez. Acorde al Informe de Gestión integral de riesgos al primer semestre 2023 se cataloga el riesgo de liquidez como medio. La compañía en esta área realiza conciliaciones bancarias, control de saldos por sucursal, control de recaudación diaria, control de calificación de inversiones, arqueo de cheques girados.

A junio 2023 los activos líquidos fueron de USD 73,42 millones. Los activos líquidos se componen en 84,36% por Inversiones Financieras y 15,64% por Caja y Bancos. Es importante mencionar que se evidencia un excedente en las inversiones admitidas. Las inversiones admitidas fueron de USD 33,26 millones mientras que las inversiones obligatorias fueron de USD 33,03 millones a junio 2023. La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,15 a la fecha de corte de la información, inferior al sistema que registró 1,25.

Gráfico 2. Activos líquidos (en miles de dólares).



Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El portafolio de inversiones cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control; así como con directrices internas establecidas por lo que la liquidez de los instrumentos cumple con estándares que evitan desvalorizaciones importantes que impacten en la aseguradora. El portafolio presenta predominancia de los instrumentos de corto plazo lo que permite a la entidad contar con una mayor liquidez

para hacer frente a posibles obligaciones de corto plazo; y el 89,80% del portafolio corresponde a inversiones de renta fija.

6. Riesgo de crédito y mercado

▪ Riesgo de Crédito

El monitoreo del riesgo de crédito se efectúa de manera periódica. Los indicadores de cobranza son revisados por parte de Tesorería y el Comité de Riesgos, mismos que realizan el control y seguimiento a las acciones establecidas en el área. Acorde al informe semestral de riesgos el riesgo de crédito se cataloga como medio-bajo. Es importante mencionar que en el periodo 2021 y 2022 existieron factores normativos exógenos que limitaron el accionar de las compañías de seguro en lo referente al riesgo de crédito.

Las cuentas por cobrar de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. al 30 de junio de 2023 presentan una variación del -30,60% en relación a junio 2022 y se ubicaron en USD 11,02 millones a la fecha de corte. La cartera por vencer representa el 72,60% del total de la cartera con un saldo de USD 8,00 millones.

En lo que respecta a la cartera vencida, esta mostró un saldo de USD 3,39 millones en el periodo de análisis y decreció positivamente de manera interanual en -42,22%. La compañía reportó una provisión de cuentas incobrables de USD 378 mil. Se valora positivamente la disminución continua de la cartera vencida. Esta cartera se concentra principalmente en clientes del Sector Público con los cuales se ha gestionado cobros de manera continua.

Tabla 10. Cuentas por cobrar (en miles de dólares).

Deudores por primas	dic-20	jun-21	jun-22	dic-22	jun-23	Sistema jun-23	Variación Interanual	Participación jun-23
PRIMAS POR COBRAR	23.592	16.185	15.884	23.328	11.021	386.727	-30,62%	99,97%
<i>Por Vencer</i>	12.257	2.893	11.924	20.361	8.003	315.102	-32,88%	72,60%
<i>Vencidas</i>	13.086	15.339	5.877	4.932	3.396	85.834	-42,22%	30,81%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	-1.752	-2.047	-1.918	-1.965	-378	-14.209	80,27%	-3,43%
PRIMAS DOCUMENTADAS	9	1	0	0	3	13.600	801,76%	0,03%
<i>Por Vencer</i>	0	0	0	0	0	8.541	0,00%	0,00%
<i>Vencidas</i>	0	0	0	0	0	7.948	0,00%	0,00%
<i>Cheques Protestados</i>	14	5	0	0	3	281	770,57%	0,03%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	-5	-4	0	0	0	-3.171	-178,24%	0,00%
TOTAL DEUDORES DE PRIMAS	23.601	16.186	15.884	23.328	11.024	400.327	-30,60%	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

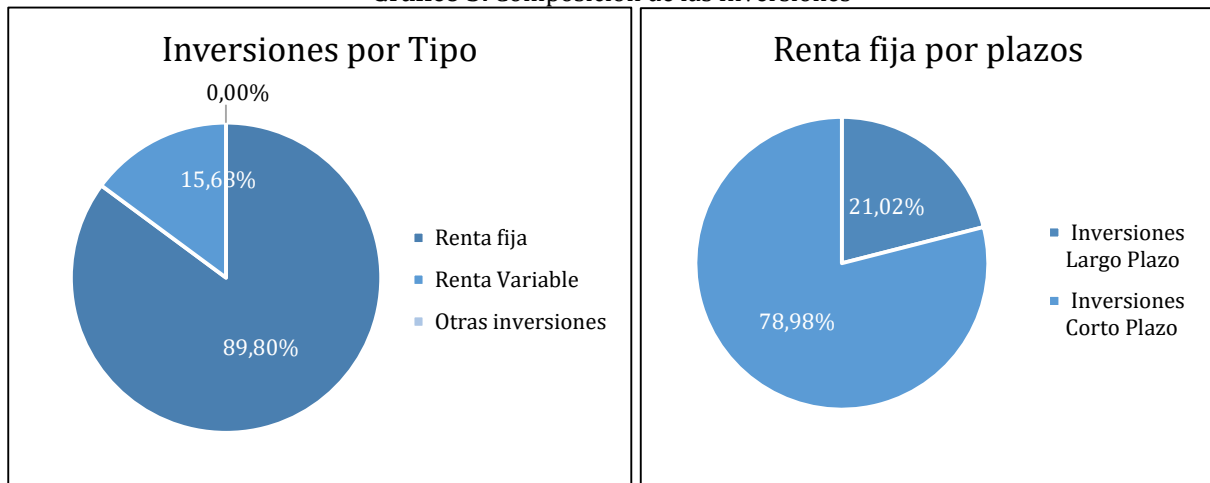
La morosidad de la compañía se ubicó en 29,81% a junio 2023, significando un decrecimiento respecto a junio 2022 donde el indicador fue de 33%. Respecto al sistema, HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se ubicó en una posición desfavorable, en contexto de la morosidad presentada por el mismo en el periodo de análisis (22,52%), lo cual se valora negativamente.

En lo que respecta a la cobertura, la aseguradora presentó un indicador de 11,14% a la fecha de corte, lo cual refleja un incremento respecto a junio 2022 en donde el indicador fue de 32,6%. En contraste con el sistema la compañía se ubica en una posición desfavorable.

▪ Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado para HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., proviene principalmente de los activos sensibles a variaciones en la tasa de interés, en este caso por el portafolio de inversiones. La compañía cuenta con directrices institucionales para mitigar el riesgo proveniente de sus inversiones. Mensualmente el Comité de Inversiones realiza un Informe Mensual de Inversiones en donde se da monitorea el cumplimiento a las políticas de inversión.

Gráfico 3. Composición de las Inversiones



Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Las inversiones obligatorias a junio 2023 ascendieron a USD 30,04 millones, mientras que las inversiones admitidas fueron de USD 33,26 millones. A la fecha de corte la aseguradora presentó un excedente de inversiones de USD 3,22 millones. La compañía no registra inversiones no admitidas a la fecha de corte. En el periodo de análisis las inversiones obligatorias cubren en 0,66 veces las reservas técnicas evidenciando una posición de riesgo medio en términos de cobertura de los riesgos asumidos.

El portafolio de inversiones a 30 de junio 2023 presentó un saldo de USD 74,20 millones. El 69,86% del portafolio se encuentra en títulos emitidos por instituciones financieras nacionales, el 16,53% en inversión de bienes raíces, 0,53% en títulos emitidos por el Estado, 10,65% en títulos emitidos por sociedades no financieras y 13,09% en fondos de inversión de renta variable. En el último semestre no se han dado desvalorizaciones significativas en el portafolio.

Con relación al nivel de diversificación del portafolio, la institución cumple con los límites de colocación establecidos por el ente de control por tipo de emisor para las inversiones obligatorias. Si bien el portafolio de inversiones cuenta con un grado de liquidez adecuado, la concentración de inversiones podría constituirse en un componente de riesgo adicional para la aseguradora, considerando un panorama macroeconómico de lenta recuperación.

Tabla 12. Portafolio de inversiones financieras a junio 2023 (en miles de dólares).

INVERSIONES FINANCIERAS	Monto	Participación
Títulos emitidos por el Estado y Banco Central del Ecuador con plazo superior a 365 días (Renta Fija Tipo II)	391	0,53%
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central del Ecuador (a CA)	391	0,53%
Títulos Emitidos por el Servicio de Rentas Internas (a VR)		0,00%
Títulos emitidos por Instituciones Financieras nacionales con plazo inferior a 365 días (Renta Fija Tipo I)	43.930	59,21%
Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a VR)	43.930	59,21%
Títulos emitidos por Instituciones Financieras nacionales con plazo mayor a 365 días (Renta Fija Tipo II)	7.905	10,65%
Títulos Emitidos por Sociedades no Financieras Nacionales (a CA)	7.905	10,65%
Fondos de Inversión renta variable	9.710	13,09%
Cuotas de Fondos de Inversión Nacionales (al costo)	9.710	13,09%
Inversiones en bienes raíces	12.264	16,53%
Bienes raíces	12.264	16,53%
TOTAL DE INVERSIONES	74.200	

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

7. Riesgo de solvencia

Capital Adecuado

A junio 2023, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se ubicó en USD 23,18 millones, mismo que estuvo dado por una base de capital adecuado por primas antes que de carga media de siniestralidad. Por otra parte, el patrimonio técnico asciende a USD 31,96 millones⁵, presentando una variación interanual del 11,76%. A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,38 veces e incrementó en 0,19 p.p. respecto a junio 2022.

Tabla 12. Composición del Capital Adecuado a junio 2023 (en miles de dólares).

Capital Adecuado	jun-22	dic-22	jun-23	Variación Interanual
Primas	186.123	19.827	193.486	3,96%
Siniestros	43.629	7.283	58.233	33,47%
Requerimiento de capital adecuado	24.123	23.793	23.180	-3,91%
Patrimonio técnico primario	17.009	17.456	17.461	2,66%
Deducciones de inversiones	0		0	0,00%
Patrimonio técnico secundario	11.586	10.124	14.498	25,13%
Total patrimonio técnico	28.595	27.580	31.959	11,76%
Excedente/Déficit	4.472	3.788	8.779	96,31%
Indicador de capital adecuado	0,19	0,16	0,38	104,30%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

⁵ Con un patrimonio técnico primario de USD 17,46 millones, correspondiente al 54,63% del patrimonio técnico total.

▪ Reservas técnicas

El monto de las reservas técnicas a junio 2023 fue de USD 39,15 millones lo cual significa un incremento de 27,25% con respecto a junio 2022. Del total de las reservas técnicas el 20,31% se compone por reservas de riesgo en curso, el 76,92% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes, 0,14% reservas de desviación de siniestralidad catastrófica y 2,62% en reservas de estabilización.

Tabla 14. Composición de reservas técnicas (en miles de dólares).

Reservas técnicas	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	Sistema jun-23	Variación Interanual	Participación jun-23
Reservas de riesgo en curso	1.368	5.452	5.678	7.806	7.954	221.666	40,08%	20,31%
Reservas de seguro de vida	0	0	0	0	0	143.018	0,00%	0,00%
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	8.911	12.967	22.956	30.236	30.118	351.578	31,20%	76,92%
Reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica	884	987	51	51	57	18.829	10,40%	0,14%
Reservas de estabilización	90	243	2.085	198	1.028	12.063	-50,72%	2,62%
Otras reservas	0	0	0	0	0	925	0,00%	0,00%
Total de reservas técnicas	11.253	19.650	30.771	38.291	39.156	748.080	27,25%	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La relación entre la reserva técnica y la prima neta emitida fue de 42,31%, con un incremento en relación a junio 2022 que registró 33,12%. Por otra parte, el indicador de reservas técnicas sobre inversiones obligatorias evidencia un adecuado nivel de respaldo, considerando que este se ubica en 130,36%. Finalmente, la relación entre las reservas técnicas y el patrimonio fue de 165,74% a junio 2023.

• Siniestralidad

Con relación al riesgo de desviación de la siniestralidad, la aseguradora realiza el cálculo de la misma de acuerdo a la normativa vigente (carácter acumulativo y se libera pasada dos años). En lo que respecta a la tasa de siniestralidad retenida, a la fecha de corte fue de 28,33%, superior a lo observado en junio 2022 (22,00%) e inferior a la presentada en diciembre 2022 (48,26%); adicionalmente, la aseguradora muestra un indicador inferior al de la industria (42,45%).

Los ramos de incendio y vida colectiva son los ramos más representativos de la compañía y presentan una siniestralidad de 28,00% y 78,45% respectivamente. La elevada siniestralidad en el ramo de vida colectiva configura un riesgo inherente alto para la compañía; no obstante, se valora positivamente la disminución de la misma en el último año. Otros ramos que presentan siniestralidad alta y que configuran un espacio de mejora para la compañía a la fecha de corte son: equipo electrónico (151,80%), vehículos (88,56%), robo (253,14%), Responsabilidad civil (227,89%), banco e instituciones financieras (685,68%); no obstante, los riesgos de siniestralidad asociados se mitigan parcialmente por la baja representatividad de estos ramos en la producción total.

A junio 2023 las sucursales que presentan mayor siniestralidad son Quito y Loja con el 82,91% y 61,52% respectivamente. La tasa de siniestralidad presentada en la sucursal de Cuenca presenta un aspecto de mejora y configura un riesgo para la compañía considerando que esta sucursal concentra en este periodo el 18,61% de la producción.

8. Riesgo inherente a la actividad operativa

HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con una Unidad de Riesgos, misma que se encuentra bajo el Comité de Riesgos. Esta unidad es la encargada de dar seguimiento a los factores de riesgo de la empresa y desarrollar planes para mitigarlos; entre ellos el riesgo derivado de la actividad operativa. Adicionalmente, la aseguradora a la fecha de corte presenta Políticas de Riesgos Operativo.

En lo que respecta a la política de Reaseguros la entidad se rige a las directrices normativas. A junio 2023 HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con reaseguros de cuota parte, exceso de pérdida catastrófico y tent plan de varios ramos. Los contratos se suscribieron con 7 reaseguradoras con un total de cobertura de 100%. Las entidades reaseguradoras con las cuales HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. registró sus contratos muestran amplia trayectoria en el campo y calificaciones de riesgos favorables, contribuyendo a mitigar el riesgo de incumplimiento.

A junio 2023 el indicador de cesión del reaseguro fue del 66,09% mayor al presentado en junio y diciembre 2022 (64,2% y 61,1% respectivamente). Respecto a la industria la empresa se ubica en una posición favorable en este aspecto, pues se registra un indicador de 34,05%. Estos resultados denotan un adecuado manejo de derivación de riesgo en este aspecto del giro del negocio.

En la matriz de identificación de riesgos se reportaron 17 factores de riesgos, para lo cual la aseguradora ha establecido 14 estrategias con la finalidad de mitigar los mismos. Acorde al informe de gestión de riesgos el riesgo operativo se cataloga como medio. A la fecha de corte se efectuaron todas las actividades programadas en el informe de labores para la prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otro tipo de delitos, así como las obligaciones establecidas en la normativa de entrega de informes, carga de balances y demás formularios establecidos por parte de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros. Para mitigar y controlar el riesgo reputacional la compañía ha establecido las siguientes acciones: encuestas en línea de satisfacción, control del social media, capacitación y concientización y calificación de riesgo.

En lo referente al riesgo de suscripción y tarificación se revisan los lineamientos relacionados continuamente con el departamento técnico, suscripción, reaseguro y con la firma actuaria que se encuentra encargada de actualizar las notas técnicas y la tarificación para todos los ramos, a fin de que la tarifa sea la óptima y permita cubrir los costos inherentes al giro de negocio. A junio 2023, acorde al informe actuarial emitido HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. constituyó reservas técnicas adecuadas a los requerimientos normativos, así mismo, se validaron los métodos y esquemas utilizados para el cálculo de las mismas. Adicionalmente, es importante mencionar que la compañía ha potenciado los canales y herramientas digitales.

<p>Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General</p>		<p>Econ. Mario Zambrano Analista</p>

Anexos

Anexo 1: Estados Financieros

BALANCE GENERAL- HISPANA DE SEGUROS S.A.						
CUENTA	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Activo	44.233	70.071	100.126	130.118	156.142	166.695
Inversiones	19.466	25.575	41.365	60.443	79.007	87.899
<i>Financieras</i>	9.289	7.898	24.204	39.416	49.454	61.937
<i>Caja y Bancos</i>	3.535	10.948	8.077	9.740	18.306	11.479
<i>Activos fijos</i>	6.642	6.729	9.084	11.287	11.246	14.483
Deudores por primas	13.489	23.601	26.142	15.884	23.328	11.024
Deudores por reaseguros y coaseguros	5.997	14.257	20.038	39.772	39.986	44.362
Otros activos	5.282	6.639	12.581	14.020	13.820	23.410
Pasivos	25.182	48.430	74.908	98.478	125.517	131.697
Reservas técnicas	5.503	11.253	19.650	30.771	38.291	39.156
Reaseguros y coaseguros cedidos	6.336	22.477	35.673	40.050	54.146	56.146
Otras primas por pagar	1.555	284	115	174	215	328
Obligaciones financieras	482	460	557	373	717	460
Otros pasivos	11.306	13.956	18.914	27.111	32.148	35.606
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Patrimonio	19.051	21.641	25.218	26.156	30.625	23.625
Capital	8.030	8.030	8.030	14.601	14.601	14.601
Reservas	4.839	5.878	7.048	7.986	8.433	8.433
Resultados	6.182	7.733	10.139	3.569	7.591	591
<i>Acumulados</i>	4.710	6.182	7.733	3.569	3.569	591
<i>Del ejercicio</i>	1.472	1.551	2.406	0	4.022	1.028

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Resultado Técnico (en miles de dólares).

ESTADO DE RESULTADO TÉCNICO- HISPANA DE SEGUROS S.A.						
CUENTA	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Ingreso devengado	22.757	17.681	40.530	30.435	57.162	28.901
Prima retenida neta devengada	24.143	18.413	41.407	32.214	63.610	30.277
Prima neta retenida	23.240	18.802	45.491	32.440	65.964	30.425
Prima neta emitida	51.557	57.955	93.187	90.632	169.615	89.731
Prima emitida	62.710	73.884	123.472	92.901	193.844	92.543
Liquidaciones y rescates	10.515	13.359	13.726	2.269	4.549	2.812
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	28.955	41.722	64.255	58.192	123.331	59.306
<i>Ajuste de reserva riesgos en curso</i>	-903	389	4.084	226	2.354	148
<i>Ajuste de reserva de vida</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste de reserva catastrófica</i>	-60	-96	45	0	0	0
<i>Ajuste de reserva desviación de siniestralidad</i>	597	287	59	-936	-936	5
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo nuevo</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo existente</i>	212	-123	153	1.843	-45	830
<i>Ajuste otras reservas</i>	0	0	0	0	0	0
Primas por reaseguros no proporcionales	637	664	620	873	7.429	541
Costo de siniestros	10.754	9.945	30.181	7.100	30.696	8.577
Siniestros pagados	17.555	13.993	32.428	24.338	54.472	28.098
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	5.636	4.765	5.261	16.116	26.669	18.556
<i>Ajuste neto de reserva de siniestros</i>	-1.165	717	3.014	-1.122	2.893	-965
Resultado de intermediación	5.421	8.221	10.679	-526	6.375	2.486
Comisiones pagadas	4.899	5.646	3.882	3.731	5.328	5.793
Comisiones recibidas	10.320	13.866	14.562	3.204	11.703	8.279
Margen de contribución	17.424	15.957	21.028	22.809	32.840	22.809
Gastos de administración	12.605	10.493	17.900	14.360	26.892	6.809
Resultado Técnico	4.819	5.464	3.128	8.449	5.949	16.000
Resultado de inversiones	319	-2.023	-417	627	1.936	1.477
De renta fija	183	83	346	517	1.587	1.228
De renta variable	136	172	255	180	403	249
Otros ingresos y egresos	1.559	2.071	4.703	1.920	3.624	2.657
Resultado antes de impuestos y participación	3.168	3.381	5.531	9.529	10.183	17.425
Resultado del ejercicio	1.635	1.724	2.674	5.485	4.469	11.373

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Prima neta por ramo (en miles de dólares).

RAMOS	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	Participación jun-23
Vida individual	652	308	721	332	0,37%
Vida colectiva	25.384	23.490	45.311	19.276	21,48%
Accidentes personales	461	538	762	318	0,35%
Incendio y líneas aliadas	23.239	34.426	51.755	37.082	41,33%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	462	476	892	456	0,51%
Vehículos	5.838	6.324	9.776	5.056	5,63%
Transporte	1.159	1.722	2.173	1.205	1,34%
Marítimo	1.107	1.001	1.267	980	1,09%
Aviación	180	43	184	109	0,12%
Robo	540	639	864	475	0,53%
Todo riesgo para contratistas	96	39	90	128	0,14%
Rotura de maquinaria	6.233	11.084	17.095	11.741	13,08%
Equipo y maquinaria de contratistas	333	569	712	430	0,48%
Equipo electrónico	2.502	2.110	3.587	2.886	3,22%
Responsabilidad civil	7.596	3.154	10.097	4.726	5,27%
Fidelidad	355	160	240	184	0,21%
Seriedad de oferta	0	0	0	0	0,00%
Cumplimiento de contrato	138	14	39	30	0,03%
Buen uso de anticipo	11	5	17	8	0,01%
Ejecución de obra y buena calidad de materiales	1	1	1	1	0,00%
Garantías aduaneras	7	6	6	5	0,01%
SUBTOTAL VIDA	26.036	23.799	46.032	19.607	21,85%
SUBTOTAL GENERALES	67.151	66.833	123.582	70.124	78,15%
TOTAL	93.187	90.632	169.615	89.731	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 4: Resultado técnico por ramo (en miles de dólares).

RAMOS	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	Participación jun-23
Vida individual	798	229	67	341	2,13%
Vida colectiva	27.556	3.053	1.884	1.205	7,53%
Asistencia médica	0	0	0	0	0,00%
Accidentes personales	521	94	33	113	0,71%
Incendio y líneas aliadas	26.195	2.033	1.872	9.246	57,79%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	466	17	13	12	0,08%
Vehículos	6.801	-39	-28	-3.784	-23,65%
Transporte	1.304	412	147	282	1,76%
Marítimo	1.281	228	19	95	0,59%
Aviación	193	2	2	25	0,16%
Robo	626	164	-22	190	1,19%
Todo riesgo para contratistas	97	10	-4	20	0,13%
Rotura de maquinaria	6.698	1.303	254	3.110	19,44%
Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	414	24	-4	37	0,23%
Equipo y maquinaria de contratistas	366	250	44	123	0,77%
Equipo electrónico	2.756	357	23	963	6,02%
Responsabilidad civil	12.420	90	587	3.175	19,85%
Fidelidad	422	140	46	44	0,27%
Seriedad de oferta	0	0	0	0	0,00%
Cumplimiento de contrato	168	2	2	-33	-0,20%
Buen uso de anticipo	11	1	1	4	0,02%
Ejecución de obra y buena calidad de materiales	1	0	0	0	0,00%
Garantías aduaneras	8	1	1	1	0,01%
SUBTOTAL VIDA	28.354	3.282	1.951	1.546	9,66%
SUBTOTAL GENERALES	95.118	5.167	3.998	14.454	90,34%
TOTAL	123.472	8.449	5.949	16.000	100,00%

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 5: Indicadores

INDICADORES	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	Sistema jun-23
Indicadores de liquidez							
Liquidez	1,36	1,06	1,00	1,11	1,12	1,15	1,25
Liquidez inmediata	0,58	0,41	0,44	0,51	0,56	0,58	0,74
Seguridad	1,43	1,13	1,09	1,20	1,15	1,20	1,22
Indicadores de rentabilidad							
Rentabilidad para accionistas ROE	8,95%	7,84%	11,07%	42,41%	99,12%	79,46%	19,99%
Rentabilidad de activos ROA	3,32%	2,68%	3,03%	9,62%	16,65%	14,22%	5,56%
Rentabilidad de operaciones	2,85%	2,68%	2,58%	6,05%	2,37%	12,67%	5,56%
Resultado técnico / Patrimonio	25,30%	25,25%	12,40%	32,30%	19,42%	67,72%	34,52%
Resultado técnico / Activo	10,90%	7,80%	3,12%	6,49%	3,81%	9,60%	9,07%
Tasa de utilidad técnica	21,18%	30,90%	7,72%	27,76%	10,41%	55,36%	29,33%
Indicadores de eficiencia							
Tasa de siniestralidad retenida	44,54%	54,01%	72,89%	22,04%	48,26%	28,33%	42,45%
Razón combinada	78,82%	69,10%	92,28%	72,24%	89,59%	44,64%	70,67%
Tasa de gastos de administración	24,45%	18,10%	19,21%	15,84%	15,85%	7,59%	13,21%
Tasas de gastos de producción	9,50%	9,74%	4,17%	4,12%	3,14%	6,46%	10,48%
Tasas de gastos de operación	33,95%	27,85%	23,38%	19,96%	19,00%	14,04%	23,69%
Indicadores de morosidad							
Morosidad primas por cobrar	42,06%	51,64%	43,50%	33,02%	19,50%	29,79%	21,41%
Morosidad primas documentadas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Morosidad total	42,10%	51,66%	43,50%	33,02%	19,50%	29,81%	22,52%
Indicadores de cobertura							
Coberturas primas por cobrar vencidas	17,85%	13,39%	15,40%	32,63%	39,85%	11,14%	16,55%
Cobertura primas documentadas vencidas	27,97%	36,55%	0,00%	5,00%	0,00%	1,60%	38,53%
Cobertura total	17,87%	13,41%	15,40%	32,63%	39,84%	11,14%	18,48%
Indicadores de políticas de reaseguro							
Cesión de reaseguro	54,92%	67,56%	51,18%	64,21%	61,11%	66,09%	34,05%
Rentabilidad del reaseguro	36,44%	35,42%	30,53%	5,51%	11,29%	13,96%	20,95%
Indicadores de apalancamiento							
Pasivo/patrimonio	1,32	2,24	2,97	3,77	4,10	5,57	2,70
Pasivo-reservas técnicas/patrimonio	1,03	1,72	2,19	2,59	2,85	3,92	1,41

Fuente: HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.