

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Fecha Comité	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
28 de abril de 2025	AAA	Al 31 de diciembre 2024	AAA	Ing. Galo Pérez P. Msc. analista3@summaratings.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 con un mínimo impacto. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

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 efectuarán 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

- Durante el cuarto trimestre el índice de riesgo país ha oscilado entre 1100 y 1400 puntos, cerrando el 31 de diciembre de 2024 en 1200 puntos, uno de los niveles más bajos del año. La crisis de seguridad es un tema que sigue latente. Según las cifras oficiales, durante los 365 días de 2024 se registraron 6.964 muertes violentas.
- Los apagones de hasta 14 horas diarias que afectaron al país durante casi cuatro meses debido a la crisis energética finalizaron el 20 de diciembre de 2024.
- El Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador se contrajo en 1,5% comparado con el mismo periodo del año 2023, en relación con el trimestre anterior, el PIB experimentó un decrecimiento de 0,2%.
- La Cuenta Corriente registró un superávit de USD 1.473,3 millones en el tercer trimestre de 2024.
- La Balanza Comercial Total Acumulada de enero a diciembre de 2024 registró un superávit de USD 6.678,32 millones, USD 4.683,36 millones más que el resultado obtenido en similar período de 2023.
- Entre enero y diciembre de 2024 las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron los USD 34.420,83 millones, cifra superior en 10.5% respecto al mismo periodo de 2023. En cuanto a las importaciones totales en valor FOB fueron de USD 27.742,51 millones, 4.8% menos que las importaciones realizadas en similar período de 2023.
- Los resultados fiscales al mes de noviembre 2024, presentaron un crecimiento del 17% en comparación con el mismo período del año anterior.
- A noviembre del 2024, la Deuda Pública tuvo un saldo de USD 63.978,58 millones, lo que representa el 51,98% del PIB.
- En diciembre del 2024 la tasa de interés activa referencial se redujo a 10,43%. La tasa pasiva referencial también mostró una reducción a la misma fecha de 7,46%.
- La inflación a diciembre de 2024 presentó una variación interanual de 0.53 %.
- Para diciembre de 2024, las primas netas emitidas presentaron un crecimiento del 2.54% respecto al mismo periodo de 2023.
- Actualmente, el sector se compone de 27 aseguradoras y reaseguradoras, cifra que se ha mantenido estable.
- Las diez principales compañías abarcan aproximadamente el 50% del mercado, esta situación sugiere la existencia de altas barreras de entrada para nuevos competidores, dificultando su ingreso al mercado.
- El margen de contribución a diciembre sufrió una caída del -19.27%, alcanzando un valor de 489.03 millones de dólares, en comparación con los 602.01 millones de dólares de diciembre de 2023.
- Se registra una ligera disminución en los costos de siniestros pagados del -2.17%
- Los seguros de vida alcanzaron un total de USD 713,349 miles, mostrando un ligero incremento del 5.98% en relación con diciembre de 2023.

- Los activos representan un crecimiento interanual del 3.99%. Los pasivos mostraron un incremento del 4.04% en comparación con diciembre de 2023. El patrimonio ascendió a 687.583 millones de dólares, reflejando una variación positiva del 3.85% respecto al mismo mes del año anterior.
- El ingreso devengado para diciembre de 2024 fue de 1.398.696 millones de dólares, con un incremento del 2.54%. La cuenta de costos de siniestros alcanzó los 605.921 millones de dólares, mostrando una variación de -2.17%.
- Las utilidades del sector han mostrado una variación positiva del 29.76% en el ejercicio hasta diciembre de 2024.

Riesgo de Posición de Negocio y Estratégico

- Hispana de Seguros y Reaseguros S.A. cuenta con 30 años de experiencia en el mercado ecuatoriano y se ha posicionado como una de las principales empresas de seguros del país a diciembre 2024. En el ranking del sector por activos la compañía ocupó la posición 2/27 y en el ranking por prima neta emitida 5/27.
- 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 diciembre 2024, en el ranking por resultados, ocupa la posición 6/27.
- El 67,78% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales. Los ramos más representativos a diciembre 2024 son Incendio y líneas aliadas con el 35,23% y Vida Colectiva con el 31,89%. 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 7 sucursales distribuidas en las principales ciudades del país. Las sucursales que concentran mayor producción son las Quito y Guayaquil.

Riesgo del Buen Gobierno Corporativo

- La estructura accionarial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se compone por 3 personas jurídicas, de las 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 del 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 2024 dentro de su planificación estratégica la compañía estableció 8 objetivos estratégicos, de los cuales se encuentran cumplidos a cabalidad.

Estructura Financiera

- Al 31 de diciembre de 2024, los activos de la entidad ascendieron a USD 228,37 millones. Los activos presentaron una variación de 0,77% con respecto a diciembre 2023.
- Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 194,97 millones, lo cual significa una variación del -0,45% con respecto a diciembre 2023. En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 33,39 millones en el periodo de análisis y se compone en 43,72% de capital.
- Al 31 de diciembre de 2024, la prima neta emitida fue de USD 152,76 millones, lo cual significa una variación interanual de -3,34%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 10,00 millones.
- El costo de los siniestros en el periodo de análisis se registró en USD 21,92 millones y decreció respecto a diciembre 2023 en -3,48%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 52,70 millones y decreció en -5,12% con respecto a diciembre 2023.
- El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo negativo de USD 2,92 millones.
- El Margen de Contribución fue de USD 28,15 millones a diciembre 2024. Los gastos de administración representaron el 11,32% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 18,15 millones.
- A diciembre 2024 el ROE fue de 20,53% y el ROA de 2,50%. 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 segundo semestre 2024 se cataloga el riesgo de liquidez como medio.
- A diciembre 2024, los activos líquidos fueron de USD 92,61 millones. Los activos líquidos se componen en 80,83% por Inversiones Financieras.
- La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,06 a la fecha de corte de la información, inferior al sistema que registró 1,26.
- 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 2022 y 2023 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 31 de diciembre de 2024 presentan una variación del -67,97% con relación a diciembre 2023. La cartera por vencer representa el 73,28% del total de la cartera con un saldo de USD 4,11 millones.
- La morosidad de la compañía se ubicó en 63,75% a diciembre 2024, significando un aumento significativo respecto a junio 2024 donde el indicador fue de 39,85%. Respecto al sistema, HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se ubicó en una posición desfavorable.
- 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 al 31 de diciembre de 2024 presentó un saldo de USD 93,07 millones. El 65,74% 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 diciembre 2024, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se ubicó en USD 21,01 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 30,11 millones
- A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,43 veces e incrementó en 49,77% respecto a diciembre 2023.
- El monto de las reservas técnicas a diciembre 2024 fue de USD 73,83 millones lo cual significa un decremento de 27,81% con respecto a diciembre 2023. Del total de las reservas técnicas el 8,06% se compone por reservas de riesgo en curso, el 86,81% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes.
- La tasa de siniestralidad retenida, a la fecha de corte fue de 38,92%, superior a lo observado en junio 2024 (7,28%) y diciembre 2023 (26,27%). La aseguradora muestra un indicador inferior al de la industria (40,27%).

Riesgo Operacional

- La política de Reaseguros se rige por las directrices normativas. A diciembre 2024 HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con reaseguros de cuota parte, exceso de pérdida catastrófico y plan de varios ramos.
- A diciembre 2024 el indicador de cesión del reaseguro fue del 63,25% mayor al presentado en junio 2024. Respecto a la industria la empresa se ubica en una posición favorable en este aspecto, pues se registra un indicador de 32,26%.
- En lo referente al riesgo de suscripción y tarificación se revisan los lineamientos relacionados continuamente con el departamento técnico, suscripción, reaseguro y con un actuario calificado que trabaja de forma independiente 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 2024, 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

Durante el cuarto trimestre de 2024, el riesgo país de Ecuador mostro una tendencia estable en comparación con el trimestre anterior. Según datos del Banco Central del Ecuador, el índice de riesgo país ha oscilado entre 1100 y 1400 puntos, cerrando el 31 de diciembre de 2024 en 1200 puntos¹, uno de los niveles más bajos del año. Este comportamiento responde a varios factores, destacando la aprobación de la Ley Orgánica para el Alivio Financiero y el Fortalecimiento Económico de las Generaciones en Ecuador, que tiene como objetivo proporcionar alivio económico a personas naturales y jurídicas afectadas por la crisis derivada de los racionamientos de energía. Estos racionamientos concluyeron el 20 de diciembre con el

¹<https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

anuncio del fin de los apagones, logrado gracias a la incorporación de nueva capacidad de generación eléctrica, la compra de energía a Colombia y la mejora de las condiciones meteorológicas. Sin embargo, la crisis de seguridad sigue impactando la percepción de los inversionistas sobre la estabilidad económica y financiera del país.

Las principales calificadoras internacionales han evaluado la situación de Ecuador, destacando varios factores. Moody's ha otorgado una calificación de Caa3², lo que indica un riesgo sustancial para los inversionistas. De manera similar, S&P mantiene su calificación en B-, la calificadora justifica esta calificación debido a diversas crisis que afectan al país, entre las que se incluyen problemas internos como la amortización de la deuda, bajas expectativas en el mercado internacional, el deterioro del desempeño fiscal y las limitaciones del gobierno para implementar políticas correctivas debido a la duración del mandato actual. Además, la baja confianza de los inversionistas internacionales contribuye a esta perspectiva negativa, lo que sugiere una posible reducción de la calificación en el próximo año³. Por su parte, Fitch Ratings mantiene su calificación de CCC+, asignada en agosto de 2024. Aunque la agencia destaca algunos aspectos positivos, como el financiamiento multilateral, un ingreso per cápita relativamente alto y superávit en la cuenta corriente, estos factores son contrarrestados por problemas como el incumplimiento de pagos, la inestabilidad política y las perspectivas de bajo crecimiento económico para el 2024⁴. Las dificultades que ha tenido el presidente Daniel Noboa para actuar frente a la crisis energética y de violencia presente en el país, han sido poco eficientes por lo que las perspectivas de los inversionistas sobre el Ecuador se sigan deteriorando, haciendo que el acceso a financiamiento internacional sea cada vez más limitado.

En el panorama social, la crisis de seguridad es un tema que sigue latente, la cantidad de muertes violentas se mantiene alarmante. Según las cifras oficiales proporcionadas por la Policía Nacional, durante los 365 días de 2024 se registraron 6.964 muertes violentas, lo que equivale a una tasa de 38,76 homicidios por cada 100.000 habitantes, en diciembre de 2024, Ecuador registró un total de 688 homicidios, convirtiéndose en el mes más violento del año⁵. La pandemia y el aumento de la actividad narcodelictiva en Ecuador provocaron que grupos locales, que previamente se dedicaban a la delincuencia común, ahora trabajen para bandas narcodelictivas en actividades como secuestros y extorsiones, las cuales sirven como fuente de financiamiento⁶, esta creciente inseguridad tiene un impacto directo en el comercio interno, que se ve gravemente afectado por el clima de violencia. Según datos oficiales de la Fiscalía General del Estado, en 2023 se registraron 17.530 casos de extorsión a nivel nacional, mientras que, hasta el 30 de noviembre de 2024, las denuncias ya alcanzan los 19.473 casos, este aumento representa un incremento del 11,08% en 2024, en comparación con el mismo período de 2023⁷. La combinación de estos factores genera un ambiente de incertidumbre que afecta tanto a la seguridad de los ciudadanos como a la actividad económica, desincentivando la inversión y deteriorando la calidad de vida de la población.

En respuesta a la grave conmoción interno y para garantizar el orden público, el 2 de diciembre, el Presidente de la República firmó el Decreto Ejecutivo 469, mediante el cual dispuso que las provincias de Guayas, Los Ríos, Manabí, Orellana, Santa Elena, El Oro, así como el Distrito Metropolitano de Quito, en Pichincha, y el cantón Camilo Ponce Enríquez, en la provincia de Azuay, continúen en estado de excepción durante 30 días adicionales, en los términos establecidos en el Decreto Ejecutivo 410 del 03 de octubre de 2024, y en estricto cumplimiento de los parámetros dispuestos por la Corte Constitucional del Ecuador⁸.

² <https://datosmacro.expansion.com/ratings/moodys>

³ <https://www.spglobal.com/ratings/es/pdf-articles/2024/2024-01-11-sprg-reviso-la-perspectiva-de-ecuador-a-negativa-por-crecientes-presiones-de-liquidez-confirmando-calificacion-de-largo>

⁴ <https://www.fitchratings.com/entity/ecuador-80442271>

⁵ <https://www.primicias.ec/seguridad/ecuador-2024-tasa-muertes-violentas-segunda-peor-historia-87118/>

⁶ <https://www.primicias.ec/seguridad/cifras-violencia-inseguridad-robos-ecuador-2024-86371/>

⁷ <https://www.elcomercio.com/actualidad/seguridad/delito-extorsion-un-mal-que-viven-los-ecuatorianos-incremento-2024.html?source=Internal&ref=Single+Content+Link>

⁸ https://minka.presidencia.gob.ec/portal/usuarios_externos.jsf

Por otro lado, los apagones de hasta 14 horas diarias que afectaron al país durante casi cuatro meses debido a la crisis energética finalizaron el 20 de diciembre de 2024. Sin embargo, persiste el temor de que esta medida sea temporal, lo que genera incertidumbre sobre la posibilidad de que los racionamientos regresen en el corto o mediano plazo.

Perspectivas de Crecimiento y Índice Económico

El Banco Central del Ecuador, reportó que, en el tercer trimestre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador se contrajo en 1,5% comparado con el mismo periodo del año 2023. En relación con el trimestre anterior, el PIB experimentó un decrecimiento de 0,2%, este resultado se explica por el decrecimiento de las Importaciones se redujeron en -2,3%, Exportaciones en -1,5%, el Consumo de los Hogares en -0,9%, y el Gasto del Gobierno en -0,3%.⁹ Mientras que el Fondo Monetario Internacional, después de la revisión en diciembre 2024 de la situación del país, bajó las perspectivas de variación del Producto Interno Bruto (PIB) e indicó que para el 2024 la economía se habría contraído en 0,4% y prevé que se recupere en 1,6% para el 2025, con una inflación que permanecerá en un nivel bajo de alrededor de 2 por ciento siguiendo así con la tendencia negativa en el crecimiento de la economía¹⁰.

Según el Banco Central, a nivel industrial, solo 6 de los 20 sectores analizados mostraron un desempeño positivo. Entre los más destacados se encuentran: el arte, entretenimiento y otras actividades en 3,7%; Pesca y Acuicultura en 3,2%; Alojamiento y comidas en 2,6%; Actividades Inmobiliarias en 1,5%; Agricultura, ganadería y silvicultura en 0,8%; y, Manufactura de Productos Alimenticios en 0,1%¹¹.

Para el período 2025-2028 el Banco Central del Ecuador proyecta una expansión económica a una tasa promedio del 2,1%. Se anticipa una recuperación del gasto de consumo final de los hogares en 2025, afectado en 2024 por factores como el aumento de la inseguridad y la desaceleración del crédito. En 2025, se espera que la demanda interna adquiera mayor relevancia debido a la recuperación del gasto de los hogares. Para el período 2026-2028, el crecimiento económico dependerá en menor medida de la demanda externa, aunque en 2026 esta recobrará importancia gracias al aumento de las exportaciones mineras, lo que refleja el papel creciente de la minería en la economía ecuatoriana.¹²

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La Cuenta Corriente registró un superávit de USD 1.473,3 millones en el tercer trimestre de 2024, lo que representa una disminución del 38,0% en comparación con el segundo trimestre de 2024 (USD 2.375,3 millones), pero un incremento del 134,6% respecto al mismo período de 2023 (USD 627,9 millones). Este resultado se atribuye principalmente al desempeño positivo de la Cuenta de Bienes, que cerró el trimestre con un superávit de USD 1.405,0 millones, y al buen comportamiento del Ingreso Secundario, que alcanzó los USD 1.621,2 millones. La agregación de estas cuentas superó el déficit registrado en el Ingreso Primario y el Comercio de Servicios, que en conjunto acumularon un flujo de USD -1.552,9 millones¹³.

La Balanza Comercial Total Acumulada de enero a diciembre de 2024 registró un superávit de USD 6.678,32 millones, USD 4.683,36 millones más que el resultado obtenido en similar período de 2023. La Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 3.716,37 millones, aumentando su saldo en USD 3.911,67 millones frente al registrado en 2023¹⁴. Por su parte, la Balanza Comercial Petrolera de enero a noviembre registró un saldo favorable de USD 2.893,7 millones, USD 899,2 millones más que el resultado comercial registrado en el mismo período de 2023.

⁹ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-una-contraccion-de-1-5-en-el-tercer-trimestre-de-2024#:~:text=BCE-,La%20econom%C3%ADa%20ecuatoriana%20report%C3%B3%20una%20contracci%C3%B3n%20de%201%2C5%25%20en,e%20tercer%20trimestre%20de%2024&text=En%20el%20tercer%20trimestre%20de%202024%2C%20el%20Producto%20Interno%20Bruto,mismo%20periodo%20del%20a%C3%B1o%202023.>

¹⁰ <https://www.imf.org/es/News/Articles/2024/12/19/pr-24489-ecuador-imf-concludes-1st-rev-of-eff-and-2024-art-iv-consult>

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIITrim2024.pdf

¹² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092024.pdf

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/informes/ResultBP_032024.pdf

¹⁴ <https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/2303281959/OpenDocument/opendoc/openDocument.jsp?logonSuccessful=true&shareId=0>

Entre enero y diciembre de 2024, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron los USD 34.420,83 millones, cifra superior en 10.5% respecto al mismo periodo de 2023. Las exportaciones petroleras, en noviembre de 2024, llegaron a 9,6 millones de barriles, lo que representó una disminución del 8,6% en comparación con el mismo mes de 2023. De esta cantidad, EP Petroecuador exportó 7,7 millones de barriles, el Ministerio de Energía y Minas 1,5 millones, y las empresas privadas 0,4 millones de barriles¹⁵. Entre enero y noviembre de 2024, el valor de las exportaciones no petroleras registró un crecimiento de 10,3%, en comparación con el mismo período de 2023, la principal variación trimestral fue el descenso en las exportaciones de camarón, debido a la menor demanda en China, afectada por su contracción económica, y en Estados Unidos, donde se aplicó un arancel preliminar en el marco de una investigación por presunto dumping¹⁶.

En cuanto a las importaciones totales en valor FOB fueron de USD 27.742,51 millones entre enero y diciembre de 2024, 4,8% menos que las importaciones realizadas en similar período de 2023¹⁷.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas, a diciembre de 2024, el Presupuesto General del Estado registró un déficit de USD 1.548 millones, en comparación con el déficit de USD 1.468 millones reportado en diciembre de 2023. Por otro lado, el déficit global acumulado de enero a diciembre de 2024 alcanzó los USD 3.355 millones, lo que representa una mejora en comparación con el déficit de USD 6.319 millones registrado en el mismo período de 2023¹⁸.

Los resultados fiscales al mes de noviembre 2024, muestran un desempeño positivo respecto a los ingresos tributarios netos, ya que estos presentaron un crecimiento del 17% en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a las reformas tributarias introducidas en Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica¹⁹.

Estos resultados positivos están impulsados por políticas fiscales que han incrementado los ingresos permanentes y un control del gasto, aunque el superávit del presupuesto es marginal y dependerá de la sostenibilidad de estas políticas a largo plazo. En este sentido podemos hablar de una recuperación fiscal, es decir, esta se ha fortalecido la capacidad de inversión y reduce la dependencia del financiamiento externo, aunque será clave equilibrar la consolidación fiscal con el impulso al crecimiento económico.

A noviembre del 2024, la Deuda Pública tuvo un saldo de USD 63.978,58 millones, lo que representa el 51,98% del PIB. Esta se divide en USD 15.618,98 millones de deuda interna y USD 48.359,59 millones de deuda externa²⁰.

Para 2025, la deuda externa pendiente de pago asciende a USD 3.511 millones. Entre 2026 y 2029, Ecuador deberá abonar USD 16.454 millones, lo que representa el 34% del total de su deuda externa²¹. Este panorama genera incertidumbre entre los inversionistas internacionales, quienes están a la expectativa de las decisiones que tome el próximo gobierno en el contexto de las elecciones presidenciales.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

A lo largo de 2024, las Reservas Internacionales (RI) presentaron un proceso de acumulación, alcanzando los USD 6.900 millones al 31 de diciembre de 2024. Esto indica un aumento anual de USD 2.445 millones permitió cubrir completamente los pasivos correspondientes al primer y segundo sistema de balance del

¹⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro012025.pdf>

¹⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/informes/ResultBP_032024.pdf

¹⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro012025.pdf>

¹⁸ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/02/Boleti%CC%81n_PGE_ENE_2025.01.pdf

¹⁹ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/Pulso_Econo%CC%81mico_N25_Diciembre_2024.pdf

²⁰ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/02/Boleti%CC%81n-Deuda-Pu%CC%81blica-NOV-2024.pptx>

²¹ <https://www.primicias.ec/economia/deuda-externa-ecuador-gobierno-fmi-bonos-89421/>

Banco Central del Ecuador (BCE) y se debe principalmente a los flujos positivos del sector privado y las operaciones del BCE²².

A diciembre de 2024, la oferta monetaria de Ecuador alcanzó los USD 31.462 millones, mientras que la liquidez total ascendió a USD 88.485 millones. Estos valores reflejan un crecimiento del 3,2% en comparación con el mismo mes del año anterior en la oferta monetaria, y un aumento del 10,1% en la liquidez total²³.

En cuanto a las tasas de interés, en diciembre del 2024 la tasa de interés activa referencial se redujo a 10,43%²⁴, lo que podría motivar la demanda de crédito. La tasa pasiva referencial también mostró una reducción a la misma fecha de 7,46%²⁵.

En diciembre de 2024, la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,99%, frente a -0,02% en el mismo mes del año anterior. Durante este mes, cuatro divisiones de consumo que componen el IPC, con una ponderación total de 43,95%, registraron variaciones negativas. Entre las principales, se destacaron: Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; Muebles y artículos para el hogar y la conservación ordinaria del hogar; y Alimentos y bebidas no alcohólicas. Por otro lado, ocho divisiones de consumo experimentaron variaciones positivas, con una ponderación del 56,05%, siendo la de mayor aumento la de Recreación y cultura.

En cuanto al resultado interanual del IPC de diciembre de 2024, que fue del 0,53%, las divisiones de mayor incidencia fueron: Transporte (0,20%), Bienes y servicios diversos (0,19%), Salud (0,12%), Recreación y cultura (0,11%), Restaurantes y hoteles (0,10%), Educación (0,09%), y Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,01%). Las “Otras divisiones” sumaron una incidencia de -0,30%, principalmente debido a que el rubro de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles contribuyó con una incidencia negativa de -0,43%²⁶.

- **Riesgo de la Industria de Seguros**

Industria de seguros a nivel regional

La industria de seguros en Latinoamérica continúa mostrando signos de recuperación y expansión tras el impacto de la pandemia y la desaceleración económica global. Si bien el golpe inicial fue considerable y persisten varios desafíos, el sector ha evidenciado un crecimiento impulsado por la reactivación económica, el aumento en la demanda de productos de seguros —especialmente en los ramos de salud, vida y automóviles— y la acelerada transformación digital de los servicios. Sin embargo, la recuperación ha sido heterogénea entre los distintos países, determinada por condiciones económicas, políticas regulatorias y niveles de adopción tecnológica propios de cada mercado.

En 2024, la industria de seguros en América Latina consolidó su recuperación, representando aproximadamente el 3,0% de las primas mundiales, lo que refleja un avance sostenido en su participación en el mercado global. Las primas emitidas registraron un crecimiento interanual cercano al 10%, con Brasil y México manteniendo su liderazgo en la región, con participaciones aproximadas del 41% y 23%, respectivamente.

²² [https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/las-reservas-internacionales-se-ubicaron-en-usd-6-900-millones-al-cierre-de-2024#:~:text=Las%20Reservas%20Internacionales%20se%20ubicaron%20en%20USD%206.900%20millones%20al%20cierre%20de%202024,-Jueves%2C%2009%20Enero&text=Las%20Reservas%20Internacionales%20\(RI\)%20presentaron,31%20de%20diciembre%20de%202024.](https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/las-reservas-internacionales-se-ubicaron-en-usd-6-900-millones-al-cierre-de-2024#:~:text=Las%20Reservas%20Internacionales%20se%20ubicaron%20en%20USD%206.900%20millones%20al%20cierre%20de%202024,-Jueves%2C%2009%20Enero&text=Las%20Reservas%20Internacionales%20(RI)%20presentaron,31%20de%20diciembre%20de%202024.)

²³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro012025.pdf>

²⁴ <https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/2303281959/OpenDocument/opendoc/openDocument.jsp?logonSuccessful=true&shareId=7>

²⁵ <https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/2303281959/OpenDocument/opendoc/openDocument.jsp?logonSuccessful=true&shareId=8>

²⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202412.pdf>

Este desempeño positivo permitió un aumento de 0,2 puntos porcentuales en la participación de América Latina respecto al total global, en comparación con 2023, con mejoras visibles tanto en seguros de Vida como de No Vida, destacándose un crecimiento más dinámico en el segmento de Vida.

De acuerdo con estimaciones del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, el PIB de América Latina creció en torno al 2,0% en 2024, lo que ha favorecido un desempeño estable del sector asegurador, dado su fuerte correlación con la actividad económica.

En los países vecinos de Ecuador, las primas netas emitidas durante 2024 mostraron un comportamiento de crecimiento moderado, siguiendo la tendencia regional de recuperación gradual en un entorno de condiciones financieras aún ajustadas.

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

País	dic-23	dic-24	Variación	Unidad
Colombia	50.656	56.123	10,79%	Pesos colombianos
Perú	20.266	22.186	9,48%	Soles

Fuente: Federación de Aseguradores Colombianos -Fasecolda, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP-Perú.

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Industria de seguros nacional

Al cierre de 2024, la evolución del mercado de seguros en Ecuador ha mostrado señales mixtas. El comportamiento del sector se ha visto influenciado principalmente por indicadores como el Producto Interno Bruto (PIB), que registró un crecimiento moderado, y el desempeño de las primas netas emitidas. Durante todo el año, el total de primas emitidas experimentó un ligero crecimiento del 1% respecto a 2023, reflejando una recuperación moderada tras la contracción del año anterior.

El sector se mantiene compuesto por 27 aseguradoras y reaseguradoras, manteniendo la estabilidad en el número de actores del mercado. Sin embargo, un aspecto crítico ha sido la evolución del margen de contribución, indicador de la rentabilidad del sector. En 2024, este margen cayó nuevamente, registrando una disminución aproximada del 19%, con un valor de USD 486 millones de dólares, frente a los USD 602 millones reportados en diciembre de 2023. Esta contracción sigue evidenciando los retos que enfrentan las aseguradoras para operar en un entorno de alta competencia, presiones de costos y cambios en las expectativas de los consumidores.

Entre los factores que han influido en esta dinámica destacan la persistente asimetría de información entre aseguradoras y clientes, el aumento de los costos financieros y la creciente sensibilidad de los consumidores al precio y cobertura de los productos.

Adicionalmente, se observó un decremento moderado en los costos de siniestros pagados, que pasaron de 619 millones de dólares en 2023 a 605 millones en 2024.

Estructura de la industria de seguros

Desde el contexto de la pandemia, la industria de seguros en Ecuador ha experimentado una evolución notable. A diciembre de 2024, las primas de seguros de vida ascendieron a 713,349 millones de dólares, consolidándose como el segmento más predominante en comparación con los seguros generales. En el periodo analizado, los seguros de vida alcanzaron un total de 713,349 millones de dólares, lo que representa el 31.84% del total de seguros. Este segmento ha mostrado un ligero incremento del 5.98% en relación con diciembre de 2023.

Por otro lado, la suma de los seguros generales alcanzó 1.527,378 millones de dólares a diciembre de 2024. Esta cifra indica que, aunque los seguros de vida mantienen una posición fuerte, los seguros generales

también están desempeñando un papel importante en la industria, evidenciando un dinamismo que refleja las necesidades cambiantes de los consumidores.

La variación anual hasta diciembre de 2024 indica una disminución del 0.14% en los seguros generales, con componentes clave como los seguros de vehículos, que suman 418,945 millones de dólares, seguido de seguros de incendios y líneas aliadas que totalizan 212,883 millones de dólares y asistencia médica por 144,443 millones de dólares. Esta dinámica resalta la necesidad de adaptabilidad dentro de la industria, así como la importancia de entender las dinámicas cambiantes del mercado y las preferencias de los consumidores. Además, refleja un entorno económico que continúa presentando retos.

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

Tipos de seguros	Prima neta emitida (miles de USD)					Variación Anual dic-24	Proporción dic-24
	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24		
Seguros generales	1.406.983	760.385	1.529.514	704.257	1.527.378	-0,14%	68,16%
Vehículos	375.415	193.746	403.646	202.567	418.945	3,79%	18,70%
Incendio y líneas aliadas	178.987	116.614	231.585	98.921	212.883	-8,08%	9,50%
Asistencia médica	116.588	65.872	137.433	68.278	144.443	5,10%	6,45%
Accidentes personales	83.463	39.970	81.516	41.341	83.965	3,00%	3,75%
Responsabilidad civil	76.983	44.072	29.945	34.932	77.511	158,84%	3,46%
Transporte	69.322	36.862	75.523	35.302	74.203	-1,75%	3,31%
Todo riesgo petrolero	60.051	26.027	73.310	8.814	49.880	-31,96%	2,23%
Riesgos Catastróficos	64.537	36.274	42.473	32.811	72.253	70,12%	3,22%
Multirisgo	60.979	30.266	59.999	26.099	69.178	15,30%	3,09%
Otros seguros generales	320.657	170.682	394.084	155.193	324.116	-17,75%	14,46%
Seguros de vida	600.184	325.778	673.092	349.421	713.349	5,98%	31,84%
Vida colectiva	577.284	315.321	650.750	339.254	693.107	6,51%	30,93%
Vida individual	22.900	10.457	22.342	10.167	20.242	-9,40%	0,90%
Total seguros	2.007.167	1.086.164	2.202.606	1.053.677	2.240.728	-2,99%	100,00%

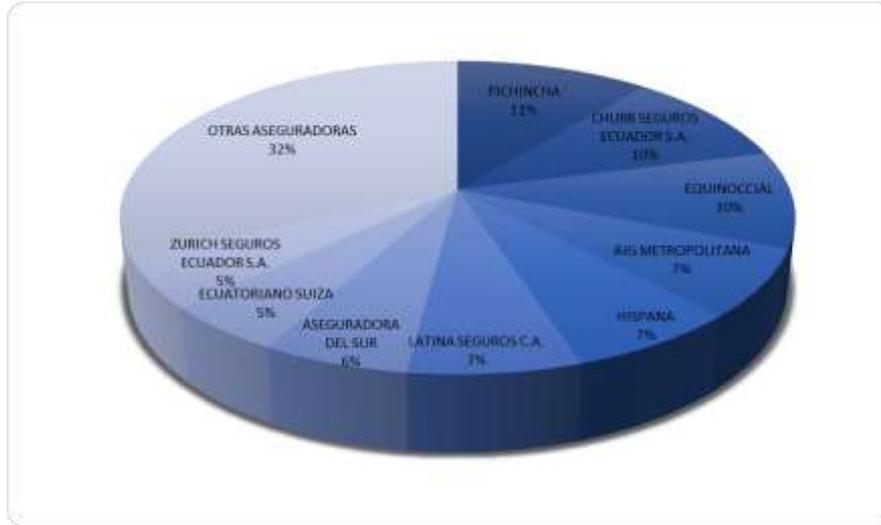
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2024, la participación de mercado por prima neta emitida revela que Seguros Pichincha, Seguros Equinoccial y Chubb Seguros Ecuador S.A. lideran el sector, con participaciones del 11.00%, 10.00% y 10.00%, respectivamente. Este panorama competitivo entre las diez principales compañías indica que estas operan en un entorno altamente competitivo, donde sus cuotas de mercado son bastante similares. Esta situación sugiere la existencia de altas barreras de entrada para nuevos competidores, dificultando su ingreso al mercado.

Un actor clave dentro de esta industria son los asesores productores de seguros. Hasta diciembre de 2024, se registraron aproximadamente 700 agencias asesoras en las 24 provincias del país. Las diez principales compañías abarcan aproximadamente el 50% del mercado, lo que denota una estructura de mercado atomizada, donde una significativa cantidad de actores compiten por una porción relativamente pequeña del total.

Sin embargo, es importante señalar que las utilidades del sector han mostrado una variación positiva del 29.76% en el ejercicio hasta diciembre de 2024.

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 el Estado de Situación Financiera del sector asegurador a diciembre de 2024, se evidencia que los activos totalizaron 2,434 millones de dólares, lo que representa un crecimiento interanual del 3.99%. En contraste, los pasivos alcanzaron 1,747 millones de dólares, mostrando un incremento del 4.04% en comparación con diciembre de 2023.

En cuanto al patrimonio, este ascendió a 687.583 millones de dólares, reflejando una variación positiva del 3.85% respecto a los 662.094 millones de dólares del mismo mes del año anterior. Este crecimiento en el patrimonio es un indicativo de la estabilidad y resiliencia del sector, a pesar de los desafíos que enfrenta.

En el Estado de Resultado Técnico, el ingreso devengado para diciembre de 2024 fue de USD 1.398.696 millones de dólares, con un incremento del 2.54%. La cuenta de costos de siniestros alcanzó los 605.921 millones de dólares, mostrando una variación de -2.17%. Sin embargo, el margen de contribución presentó un decrecimiento significativo, alcanzando 486.025 millones de dólares, con una variabilidad negativa del -19.27%. Como resultado de estos movimientos, las utilidades del ejercicio aumentaron de USD 66.463 millones de dólares en diciembre de 2023 a USD 86.240 millones de dólares en diciembre de 2024.

La experiencia sugiere que, en escenarios de crisis, las expectativas de la colectividad tienden hacia una mayor aversión al riesgo, lo que puede configurar una oportunidad para el sector asegurador. No obstante, es importante tener en cuenta que los riesgos inherentes al entorno macroeconómico podrían impactar a corto plazo en la producción y el rendimiento de la industria, aunque se prevé una recuperación moderada en el mediano plazo.

Tabla 5. Principales cuentas (USD miles)

Cuenta	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	Variación dic-24
Activos	2.098.138	2.202.002	2.341.422	2.314.000	2.434.804	3,99%
Pasivos	1.466.042	1.563.369	1.679.328	1.659.574	1.747.221	4,04%
Patrimonio	632.096	578.213	662.094	617.361	687.583	3,85%
Ingreso Devengado	1.216.780	680.577	1.364.009	687.383	1.398.696	2,54%
Costo de Siniestros	535.150	303.205	619.383	305.863	605.921	-2,17%
Margen de Contribución	600.892	343.106	602.008	229.700	486.025	-19,27%
Resultado Técnico	327.472	199.620	299.195	74.204	182.076	-39,14%
Utilidad Ejercicio	65.653	60.420	66.463	37.065	86.240	29,76%

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

Indicadores clave de la industria

Los indicadores del mercado ofrecen una visión integral del sector asegurador y las interacciones entre sus cuentas frente a las condiciones financieras actuales.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el índice general se mantuvo constante en 1.24 tanto en diciembre de 2023 a 1.26 en diciembre de 2024. Esto indica que el sector está en condiciones de cumplir con sus obligaciones de corto plazo. La liquidez inmediata, se mantuvo en ambos periodos 0.73 en diciembre de 2023 y diciembre de 2024, lo que sugiere una presión sobre la capacidad de hacer frente a obligaciones inmediatas.

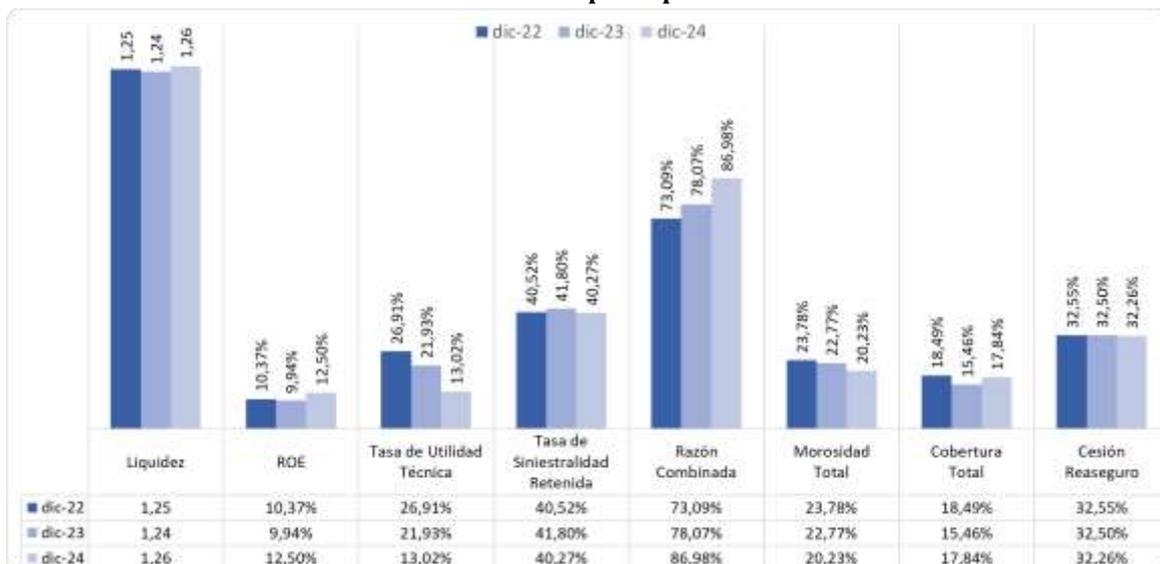
En lo que respecta a la rentabilidad, los indicadores ROE (Retorno sobre el Patrimonio) y ROA (Retorno sobre los Activos) han mostrado una tendencia fluctuante, con el ROE aumento de 9.94% en diciembre de 2023 a 12.50% en diciembre 2024. Por su parte, el ROA mostró una leve mejora, aunque sigue siendo moderado en 3.30%. La tasa de utilidad técnica para diciembre de 2024 fue de 13.02%, inferior al 21.93% registrado en diciembre de 2023, lo que sugiere un deterioro en la rentabilidad técnica del sector.

La tasa de siniestralidad retenida se mantuvo relativamente estable, pasando de 41.80% en diciembre de 2023 a 40.27% en diciembre de 2024, lo que se atribuye principalmente a la disminución de la siniestralidad en el ramo de vida. No obstante, la razón combinada, que refleja la eficiencia operativa, aumentó de 78.07% diciembre 2023 a 86.98% diciembre 2024, lo que podría señalar una mayor presión en la gestión de costos.

La morosidad total para diciembre de 2024 fue menor que la del año anterior, con un indicador de 20.23% frente al 22.77% de diciembre de 2023 lo que es una señal positiva para la gestión de créditos. Como consecuencia, la cobertura total aumentó, pasando de 15.46% a 17.84% en la fecha de corte lo que indica un aumento en la capacidad del sector para cubrir sus obligaciones.

En el ámbito del reaseguro, el indicador de cesión mostró un ligero decrecimiento interanual, situándose en 32.26% a diciembre de 2024, lo que podría reflejar una mayor confianza en la retención de riesgos. Finalmente, el apalancamiento del sector, medido como Pasivo/Patrimonio, aumentó interanualmente, alcanzando un nivel de 2.54 lo que indica una ligera intensificación en el uso de deuda respecto al patrimonio.

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.

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 30 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 SEGUROS Y REASEGUROS S.A. cuenta con 7 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 2/27 a diciembre 2024 y la posición 5/27 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 diciembre 2024 en el ranking por resultados ocupa la posición 6/27.

El 67,78% de la producción de la compañía se concentra en seguros generales y el restante en seguros de vida. Se evidencia diversificación de la producción de la aseguradora en los distintos ramos. Los ramos más representativos a diciembre 2024 son Vida Colectiva con el 31,89% e Incendio y líneas aliadas con el 35,23%. 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 diciembre 2024 se concentra en la región sierra

Analizando la composición de los 25 principales clientes a diciembre 2024, representaron 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 alta 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.

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.

La estructura accionarial de HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. se compone por 3 personas jurídicas, de las 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 diciembre 2024, 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. A diciembre 2024, este órgano administrativo está conformado por el presidente del directorio, 2 directores principales y 4 directores suplentes.

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
Mosquera Karam Faddul Wilfrido	Presidente
Alex Criollo Buenaño	Director Principal
Carlos Mesias Muñoz	Director Principal
Cynthia CevallosOrtega	Director Suplente
Romina Santamaria Tamara	Director Suplente
Patricia Angulo Medina	Director Suplente
Herick Huacon Estrella	Director Suplente

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

AL 31 de diciembre de 2024, 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 periodo 2024 - 2026, dentro de su planificación estratégica, la compañía estableció 8 objetivos estratégicos, de los cuales se han cumplido a cabalidad.

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"> ▪ Reconocimiento de la marca de la compañía, a través de los diferentes medios de comunicación ▪ Diversificación de productos con la oferta amplia de productos adaptados a diferentes segmentos del mercado, desde los seguros tradicionales hasta seguros especializados. ▪ Capacidad para responder a demandas específicas del mercado local, incluyendo seguros agrícolas, seguros para pequeñas empresas, etc. ▪ Buena ubicación del local 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La penetración de seguros en Ecuador aún es baja, lo que representa una oportunidad para expandir la base de clientes ▪ Adopción de nuevas tecnologías, como el uso de Big Data, IoT, y la inteligencia artificial, ofrecen oportunidades para desarrollar productos más personalizados y mejorar la gestión de riesgos ▪ Cambios regulatorios en ocasiones nos generan oportunidades para colaborar con el gobierno y otras instituciones en la promoción de seguros obligatorios o subvencionados. ▪ Alianzas estratégicas con instituciones educativas y organizaciones para promover la educación financiera y la cultura aseguradora en el país
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Inversión inicial elevada, dependencia de la infraestructura digital en un país donde el acceso a internet puede ser limitado en ciertas áreas ▪ Inversión inicial elevada, la implementación de tecnología avanzada y el desarrollo de nuevos productos innovadores requieren inversiones significativas que pueden impactar en la rentabilidad a corto plazo ▪ Falta de experiencia en ciertos mercados, al expandirse a nuevos segmentos o geografías, enfrentamos desafíos relacionados con la falta de conocimiento local o la competencia de jugadores más establecidos. ▪ Resistencia al cambio, posible resistencia interna a la adopción de nuevas tecnologías y procesos, lo que puede ralentizar la implementación de la digitalización y la innovación ▪ Comercialización de seguros con un alto grado de participación de la cartera de los clientes de la compañía en el ramo de vehículos y no en los demás ramos que generan rentabilidad 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La imposición de nuevas regulaciones o cambios en las políticas fiscales podrían incrementar los costos operativos o limitar la capacidad de innovación ▪ Catástrofes naturales incluidas inundaciones, terremotos, temblores y pandemias ▪ La competencia agresiva en precio puede presionar los márgenes de ganancia, especialmente en productos más tradicionales y gran comercialización. ▪ Cambios en regulaciones que restrinjan el uso de datos personales o limiten la digitalización podrían afectar la estrategia de la compañía. ▪ Riesgos cibernéticos, como la vulnerabilidad a ciberataques, especialmente con el aumento de la digitalización y la dependencia de tecnologías conectadas. ▪ La inestabilidad política en la economía en Ecuador podría afectar la capacidad de los clientes para pagar primas de seguros, reduciendo la demanda de las pólizas de seguros

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

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 2022 y 2023. Adicionalmente se utilizó información interna de la empresa HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. con corte al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre del 2024. A criterio de la compañía auditora los estados financieros no presentan salvedades.

▪ Balance General

Al 31 de diciembre de 2024, los activos de la entidad ascendieron a USD 228,37 millones. Los activos presentaron una variación de 0,77% con respecto a diciembre 2023. Crecimiento que se deriva principalmente del incremento de deudores por caja y bancos (273,08%). Las cuentas más representativas a la fecha de corte son Deudores por Reaseguros y Coaseguros con el 32,30% e Inversiones con el 47,58%. Las demás cuentas que componen el activo son Deudores por primas (4,60%) y Otros Activos (15,52%). Los activos mantienen su estructura respecto a periodos anteriores.

Los pasivos a la fecha de corte se ubicaron en USD 194,97 millones, lo cual significa una variación del -0,45% con respecto a diciembre 2023. El pasivo se compone principalmente por Reaseguros y Coaseguros Cedidos (43,44%), Reservas técnicas (37,86%), Otras Primas por Pagar (0,12%), Obligaciones Financieras (0,37%) y Otros pasivos (18,20%). La estructura de los pasivos se mantiene sin variaciones significativas respecto a diciembre 2023.

En lo que respecta al patrimonio este fue de USD 33,39 millones en el periodo de análisis y se compone en 43,72% de capital, 30,33% por Reservas, y 25,95% por Resultados. Se evidencia crecimiento de 8,55% del Patrimonio de manera interanual.

▪ Resultado Técnico

Al 31 de diciembre de 2024 la prima neta emitida fue de USD 152,76 millones, lo cual significa una variación interanual de -3,34%. El resultado técnico a la fecha de corte fue de USD 10,00 millones. Analizando el resultado técnico por ramos se evidencia que en el comparativo interanual los ramos de vida presentan un crecimiento de 571,06% respondiendo a un efecto de normalización de este nicho del mercado. Los ramos generales por su parte presentan un crecimiento interanual del 16,60%, 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 21,92 millones y decreció respecto a diciembre 2023 en -3,48%. El monto de los siniestros pagados fue de USD 52,70 millones y decreció en -5,12% con respecto a diciembre 2023 y representaron el 32,86% de las primas netas emitidas. El ajuste de reserva de siniestros decreció en el mismo periodo en -8,19%.

El resultado de intermediación de la compañía mostró un saldo negativo de USD 2,92 millones. La compañía decreció las comisiones pagadas en un -43,96% con relación a diciembre 2023. Las comisiones pagadas ascendieron a USD 5,72 millones y las comisiones recibidas en USD 2,80 millones. El resultado de intermediación decreció en -149,46% interanualmente.

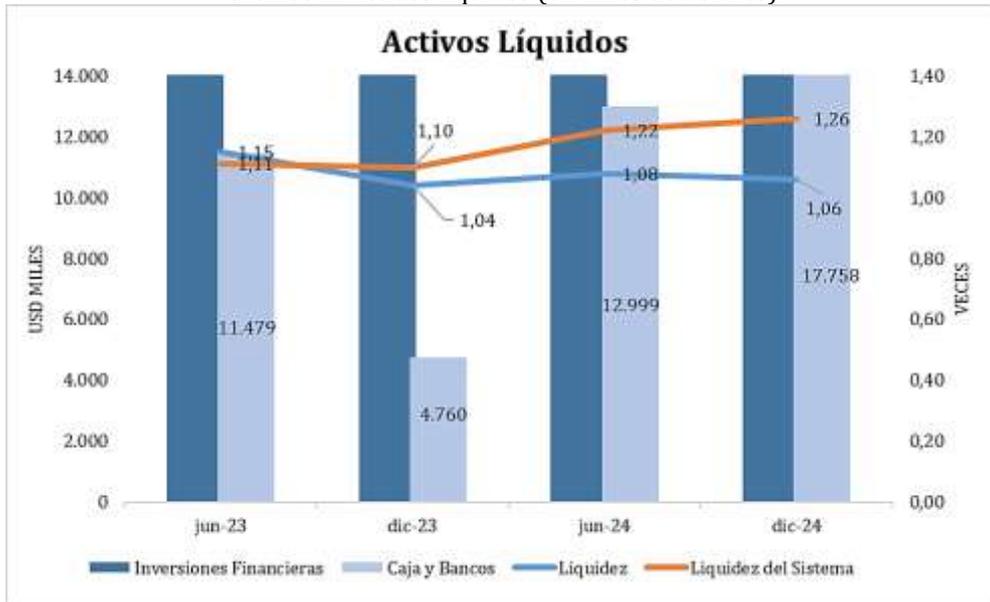
HISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. no muestra dependencia de brókeres específicos, y estos no presentan un rol fundamental en el componente comercial. El Margen de Contribución fue de USD 28,15 millones a diciembre 2024. Los gastos de administración representaron el 11,32% en proporción a la prima neta emitida y se ubicaron en USD 18,15 millones. Los gastos de administración crecieron en 21,16% a la fecha de corte con respecto a diciembre 2023.

Los indicadores de rentabilidad presentan un crecimiento interanual significativo en el periodo de análisis. A diciembre 2024 el ROE fue de 20,53% y el ROA de 2,50%; indicadores que a diciembre 2023 presentaron valores de 22,95% y 3,54% 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 segundo semestre 2024 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 diciembre 2024 los activos líquidos fueron de USD 92,61 millones. Los activos líquidos se componen en 80,83% por Inversiones Financieras y 19,17% por Caja y Bancos. Es importante mencionar que se evidencia un excedente en las inversiones admitidas. Las inversiones obligatorias fueron de USD 26,11 millones a diciembre 2024. La compañía presenta un indicador de liquidez de 1,06 a la fecha de corte de la información, inferior al sistema que registró 1,26.

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 24,34% 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 2022 y 2023 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 31 de diciembre de 2024 presentan una variación del -67,97% con relación a diciembre 2023. La cartera por vencer representa el 73,28% del total de la cartera con un saldo de USD 4,11 millones.

En lo que respecta a la cartera vencida, esta mostró un saldo de USD 2,66 millones en el periodo de análisis decreció de manera interanual en -75,09%. La compañía reportó una provisión de cuentas incobrables de USD 1,16 millones. 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	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	Sistema dic-24	Variación Interanual	Participación dic-24
PRIMAS POR COBRAR	16.185	26.141	15.884	23.328	11.021	17.493	16.578	5.602	430.438	-67,97%	99,98%
<i>Por Vencer</i>	2.893	15.830	11.924	20.361	8.003	7.146	10.178	4.106	348.656	-42,54%	73,28%
<i>Vencidas</i>	15.339	12.188	5.877	4.932	3.396	10.666	6.744	2.657	96.941	-75,09%	47,42%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	-2.047	-1.876	-1.918	-1.965	-378	-319	-344	-1.161	-15.159	-264,55%	-20,72%
PRIMAS DOCUMENTADAS	1	57	0	0	3	3	5	1	8.563	-65,56%	0,02%
<i>Por Vencer</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	5.008	-100,00%	0,00%
<i>Vencidas</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	6.706	0,00%	0,00%
<i>Cheques Protestados</i>	5	57	0	0	3	2	5	129	226	5861,87%	2,31%
<i>Provisión Cuentas Incobrables</i>	-4	0	0	0	0	0	0	-128	-3.377	-385180,34%	-2,29%
TOTAL DEUDORES DE PRIMAS	16.186	26.198	15.884	23.328	11.024	17.496	16.583	5.603	439.000	-67,97%	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 63,75% a diciembre 2024, significando un crecimiento significativo respecto a junio 2024 donde el indicador fue de 39,85%. 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 (21,76%), lo cual se valora negativamente, pero se evidencia la mejoría con el periodo anterior analizado.

En lo que respecta a la cobertura, la aseguradora presentó un indicador de 6,24% a la fecha de corte, lo cual refleja un incremento respecto a junio 2024 en donde el indicador fue de 5,11%. 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 diciembre 2024 ascendieron a USD 26,11 millones. En el periodo de análisis las inversiones obligatorias cubren en 0,35 veces las reservas técnicas, evidenciando una posición de riesgo alto en términos de cobertura de los riesgos asumidos.

El portafolio de inversiones a 31 de diciembre 2024 presentó un saldo de USD 93,07 millones. El 62,63% del portafolio se encuentra en títulos emitidos por instituciones financieras nacionales, el 15,93% en inversión de bienes raíces, 3,65% en títulos emitidos por el Estado, 7,06% en títulos emitidos por sociedades no financieras y 10,73% 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 2024 (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)	3.394	3,65%
Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central del Ecuador (a CA)	3.394	3,65%
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)	58.296	62,63%
Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a VR)		0,00%
Títulos Emitidos por el Sistema Financiero Nacional (a CA)	58.296	
Títulos emitidos por Instituciones Financieras nacionales con plazo mayor a 365 días (Renta Fija Tipo II)	6.570	7,06%
Títulos Emitidos por Sociedades no Financieras Nacionales (a CA)	6.570	7,06%
Fondos de Inversión renta variable	9.989	10,73%
Cuotas de Fondos de Inversión Nacionales (al costo)	9.989	10,73%
Inversiones en bienes raíces	14.824	15,93%
Bienes raíces	14.824	15,93%
TOTAL DE INVERSIONES	93.074	
Provisión por deterioro de inversiones	-	-
TOTAL DE INVERSIONES NETAS	93.074	

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

7. Riesgo de solvencia

▪ Capital Adecuado

A diciembre 2024, el requerimiento de capital adecuado, de la compañía se ubicó en USD 21.01 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 30,11 millones²⁷, presentando una variación interanual del 9,40%. A la fecha de corte, el indicador de capital adecuado registrado fue de 0,43 veces e incrementó en 49,77% respecto a diciembre 2023.

²⁷ Con un patrimonio técnico primario de USD 17,46 millones, correspondiente al 54,63% del patrimonio técnico total.

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

Capital Adecuado	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	Variación Interanual
Primas	19.827	193.486	166.349	141.581	160.348	-3,61%
Siniestros	7.283	58.233	55.543	54.917	52.697	-5,12%
Requerimiento de capital adecuado	23.793	23.180	21.348	18.264	21.009	-1,59%
Patrimonio técnico primario	17.456	17.461	18.138	18.096	18.744	3,34%
Deducciones de inversiones	0	0	0	0	0	0,00%
Patrimonio técnico secundario	10.124	14.498	9.383	14.385	11.364	21,12%
Total patrimonio técnico	27.580	31.959	27.521	32.482	30.108	9,40%
Excedente/Déficit	3.788	8.779	6.173	14.217	9.099	47,40%
Indicador de capital adecuado	0,16	0,38	0,29	0,78	0,43	49,77%

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

Reservas técnicas

El monto de las reservas técnicas a diciembre 2024 fue de USD 73,83 millones lo cual significa un decremento de -27,81% con respecto a diciembre 2023. Del total de las reservas técnicas el 8,06% se compone por reservas de riesgo en curso, el 86,81% por reservas para obligaciones de siniestros pendientes, 0,02% reservas de desviación de siniestralidad catastrófica y 5,11% en reservas de estabilización.

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

Reservas técnicas	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	Sistema dic-24	Variación Interanual	Participación dic-24
Reservas de riesgo en curso	5.678	6.144	7.954	6.144	6.017	5.951	252.884	-3,13%	8,06%
Reservas de seguro de vida	0	0	0	0	0	0	108.387	0,00%	0,00%
Reservas para obligaciones de siniestros pendientes	22.956	95.032	30.118	95.032	90.568	64.086	413.900	-32,56%	86,81%
Reservas de desviación de siniestralidad y catastrófica	51	57	57	57	15	15	24.347	-74,10%	0,02%
Reservas de estabilización	2.085	1.028	1.028	1.028	3.773	3.773	25.625	267,18%	5,11%
Otras reservas	0	0	0	0	0	0	2.369	0,00%	0,00%
Total de reservas técnicas	30.771	102.260	39.156	102.260	100.373	73.826	827.512	-27,81%	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 583,31%, con un incremento en relación a diciembre 2023 que registró 61,47%. Finalmente, la relación entre las reservas técnicas y el patrimonio fue de 221,08% a diciembre 2024.

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 38,92%, superior a lo observado en junio 2024 (7,28%) e diciembre 2023 (26,27%); adicionalmente, la aseguradora muestra un indicador inferior al de la industria (40,27%).

Los ramos de incendio y vida colectiva son los ramos más representativos de la compañía y presentan una siniestralidad de 27,87% y 73,90% respectivamente. La elevada siniestralidad en el ramo de vida colectiva configura un riesgo inherente alto para la compañía. Otros ramos que presentan siniestralidad alta y que configuran un espacio de mejora para la compañía a la fecha de corte son: robo (318,48%), rotura de

maquinaria (191,83%), Banco e instituciones financieras (73,56%), vehículos (66,95%); no obstante, los riesgos de siniestralidad asociados se mitigan parcialmente por la baja representatividad de estos ramos en la producción total.

A diciembre 2024 las sucursales que presentan mayor siniestralidad son Quito y Loja. Adicionalmente la tasa de siniestralidad presentada en la sucursal de Cuenca presenta un aspecto de mejora y configura un riesgo para la compañía.

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 diciembre 2024 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 diciembre 2024 el indicador de cesión del reaseguro fue del 63,25% mayor al presentado en junio 2024. Respecto a la industria la empresa se ubica en una posición favorable en este aspecto, pues se registra un indicador de 32,26%. Estos resultados denotan un adecuado manejo de derivación de riesgo en este aspecto del giro del negocio.

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 un actuario que trabaja de forma independiente 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 2024, 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.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez P., Msc Analista

Anexos

Anexo 1: Estados Financieros

BALANCE GENERAL- HISPANA DE SEGUROS S.A.						
CUENTA	jun-21	jun-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Activo	68.520	130.118	166.695	226.623	230.510	228.367
Inversiones	22.522	60.443	87.899	76.539	81.427	108.651
<i>Financieras</i>	8.841	39.416	61.937	56.602	53.250	74.855
<i>Caja y Bancos</i>	6.614	9.740	11.479	4.760	12.999	17.758
<i>Activos fijos</i>	7.067	11.287	14.483	15.178	15.178	16.038
Deudores por primas	16.186	15.884	11.024	17.890	17.647	10.511
Deudores por reaseguros y coaseguros	23.197	39.772	44.362	106.477	105.928	73.756
Otros activos	6.615	14.020	23.410	25.716	25.509	35.448
Pasivos	46.488	98.478	131.697	195.859	194.743	194.973
Reservas técnicas	17.603	30.771	39.156	102.260	100.373	73.826
Reaseguros y coaseguros cedidos	16.762	40.050	56.146	58.283	62.663	84.699
Otras primas por pagar	167	174	328	209	19	239
Obligaciones financieras	859	373	460	445	1.165	727
Otros pasivos	11.097	27.111	35.606	34.662	30.523	35.483
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Patrimonio	21.641	26.156	23.625	30.764	28.014	33.394
Capital	8.030	14.601	14.601	14.601	14.601	14.601
Reservas	5.878	7.986	8.433	9.481	9.481	10.129
Resultados	7.733	3.569	591	6.683	3.933	8.664
<i>Acumulados</i>	7.733	3.569	591	591	3.933	2.833
<i>Del ejercicio</i>	391	5.485	11.373	6.092	7.753	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	jun-21	jun-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Ingreso devengado	17.052	30.435	28.901	53.340	22.657	53.000
Prima retenida neta devengada	17.563	32.214	30.277	86.461	25.422	56.328
Prima neta retenida	17.280	32.440	30.425	84.790	25.295	56.136
Prima neta emitida	26.460	90.632	89.731	158.039	64.700	152.755
Prima emitida	30.249	92.901	92.543	166.349	67.775	160.348
Liquidaciones y rescates	3.789	2.269	2.812	5.656	3.075	7.593
Primas de reaseguros y coaseguros cedidos	9.181	58.192	59.306	75.902	39.405	96.619
<i>Ajuste de reserva riesgos en curso</i>	-284	226	148	-1.671	-127	-192
<i>Ajuste de reserva de vida</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste de reserva catastrófica</i>	45	0	0	0	0	0
<i>Ajuste de reserva desviación de siniestralidad</i>	59	-936	5	5	-42	-42
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo nuevo</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Ajuste reserva de estabilización ramo existente</i>	153	1.843	830	830	2.746	2.746
<i>Ajuste otras reservas</i>	0	0	0	0	0	0
Primas por reaseguros no proporcionales	255	873	541	32.286	61	624
Costo de siniestros	11.668	7.100	8.577	22.714	1.851	21.923
Siniestros pagados	13.136	24.338	28.098	55.543	27.472	52.697
Recuperaciones y salvamentos de siniestros	2.099	16.116	18.556	34.911	19.365	32.685
<i>Ajuste neto de reserva de siniestros</i>	631	-1.122	-965	2.082	-6.256	1.912
Resultado de intermediación	2.951	-526	2.486	-1.172	-31	-2.923
Comisiones pagadas	2.575	3.731	5.793	10.207	2.551	5.721
Comisiones recibidas	5.526	3.204	8.279	9.035	2.521	2.797
Margen de contribución	8.336	22.809	22.809	29.453	20.775	28.153
Gastos de administración	7.506	14.360	6.809	14.983	9.924	18.154
Resultado Técnico	830	8.449	16.000	14.470	10.851	10.000
Resultado de inversiones	-112	-336	-979	-2.651	-1.980	-3.146
De renta fija	214	517	1.228	3.233	2.284	3.774
De renta variable	102	180	249	582	304	628
Otros ingresos y egresos	782	10.969	22.746	1.103	15.505	12.959
Resultado antes de impuestos y participación	-391	-5.485	-11.373	-551	-7.753	-6.479
Resultado del ejercicio	391	5.485	11.373	551	7.753	6.479

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	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	Participación dic-24
Vida individual	332	7.214	268	513	0,34%
Vida colectiva	19.276	44.972	22.430	48.710	31,89%
Accidentes personales	318	504	465	664	0,43%
Incendio y líneas aliadas	37.082	55.355	21.045	53.816	35,23%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	456	841	486	1.203	0,79%
Vehículos	5.056	9.611	4.611	8.499	5,56%
Transporte	1.205	2.978	455	2.231	1,46%
Marítimo	980	1.549	224	975	0,64%
Aviación	109	287	70	189	0,12%
Robo	475	761	442	762	0,50%
Todo riesgo para contratistas	128	318	154	337	0,22%
Rotura de maquinaria	11.741	17.682	4.549	15.274	10,00%
Equipo y maquinaria de contratistas	430	672	315	1.544	1,01%
Equipo electrónico	2.886	4.755	2.284	4.749	3,11%
Responsabilidad civil	4.726	8.792	4.074	7.974	5,22%
Fidelidad	184	306	156	318	0,21%
Cumplimiento de contrato	30	58	15	38	0,03%
Buen uso de anticipo	8	15	22	49	0,03%
Ejecución de obra y buena calidad de materiales	1	2	5	5	0,00%
Garantías aduaneras	5	6	4	5	0,00%
SUBTOTAL VIDA	19.607	52.186	22.698	49.223	32,22%
SUBTOTAL GENERALES	70.124	112.345	42.002	103.532	67,78%
TOTAL	89.731	164.531	64.700	152.755	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	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	Participación dic-24
Vida individual	341	-64	381	166	1,66%
Vida colectiva	1.205	-1.706	3.034	8.174	81,74%
Accidentes personales	113	56	84	30	0,30%
Incendio y líneas aliadas	9.246	11.902	3.183	1.016	10,16%
Lucro cesante a consecuencia de incendio y líneas aliadas	12	10	32	-101	-1,01%
Vehículos	-3.784	-2.727	-454	-202	-2,02%
Transporte	282	284	157	119	1,19%
Marítimo	95	129	64	24	0,24%
Aviación	25	-6	43	4	0,04%
Robo	190	175	-58	-47	-0,47%
Todo riesgo para contratistas	20	-4	21	2	0,02%
Rotura de maquinaria	3.110	2.108	2.809	230	2,30%
Pérdida de beneficio por rotura de maquinaria	37	57	659	-81	-0,81%
Equipo y maquinaria de contratistas	123	132	20	27	0,27%
Equipo electrónico	963	900	287	64	0,64%
Responsabilidad civil	3.175	1.874	426	483	4,83%
Fidelidad	44	-43	-9	5	0,05%
Seriedad de oferta	0	0	0	0	0,00%
Cumplimiento de contrato	-33	-1.993	5	2	0,02%
Buen uso de anticipo	4	5	3	2	0,02%
Garantías aduaneras	1	1	0	0	0,00%
SUBTOTAL VIDA	1.546	-1.771	3.415	8.340	83,40%
SUBTOTAL GENERALES	14.454	14.267	7.436	1.659	16,60%
TOTAL	16.000	12.497	10.851	10.000	100,00%

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

Anexo 5: Indicadores

INDICADORES	jun-21	jun-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	Sistema dic-24
Indicadores de liquidez							
Liquidez	1,00	1,11	1,15	1,04	1,08	1,06	1,26
Liquidez inmediata	0,34	0,51	0,58	0,32	0,35	0,48	0,73
Seguridad	1,09	1,20	1,20	1,08	1,13	1,12	1,21
Indicadores de rentabilidad							
Rentabilidad para accionistas ROE	3,62%	42,41%	79,46%	22,95%	52,41%	20,53%	12,50%
Rentabilidad de activos ROA	1,06%	9,62%	14,22%	3,54%	6,63%	2,50%	3,30%
Rentabilidad de operaciones	1,48%	6,05%	12,67%	3,85%	11,98%	3,82%	3,52%
Resultado técnico / Patrimonio	3,83%	32,30%	67,72%	47,04%	38,73%	29,94%	195,87%
Resultado técnico / Activo	1,21%	6,49%	9,60%	6,39%	4,71%	4,38%	55,31%
Tasa de utilidad técnica	4,87%	27,76%	55,36%	27,13%	47,89%	18,87%	13,02%
Indicadores de eficiencia							
Tasa de siniestralidad retenida	66,43%	22,04%	28,33%	26,27%	7,28%	38,92%	40,27%
Razón combinada	95,13%	72,24%	44,64%	72,87%	52,11%	81,13%	86,98%
Tasa de gastos de administración	28,37%	15,84%	7,59%	9,48%	15,34%	11,88%	13,56%
Tasas de gastos de producción	9,73%	4,12%	6,46%	6,46%	3,94%	3,74%	20,05%
Tasas de gastos de operación	38,10%	19,96%	14,04%	15,94%	19,28%	15,63%	33,62%
Indicadores de morosidad							
Morosidad primas por cobrar	84,13%	33,02%	29,79%	59,88%	39,85%	63,75%	21,76%
Morosidad primas documentadas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Morosidad total	84,14%	33,02%	29,81%	58,59%	37,51%	57,59%	20,23%
Indicadores de cobertura							
Coberturas primas por cobrar vencidas	13,35%	32,63%	11,14%	2,99%	5,11%	6,24%	15,64%
Cobertura primas documentadas vencidas	73,83%	5,00%	1,60%	1,54%	0,71%	3,53%	48,71%
Cobertura total	13,37%	32,63%	11,14%	2,99%	5,10%	6,24%	17,84%
Indicadores de políticas de reaseguro							
Cesión de reaseguro	34,70%	64,21%	66,09%	46,35%	60,90%	63,25%	32,26%
Rentabilidad del reaseguro	60,20%	5,51%	13,96%	12,34%	6,40%	2,90%	18,87%
Indicadores de apalancamiento							
Pasivo/patrimonio	2,15	3,77	5,57	6,37	6,95	5,84	2,54
Pasivo-reservas técnicas/patrimonio	1,33	2,59	3,92	3,04	3,37	3,63	1,34

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