SANTA CRUZ VIDA Y SALUD SEGUROS Y REASEGUROS PERSONALES S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023		Fecha de Comité: 22 de marzo de 2024 Seguros – Bolivia
Guiva Valkiria Collareta Mérida	(591) 22124127	vcollareta@ratingspcr.com
Oscar Miranda Romero	(591) 22124127	omiranda@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de Pago	$_{B}$BB	BB2	Negativa

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2023	$_{B}$BBB-	BBB3	Negativa
30 de junio de 2023	$_{B}$A	A2	Negativa
31 de marzo de 2023	$_{B}$A	A2	Negativa
31 de diciembre de 2022	$_{B}$AA-	AA3	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría $_{B}$BB: Corresponde a las entidades de seguros que presentan una incierta capacidad de pago de sus siniestros y poseen una calidad que las hace estar por debajo del grado aceptable para inversión. Sin embargo, estas compañías posiblemente cumplan con sus obligaciones cuando les sean exigidas. Los factores de protección varían ampliamente con cambios en las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

Las categorizaciones podrán ser complementadas, si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías $_{B}$AA y $_{B}$B.

El subíndice $_{B}$ se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Más información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Negativa": Los factores externos no contribuyen a mantener la estabilidad del entorno, por lo que la situación podría desmejorar, así como sus factores internos habrían desmejorado su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores, se habrían deteriorado, lo que podría en un corto o mediano plazo significar una disminución de la calificación.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

La calificación de riesgo de las obligaciones de Compañías de Seguros de Vida podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: modificaciones en las características de la propiedad que podrían afectar el riego en el pago de los siniestros, cambios en las características de la administración y capacidad de la gerencia, variaciones en la posición competitiva y participación de mercado de la compañía en la industria, introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados, cambios en su política de inversiones y su cartera, modificaciones en sus políticas de reaseguros, variaciones significativas en sus indicadores contables, financieros y de siniestralidad, modificaciones en el entorno macroeconómico, de la industria.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría BB: Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Se autoriza añadir los numerales 1,2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B para la calificación de riesgo de las Compañías de Seguros y Reaseguros con el objeto de establecer una calificación específica de acuerdo con las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguros se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguros se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguros se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo N°025/2024 de 22 de marzo de 2024, PCR decidió bajar la calificación de $_{B}$BBB- a $_{B}$BB (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es BB2) a Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. con perspectiva "Negativa" (tendencia en terminología ASFI), sustentada en lo siguiente: La compañía pertenece al grupo financiero Santa Cruz Financial Group S.A. La producción directa neta de anulaciones de la compañía presenta signos de debilitamiento, ya que se detuvo la producción en los distintos ramos que comercializa como consecuencia de una restricción del ente regulador, además de ya no contar con el cobro de las primas de Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, que era el ramo más importante para la aseguradora. Los indicadores de rentabilidad son negativos, influenciados principalmente por un resultado del ejercicio negativo, posee una tendencia negativa en los niveles de cobertura, el impago parcial de impuestos generó una reducida liquidez inmediata por restricción a sus cuentas bancarias, nivel de apalancamiento mayor con posibilidades de crecimiento a futuro dado que el patrimonio se debilitará ante la determinación del directorio de revertir aportes. La cartera total de inversiones registra altos niveles de bienes inmuebles y en menor proporción títulos valores de renta fija con alta calidad crediticia y enteramente en moneda nacional. No presenta suficiente capacidad para honrar sus compromisos, causando que desde abril 2023 los siniestros aceptados pasen contablemente a estado "por pagar". La intervención del Banco Fassil S.A., genera debilitamiento en el gobierno corporativo del Grupo Financiero e imposibilita la obtención del Certificado Único.

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la industria[1]. –** Durante el periodo 2019-2023, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual promedio de 4,08% y 10,36% respectivamente. A diciembre de 2023, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 373,63 millones, cifra superior a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2022 (USD 352,93 millones) con una variación interanual de 5,87% (USD 20,70 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a diciembre de 2023, el primaje alcanzó los USD 371,24 millones cifra superior a la presentada en similar período de la gestión 2022 (USD 353,16 millones) con una variación interanual de 5,12% (USD 18,08 millones).

  El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2019-2023) alcanzó un 8,04%. A diciembre de 2023, el índice de siniestralidad se situó en 48,35%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (53,72%) y al índice de similar periodo de la gestión anterior (52,95%). Al 31 de diciembre de 2023, se puede observar que el ramo de Automotores (39,90%) para Seguros Generales y Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (63,59%) para Seguros de Personas son los que presentan la mayor incidencia en siniestros.

  Actualmente, se percibe una escasez de dólares americanos en todo el sistema financiero boliviano, que afecta a varios sectores de la economía al generar mayores costos en las transacciones financieras con otros países. En el caso de las compañías de seguros, pueden llegar a percibir un incremento en las comisiones bancarias por transferencia de primas cedidas a reaseguro extranjero.

[1] Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 31 de diciembre de 2023 publicado por la APS.

- **Características de la propiedad. –** Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. es una compañía que opera en el rubro asegurador desde el año 2019, pertenece al grupo financiero Santa Cruz Financial Group S.A., conformado por doce empresas, entre ellas se encuentran: Banco Fassil S.A. (en intervención)[2], Santa Cruz Investments SAFI S.A. y Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A.

  Es importante mencionar que en fechas 25 de abril de 2023 y 7 de junio de 2023, el Ministerio Público ordenó la aprehensión de Juan Ricardo Mertens Olmos (Accionista y ex-Representante Legal de la aseguradora) por presuntos delitos financieros cometidos en el Banco Fassil S.A. (en intervención), hecho que representa un debilitamiento en el Gobierno Corporativo del Grupo Financiero.

  Mediante Poder de Representación N°479/2023 de 20 de septiembre de 2023, la nueva Representante Legal de la compañía es la señora Vanessa Rosemery Saucedo Justiniano.

- **Características de la administración y gerencia. –** La compañía cuenta con un plantel ejecutivo multidisciplinario con experiencia y trayectoria profesional en el mercado asegurador y sistema financiero boliviano.

- **Posición competitiva en la industria. –** De acuerdo a la última información disponible del mercado asegurador con corte al 31 de diciembre de 2023, la compañía ha alcanzado un 2,92% de participación en la modalidad de Seguros de Personas, posicionándola en octavo lugar de nueve aseguradoras de vida. Los ramos en los cuales concentra su producción son Desgravamen Hipotecario Corto Plazo (86,96%), Accidentes Personales (4,82%), Defunción y/o Sepelio de Corto Plazo (4,14%), Vida Individual de Corto Plazo (2,61%), Vida en Grupo de Corto Plazo (0,77%) y Vida Individual de Largo Plazo (0,70%).

- **Resultados financieros. –** A diciembre de 2023, la compañía presentó un decremento de 54,41% en su Producción Directa Neta de Anulaciones en comparación a diciembre de 2022 por menor nivel de producción, especialmente en su ramo más importante que es Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo del cual ya no generarán nuevas pólizas. Registra indicadores ROE y ROA de -1,46% y -1,00%, respectivamente, menores a los obtenidos al mismo corte del año previo (4,81% y 3,40%), gracias a menor resultado de la gestión. Los indicadores de siniestralidad mostraron niveles menores a los obtenidos la gestión pasada que se explica en la caída de los niveles de producción. La compañía mantiene suficientes niveles de cobertura, sin embargo, su capacidad de cubrir siniestros inmediatos es baja al no tener acceso a sus cuentas bancarias, esto como medida tomada por el Servicio de Impuestos Nacionales ante el impago parcial del Impuesto a las Utilidades de las Empresas. Se observa una disminución importante de los indicadores de liquidez. Los ratios de apalancamiento incrementaron respecto a diciembre 2022, se espera que la capacidad de la empresa en hacer frente a sus obligaciones disminuya dado que el directorio determinó revertir un aporte de capital por Bs50 millones.

- **Inversiones. –** Al 31 de diciembre de 2023, la cartera de inversiones está compuesta por títulos con alta calidad crediticia, donde la calificación AAA ocupa el 97,65% de la misma. Por otro lado, el portafolio de inversiones está segmentado en dos tipos de instrumentos: Cupones del TGN (97,65%) y Depósitos a Plazo Fijo (2,35%). Las inversiones registradas en el balance general toma en cuenta 10 Cuotas de Participación de Renta Activa Puente FIC que al presente corte se encuentran pignoradas y ya no forman parte del portafolio de inversiones. Cabe mencionar que el portafolio está compuesto en su totalidad por instrumentos en moneda nacional.

  A partir de la gestión 2019 se observa una tendencia creciente de las inversiones en bienes inmuebles de la compañía, entre diciembre 2022 y diciembre 2023 esta cuenta registra un incremento del 59,62%. Al 31 de diciembre de 2023, los bienes inmuebles de la aseguradora conforman la mayor parte de sus inversiones (76,81%), alcanzan un valor de Bs.149,73 millones y representan el 67,99% del activo total. La aseguradora está en proceso de venta de inmuebles para obtener liquidez.

- **Riesgos. –** Dada la intervención del Banco Fassil S.A., en fecha 26 de abril de 2023, los niveles de producción de la compañía se verían afectados considerando que el cobro de las primas por las pólizas de seguro de Desgravamen Hipotecario CP del ex Banco Fassil se ejecutaron hasta junio 2023 (momento en que se realizó la transferencia de cartera de los créditos asegurados), por lo que al presente corte se detuvo la producción en los distintos ramos que comercializa la compañía de seguros. La producción se vio fuertemente impactada desde septiembre 2023 por la determinación de la APS en imponer una restricción a la aseguradora, para la renovación y suscripción de pólizas en los ramos Vida Individual de Largo Plazo, Accidentes Personales y Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo por impago de aportes de supervisión correspondiente. A fecha de elaboración del presente informe Santa Cruz Vida y Salud informa que cubrió estos aportes, sin embargo, fueron Impuestas Medidas Precautorias que requieren otro acto administrativo con la misma categoría y el pago de sus siniestros pendientes, esto último denotaría su falta de capacidad de pago. Adicionalmente, el regulador indica que la aseguradora no tendría la facultad de transferir una parte de los riesgos que pretendería asumir una Entidad Reaseguradora, generando mayor exposición de endeudamiento y riesgo de insolvencia.

[2] En fecha 26 de abril de 2023 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) informa públicamente, la intervención del Banco Fassil S.A. en el marco del inciso a) del artículo 511 de la Ley 393 de Servicios Financieros.

Asimismo, la detención preventiva del Principal ex-Representante Legal de la aseguradora (Accionista) representa un debilitamiento en el Gobierno Corporativo del Grupo Financiero.

La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) no emitió el "Certificado Único de Licitación Mensual" con información de los Estados Financieros desde abril de 2023, debido inicialmente a una observación relacionada a la firma en la Declaración Jurada expedida por Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. Por otra parte, se requiere la Declaración Jurada de Siniestros que avala la inexistencia de siniestros en mora, hecho que impide verificar la información legal, técnica y financiera-contable que debe ser certificada por el ente regulador.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.

- Indicadores Financieros saludables sostenidos en el tiempo.
- Controlados niveles de apalancamiento y siniestralidad.

Factores que podrían disminuir la calificación.

- Pérdidas continuas en los resultados de la gestión.
- Indicadores Financieros deteriorados sostenidos en el tiempo.
- Debilitamiento en el gobierno corporativo.

Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros de personas (Bolivia) **PCR-BO-MET-P-032**, vigente a partir de fecha 14 de abril de 2018.

La calidad de la información presentada fue suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

Información de la Calificación

1. **Información Financiera:**
   - Estados Financieros auditados de las gestiones 2020, 2021 y 2022.
   - Estados Financieros preliminares al 31 de diciembre de 2023.
   - Balance de Comprobación de sumas y saldos al 31 de diciembre de 2023.
   - Información del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2023.
2. **Información Técnica:**
   - Reservas de riesgos en curso al 31 de diciembre de 2023.
   - Resultados de la Estructura Técnica por Ramo al 31 de diciembre de 2023.
   - Cálculo del margen de solvencia al 31 de diciembre de 2023.
   - Calce de monedas y plazos al 31 de diciembre de 2023.
   - Detalle de Previsión de cartera en mora al 31 de diciembre de 2023.
   - Detalle de Siniestros y Rentas por ramos al 31 de diciembre de 2023.
   - Detalle de Siniestros Reembolsados por cesiones de Reaseguros al 31 de diciembre de 2023.
   - Detalle de Cesión de Reaseguro por ramo al 31 de diciembre de 2023.
   - Detalle de diez mayores clientes al 31 de diciembre de 2023.
   - Distribución Geográfica de primas al 31 de diciembre de 2023.
   - Detalle de los diez siniestros de mayor cuantía al 31 de diciembre de 2023.
   - Distribución de producción neta de anulaciones por canal de ventas al 31 de diciembre de 2023.
3. **Perfil de la empresa y administración:**
   - Composición accionaria.
   - Organigrama.
   - Detalle de los miembros del Directorio.
   - Nómina y trayectoria de los principales ejecutivos.
   - Manuales, códigos, procedimientos y políticas.
4. **Otros:**
   - Ley de Seguros Nº1883.
   - Certificado Único APS/DS/056/2023, trámite Nº189000 de fecha 02 de mayo de 2023.[3]
   - Boletín Estadístico Mensual de Seguros con información al 31 de diciembre de 2023, emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Análisis Realizados

1. Análisis macroeconómico y de la Industria: Estudio de las principales variables macroeconómicas y demográficas que podrían afectar a los resultados de la industria. Enfoque en los efectos de cambios en: tasas de interés, liquidación de inversiones y la evolución de la competencia en la industria. Análisis de los aspectos reglamentarios de la industria.

[3] Último Certificado Único disponible emitido por la APS.

2. Análisis de la propiedad: Evaluación de las características principales de la propiedad como accionistas, nuevos negocios, política de dividendos y principios y prácticas de gobierno corporativo.

3. Análisis de la administración: Evaluación de los miembros del directorio, ejecutivos, estructura organizacional y sistemas de administración de la aseguradora.

4. Análisis de la posición competitiva: Estudio de la posición competitiva de la aseguradora en la industria.

5. Análisis de inversiones: Evaluación de la política de inversiones y la calidad del portafolio de la aseguradora.

6. Análisis de la gestión de riesgos: Estudio de los sistemas de administración de riesgos y evaluación de riesgos de la aseguradora.

7. Análisis de la política de reaseguro: Evaluación de la política de reaseguro y reaseguradoras contratadas.

8. Análisis Financiero: Interpretación de los estados e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

Entorno Macroeconómico, Situación de la Industria y Perspectivas

Perspectivas de las principales variables económicas

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%[4] con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023[5], las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI[6] y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.015,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a septiembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 4,16% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue ligeramente menor en 0,02%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,8% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a septiembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 66,3% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,6%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

[4] Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

[5] El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

[6] Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

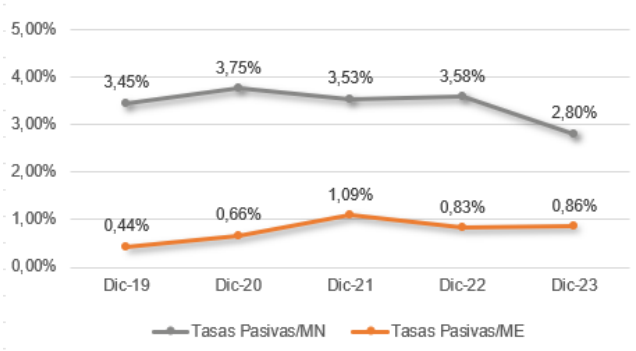
Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial[7] a octubre 2023 expuso un superávit de USD 431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.
En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial disminuiría a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

Tasas de interés pasivas en Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME)

La mayoría de las inversiones del mercado asegurador dependen del sistema financiero, puesto que están orientadas a ser conservadoras. A continuación, se observa el comportamiento evolutivo de las tasas pasivas efectivas de los Depósitos a Plazo Fijo:

Gráfico N°1
Evolución de Tasas Pasivas de Bancos Múltiples del Sistema Financiero (DPF)
(En porcentaje)



Fuente: BCB / **Elaboración:** PCR S.A.

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2019-2023) de 3,42% y revelaron una tendencia mayormente ascendente. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,78% y un comportamiento mayormente positivo. A diciembre 2023 las tasas en moneda nacional presentaron una disminución registrando 2,80% debido al excedente de encaje legal que tuvieron las entidades financieras por tanto, mayor liquidez. Por otro lado, en moneda extranjera se situó en 0,86%, como efecto de la alta demanda de dólares que se tuvo en el país durante el primer trimestre de la gestión, situación que ha repercutido en el comportamiento de las colocaciones y captaciones del sistema financiero.

Por lo tanto, cualquier cambio que pudiese ocurrir a las tasas pasivas de los Depósitos a Plazo Fijo, principalmente en moneda nacional, repercutirá en los portafolios de inversión de las compañías aseguradoras.

Efecto por una liquidación anticipada de las inversiones

Existe la posibilidad, para las compañías de seguros, de incurrir en pérdidas por una liquidación anticipada de sus inversiones. No obstante, se debe aclarar que, esta situación tendría lugar ante la ocurrencia de algunos escenarios tales como: alto volumen de siniestros, cobro de primas insuficiente, bajas reservas de la compañía o bien un

[7] Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

inadecuado manejo de sus contratos de reaseguro. Esta situación es cubierta mediante la aplicación de reaseguros, a través de políticas que son diseñadas y ejecutadas por cada aseguradora de forma individual.

Evolución Sectorial[8]

En Bolivia existen 19 empresas divididas en dos grupos; compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Compañías de Seguros de Personas (Vida), mismas que en su mayoría son parte de grupos financieros y/o empresariales.

De acuerdo con la normativa en Bolivia[9], la actividad aseguradora comprende asumir riesgos de terceros y otorgar coberturas, la contratación de seguros en general, el prepago de servicios de índole similar al seguro, los servicios de intermediación y auxiliares de dichas actividades por sociedades anónimas expresamente constituidas y autorizadas para tales efectos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). El capital mínimo suscrito y pagado para constituir una entidad aseguradora y reaseguradora debe ser de 750.000 Derechos Especiales de Giro (DEG).

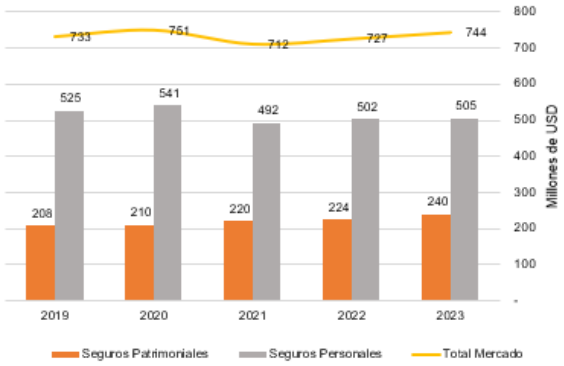
El know-how necesario para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado, por lo que estas son dos de las principales barreras de entrada al mercado.

El crecimiento del mercado asegurador en Bolivia depende principalmente de dos factores; por un lado, el crecimiento de la economía y poder adquisitivo a nivel general en el país, ya que genera un mayor grado de demanda interna y permite a personas naturales y personas jurídicas destinar parte de su presupuesto a la mitigación de riesgos; por otro lado, una mayor cultura de seguro es un factor que también repercute en el crecimiento de mercado.

- **Inversiones**

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2019-2023:

Gráfico N°2
Evolución de las Inversiones del Mercado Asegurador
(en millones de dólares)



Fuente: APS **Elaboración:** PCR S.A.

Se observa que el nivel de Inversiones pertenecientes a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) es mayor al de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), ambos muestran a través del último quinquenio una tendencia relativamente estable sin fluctuaciones acentuadas, sin embargo, a diciembre de 2021 se registra para la modalidad de Seguros Personales el punto más bajo de los últimos años. A diciembre 2022 se recupera ligeramente la tendencia estable.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 3,20%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó a -1,20%. Al 31 de diciembre de 2023, puede apreciarse un crecimiento de 6,85% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a diciembre 2022. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un crecimiento de 0,47% entre diciembre 2022 y 2023.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones , para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,47% durante el período 2019-2023, asimismo, este indicador alcanzó a 8,68% a diciembre de 2023. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 13,52%, y a diciembre de 2023 presenta un resultado de 14,08%.

- **Rentabilidad**

Entre los años 2019 y 2020, los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen una

[8] Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 31 de diciembre de 2023 publicado por la APS.
[9] Ley N°1883, 25 de junio de 1998, APS.

tendencia sin cambios importantes, sin embargo, en 2021 se observa una reducción en los mismos debido a los resultados negativos de tres compañías (Seguros Illimani S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.) que incidieron en el total, las restantes siete aseguradoras registraron resultados positivos en parte debido al crecimiento económico del país, propiciando un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. El promedio de rentabilidad sobre activo del quinquenio fue de 4,26%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 12,88%. A diciembre de 2023, el ROA alcanza un valor de 3,15%, menor al presentado a diciembre 2022 3,61%; el ROE calculado para el mismo mes es de 10,23%, menor al presentado en similar período de 2022 11,41%; ambos indicadores se vieron afectados por el decremento de la utilidad en 6,32%, influenciado por menores resultados en diversas compañías de seguros, y el fortalecimiento del patrimonio y activo en 4,47% y 7,24% respectivamente. Cabe mencionar que en este periodo Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. registraron resultados negativos.

Gráfico N°3
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de los Índices de Rentabilidad

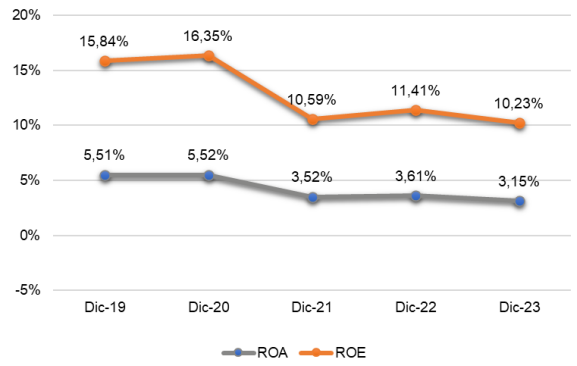
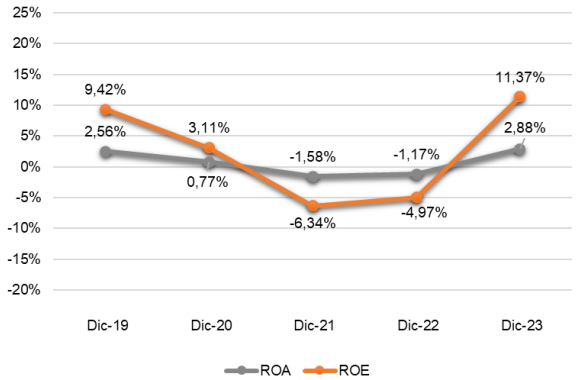


Gráfico N°4
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de los Índices de Rentabilidad



Fuente: APS **Elaboración:** PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en diciembre de 2021 a los valores más bajos del periodo. Durante las gestiones 2020 y 2021 la tendencia es negativa como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento de la Siniestralidad, principalmente en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, posteriormente a 2022 la tendencia es relativamente estable. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el periodo 2019-2023 tuvo un promedio de 0,69%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 2,52%.

El ROA de diciembre de 2023 es de 2,88% mientras que el ROE tiene un valor de 11,37%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en diciembre 2022, donde alcanzó a -1,17% para el ROA y -4,97% para el ROE. Estos ratios expusieron valores negativos desde 2021 y a partir de junio 2023 se registraron ratios positivos pese a los resultados negativos de diversas aseguradoras. A diciembre 2023 las compañías que presentaron pérdidas fueron BUPA Insurance (-Bs8,86 millones), Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. (-Bs2,21 millones) y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs10,92 millones); esta última mostró signos de recuperación en comparación al trimestre previo, donde registró una pérdida de Bs15,84 millones.

Participación del Mercado

En esta sección se muestra la evolución de participación de mercado de las compañías en la modalidad de Seguros de Personas (Vida), en base a la Producción Directa Neta de Anulaciones que es el importe de primas a las cuales se han deducido las anulaciones y a la Producción Neta Retenida que considera solamente el monto del primaje que no se ha cedido a una compañía reaseguradora.

En el quinquenio 2019-2023 no se presentaron fluctuaciones importantes en las participaciones de la Producción Directa Neta de Anulaciones de las compañías del sector de Seguros de Personas (Vida), se destaca la incorporación de Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. a partir de la gestión 2019.

A diciembre de 2023, las compañías con mayores niveles de participación de esta modalidad de acuerdo con sus niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones son: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 24,55%, La Boliviana Ciacruz Seguros Personales con 18,59%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 17,94% y Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. con 16,54%. La participación conjunta de estas compañías abarca el 77,62% en su modalidad.

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. A diciembre de 2023 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 24,95%, Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. 22,96%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. 17,69% y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. 12,24%. La suma total de estas participaciones es de 77,83%.

Gráfico N°5
Evolución de Participación
Seguros de Personas (Vida)
Producción Directa Neta de Anulaciones

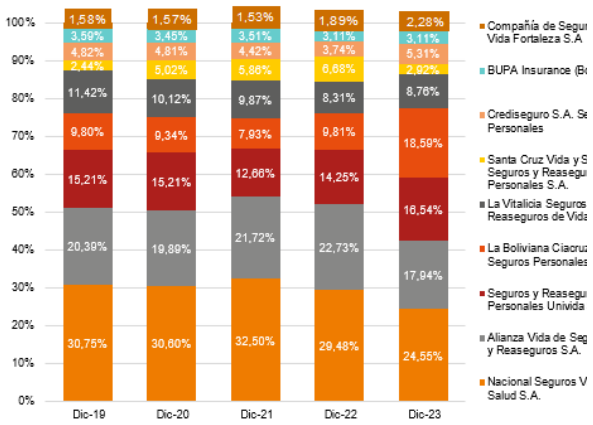
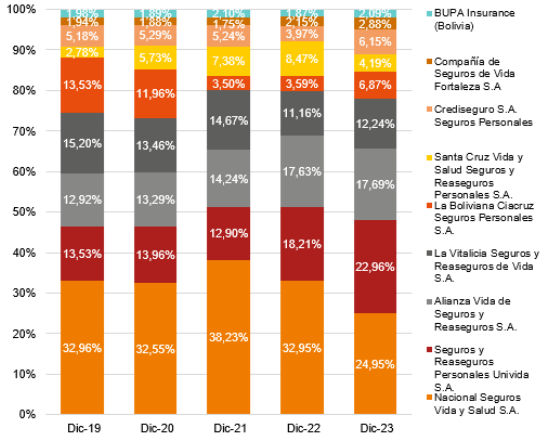


Gráfico N°6
Evolución de Participación
Seguros de Personas (Vida)
Producción Neta Retenida



Fuente: APS **/ Elaboración:** PCR S.A.

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad.

Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. es una entidad aseguradora legalmente constituida; fundada mediante Acto Único de Fundadores en fecha 8 de mayo de 2018, con domicilio legal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1206/2018 de fecha 11 de septiembre de 2018 resolvió autorizar la constitución de la Entidad Aseguradora "Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A." e instruyó a la Entidad Aseguradora tomar las medidas necesarias para continuar con el trámite de Autorización de Funcionamiento establecido en el artículo 5 de la Resolución Administrativa IS/No. 064/99 de 20/04/1999.

En fecha 18 de enero de 2019, Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. fue notificada con la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°38/2019 de fecha 11 de enero de 2019, a través de la cual, la APS autorizó el Funcionamiento de la Sociedad al haber cumplido con los requisitos previstos por la Ley N°1883 de Seguros de 25 de junio de 1998; Decreto Supremo N°25201 de 16 de octubre de 1998 y Resolución Administrativa IS/N° 064 de 20 de abril de 1999. Asimismo, instruyó a Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. cumplir con lo establecido en el Artículo 7 de la Resolución Administrativa IS/N°064 de 20 de abril de 1999, que señala un plazo para iniciar operaciones de 120 días calendario siguientes a la notificación de la APS.

En fecha 01 de abril de 2019, Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. inició sus operaciones, en cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 7 de la Resolución Administrativa IS/N° 064 de 20 de abril de 1999.

El objeto de la compañía es otorgar coberturas, asumir riesgos de terceros en la contratación de seguros exclusivamente en la modalidad de Seguros de Personas y Servicios prepagados de índole similar al seguro.

Nómina de Accionistas.

En el siguiente cuadro se expone la composición accionaria de la compañía:

Accionista	Acciones	Participación Accionaria
Santa Cruz FG Sociedad Controladora S.A.	51.060	51,0600%
Santa Cruz Financial Group S.A.	48.938	48,9380%
Santa Cruz ASSET Management Sociedad Administradora de Activos S.A.	1	0,0010%
Juan Ricardo Mertens Olmos	1	0,0010%
TOTAL	**100.000**	**100,00%**

Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

La compañía pertenece al grupo financiero Santa Cruz Financial Group S.A. Su accionista mayoritario es Santa Cruz FG Sociedad Controladora S.A., de acuerdo con lo establecido en la Ley 393 de Servicios Financieros su objetivo principal es la implementación de un sistema de gestión integral de riesgos a nivel consolidado permitiendo una efectiva identificación y administración de los riesgos inherentes al desarrollo de sus actividades como grupo.

Santa Cruz Financial Group S.A. se fundó en septiembre del 2006, cuenta con una estructura accionaria compuesta por los principales exaccionistas y ex ejecutivos del antiguo Banco Santa Cruz S.A.; su objeto principal es realizar toda clase de operaciones de inversión y servicios en el Sector Financiero, en el Mercado de Valores, Fondos de Inversión y Sector Asegurador.

Las empresas que conforman el grupo son: Arandu Comunicación y Publicidad S.A., Banco Fassil S.A. (en intervención), Santa Cruz Asset Managment Sociedad Adm. de Activos S.A., Santa Cruz Financial Group, Santa Cruz Investments SAFI S.A., Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A., Santa Cruz Services S.A., Santa Cruz Sociedad de Inversión en Bienes Raíces Sibra S.A., Santa Cruz Sociedad de Tecnologías de la Información y Comunicación S.A., Santa Cruz Sociedad de Tecnologías de la Información TELIS S.A., Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A., Sociedad de Inversiones la Sierra S.A.

Mediante Resolución ASFI/1384/2017 de 28 de noviembre de 2017, se autorizó la Constitución de la Sociedad Controladora denominada "SCFG SOCIEDAD CONTROLADORA S.A.", la cual está conformada por Banco Fassil S.A. (en intervención), Santa Cruz Investments SAFI S.A., Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A. y Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.

Cabe mencionar que en fecha 26 de abril de 2023 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) informa públicamente, la intervención del Banco Fassil S.A. en el marco del inciso a) del artículo 511 de la Ley 393 de Servicios Financieros.

En fecha 25 de abril de 2023, el Ministerio Público ordenó la aprehensión de Juan Ricardo Mertens Olmos (Accionista de la aseguradora y ex-Representante Legal) presuntamente por delitos financieros cometidos en el Banco Fassil S.A. (intervenido), representando un importante debilitamiento en el Gobierno Corporativo del Grupo Financiero.

Mediante Poder de Representación N°479/2023 de 20 de septiembre de 2023, la nueva Representante Legal de la compañía es la señora Vanessa Rosemery Saucedo Justiniano.

Política de Dividendos.

Es atribución de la Junta General Ordinaria de Accionistas determinar el destino de las utilidades sociales, con arreglo a las disposiciones legales y regulatorias vigentes. Cuando la Junta General Ordinaria de Accionistas resuelva distribuir dividendos, su distribución se hará en forma proporcional al número de acciones emitidas y pagadas, debiendo tomar en cuenta obligatoriamente la reserva legal. La distribución de dividendos sólo puede hacerse cuando las utilidades sean efectivas y líquidas, resultantes de un balance elaborado de acuerdo con la Ley y su Estatuto, cuando haya sido aprobado por una Junta General Ordinaria de Accionistas.

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio.

En el siguiente cuadro, se detalla a los miembros del Directorio de Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. al 31 de diciembre de 2023:

Directores Titulares		
Nº	**Cargo**	**Nombre**
1	Presidente	Vanessa Rosemery Saucedo Justiniano
2	Vicepresidente	Mario Antonio Franco Pereira
3	Secretario	Claudia Cecilia Perez Parraga
4	Vocal	Jhonny Menacho Cholima
5	Vocal	Limberg Fernando Vaca Veizaga
6	Vocal	Mariela Perez Blanco

Fuente: SCVS S.A

Nómina de Ejecutivos.

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo al 31 de diciembre de 2023:

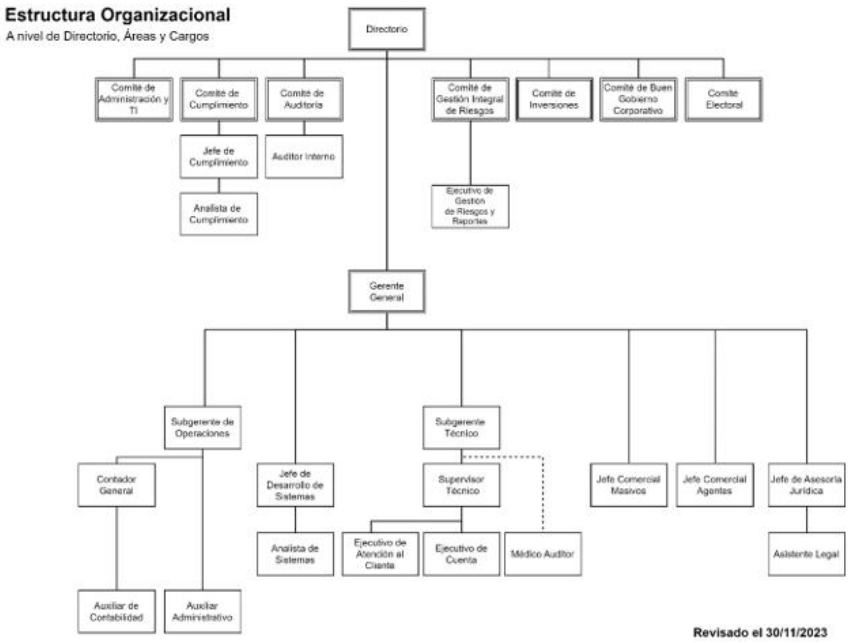
Nombre	Cargo
Gerente General a.i.	Claudia Patricia Justiniano Mercado
Gerente Técnico	Roxana Carola Pelaez Sandoval

Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

Estructura Organizacional.

La estructura de la empresa es piramidal, el Directorio se encuentra a la cabeza de la organización, cuyos dependientes directos son la Gerencia General y el funcionario responsable ante la UIF. A su vez, la Gerencia General se encuentra a cargo del Gerente Técnico y del Gerente de Operaciones, que se apoyan con cuatro mandos medios y nueve funcionarios operativos.

Organigrama
A Nivel de Directorio, Áreas y Cargos



Fuente: SCVS S.A.

Manuales, Procedimientos y Políticas relacionados a su Administración

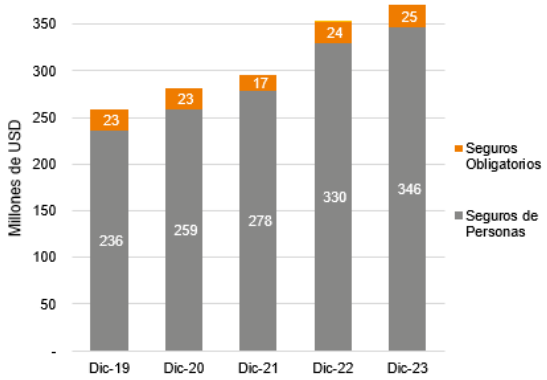
Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros S.A. cuenta con un compendio de Normas internas, Políticas, Manuales, Códigos, Reglamentos, Instructivos y Procedimientos que establecen los lineamientos necesarios para el desarrollo de sus funciones. Al cuarto trimestre de 2023, se ha actualizado el Procedimientos de Asignación y Redención de Caja Chica, también se dio baja al Procedimiento de Control de Operaciones Intragrupo.

Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

Perspectiva de Crecimiento de los Ramos de Seguros

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de diciembre de 2023, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 50,16% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 49,84%. En el último quinquenio (2019-2023) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 51,98%; el restante 48,02% pertenece a los Seguros de Personas (Vida).

Gráfico N°7
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
En millones de USD

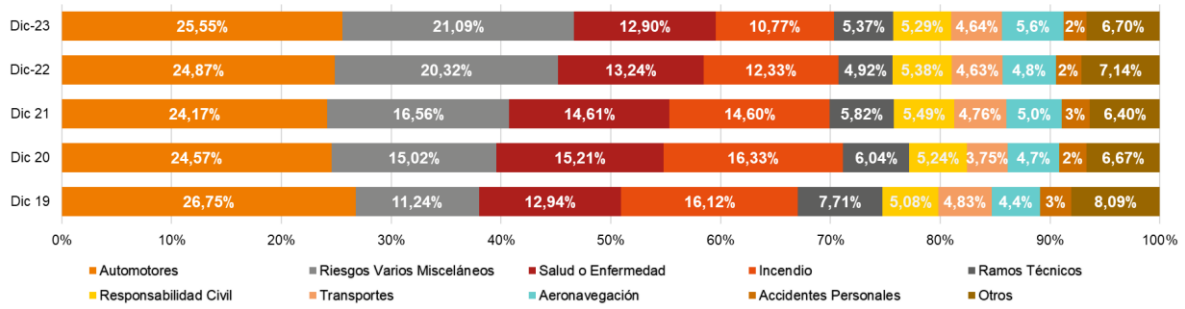


Fuente: APS **/ Elaboración:** PCR S.A.

El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2019-2023), fue de un 10,36% anual. Entre los años 2019 y 2022 se registró un crecimiento de 8,85%, siendo un hito remarcable al romper con la tendencia creciente que presentaba este sector como consecuencia de la pandemia, ya que en gestiones previas tuvo un nivel de crecimiento por encima del 12%. Posteriormente, se observa el efecto de la reactivación económica al presentar un crecimiento de 19,57% entre 2021 y 2022. Al 31 de diciembre de 2023, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 371,24

millones, cifra que es mayor en 5,12% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 18,08 millones en términos monetarios, superando el nivel de ventas de diciembre 2022.

Gráfico N°8
Seguros de Personas (Vida)
Participación por Ramo 2019-2023



Fuente: APS **Elaboración:** PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) los ramos con mayor participación anual promedio, durante el quinquenio 2019-2023 fueron: Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo con 57,85%, Vida Individual a Largo Plazo 10,01%, Salud o Enfermedad 9,09%, Accidentes de Tránsito 7,15% y Vida en Grupo a Corto Plazo 6,86%; en conjunto todos estos ramos suman un total de 90,96%. A diciembre de 2023, la participación de estos ramos alcanzó a 60,90% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 7,63% para Vida Individual a Largo Plazo, 8,40% para Salud o Enfermedad, 6,61% para Accidentes de Tránsito y Vida en Grupo a Corto Plazo 7,01%.

Cabe mencionar que en la modalidad de Seguros de Personas (Vida) se registró una ligera participación del ramo Salud o Enfermedad de Servicios de Pre-pago, por parte de Nacional Seguros de Vida y Salud S.A.

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

De acuerdo al Boletín Estadístico Mensual de Seguros al 31 de diciembre de 2023 de la APS, en base a la producción directa neta de anulaciones, Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. ocupa el octavo lugar de nueve compañías en la modalidad de Seguros de Personas (Vida) con un 2,92% de participación, menor en comparación a diciembre 2022 donde ocupaba el sexto lugar con 6,68%. Su producción se encuentra principalmente concentrada en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo con 2,54% de su modalidad. Los ramos Accidentes Personales, Defunción y/o Sepelio CP, Vida Individual CP, Vida en Grupo CP y Vida Individual LP representaron una participación de mercado de 0,14%, 0,12%, 0,08%, 0,02% y 0,02%, respectivamente.

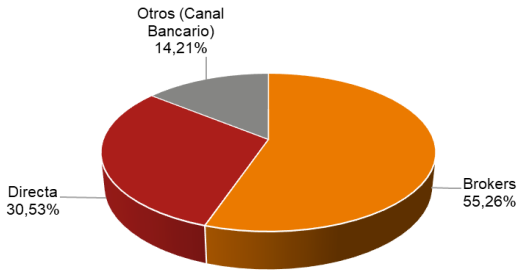
Distribución Geográfica de Primas

Al 31 de diciembre de 2023, Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. tiene concentrado el 100% de sus operaciones en la ciudad de Santa Cruz.

Canales de Distribución

En base a la producción directa neta de anulaciones, Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A., al 31 de diciembre de 2023, dispone de tres canales de ventas, donde el principal canal corresponde a Brokers con una participación del 87,72%, Otros canales como el Canal Bancario[10] 11,69% y Ventas Directas 0,59%.

Gráfico N°9
Distribución de Producción Neta de Anulaciones
Por Canal de Ventas



Fuente: SCVS S.A./**Elaboración:** PCR S.A.

[10] Este canal pertenecía al Banco Fassil en Intervención, actualmente ya no se genera nueva producción a partir de este medio.

Es importante mencionar que Santa Cruz Vida y Salud está preparando una fuerza de ventas masiva a futuro para ofrecer sus productos, sin embargo, aún se encuentra en desarrollo.

Capacidad relativa de la Compañía en la Introducción de Nuevos Productos

El mercado asegurador boliviano se encuentra en proceso de evolución, motivo por el cual el nivel de desarrollo de nuevos productos es mínimo en comparación a otros países de la región.

No obstante, la compañía ha logrado introducir sus productos en el mercado de forma efectiva, presentando rentabilidad desde el inicio de sus operaciones, dado que generaba un gran porcentaje de su producción a partir de la venta de pólizas de seguros en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, trabajando conjuntamente al Banco Fassil en intervención, desde abril de 2019. Posteriormente ha incursionado en los seguros masivos de Accidentes Personales. Durante la gestión 2020, como consecuencia de la pandemia y una oportunidad de negocio durante la emergencia sanitaria, la compañía incursionó en los ramos de Vida en Grupo de Corto Plazo y Vida Individual de Corto Plazo.

A diciembre de 2023, la compañía no introdujo nuevos productos al mercado y tiene restricciones de renovación y suscripción de pólizas por la APS en los ramos de Desgravamen Hipotecario, Accidentes Personales y Vida Individual de Largo Plazo hasta que la aseguradora honre todos su siniestros por pagar, esto producto de la intervención del Banco Fassil. La compañía planea en el futuro próximo concentrar su fuerza de ventas en el ramo Vida Individual, al ya no generar nueva producción por Desgravamen Hipotecario, renovando sus pólizas individualmente.

Existencia de Mercados Cautivos

La Producción Directa Neta de Anulaciones de la compañía se compone esencialmente de la cartera correspondiente al ramo de seguros de Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo. De acuerdo a información proporcionada por la aseguradora, esta cartera se adjudicó a través de un proceso de licitación pública en conformidad a la normativa regulatoria y procedimientos de contratación de una entidad financiera.

Es importante mencionar que la cartera de primas por seguro de Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo corresponde a los créditos otorgados por el Banco Fassil (en intervención), por lo que, el pago de las mismas estuvo garantizado para Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. hasta el mes de junio de 2023, posteriormente y hasta la actualidad, sin tomar en cuenta la restricción de la APS, ya no generan nuevas pólizas en este ramo. Dada la dependencia de dichos mercados “cautivos”, la compañía estaría expuesta a un alto riesgo que afectaría su nivel de producción futura.

La compañía está trabajando en una nueva estrategia para captar nuevos clientes y mercados, como se mencionó previamente. De igual forma, en noviembre de la presente gestión se implementó un nuevo sistema para la renovación, de forma directa, de pólizas masivas que se comercializaron con el intervenido Banco Fassil S.A., sin embargo, se detectaron algunas debilidades en el proceso, mismo en está siendo mejorado.

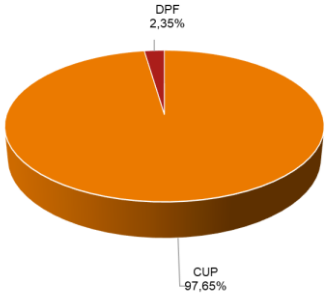
Política de Inversiones (Calidad de Activos)

Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones

Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A., cuenta con una Política de Inversiones que establece realizar inversiones en el mercado nacional y/o extranjero, tomando en cuenta en todo momento los límites y condiciones de la normativa vigente, procurando también un adecuado equilibrio entre rentabilidad, liquidez y seguridad. Dichos recursos de inversión deben ser invertidos a través de mecanismos bursátiles autorizados para valores de oferta pública y otros permitidos por la Ley de Seguros N°1883, conforme a los límites normados según Resolución Administrativa IS No. 018 de fecha 13/01/2000.

Se debe señalar que cuenta con un contrato de Administración de Cartera de Inversiones con Santa Cruz Securities Agencia de Bolsa S.A., miembro de su grupo financiero, la cual realiza inversiones de acuerdo con los límites y lineamientos determinados en la política establecida para este fin.

Gráfico N°10
Composición de Cartera por Tipo de Instrumento



Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

El portafolio de inversiones de la compañía, al 31 de diciembre de 2023, totalizó Bs. 49,61 millones, monto menor en 0,13% respecto a diciembre de 2022, diversificado en dos tipos de instrumentos: Cupones de Bonos del Tesoro General de la Nación (97,65%) y Depósitos a Plazo Fijo (2,35%) del Sistema Financiero Nacional principalmente. De la misma forma, la compañía posee un portafolio con una buena calidad crediticia dado que el 97,65% de los instrumentos cuentan con calificación AAA y 2,35% en AA1. Cabe mencionar que, contablemente se registra en la cuenta de inversiones 10 Cuotas de Participación de Renta Activa Puente FIC que, a solicitud del Servicio de Impuestos Nacionales por impago correspondiente al IUE, se encuentran pignoradas a pesar de no formar parte del portafolio. Este desface genera que esta cuenta del activo y el monto total del portafolio de inversiones sea diferente. La aseguradora indica que el pago de estas obligaciones ya fue cancelado parcialmente, el saldo pendiente sería cubierto con los fondos que fueron migrados en Fideicomiso al Banco Unión del Banco Fassil en Intervención, sin embargo, esta solicitud aún no fue atendida por el SIN.

A partir de la gestión 2019 se observa una tendencia creciente de las inversiones en bienes inmuebles de la compañía, entre diciembre 2022 y diciembre 2023 esta cuenta registra un incremento del 59,62%. Al 31 de diciembre de 2023, los bienes inmuebles de la aseguradora conforman la mayor parte de sus inversiones (76,81%), alcanzando un valor de Bs.149,73 millones y representan el 67,99% del activo total. La compañía está realizando una venta de bienes inmuebles con el fin de obtener liquidez e indica que tiene una negociación que se encuentra en gestiones ante la Alcaldía de La Paz a efectos de transferir los bienes inmuebles a favor del comprador.

Liquidez

Al corte de la evaluación, la compañía presentó un decremento en sus niveles de liquidez respecto al mismo corte del año previo. Como resultado, el ratio de liquidez corriente se situó en 4,54 veces; menor a lo registrado a diciembre 2022 (5,29 veces) debido al incremento de las obligaciones técnicas y administrativas, además de la importante caída del activo disponible, en 88,83%, y no percibir exigible administrativo. Del mismo modo, a un grado mayor de rigidez el ratio de liquidez inmediata de la compañía presenta un resultado de 0,46 veces, inferior a lo obtenido a diciembre 2022 (1,86 veces), factor importante que afecta la capacidad para pagar siniestros de la compañía ya que este resultado indica que la misma no posee los recursos inmediatos suficientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

El nivel general de liquidez de la compañía se ve afectado por el impago del IUE, debido a que sus cuentas bancarias se encuentran congeladas. La mayor parte de sus disponibilidades se encuentra en el intervenido Banco Fassil, por lo que el trámite para la recuperación de esta cuenta aún está en curso. También tienen recursos congelados en el Banco Económico y se encuentran en trámite de apertura de cuenta en el Banco Nacional de Bolivia. El proceso de regularización de estas cuentas puede ser tardío, tomando en cuenta que el cambio de representante legal alarga aún más el proceso.

Riesgo de mercado

Al corte de diciembre de 2023, la compañía posee un portafolio compuesto en su totalidad por instrumentos en moneda nacional. Dicho esto, modificaciones en el tipo de cambio no representarían consecuencias graves en la rentabilidad de las inversiones.

La coyuntura actual que se vive en el sistema financiero a causa de la escasez de dólares la afectaría al generar un mayor costo para la transferencia de primas cedidas a reaseguro extranjero. Actualmente, se está gestionando con los reaseguradores una conciliación pendiente a su favor que está siendo intermediada a través de sus corredores de Reaseguro Olsa Re.

Calce de plazos y monedas

A diciembre de 2023, Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. cuenta con un calce de plazos adecuado a 30 días, 360 días, 720 días y más de 720 días, mientras que a 90 días y 180 días los activos y contingentes de la compañía no son suficientes para cubrir sus pasivos. Estas cifras se encuentran detalladas en el reporte de calce de cuentas. En este entendido, se prevé que se presenten dificultades para cubrir las obligaciones en el corto plazo. La compañía posee un ratio de activos más contingencias sobre pasivos de 1,75 veces a 30 días y 7,26 veces a más de 720 días.

La compañía cuenta con un procedimiento para el Calce de Monedas que permite controlar el riesgo ante posibles pérdidas por variación en el tipo de cambio. Las primas pagadas a reaseguradores se cancelan de forma trimestral y periódicamente luego de la conciliación correspondiente. Esto implica que, si bien la compañía habitualmente presenta un saldo por pagar por primas en dólares, presenta de igual forma una cuenta por cobrar en contrapartida por concepto de reembolso de siniestros, que se concilia en moneda extranjera. Este activo permite atenuar la posición pasiva en dólares. Asimismo, el saldo pendiente de pago neto no representa un importe significativo de exposición con respecto al total de activos o patrimonio de la Sociedad.

Calidad de la Cartera de Primas

Deudores Por Primas/Activos. - El indicador revela la participación de la cartera de créditos sobre el total de los activos de la compañía. En este sentido se aprecia que el primaje por cobrar al 31 de diciembre de 2023 alcanza a Bs7,56 millones, representando el 3,43% del total activo, manteniendo un nivel bajo de financiamiento.

Concentración de Primas por Cobrar. – A continuación, se detalla la composición de las Primas por Cobrar de la compañía al 31 de diciembre de 2023, donde la mayor concentración corresponde a Desgravamen Hipotecario

Corto Plazo (95,98%), Vida en Grupo de Corto Plazo (3,88%), Accidentes Personales (0,11%) y Vida Individual de Corto Plazo (0,01%)

.Detalle de Primas por Cobrar Al 31 de diciembre de 2023	
	Porcentaje
Vida Individual de Corto Plazo	0,01%
Vida en Grupo Corto Plazo	3,88%
Desgravamen Hipotecario Corto Plazo	95,98%
Accidentes Personales	0,13%

Fuente: SCVS S.A. **/Elaboración:** PCR S.A.

Análisis de la Cartera Vencida. – La previsión de cartera en mora al 31 de diciembre de 2023, alcanza Bs7,46 millones de acuerdo con la información proporcionada por la compañía, la misma se desglosa en cinco rangos por días y porcentajes de previsión:

Detalle de Previsiones sobre Cartera Vencida Cartera Vencida Todos los Ramos						
	1 A 15 DÍAS 5%	16 A 45 DÍAS 20%	46 A 60 DÍAS 50%	61 A 90 DÍAS 80%	MÁS DE 90 DÍAS 100%	TOTAL PREVISIÓN
Previsión de Mora	-	643,9	-	6.096,5	7.453.327,0	**7.460.067,41**
Proporción	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	99,9%	**100,0%**

Fuente: SCVS S.A. **/Elaboración:** PCR S.A.

Evaluación y gestión de riesgo

Actualmente, la Compañía cuenta con una Política de Gestión Integral de Riesgos, cuyo objetivo es el de tener establecido un sistema de gestión de riesgos, el cual permita contar con procesos formales para identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar los riesgos inherentes a los que está expuesta la entidad en el desarrollo de sus actividades. Define las funciones, obligaciones del área responsable de Riesgos, además de la Alta Gerencia y otros funcionarios implicados en la misma.

La Política expone los principios que sigue la empresa para la implementación del sistema y etapas del proceso de gestión integral de riesgos. Contiene varios puntos importantes como la aplicación de una estrategia de riesgos para identificar potenciales peligros, establecimiento de políticas para la gestión de riesgos como el de mercado o liquidez, determinación del perfil de riesgo, simulación de posibles escenarios, entre otros.

Política de Reaseguro

Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. tiene una política de reaseguro que ayuda a expandir el volumen e ingreso del número de pólizas suscritas, ya que sin el reaseguro la empresa solo puede suscribir por cada riesgo individual hasta el 15% de su Margen de Solvencia, y diversificar el riesgo de pérdidas elevadas. Además, las empresas reaseguradoras brindan servicios para la administración y evaluación de riesgos. Por tanto, la compañía busca obtener el respaldo necesario para hacer frente a todos los riesgos que superen su capacidad de retención.

Los resultados de los indicadores relacionados a la Política de Reaseguro de la compañía son:

Primas retenidas/Primas totales. – En el último quinquenio (2019-2023) se observa un comportamiento ascendente de este indicador, con un promedio de 85,08%. Al 31 de diciembre de 2023, la compañía posee un margen de retención alto situándolo en un 86,50%; superior a diciembre 2022 (85,80%). Dado el bajo nivel de disponibilidades que se registra y la alta retención de primas, se identifica un riesgo latente que amenaza su capacidad de cubrir siniestros con sus disponibilidades, por lo que su mayor respaldo en este caso son sus inversiones en bienes inmuebles; sin embargo, estos no tienen la característica de ser líquidos rápidamente.

Prima reasegurada por Contratos/Primas totales. – Las primas reaseguradas por contratos revelan una tendencia positiva entre 2019 y 2023, promediando 1,79%. Al corte de la evaluación, el indicador se situó en 1,87%; menor al obtenido a diciembre 2022 (3,17%), indicando que esta modalidad de reaseguro es la de menor proporción.

Prima reasegurada facultativamente/Primas totales. – En el caso de las primas reaseguradas facultativamente, se muestra un comportamiento decreciente en el quinquenio, con promedio de 13,13%. Al 31 de diciembre de 2023 este indicador presenta un valor de 11,64%, mayor al presentado en similar periodo de 2022 (11,03%). Cabe

resaltar que a fecha de corte, Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. cede sus primas únicamente a reaseguradoras extranjeras.

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

De acuerdo con el último Certificado Único emitido por la APS, sus contratos de reaseguro vigentes al 31 de marzo de 2023[11] son:

Reaseguradora	Calificación
Barents Re Reinsurance Company Inc.	A según A.M. Best
Hannover Rück SE	AA- según Standard & Poor's

Fuente: APS **/ Elaboración:** PCR S.A.

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para el análisis se utilizaron Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022, Estados Financieros preliminares al 31 de diciembre de 2023, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) disponible al 31 de diciembre de 2023.

1. Indicadores de diversificación por ramos[12]

- **Prima por ramo/Prima total**

La Producción Neta de Anulación generada por la compañía a diciembre de 2023 fue de USD 10,86 millones, con los siguientes niveles de participación por ramo: Desgravamen Hipotecario CP con 86,96% (USD 9,44 millones), Accidentes Personales con 4,82% (USD 523 mil), Defunción y/o Sepelio de Corto Plazo con 4,14% (USD 450 mil), Vida Individual a Corto Plazo con 2,61% (USD 283 mil), Vida en Grupo de Corto Plazo con 0,77% (USD 84 mil) y Vida Individual de Largo Plazo 0,70% (USD 76 mil). Se puede observar que la Producción Neta de Anulaciones en presente corte de información es menor en comparación a diciembre 2022, donde se registró USD 23,6 millones, explicado por la disminución de primas por Desgravamen Hipotecario y las restricciones de inscribir nuevas pólizas, ya que en casi todos los ramos se registra el mismo nivel de producción de septiembre 2023. El único ramo que tuvo una variación negativa fue el de Desgravamen Hipotecario, ya que al presente corte se anuló cierta parte de su producción al haber pasado a la aseguradora del Estado Univida.

Prima por Ramo/Prima Total
En miles de dólares

	dic-22	%dic-22	dic-23	%dic-23
Seguros de Personas	**23.601,00**	**100,00%**	**10.858,00**	**100,00%**
Accidentes Personales	1.133	4,80%	523	4,82%
Defunción y/o Sepelio de CP	1.106	4,69%	450	4,14%
Defunción y/o Sepelio LP				
Desgravamen Hipotecario CP	19.724	83,57%	9.442	86,96%
Desgravamen Hipotecario LP				
Rentas				
Salud o Enfermedad				
Vida en Grupo de CP	621	2,63%	84	0,77%
Vida Individual CP	1.017	4,31%	283	2,61%
Vida Individual LP			76	0,70%
Total general	**23.601**	**100%**	**10.858**	**100%**

Fuente: APS **/ Elaboración:** PCR S.A.

- **Prima por ramo/Prima retenida total**

Prima por Ramo/Prima Total Retenida
En miles de dólares

	dic-22	%dic-22	dic-23	%dic-23
Seguros de Personas	**19.933,00**	**100,00%**	**9.270**	**100,00%**
Accidentes Personales	1.133	5,68%	523	5,64%
Defunción y/o Sepelio de CP	1.106	5,55%	450	4,85%
Defunción y/o Sepelio LP				
Desgravamen Hipotecario CP	16.872	84,64%	8.066	87,01%
Desgravamen Hipotecario LP				
Rentas		0,00%		0,00%
Salud o Enfermedad		0,00%		0,00%
Vida en Grupo de CP	384	1,93%	65	0,70%
Vida Individual CP	438	2,20%	122	1,32%
Vida Individual LP			44	0,47%
Total general	**19.933**	**100,00%**	**9.270**	**100,00%**

Fuente: APS **/ Elaboración:** PCR S.A.

[11] De acuerdo a último Certificado Único emitido con corte de información al 31 de marzo de 2023.
[12] En base a información publicada por la APS al 31 de diciembre de 2023, que no considera Primas Adicionales y Primas Aceptadas en Reaseguros Nacionales.

A diciembre de 2023 la Producción Neta Retenida de la Compañía llegó a un total de USD 9,27 millones y se presentan los siguientes niveles de participación por ramo: Desgravamen Hipotecario CP con 87,01% (USD 8,07 millones), Accidentes Personales con 5,64% (USD 523 mil), Defunción y/o Sepelio de Corto Plazo con 4,85% (USD 450 mil), Vida Individual a Corto Plazo con 1,32% (USD 121 mil), Vida en Grupo de Corto Plazo con 0,70% (USD 65 mil) y Vida Individual de Largo Plazo 0,47% (USD 44 mil). El nivel de primas retenidas disminuyó a diferencia de diciembre 2022, todos los ramos se vieron afectados en especial Desgravamen Hipotecario.

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. – La participación de los créditos dentro del activo tuvo un comportamiento variable a lo largo del quinquenio (2019-2023), revelando cambios en la política de créditos con un promedio de 7,72%. Al 31 de diciembre de 2023, la proporción de créditos respecto al total de activos alcanzó el 7,05%; inferior a lo obtenido en diciembre 2022 (8,80%), debido a que la empresa dejó de percibir créditos a cuenta del exigible administrativo.

Inversiones/Activo. – En el año 2020 se observa un comportamiento atípico creciente de sus inversiones, donde su participación dentro del activo fue casi un 80%, sin embargo, hasta el año 2022 existe una tendencia decreciente, su promedio es de 59,58%. En diciembre de 2023, este ratio se ubicó en 88,52%, presentando un importante crecimiento respecto a diciembre de 2022 por el incremento de las inversiones en bienes inmuebles en casi 60%. De acuerdo a información proporcionada por la aseguradora, se prevé que las inversiones en bienes inmuebles se reduzcan con el fin de obtener activo disponible.

Bienes de uso más otros/Activos. – Los bienes de uso y otros activos presentaron un comportamiento similar al de las inversiones, teniendo su pico más alto en 2020 para posteriormente cambiar a un comportamiento a la baja; esta es la cuenta con el menor porcentaje de participación dentro del activo. Al 31 de diciembre de 2023 la compañía presentó una proporción de 1,50%, inferior a lo obtenido a diciembre de 2022 (1,99%) debido a que no se registró activo diferido.

Disponible/Activos. - Esta cuenta es muy importante ya que demuestra la capacidad de la empresa para afrontar siniestros inmediatos, por lo que se espera que tenga un importante porcentaje en el activo. En el año 2020 tuvo un resultado bastante bajo a causa de la pandemia, empero, los dos años posteriores se ve un cambio de comportamiento, se registra un promedio del quinquenio de 24,18%. Al 31 de diciembre de 2023, representó el 2,92% del total de los activos, bastante inferior a lo obtenido en diciembre de 2022 (25,75%) como consecuencia del decremento del activo disponible en 88,83%. Este decremento se explica en que la compañía se ve imposibilitada de utilizar sus cuentas bancarias ya que están congeladas hasta no liquidar completamente el impago que tienen por IUE al Servicio de Impuestos Nacionales como se mencionó previamente, esto no permite a la empresa afrontar los siniestros inmediatos de manera efectiva.

Composición de Activos					
Detalle	**Dic 19**	**Dic 20**	**Dic 21**	**Dic 22**	**Dic 23**
Créditos / Activos	5,71%	10,30%	6,73%	8,80%	7,05%
Inversiones / Activos	30,40%	79,66%	64,78%	63,46%	88,52%
Bienes Muebles de Uso + Otros/Activos	0,76%	6,36%	3,05%	1,99%	1,50%
Disponibilidades / Activos	63,13%	3,67%	25,44%	25,75%	2,92%
Total Activo	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

3. Composición de Pasivos

Obligaciones Técnicas/Pasivos. – En el año 2020 existe una fuerte caída en la participación de las obligaciones técnicas con respecto al pasivo, posteriormente la tendencia es ascendente dado el crecimiento que registró la empresa, con un promedio de 20,73%. Al 31 de diciembre de 2023, el indicador alcanzó un nivel de 33,94%; mayor a lo obtenido en diciembre 2022 (16,65%), debido al notable incremento de las obligaciones técnicas en 112,20%. Esto se explica en el crecimiento de todas las subcuentas que conforman las obligaciones técnicas, entre ellas destacan las obligaciones por siniestros por pagar y por reaseguros cedidos a compañías extranjeras.

Obligaciones Administrativas/Pasivo. – Con relación a la proporción de obligaciones administrativas con el total pasivo, tiene una tendencia de crecimiento variable en el periodo 2019-2023 y un promedio de 24,08%. Al 31 de diciembre de 2023 obtiene un resultado de 27,86%, presentando un fuerte aumento respecto a diciembre de 2022 (15,80%) por un crecimiento en el volumen de obligaciones administrativas (83,56%). Este incremento se debe principalmente al crecimiento de los impuestos por pagar sobre bienes y el impuesto municipal por transferencia de bienes inmuebles, dado que la compañía vendió bienes inmuebles.

Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivo. – El comportamiento de las reservas técnicas de seguros y siniestros con respecto al pasivo fue bastante volátil entre el año 2019 y 2023, alcanzando su pico más alto en 2020. Al 31 de diciembre 2023 la compañía presentó una proporción de 8,20%, inferior a lo obtenido a diciembre 2022 (30,76%) gracias al crecimiento del pasivo y gran disminución de las reservas técnicas de seguros y siniestros, ligado a la reducción de su nivel de producción que implica un menor nivel de siniestros y riesgos en curso.

Diferido/Pasivo. - Las cuentas diferidas del pasivo tuvieron un comportamiento mayormente ascendente en el quinquenio analizado (2019-2023), teniendo el mayor porcentaje de participación en 2021. Al 31 de diciembre de 2023, este ratio indica que el pasivo diferido es el 30,00% del total de los pasivos, inferior a lo obtenido en diciembre de 2022 (36,80%).

Composición de Pasivos					
Detalle	Dic 19	Dic 20	Dic 21	Dic 22	Dic 23
Obligaciones Técnicas / Pasivos	42,13%	0,63%	10,31%	16,65%	33,94%
Obligaciones Administrativas / Pasivos	42,64%	25,69%	8,42%	15,80%	27,86%
Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivos	7,45%	34,03%	30,37%	30,76%	8,20%
Cuentas Diferidas/Pasivos	7,78%	39,66%	50,91%	36,80%	30,00%
Total Activo	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

4. Cumplimiento de Requisitos Técnicos

La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) no emitió el "Certificado Único de Licitación Mensual" con información de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023, debido a una observación relacionada a la firma en la Declaración Jurada expedida por Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A., hecho que impide verificar el cumplimiento de requisitos técnicos y límites de inversión al corte del presente informe. El ente regulador solicitó el cambio de representante legal para que se pueda volver a emitir la certificación, al 31 de diciembre no se subsanó este requerimiento, la compañía informa que en el corto plazo iniciará las gestiones necesarias ante la APS para realizar el cambio ya que se tiene designado un nuevo representante legal.

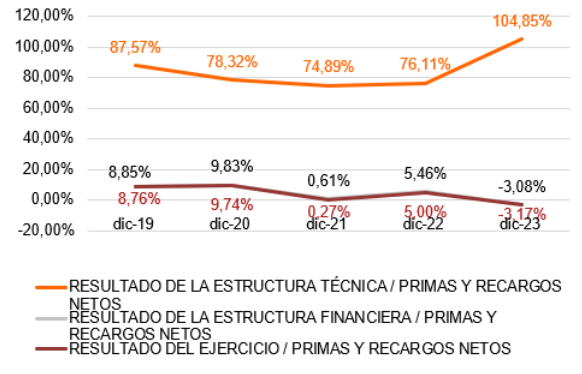
De acuerdo con el último Certificado Único emitido por la APS con información financiera a marzo 2023, antes de las medidas precautorias impuestas, informaba que la compañía cumplió con los requisitos técnicos, alcanzando un Margen de Solvencia de Bs23,63 millones y un Patrimonio Técnico de Bs156,72 millones.

5. Indicadores de Resultados

La evolución de los indicadores de resultados reveló un comportamiento variable con resultados positivos durante el quinquenio comprendido entre 2019 y 2023. Al 31 de diciembre de 2023, estos ratios fueron mayormente menores en comparación a diciembre 2022 e incluso se registraron valores negativos, debido al decrecimiento de la producción de la compañía que influyó en menores resultados.

Tomando en cuenta el Resultado Técnico Neto de Reaseguro por Ramo al corte de la evaluación, el ramo que alcanzó un mayor resultado con relación a Primas y Recargos Netos por Ramo fue el de Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo (94,13%), seguido por Accidentes Personales (84,86%), Vida Individual Corto Plazo (69,35%), Defunción o Sepelio de Corto Plazo (38,86%) y Vida en Grupo de Corto Plazo (32,72%); en el caso del ramo Vida Individual a Largo Plazo se tiene un resultado del 100% ya que es un ramo nuevo que no cuenta con siniestros.

Gráfico N°11
Indicadores de Resultado

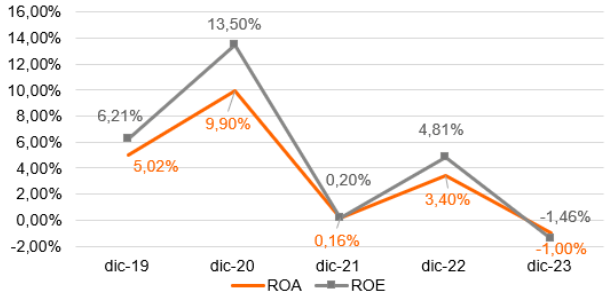


Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

Durante el periodo 2019-2020, la compañía ha mostrado indicadores de rentabilidad positivos con una tendencia creciente. A diciembre de 2021 los resultados financieros han sido positivos sin embargo bastante menores respecto a la gestión pasada, como consecuencia del incremento de la siniestralidad registrada, impactando directamente a sus indicadores de rentabilidad, a diciembre de 2022 se ve un cambio de tendencia. Al 31 de diciembre de 2023, la compañía posee un ROE y un ROA de -1,46% y -1,00%, respectivamente, encontrándose por debajo de los indicadores obtenidos al mismo corte del año previo (4,81% y 3,40%) gracias al decrecimiento de la producción, incremento de las primas anuladas y previsiones, además de otras variaciones menores; lo que ha generado un resultado del periodo negativo y menor al registrado en diciembre 2022. En el gráfico de tendencia se evidencian los efectos que generó la limitación de renovación y suscripción de pólizas además de la menor

cantidad de primas registradas en el ramo más importante de la compañía que es Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, por lo que se espera que esta tendencia negativa se mantenga en el corto plazo.

Gráfico N°12
Indicadores de Rentabilidad

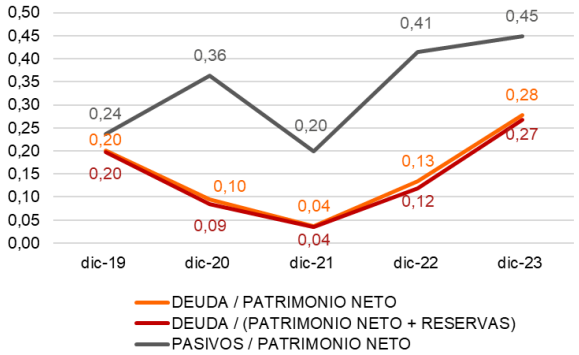


Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

6. Indicadores de Apalancamiento

Para el 31 de diciembre de 2023, los indicadores de Deuda sobre patrimonio neto más reservas y Deuda sobre patrimonio neto alcanzaron ratios de 0,27 y 0,28 veces, respectivamente. Esto muestra un aumento en comparación a lo obtenido en diciembre de 2022, periodo en el cual ambos ratios alcanzaron 0,12 y 0,13 veces, debido principalmente al incremento de las obligaciones administrativas y técnicas.

Gráfico N°13
Indicadores de Apalancamiento



Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

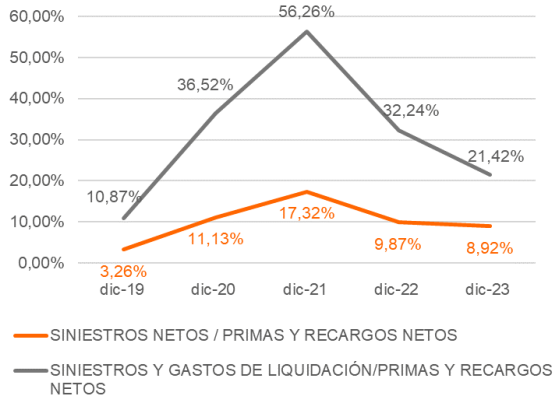
En relación con el índice de Pasivos sobre Patrimonio, la compañía logró un ratio de 0,45 veces; presentando una cifra mayor en comparación a diciembre de la pasada gestión (0,41 veces).

Es importante mencionar que dentro del Patrimonio de la empresa se tiene Bs50 millones en aportes para futuros aumentos de capital que, según determinaciones del directorio, deberán ser revertidos. La aseguradora indica que aún se está gestionando el proceso de devolución de estos aportes y por ello se siguen registrando contablemente. Una vez terminado este proceso el patrimonio sufrirá una fuerte disminución, traduciéndose en el debilitamiento de su capacidad para cubrir sus obligaciones tanto a corto como largo plazo.

7. Indicadores de Siniestralidad

A diciembre de 2023, a diferencia del mismo corte de la pasada gestión, la compañía registró un menor nivel de siniestros totalizando Bs14,96 millones, presentando una reducción de 69,47%, siguiendo el comportamiento de la disminución de producción. Como consecuencia, el ratio de Siniestros Netos sobre Primas y Recargos Netos llegó a 8,92%, el ratio de Siniestros y Gastos de Liquidación sobre Primas y Recargas Netos fue de 21,42%; ambos presentando un notable decremento respecto a diciembre de 2022.

Gráfico N°14
Indicadores de Siniestralidad



Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

Otros indicadores se muestran en el siguiente cuadro, donde se observa Defunción o Sepelio de Corto Plazo y Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo son los ramos que presentan un mayor volumen de siniestros, lo cual es congruente con el tamaño de esta última cartera en la compañía.

Indicador	Vida Individual Corto Plazo	Defunción o Sepelio Corto Plazo	Vida en Grupo Corto Plazo	Desgravamen Hipotecario Corto Plazo	Accidentes Personales
Siniestros y Gastos de liquidación por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	102,17%	61,14%	203,43%	19,48%	15,14%
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	4,11%	30,29%	4,79%	52,09%	8,72%
Siniestros Retenidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	30,65%	61,14%	67,28%	5,87%	15,14%

Como se mencionó previamente, el ramo de Vida Individual de Largo Plazo no registró siniestros, por lo que al presente corte no se pueden calcular los ratios de siniestralidad respectivos.

8. Indicadores de Capitalización

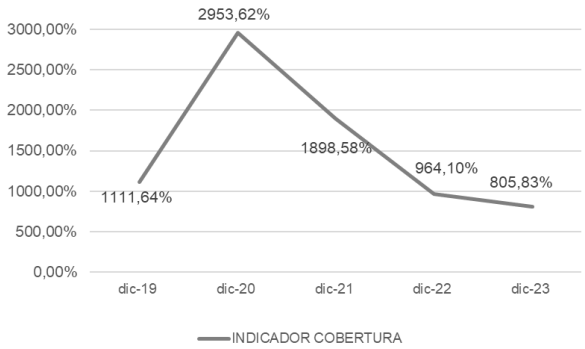
Tomando las cifras expuestas en el último Certificado Único emitido por la APS con corte de información a 31 de marzo de 2023, la compañía registró un excedente sobre el capital mínimo requerido por la normativa, totalizando en Bs 93,08 millones.

De la misma forma, el ratio de patrimonio neto sobre activos en marzo de 2023 se localizó en 70,67%. Respecto a los indicadores de margen de solvencia sobre patrimonio neto, la compañía se situó en un 14,62%.

9. Indicadores de Cobertura

Al 31 de diciembre de 2023, la compañía mantiene elevados niveles de cobertura por lo que se considera que la misma presenta un riesgo bajo de incumplimiento respecto a sus obligaciones en el largo plazo, sin embargo, estos resultados se ven afectados por la alta inversión en bienes inmuebles que contrarresta los bajos niveles en disponibilidades, generando un alto riesgo en su capacidad de cubrir siniestros inmediatos. Cabe resaltar que el indicador de cobertura es el más bajo registrado en el quinquenio.

Gráfico N°15
Indicador de cobertura



Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

10. Indicadores de Eficiencia

Con relación a los indicadores de eficiencia[13], al 31 de diciembre de 2023 éstos se situaron en un 8,36%, porcentaje mayor al obtenido a diciembre de 2022 ya que se registra un menor nivel de producción neta de reaseguro.

11. Indicadores de Crecimiento

A diciembre 2023, los indicadores de Crecimiento en Patrimonio Neto sobre Crecimiento de Deudas y Crecimiento de Patrimonio Neto más Reservas sobre Crecimiento de Deudas alcanzan resultados de -0,30 y -1,00, respectivamente, estos resultados indican que en los últimos 12 meses se ha dado un mayor crecimiento relativo de las deudas en relación al crecimiento del patrimonio neto y reservas, lo que resulta en un grado más alto de riesgo, debido a un incremento en el apalancamiento. En el caso de las reservas técnicas de seguros se ve un decremento del 81,42%, generando que la razón de Crecimiento en Patrimonio Neto más Reservas sobre crecimiento en deudas exponga un resultado negativo.

[13] Indicadores de eficiencia: (i) Gasto de Producción y Explotación (Técnica) / Primas y Recargos Netos; (ii) Gastos de Producción y Explotación (Totales) / Primas y Recargos Netos más Rentas.

Anexo 1
Estados Financieros (En bolivianos)

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
ACTIVOS CONSOLIDADO					
DISPONIBLE	41.654.765,42	3.087.313,00	45.929.520,30	57.624.481,00	6.436.145,00
EXIGIBLE TECNICO	3.447.385,33	6.685.902,00	9.286.881,27	15.309.258,00	15.526.151,00
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	321.182,73	1.971.991,00	2.866.448,07	4.384.823,00	-
INVERSIONES	20.060.021,58	66.935.144,00	116.978.654,74	142.015.181,00	194.944.148,00
TITULOS - VALORES	14.548.636,54	20.437.955,36	52.504.601,88	49.669.976,35	49.606.166,19
BIENES INMUEBLES	5.557.699,20	46.834.410,80	65.152.351,56	93.802.773,96	149.730.410,71
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-	-
LINEAS TELEFONICAS	-	8.575,00	8.575,00	8.575,00	8.575,00
PRESTAMOS	-	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	- 46.314,16	- 345.797,51	- 686.873,70	- 1.466.144,42	- 3.401.003,79
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	-	-	1.000.000,00
BIENES DE USO	186.185,00	1.326.923,00	1.138.486,78	2.503.567,00	2.216.700,00
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-	-
TRANSITORIO	268.512,91	674.478,00	912.425,73	464.395,00	1.090.528,00
DIFERIDO	44.817,21	3.341.100,00	3.459.931,65	1.484.415,00	-
TOTAL ACTIVO	**65.982.870,18**	**84.022.851,00**	**180.572.348,54**	**223.786.120,00**	**220.213.672,00**
PASIVOS CONSOLIDADO					
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	5.331.880,74	139.935,00	3.090.669,55	10.919.389,00	23.171.355,00
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	5.395.763,30	5.747.619,00	2.525.549,07	10.362.749,00	19.021.660,00
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	219.805,77	2.230.797,00	5.489.842,63	9.788.051,00	1.818.973,00
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	723.302,30	5.382.836,00	3.617.157,08	10.389.699,00	3.776.675,00
TRANSITORIO	-	-	-	-	-
DIFERIDO	983.934,29	8.873.462,00	15.267.689,08	24.139.939,00	20.481.488,00
TOTAL PASIVO	**12.654.686,40**	**22.374.649,00**	**29.990.907,41**	**65.599.827,00**	**68.270.151,00**
TOTAL PATRIMONIO	**53.328.183,78**	**61.648.202,00**	**150.581.440,89**	**158.186.293,00**	**151.943.521,00**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**65.982.870,18**	**84.022.851,00**	**180.572.348,30**	**223.786.120,00**	**220.213.672,00**
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO					
PRODUCCIÓN	45.295.356,29	101.410.815,00	128.984.339,15	177.357.880,00	84.511.277,00
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	4.973,74	90.192,00	246.282,73	178.257,00	3.739.027,00
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN	**45.290.382,55**	**101.320.623,00**	**128.738.056,42**	**177.179.623,00**	**80.772.250,00**
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	7.481.764,61	15.909.820,00	19.250.925,99	25.195.488,58	11.970.135,35
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	462,95	22.058,00	316.413,65	31.252,38	1.063.269,85
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	**37.809.080,89**	**85.432.861,00**	**109.803.544,08**	**152.015.386,80**	**69.865.384,50**
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	272.033,94	2.979.041,00	12.285.389,59	19.965.567,00	8.569.338,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	52.228,17	968.050,00	9.026.343,50	15.667.359,00	16.538.416,00
PRIMAS DEVENGADAS	**37.589.275,12**	**83.421.870,00**	**106.544.497,99**	**147.717.178,80**	**77.834.462,50**
COSTOS DE PRODUCCION	2.522.268,25	4.477.407,00	7.287.659,97	10.100.102,00	6.203.236,00
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	27,05	9.703,00	9.895,67	19.627,00	359.863,00
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	2.955.361,59	21.014.286,00	31.893.587,35	31.938.975,00	15.932.517,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	2.232.059,29	16.354.753,00	33.659.266,07	25.166.434,00	22.545.540,00
SINIESTROS Y RENTAS	4.109.720,33	31.203.916,00	61.770.391,03	49.014.431,00	14.963.724,00
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	-	-	-	2.500,00	-
RECUPEROS	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	**30.234.011,29**	**43.090.717,00**	**39.262.021,38**	**81.847.231,80**	**63.640.388,50**
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	2.876.804,24	21.695.178,00	42.755.568,57	34.015.575,00	8.731.254,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	154.350,00	168.070,00	168.070,00	-
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	2.281.277,00	378.779,70	-	879.451,00
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO NACIONAL ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO EXTRANJE	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO EXTRANJERO	151,50	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	**33.110.967,03**	**66.912.822,00**	**82.228.299,65**	**115.694.736,80**	**73.251.093,50**
GASTOS ADMINISTRATIVOS	30.605.971,98	58.998.766,00	81.209.426,85	106.574.905,00	68.869.169,00
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	282.689,41	37.171,00	237.331,41	173.754,00	37.091,00
RESULTADO OPERACIONAL	**2.787.684,46**	**7.951.227,00**	**1.256.204,21**	**9.293.585,80**	**4.419.015,50**
PRODUCTOS DE INVERSION	701.213,98	808.421,00	809.154,31	1.459.050,00	7.612.816,00
COSTOS DE INVERSION	143.316,52	339.380,00	1.417.675,17	2.449.561,00	6.693.110,00
REINTEGRO DE PREVISION	-	70.394,00	106.454,03	17.394,00	42.104.070,00
PREVISION	-	90.509,00	87.909,80	15.953,00	49.564.007,00
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	-
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	27.230,00
RESULTADO FINANCIERO	**3.345.581,92**	**8.400.153,00**	**666.227,58**	**8.304.515,80**	**- 2.148.445,50**
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	21.936,60	87.983,00	5.008,09	8.943,00	2.920,00
AJUSTE POR INFLACION Y DIFERENCIAS DE CAMBIO	- 54.758,73	- 168.117,00	- 375.133,43	- 708.606,00	- 67.214,00
RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN	**3.312.759,79**	**8.320.019,00**	**296.102,24**	**7.604.852,80**	**- 2.212.739,50**

Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.

Anexo 2
Resumen de Indicadores

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
LIQUIDEZ					
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	5,61	5,83	11,89	5,29	4,54
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	3,89	0,87	3,94	1,86	0,46
GANANCIAS Y RENTABILIDAD					
ROE	6,21%	13,50%	0,20%	4,81%	-1,46%
ROA	5,02%	9,90%	0,16%	3,40%	-1,00%
ROI	3,50%	1,21%	0,69%	1,03%	3,26%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	50,18%	79,64%	45,54%	51,70%	33,26%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	5,07%	10,00%	0,37%	3,71%	-0,98%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	62,09%	108,54%	54,61%	73,14%	48,21%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	6,27%	13,63%	0,44%	5,25%	-1,41%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	61,01%	96,61%	51,49%	64,86%	46,50%
INDICADORES DE RESULTADO					
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	87,57%	78,32%	74,89%	76,11%	104,85%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	8,85%	9,83%	0,61%	5,46%	-3,08%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	8,76%	9,74%	0,27%	5,00%	-3,17%
POLÍTICA DE REASEGURO					
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	83,48%	84,32%	85,29%	85,80%	86,50%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	0,00%	0,93%	3,01%	3,17%	1,87%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	16,52%	14,75%	11,70%	11,03%	11,64%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS					
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	5,71%	10,30%	6,73%	8,80%	7,05%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	30,40%	79,66%	64,78%	63,46%	88,52%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	0,76%	6,36%	3,05%	1,99%	1,50%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	63,13%	3,67%	25,44%	25,75%	2,92%
COMPOSICIÓN DE PASIVOS					
OBLIGACIONES TÉCNICAS / PASIVOS	42,13%	0,63%	10,31%	16,65%	33,94%
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS / PASIVOS	42,64%	25,69%	8,42%	15,80%	27,86%
RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS Y SINIESTROS / PASIVOS	7,45%	34,03%	30,37%	30,76%	8,20%
CUENTAS DIFERIDAS / PASIVOS	7,78%	39,66%	50,91%	36,80%	30,00%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO					
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	19,77%	8,50%	3,52%	0,12	0,27
DEUDA / PATRIMONIO NETO	20,12%	9,55%	3,73%	0,13	0,28
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	84,93%	164,35%	85,49%	1,12	0,53
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	83,45%	146,29%	80,62%	0,99	0,51
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	23,73%	36,29%	19,92%	0,41	0,45
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN					
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	80,82%	73,37%	83,39%	70,69%	69,00%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR.	42.885.340	42.589.811	92.799.161	93.152.828	93.076.372
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	13,34%	21,23%	10,64%	13,82%	15,55%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	13,34%	21,23%	10,64%	13,92%	15,08%
INDICADOR DE COBERTURA					
INDICADOR COBERTURA	1111,64%	2953,62%	1898,58%	964,10%	805,83%
INDICADOR FINANCIERO 1	1019,21%	1267,89%	2428,63%	936,88%	747,29%
INDICADOR FINANCIERO 2	983,50%	903,10%	1335,57%	641,99%	700,04%
INDICADORES DE EFICIENCIA					
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	6,67%	5,23%	6,63%	6,63%	8,36%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	6,67%	5,23%	6,63%	6,63%	8,36%
INDICADORES DE CRECIMIENTO					
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	3,80	-1,72	-327,76	0,49	-0,30
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	3,89	-3,10	-333,27	1,19	-1,00
CESIÓN Y RETENCIÓN					
RETENCIÓN DE PRIMAS	83,48%	84,32%	85,29%	85,80%	86,50%
CESIÓN DE PRIMAS	16,52%	15,68%	14,71%	14,20%	13,50%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	30,00%	30,47%	30,78%	30,60%	41,65%
CESIÓN DE SINIESTROS	70,00%	69,53%	69,22%	69,40%	58,35%
CALIDAD DE CARTERA DE PRIMAS					
PRIMA POR COBRAR / TOTAL ACTIVO	1,01%	2,10%	1,38%	0,61%	3,43%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS RETENIDOS / PRODUCCIÓN NETA DE REASGURO	3,26%	11,13%	17,32%	9,87%	8,92%
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	3,26%	11,13%	17,32%	9,87%	8,92%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	10,87%	36,52%	56,26%	32,24%	21,42%

Fuente: SCVS S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.