

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023	Fecha de Comité: 22 de marzo de 2024
Seguros - Bolivia	
Oscar Miranda Romero	(591) 2 2124127 omiranda@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de Pago	₃AAA	AAA	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2023	₃AAA	AAA	Estable
30 de junio de 2023	₃AAA	AAA	Estable
31 de marzo de 2023	₃AAA	AAA	Estable
31 de diciembre de 2022	₃AAA	AAA	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría ₃AAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan la más alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. Los factores de riesgo son de muy poca consideración.

El subíndice ₃ se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada. La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

Para la calificación de riesgo de las obligaciones de Compañías de Seguros Generales podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: modificaciones en las características de la propiedad que podrían afectar el riesgo 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 AAA: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados. Los factores de riesgo son de muy poca consideración, por lo que la capacidad de pago de sus siniestros no se vería afectada en forma significativa por cambios en las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

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 calificación 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 calificaciones 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 mantener la calificación de bAAA (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AAA) para BISA Seguros y Reaseguros S.A. con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) sustentada en lo siguiente: La compañía cuenta con una larga trayectoria y experiencia en el mercado. Concentra su producción en los ramos de Salud o Enfermedad, Riesgos Varios Misceláneos y Automotores. La cartera de inversiones estuvo compuesta por instrumentos con alta y buena calidad crediticia. Los resultados financieros exponen un incremento en el nivel de endeudamiento, la liquidez es adecuada y los indicadores de rentabilidad se han visto afectados por menores resultados obtenidos. La seriedad, responsabilidad, experiencia de su administración y el respaldo del Grupo Financiero BISA se constituyen en soporte para la calificación asignada.

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la industria¹.** – 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 periodo 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.

- **Características de la Propiedad y Respaldo Patrimonial.** – BISA Seguros y Reaseguros S.A., es una empresa perteneciente al Grupo Financiero BISA, por lo que cuenta con respaldo patrimonial del conglomerado financiero compuesto por: Banco BISA S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Sociedad de Titularización S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A., BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., BISA Leasing S.A. y Raisa Almacenes Internacionales S.A.
- **Características de la Administración y Gerencia.** – BISA Seguros y Reaseguros S.A., cuenta con más de 20 de años en el mercado, el Plantel Ejecutivo multidisciplinario denota suficiente formación profesional y experiencia.
- **Posición Competitiva en la Industria.** –De acuerdo con la información sectorial publicada por la APS, al 31 de diciembre de 2023, los ramos en los que la compañía tuvo mayor participación en base a la producción neta de anulaciones fueron: Salud o Enfermedad (5,69%), seguido por Riesgos Varios Misceláneos (3,79%) y Automotores (3,72%).
- **Calidad del Portafolio de Inversiones.** – Al 31 de diciembre de 2023, la composición de la cartera de inversiones de la compañía se mantuvo diversificada en valores de Renta Fija y Renta Variable, compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (59,25%) del Sistema Financiero Nacional, Pagarés Bursátiles (17,47%) y Letras del BCB (8,96%). Las inversiones por tipo de calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentrados principalmente en instrumentos AAA (49,43%), N-1 (19,70%), AA2 (9,93%) y AA1 (9,35%). La participación en moneda nacional mantuvo una mayor concentración con el 98,22% del total de cartera.
- **Resultados Financieros.** – Respecto a los resultados financieros al 31 de diciembre de 2023, se observa que las deudas sobre patrimonio neto + reservas, muestran un crecimiento registrando 1,44 veces, por su parte, el ratio de cobertura ha disminuido llegando a 68,00% de las Obligaciones Técnicas. Por otro lado, los niveles de siniestralidad muestran un porcentaje de 37,95%, sin embargo, los siniestros son reembolsados por reaseguros lo cual hace que el impacto disminuya. Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad han alcanzado ROA;2,99% y ROE;12,86% ambos afectados por menores resultados obtenidos.

¹ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 31 de diciembre de 2023 publicado por la APS.
www.ratingspcr.com

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación.

- No aplica, la calificación se encuentra en el nivel más alto.

Factores que podrían disminuir la calificación.

- Pérdidas continuas en los resultados de la gestión.
- Indicadores Financieros deteriorados sostenidos en el tiempo.
- Incremento en los niveles de siniestralidad.

Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros generales (Bolivia) **PCR-BO-MET-P-031**, 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 los años 2019 al 2023.
- Información del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2023.

2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de diciembre de 2023.
- Detalle de siniestros por pagar al 31 de diciembre de 2023.

3. Perfil de la Empresa:

- Composición Accionaria.
- Organigrama.
- Detalle de los Miembros del Directorio.
- Detalle de la Nómina de Gerentes.

4. Otros:

- Ley de Seguros N°1883
- Certificado Único APS/DS/209/2024. TRAMITE N°197514 de fecha 02 de febrero de 2024.
- Boletín Mensual de Seguros 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.

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 Financieros 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 2018-2023, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%² 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 2023³, 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 ALADI⁴ 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%.

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 Comercial⁵ 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

² Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

³ 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.

⁴ 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.

⁵ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

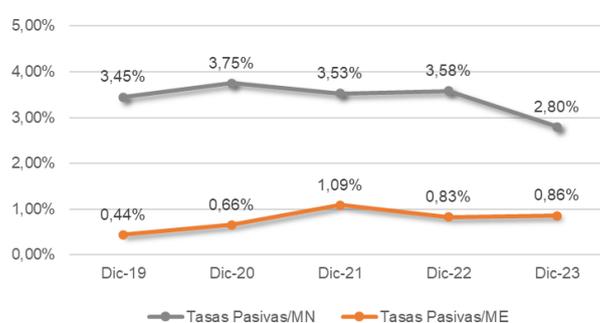
insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación 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 efectivas de los Depósitos a Plazo Fijo:

Gráfico N°1
Evolución de Tasas Pasivas del Sistema Financiero (DPF)



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.

Efecto por una liquidación anticipada de las inversiones

La liquidación anticipada de inversiones para las aseguradoras podría causar una pérdida moderada en sus carteras de inversión. Pero es importante aclarar que una liquidación anticipada sólo se llevaría a cabo en la situación en que una aseguradora necesitara recursos para cubrir importantes siniestros. 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 Sectorial⁶

El sector asegurador en Bolivia comprende dos modalidades: Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Compañías de Seguros de Personas (Vida).

De acuerdo con la normativa en Bolivia⁷, 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.

⁶ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 31 de diciembre de 2023 publicado por la APS.

⁷ Ley N°1883, 25 de junio de 1998, Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

El mercado asegurador en Bolivia está constituido por las siguientes empresas:

Cuadro N°1
Compañías de Seguros en Bolivia

Compañías de Seguros Generales y Fianzas	Compañías de Seguros de Personas
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	BUPA Insurance (Bolivia) S.A.
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.
Crediseguro S.A. Seguros Generales	Crediseguro S.A. Seguros Personales
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.
Seguros Illimani S.A.	Nacional Seguros Vida y Salud S.A.
Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A.	Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	

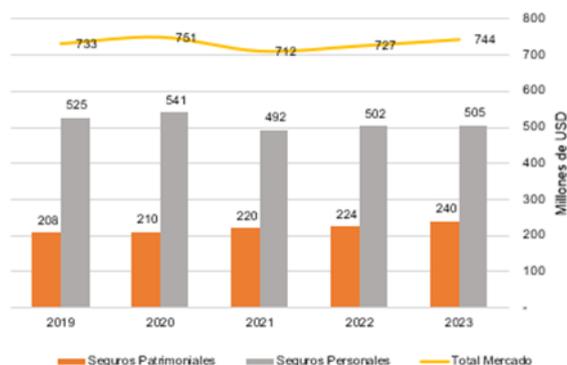
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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 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 del 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 Inversiones 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 inversiones⁸, 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%.

⁸ Obtenido a través de la división de Productos de Inversión entre Inversiones.
www.ratingspcr.com

- **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 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 índices de Rentabilidad

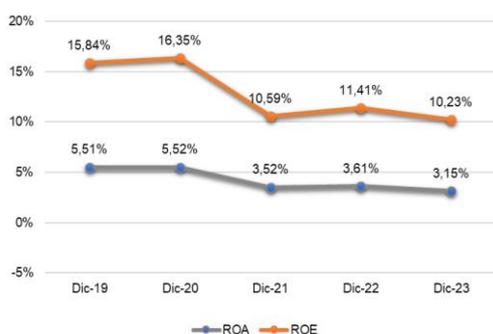
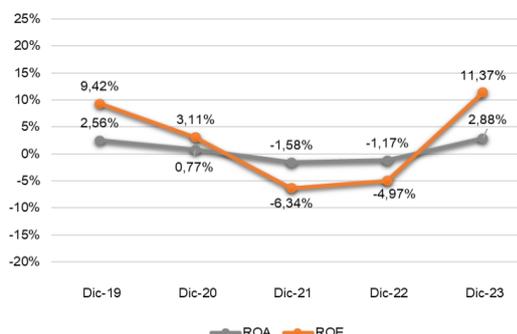


Gráfico N°4
Seguros Personas (Vida)
Evolución de índices de Rentabilidad



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 presenta la evolución de participación de mercado de las compañías en las modalidades de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), en base a la Producción Directa Neta de Anulaciones y a la Producción Neta Retenida.

Gráfico N°5
Evolución de Participación
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Producción Directa Neta de Anulaciones

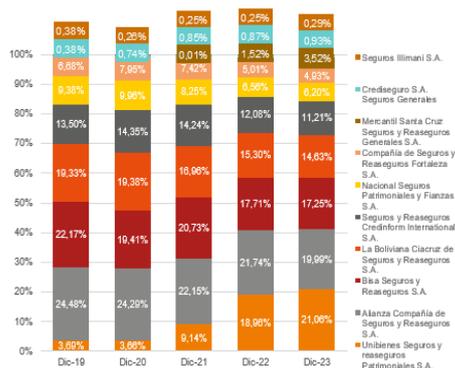
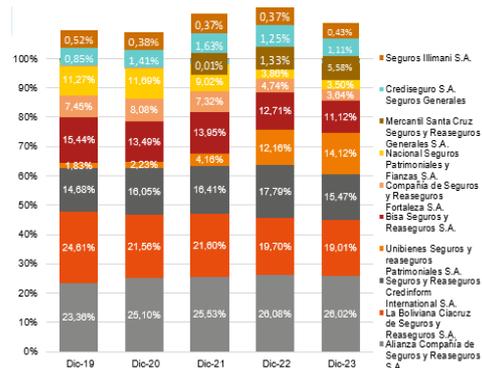


Gráfico N°6
Evolución de Participación
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Producción Neta Retenida



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Las variaciones del porcentaje de participación de las compañías dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2019–2023), se destaca en la estructura de participación la incorporación de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. durante la gestión 2021.

A diciembre de 2023, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 21,06%, Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 19,99%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 17,25%, y La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 14,63%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 72,93% en su modalidad.

Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A diciembre de 2023 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 26,02%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 19,01%, Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. 15,47% y Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 14,12%. La suma total de estas participaciones es de 74,62%.

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad.

BISA Seguros y Reaseguros S.A. fue creada en octubre de 1991 por el renombrado empresario boliviano y presidente del Grupo Financiero BISA, Julio León Prado. Nació con la misión de ofrecer a sus clientes la mayor gama de servicios financieros del país. En ese tiempo, revolucionó el mercado asegurador con una propuesta renovadora enfocada en la excelencia y apoyada por la mejor tecnología disponible. Logró una rápida expansión desde el 2000, a través de una de las adquisiciones más destacadas en la historia de los seguros en Bolivia: la de Unicruz. Esto le permitió afianzar su presencia en el territorio, duplicar el número de empleados, ampliar selectivamente su gama de productos y servicios y, consolidar su liderazgo como la empresa número uno del sector.

BISA Seguros y Reaseguros S.A. fue constituida mediante Escritura Pública de fecha 14 de agosto de 1991. La entidad está registrada ante FUNDEMPRESA bajo el N° 00013062, registrada y autorizada para su funcionamiento por la ex Superintendencia Nacional de Seguros y Reaseguros, mediante Resolución N° 046/91 de fecha 11 de octubre de 1991. Registrada en el Servicio de Impuestos Nacionales con NIT 1020655027.

Nómina de Accionistas.

BISA Seguros y Reaseguros S.A., al 31 de diciembre de 2023 posee la siguiente composición accionaria:

Accionista	Número de Acciones Y Fracciones De Acción	Participación Accionaria
Grupo Financiero BISA S.A.	472.376,00	83,23%
Guardia Sanchez, Luis Fernando	24.527,86	4,32%
Mainter S.R.L.	14.125,57	2,49%
Asbun Gazau Ernesto	9.850,51	1,74%
GRUPO BRUNO S.R.L.	9.304,23	1,64%
Mendoza, Antonieta Abs Vda. de	6.384,77	1,12%
Otros	30.998,07	5,46%
TOTAL	567.567	100%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

BISA Seguros y Reaseguros S.A., tiene como accionista mayoritario al Grupo Financiero BISA S.A., Sociedad Controladora constituida de acuerdo con lo establecido en la Ley 393 de Servicios Financieros, por lo tanto, cuenta con el respaldo patrimonial de un grupo financiero o grupo empresarial.

Política de Dividendos

La sociedad tiene como política de dividendos destinar 10% de la utilidad contable anual a Reserva Legal, se considerarán cuáles son las necesidades estimadas para capital de financiamiento y de regulación y la resultante necesidad de reinversión de utilidades, luego de este procedimiento se pondrá a consideración de la Junta de Accionistas el pago de dividendos por el 65% de la utilidad contable.

En la actualidad, la política de distribución de dividendos funciona a partir una propuesta de distribución por parte de la Administración a la Junta de Accionistas, en la cual se consideran las perspectivas y necesidades de la Compañía para posteriormente aprobar la distribución de dividendos de la gestión.

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio.

En el siguiente cuadro, se detalla el Directorio de BISA Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2023:

Directorio de BISA Seguros y Reaseguros S.A.	
Presidente	Julio Cesar León Prado
Vicepresidente	Tomás Nelson Barrios Santivañez
Director Secretario	Carlos Ramiro Guevara Rodriguez
Director Titular	Hugo Sarmiento Kohlenberger
Director Titular	Carlos Ramiro Fernando Pardo Bohrt
Director Suplente	Marco Antonio Asbún Marto
Director Suplente	Sergio Antonio Selaya Elío

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Nómina de Ejecutivos.

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

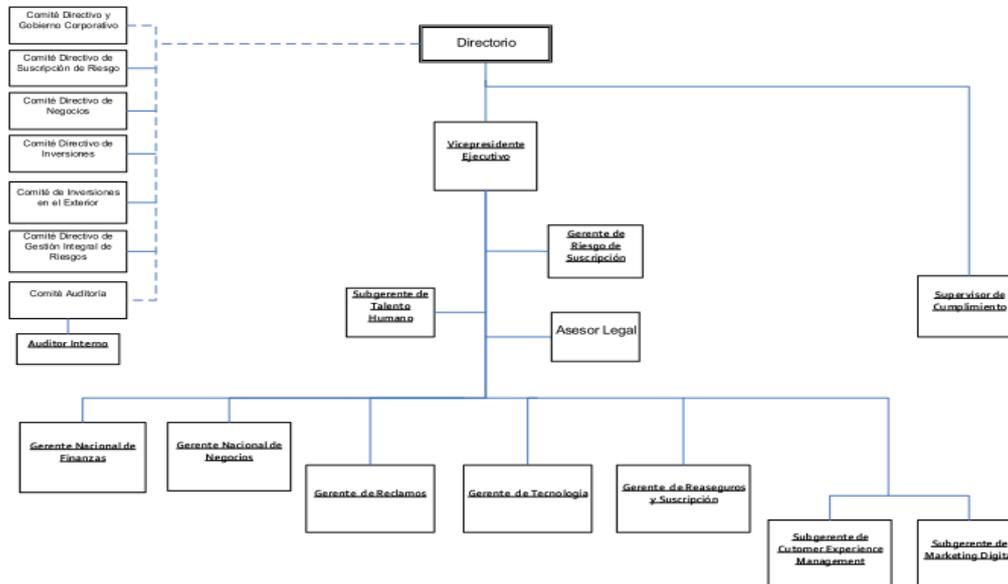
Nombre	Cargo
Alejandro Mac Lean Céspedes	Vicepresidente Ejecutivo
Sabrina Bergamaschi Bergamaschi	Gerente Nacional de Negocios
Carlos Mauricio Pérez Pinaya	Gerente Nacional de Finanzas
Jorge Calvo Oquendo	Gerente de Negocios La Paz
Juan Carlos Ballivian Guerrero	Gerente de Negocios Santa Cruz
Jorge Zamora Ramírez	Gerente de Negocios Cochabamba
Selemey Lazcano Cenzano	Gerente de Negocios Sucre
Grover España Gandarillas	Gerente de Negocios Tarija
Pedro Alejandro García Crespo	Gerente de Reclamos
Luis Gustavo Peres Velasco	Gerente de Reclamos de Automotores
Luis Edgar Condorcett Abuawad	Gerente de Negocios Salud
Rodrigo Urquidi Santistevan	Gerente de Negocios Automotores
Andrés Barbery Justiniano	Gerente de Negocios Corporativos
Daniel Eduardo Iriarte Delgadillo	Gerente de Negocios Banca Seguros y Masivos
Martín Fernando Rada Parrado	Gerente de Reaseguros y Suscripción

Nombre	Cargo
Martín Gonzalez Blacud	Gerente de Riesgo de Suscripción

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Estructura Organizacional

ORGANIGRAMA



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A.

La estructura de la empresa es piramidal, el Directorio se encuentra a la cabeza de la organización, cuyos dependientes directos son el responsable de Auditoría Interna, el supervisor de cumplimiento y el Vicepresidente Ejecutivo. Bajo la Vicepresidencia Ejecutiva se hallan repartidas las gerencias encargadas de las diferentes gerencias.

Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

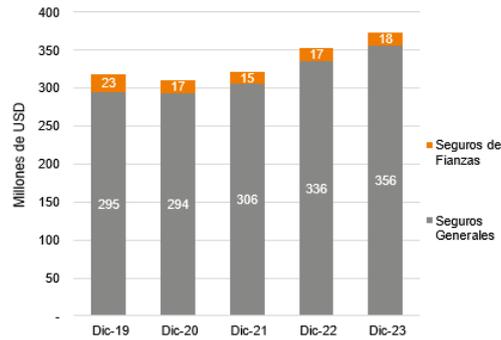
Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

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).

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee una tendencia mayormente creciente a lo largo del quinquenio 2019–2023, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 4,08%. Entre el 2019-2020 se aprecia una contracción de -2,24% producto de las restricciones sanitarias disminuyendo la producción de primas, pero se recupera en 3,45% a 2021. En 2022 se observa una reactivación de las actividades del sector y mayor dinamismo de la economía después del confinamiento originado por la emergencia sanitaria del COVID-19, presentando un crecimiento de 9,67% en comparación a 2021.

Al 31 de diciembre de 2023, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 373,63 millones, cifra superior a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 352,93 millones, presentándose un crecimiento de 5,87% (USD 20,7 millones). Estas cifras evidencian un comportamiento más estable en este sector, dejando atrás los rezagos de la pandemia.

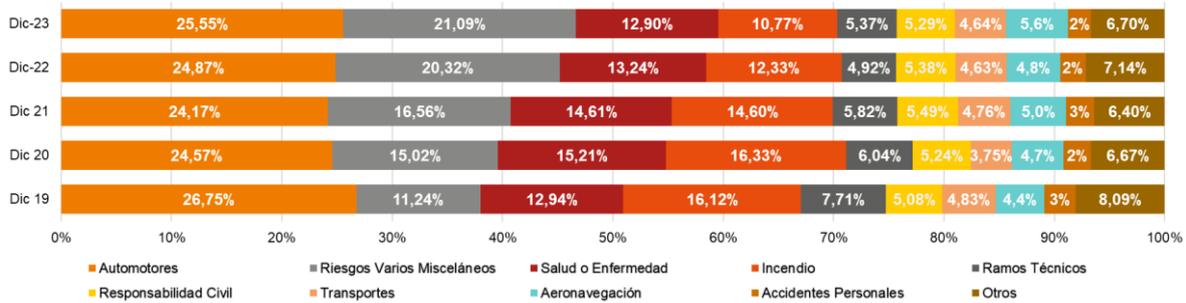
Gráfico N°7
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
(En millones de dólares)



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2019-2023 fueron: Automotores, Riesgos Varios Misceláneos, Incendio y Salud o Enfermedad con 25,18%, 16,85%, 14,03% y 13,78%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 69,84%. Para el mes de diciembre de 2023, se observan los mismos ramos con la mayor participación mensual.

Gráfico N°8
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2019 – 2023



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

De acuerdo con el Boletín Estadístico Mensual de Seguros de la APS, BISA Seguros y Reaseguros S.A., su participación de mercado al 31 de diciembre de 2023 fue de 17,25% respecto del total de producción directa neta de anulaciones. Los ramos con mayor participación de mercado se detallan en el siguiente cuadro:

BISA Seguros y Reaseguros S.A.					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Seguros Obligatorios					
Accidentes de Tránsito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seguros de Fianzas					
Buena Ejecución de Obra	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Créditos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Obra	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Suministros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fidelidad de Empleados	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversión de Anticipos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seriedad de Propuesta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seguros Generales					
Accidentes Personales	0,43%	0,32%	0,33%	0,29%	0,25%
Aeronavegación	2,68%	0,10%	0,46%	0,19%	0,14%

BISA Seguros y Reaseguros S.A.					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Agropecuarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Automotores	4,68%	4,04%	3,93%	3,63%	3,72%
Incendio	2,55%	1,60%	1,66%	1,56%	1,75%
Naves o Embarcaciones	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Ramos Técnicos	1,03%	0,71%	0,76%	0,71%	0,70%
Responsabilidad Civil	0,58%	0,51%	0,65%	0,51%	0,44%
Riesgos Varios Misceláneos	3,40%	4,57%	5,04%	3,84%	3,79%
Robo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Salud o Enfermedad	5,35%	6,54%	6,79%	6,00%	5,69%
Transportes	1,44%	0,99%	1,11%	0,98%	0,74%
Total general *	22,17%	19,41%	20,73%	17,70%	17,25%

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

La participación de mercado promedio de BISA Seguros y Reaseguros S.A. alcanzó a 19,45% en el quinquenio 2019-2023, cuya tendencia fue variable. Al 31 de diciembre de 2023, los ramos de mayor participación respecto al mercado fueron: Salud o Enfermedad (5,69%), seguido por Riesgos Varios Misceláneos (3,79%) y Automotores (3,72%).

Distribución Geográfica de Primas

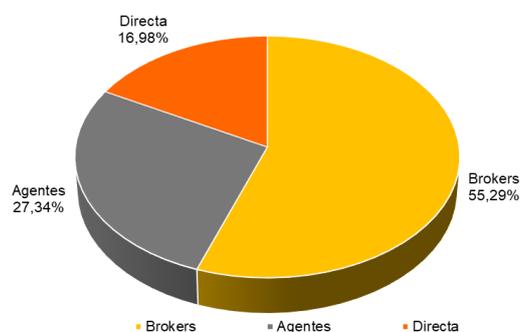
BISA Seguros y Reaseguros S.A., al 31 de diciembre de 2023, mantiene sus operaciones en siete de los nueve departamentos del país, la concentración principal de la participación se mantiene en el eje troncal con un primaje de 55,10% en la ciudad de Santa Cruz, seguido por 31,48% en la ciudad de La Paz y 9,78% en Cochabamba principalmente.

Distribución Geográfica de Primas		
Departamento	Prima Neta Emitida dic-23	% dic-23
La Paz	16.577.893	31,48%
Cochabamba	4.813.893	9,78%
Santa Cruz	29.280.407	55,10%
Chuquisaca	766.228	1,45%
Tarija	801.804	1,56%
Oruro	95.093	0,16%
Potosí	230.977	0,45%
Beni	-	0,00%
Pando	-	0,00%
TOTAL	52.566.295	100,00%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Canales de Distribución

Gráfico N°9
Distribución de Producción Neta de Anulaciones por Canal de Ventas
Al 31 de diciembre de 2023



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

En base a la producción directa neta de anulaciones, BISA Seguros y Reaseguros S.A., al 31 de diciembre de 2023, dispone de tres canales de ventas como se puede observar en el gráfico N°9, donde el principal canal corresponde a Bróker con una participación de 55,29%, Agentes 27,34% y Ventas Directas 16,98%.

Capacidad Relativa de la Compañía en la Introducción de Nuevos Productos.

Debido a una cultura de seguros poco desarrollada, el mercado de seguros boliviano presentó retraso en la introducción de nuevos productos al segmento individual. Sin embargo, BISA Seguros y Reaseguros S.A., siguiendo su estrategia de diversificación de productos en distintos ramos, ha desarrollado innovadores productos de salud; tales como Responsabilidad Civil Profesional y Seguros Multiriesgo para PyMEs y Personas Naturales.

Existencia de Mercados Cautivos

En el último quinquenio BISA Seguros y Reaseguros S.A., no participó en ramos exclusivos, por lo tanto, la sociedad no ha sido afectada por mercados cautivos.

Política de Inversiones (Calidad de Activos)

Riesgo de los Componentes de la Cartera de Inversiones

BISA Seguros y Reaseguros S.A., cuenta con una Política de Inversiones institucional que dictamina las directrices para realizar las aplicaciones de recursos financieros en inversiones, tales decisiones responden al marco normativo establecido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) como ente regulador. La Política de Inversiones tiene como los puntos más significativos:

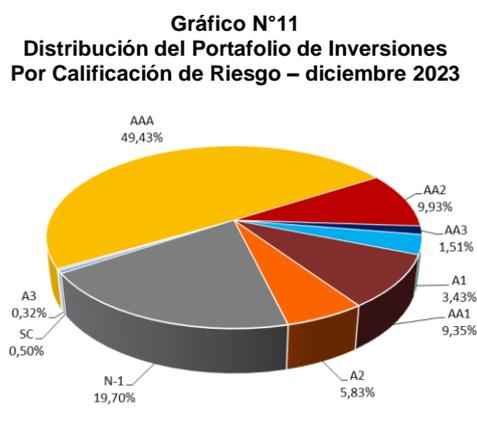
- Estrategia y política de inversiones.
- Inventario de inversiones totales, desagregado por instrumento, emisor y plazo.
- Valor contable y mercado de los bienes raíces.
- Administración de cartera.
- Administración de relación activos/pasivos.
- Estrategia, política de liquidez y revisión actual.

Por lo tanto, la política de inversiones de BISA Seguros y Reaseguros S.A. es detallada y al mismo tiempo es un instrumento que ayuda a una buena gestión de los recursos a través de objetivos de inversión respecto a la locación de los activos, moneda y duración.

El portafolio de inversiones en títulos valores de BISA Seguros y Reaseguros S.A. (admisibles y en exceso), al 31 de diciembre 2023 alcanzó a Bs134,93 millones, concentrados principalmente en Depósitos a Plazo Fijo (59,25%) del Sistema Financiero Nacional, Pagarés Bursátiles (17,47%) y Letras del BCB (8,96%). Las inversiones por tipo de calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentrados principalmente en instrumentos AAA (49,43%), N-1 (19,70%), AA2 (9,93%) y AA1 (9,35%). La participación en moneda nacional mantuvo una mayor concentración con el 95,52% del total de cartera.



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.



Liquidez

La liquidez de la compañía expuso un comportamiento suficiente que demostró tener una buena capacidad de cobertura durante el quinquenio analizado (2019-2023) superior a la unidad. Al 31 de diciembre de 2023, este índice alcanzó a 1,52 veces, lo cual refleja un nivel adecuado de liquidez.

Riesgo de Mercado

Considerando que el 95,52% del portafolio de inversiones se encuentra en Moneda Nacional y el restante 4,48% en Moneda Extranjera, el riesgo por tipo de cambio resulta bajo en el corto plazo. Asimismo, ante una potencial devaluación del boliviano, BISA Seguros y Reaseguros S.A. tiene una política de calce de moneda que le permite incrementar el nivel de sus inversiones en moneda extranjera, con el propósito de minimizar el riesgo cambiario en el mediano plazo que podría afectar la posición de la empresa. Además de inversiones no admisibles en el extranjero como parte de la estrategia en caso de necesitar dólares.

BISA Seguros y Reaseguros S.A. cuenta con un calce de plazos de la cartera suficiente para cubrir las obligaciones inmediatas de la aseguradora (préstamos y obligaciones técnicas de corto plazo). Cabe resaltar que la Compañía no presenta endeudamiento financiero, las cuentas que forman parte de su pasivo comprenden Reservas, Obligaciones Técnicas / administrativas naturales.

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 durante las gestiones analizadas ha tenido un poco más variaciones. A diciembre 2023, el indicador registra un valor de 23,72%, considerado como un nivel moderado de primas por cobrar.

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 se puede observar que Automotores mantiene el porcentaje más alto con 61,44%, Salud o Enfermedad con 11,39%, seguido por Riesgos varios Misceláneos 10,05%, e Incendio y Aliados con 9,54%.

Detalle de Primas por Cobrar	
	Dic-23
Ramo	Porcentaje
Incendio y aliados	9,54%
Transportes	2,02%
Naves o Embarcaciones	0,02%
Automotores	61,44%
Aeronavegación	0,02%
Ramos Técnicos	2,80%
Responsabilidad Civil	1,89%
Riesgos Varios Misceláneos	10,05%
Salud o Enfermedad	11,39%
Accidentes personales	0,81%
Seguro de Fianzas	0,01%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Análisis de la Cartera Vencida. – De acuerdo con la información proporcionada por la compañía la previsión de Mora al 31 de diciembre de 2023 alcanza a 84,08 mil dólares americanos, siendo menor (-30,76%) con relación al cierre (diciembre 2022), principalmente por la disminución en la concentración de la cartera vencida de 46 a 60 días en 6,95%. Adicionalmente, la previsión de cartera se desglosa en cinco rangos por días y porcentajes de previsión, donde la mayor concentración se encuentra de 16 a 45 días con 39,1% proporción del total de previsiones.

Detalle de Previsiones sobre Cartera Vencida						
Cartera Vencida Todos los Ramos a diciembre 2023						
	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	13.317	32.856,0	21.679,80	13.343,62	2.878,2	84.075
Proporción	15,84%	39,08%	25,79%	15,87%	3,42%	100,00%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Evaluación y Gestión de Riesgo

La compañía se encuentra en la etapa de implementación de desarrollo de Políticas de Gestión de Riesgo que permita identificar y poder administrar posibles eventos que afecten la ejecución de las actividades operativas y comerciales.

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, la compañía cuenta con una política establecida bajo el marco de la normativa que rigen a los grupos financieros.

Política de Reaseguro

BISA Seguros S.A. mantiene políticas y un programa de reaseguros actualizado, donde se reglamentan las operaciones de Reaseguro proporcional, no proporcional, de salud y otros tomando en cuenta las siguientes condiciones:

- La compañía solo podrá efectuar cesiones a reaseguradores con calificaciones de riesgo de S&P y AM Best.
- El departamento de Reaseguros llevará el debido control de registro en la APS de todos los Reaseguradores con los que trabaja de manera directa.
- Los Corredores de Reaseguro deben encontrarse debidamente registrados en la APS.
- Todos los términos y condiciones fijados por el Reaseguro deben ser reflejados en cada póliza y obligatoriamente cumplidos.

Primas Retenidas/Primas Totales. - El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento relativamente estable en el periodo 2019-2023 con un resultado promedio de 43,47%. A diciembre 2023, alcanzó el 44,32%, lo cual ha repercutido positivamente en la rentabilidad obtenida.

Prima Reasegurada por Contratos/Primas Totales. - La prima reasegurada por contratos (Operaciones automáticas) en el periodo 2019-2023 alcanzó un promedio de 27,79%. A diciembre 2023 este indicador registró 33,15%, debido a mayor producción neta anualizada registrado. Por tanto, la sociedad aún mantiene un nivel medio de primas reaseguradas por contratos con las reaseguradoras.

Prima Reasegurada Facultativamente/Primas Totales. - En el periodo 2019-2023 la prima reasegurada facultativamente sobre la prima total alcanzó un promedio de 28,73%. A diciembre 2023, el ratio mantuvo una relación de 22,53% de prima asegurada facultativamente.

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 31 de diciembre de 2023, BISA Seguros y Reaseguros S.A., tiene contratos de reaseguro vigentes con:

Reaseguradora	Calificación
Swiss Reinsurance America Corporation	A+ A.M. Best
Everest Reinsurance Company	A+ A.M. Best
Reaseguradora Patria S.A.	A A.M. Best
Hannover Rück SE	AA- S&P
Scor Reinsurance Company	AA- S&P
Odyssey Reinsurance Company	A A.M. Best
Worldwide Medical Assurance Ltd. Corp.	B++ A.M. Best

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /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 al 2023, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) al 31 de diciembre de 2023.

1. Indicadores de Diversificación por Ramos

- **Primas por Ramo/Primas Totales**

	Prima por Ramo/Primas Totales En miles de USD			
	dic-22	%dic-22	dic-23	%dic-23
Seguros Generales	62.463	99,95%	64.409	99,95%
Accidentes Personales	1.020	1,63%	946	1,47%
Aeronavegación	655	1,05%	524	0,81%
Agropecuarios	0	0,00%	0	0,00%
Automotores	12.805	20,49%	13.897	21,57%
Incendio	5.494	8,79%	6.540	10,15%
Naves o Embarcaciones	23	0,04%	24	0,04%
Ramos Técnicos	2.495	3,99%	2.621	4,07%
Responsabilidad Civil	1.805	2,89%	1.644	2,55%
Riesgos Varios Misceláneos	13.535	21,66%	14.170	21,99%
Robo	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	21.189	33,91%	21.271	33,01%
Transportes	3.442	5,51%	2.772	4,30%

Prima por Ramo/Primas Totales En miles de USD				
	dic-22	%dic-22	dic-23	%dic-23
Seguros de Fianzas	29	0,05%	31	0,05%
Buena Ejecución de Obra	5	0,01%	5	0,01%
Créditos	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obra	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Servicios	2	0,00%	4	0,01%
Cumplimiento de Suministros	0	0,00%	0	0,00%
Fidelidad de Empleados	22	0,04%	22	0,03%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0	0,00%	0	0,00%
Inversión de Anticipos	0	0,00%	0	0,00%
Seriedad de Propuesta	0	0,00%	0	0,00%
Seguros Obligatorios	0	0,00%	0	0,00%
Accidentes de Tránsito	0	0,00%	0	0,00%
Total general	62.492	100,00%	64.440	100,00%

Fuente: APS/Elaboración: PCR S.A.

Las primas netas de anulación generadas por BISA Seguros y Reaseguros S.A., a diciembre 2023, alcanzaron a USD64.440 millones y se concentraron casi en su totalidad en la modalidad de Seguros Generales con participación de 99,95%, con una importante participación en Salud o Enfermedad (33,01%), seguido por Riesgos Varios Misceláneos (21,99%) y Automotores (21,57%). En la modalidad de Seguros de Fianzas, se cuenta con una baja participación de producción de 0,05%, sin variaciones importantes.

- **Prima por Ramo/Prima Retenida Total**

Las primas netas retenidas de la sociedad a diciembre 2023 alcanzaron en total a USD21.350 millones, nuevamente la modalidad de Seguros Generales tuvo la mayor participación con 99,93%. Los ramos más significativos de la producción neta retenida fueron Salud o Enfermedad con una participación de 49,35% del total primaje retenido y Automotores con 34,59%, demostrando que BISA Seguros y Reaseguros S.A. presenta concentración principalmente en dos ramos habituales.

Prima por Ramo/Prima Total Retenida En miles de USD				
	dic-22	%dic-22	dic-23	%dic-23
Seguros Generales	21.774	99,94%	21.336	99,93%
Accidentes Personales	229	1,05%	225	1,05%
Aeronavegación	-	-	-	-
Aeronavegación	11	-0,05%	16	-0,07%
Agropecuarios	-	0,00%	-	0,00%
Automotores	7.105	32,61%	7.385	34,59%
Incendio	1.047	4,81%	1.135	5,32%
Naves o Embarcaciones	9	0,04%	9	0,04%
Ramos Técnicos	512	2,35%	618	2,89%
Responsabilidad Civil	89	0,41%	75	-0,35%
Riesgos Varios Misceláneos	1.233	5,66%	1.196	5,60%
Robo	-	0,00%	-	0,00%
Salud o Enfermedad	11.194	51,38%	10.536	49,35%
Transportes	367	1,68%	323	1,51%
Seguros de Fianzas	13	0,06%	14	0,07%
Buena Ejecución de Obra	5	0,02%	5	0,02%
Créditos	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obra	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Servicios	2	0,01%	4	0,02%
Cumplimiento de Suministros	0	0,00%	0	0,00%
Fidelidad de Empleados	6	0,03%	5	0,02%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0	0,00%	0	0,00%
Inversión de Anticipos	0	0,00%	0	0,00%

Prima por Ramo/Prima Total Retenida En miles de USD				
	dic-22	%dic-22	dic-23	%dic-23
Seriedad de Propuesta	0	0,00%	0	0,00%
Seguros Obligatorios		0,00%		0,00%
Accidentes de Tránsito	0	0,00%	0	0,00%
Total general	21.787	100,00%	21.350	100,00%

Fuente: APS/Elaboración: PCR S.A.

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. – En el periodo 2019-2023, el ratio alcanzó un promedio de 53,99%, con tendencia mayormente ascendente, registrando a diciembre 2023 el valor más alto 63,43%, influenciado principalmente por el incremento del exigible técnico (27,44%), con relación al cierre de diciembre 2022, por cuentas con clientes corporativos los cuales cuentan con un plan de pagos preestablecidos.

Inversiones/Activo. – En el periodo 2019-2023, el indicador alcanzó en promedio de 29,43% con tendencia mayormente descendente. A fecha de corte diciembre 2023, las inversiones de la compañía mantienen una relación de 26,69% respecto del total activo, siendo el menor registrado durante las gestiones analizadas por el incremento del total activo influenciado por el exigible técnico. Asimismo, la sociedad cuenta con suficientes activos financieros generadores de ingresos.

Bienes de Uso más otros/ Activos. – Este indicador alcanzó un promedio de 6,84% en el periodo 2019-2023. A fecha de corte (diciembre 2023) presenta un nivel de 5,65%, por lo tanto, el activo inmovilizado de la sociedad mantiene un bajo porcentaje, demostrando que la mayoría de los activos de la sociedad son generadores de ingresos.

Disponible/Activos. – El índice Disponibilidades sobre Activos durante el periodo 2019-2023 alcanzó en promedio a 6,00%, y tuvo un comportamiento variable. A diciembre 2023 las disponibilidades representan una exposición de 4,24% respecto del total activo, como efecto de la recuperación de las cuentas por cobrar.

Composición de Activos					
Detalle	Dic. – 19	Dic. - 20	Dic. - 21	Dic.-22	Dic.-23
Créditos / Activos	52,95%	52,02%	58,48%	61,79%	63,43%
Inversiones / Activos	30,11%	31,79%	30,05%	28,51%	26,69%
Inmuebles+Bienes Muebles de Uso+Otros/Activos	6,70%	6,79%	8,01%	7,05%	5,65%
Disponibilidades / Activos	10,23%	9,39%	3,47%	2,65%	4,24%
Total Activo	100%	100%	100%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

3. Composición de Pasivos

Obligaciones Técnicas/Pasivos. – Durante el último quinquenio 2019-2023, el ratio alcanzó un promedio de 52,13%, con tendencia variable, alcanzando a fecha de corte (diciembre 2023) 49,75%, por el incremento de las obligaciones técnicas (+31,06%) con relación a diciembre 2022, principalmente por mayores reaseguros cedidos a compañías extranjeras, influenciado por las cuentas corporativas con programas de seguros completos y que suelen estar bajo contratos facultativos. La cuenta obligaciones técnicas es la más representativa del pasivo + patrimonio con una concentración de 38,18%.

Obligaciones Administrativas/Pasivo. – En el periodo 2019-2023, el indicador alcanzó en promedio de 15,62% con tendencia mayormente creciente. Al 31 de diciembre de 2023, las obligaciones administrativas mantienen una relación de 15,71% respecto del total pasivo, concluyendo que el indicador mantiene un adecuado nivel.

Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivo. – Las Reservas Técnicas son un componente muy importante del pasivo, que representa la estimación de los siniestros que pagará la compañía. Durante el periodo 2019-2023 las Reservas Técnicas promedian 19,50% con tendencia decreciente. A corte de información presenta un nivel de 15,25% de la estructura del pasivo menor al promedio como efecto del incremento del total pasivo (+30,1%) con relación a diciembre 2022.

Diferido/Pasivo. – El índice del Pasivo Diferido sobre Total Pasivo durante el quinquenio 2019-2023 mantuvo un promedio de 12,75% con un comportamiento variable. A diciembre 2023 registró 19,28% siendo el mayor registrado durante el periodo analizado, influenciado principalmente por mayores primas diferidas (+87,8).

Composición de Pasivos					
Detalle	Dic. - 19	Dic. - 20	Dic. - 21	Dic.-22	Dic.-23
Obligaciones Técnicas / Pasivos	56,87%	53,13%	51,48%	49,40%	49,75%
Obligaciones Administrativas / Pasivos	13,19%	13,04%	17,74%	18,41%	15,71%
Reservas Técnicas de Seguros y Sinistros/Pasivos	21,71%	20,73%	20,99%	18,83%	15,25%
Cuentas Diferidas/Pasivos	8,23%	13,10%	9,79%	13,36%	19,28%
Total Pasivo	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

4. Cumplimiento de Requisitos Técnicos

De acuerdo con el Certificado Único emitido por la APS con información financiera a diciembre 2023, la compañía cumple con los requisitos técnicos, alcanzando un Margen de Solvencia de Bs63,07 millones y un Patrimonio Técnico de Bs135,06 millones.

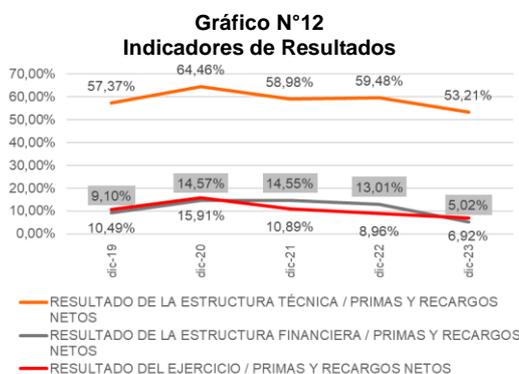
Respecto al control de Límites de Inversiones al 31 de diciembre de 2023, la compañía cuenta con los recursos de inversión requeridos y cumple con los límites exigidos.

5. Indicadores de Resultados

Los indicadores de resultados expusieron un comportamiento mayormente estable, los resultados de la estructura técnica con relación a las primas netas de reaseguro mantuvieron un promedio de 58,70% durante el quinquenio analizado (2019-2023). A diciembre 2023, el nivel alcanzado es de 53,21%, menor a similar periodo de 2022 por menores resultados técnico brutos obtenidos, afectado por los siniestros, sin embargo, la empresa aún mantiene buenos niveles de resultados.

La estructura técnica por ramos/primas y recargos netos por ramos a diciembre 2023 alcanzó a 129,94% para el ramo de transportes, seguido por Naves y Embarcaciones (97,50%), Ramos Técnicos (92,17%) y Riesgos Varios Misceláneos (87,26%) entre los principales.

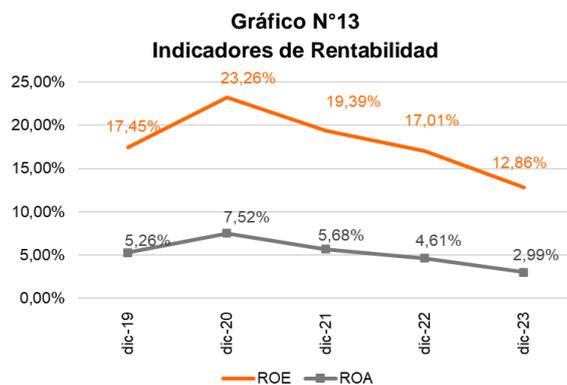
El resultado de la estructura financiera expuso similar comportamiento en el periodo 2019-2023, alcanzó un promedio de 11,25% con tendencia variable, la gestión de las inversiones realizadas por la sociedad presenta resultados favorables. A diciembre 2023, el resultado expone un valor menor a similar periodo de 2022 alcanzando el valor de 5,02% afectado por el resultado del periodo.



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

El resultado del ejercicio respecto a las primas generadas obtuvo un promedio de 10,63%. A diciembre 2023, el indicador reportó un nivel de 6,92% menor al promedio de las gestiones analizadas, como resultado de los factores previamente expuestos.

Respecto a los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio, los mismos presentaron una tendencia decreciente a partir de la gestión 2021 a 2023, como se puede observar en el gráfico N°13. A diciembre 2023, el ROA registra 2,99% y el ROE alcanzó a 12,86% ambos indicadores afectados por menores resultados.

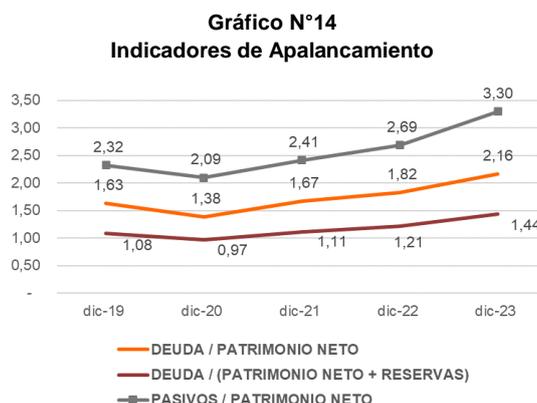


Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

6. Indicadores de Apalancamiento

La evolución del apalancamiento de la sociedad demostró un comportamiento ascendente durante las gestiones analizadas.

Al 31 de diciembre de 2023, los indicadores registraron: deudas a patrimonio neto (2,16 veces) y deudas a patrimonio neto + reservas (1,44 veces) y pasivo a patrimonio neto (3,30 veces). Es importante mencionar que todos los indicadores mencionados alcanzaron valores superiores al cierre (diciembre 2022) debido principalmente al incremento de las Obligaciones Técnicas (+31,06%), por mayores reaseguros cedidos a compañías extranjeras.



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

7. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad en el periodo 2019-2023 revelaron un comportamiento variable. Los siniestros y gastos de liquidación a primas netas de reaseguro y siniestros netos a primas netas de reaseguro de BISA Seguros y Reaseguros S.A. alcanzaron promedios de 85,82% y 36,10%, respectivamente, demostrando que los siniestros son de gran importancia en comparación a los resultados de la compañía. A diciembre 2023, estos indicadores alcanzaron el 94,05% y 37,95%, que corresponde a un alto nivel de siniestralidad para la compañía, sin embargo, por efecto del reembolso de siniestros dicha siniestralidad esta adecuadamente controlada.

Otros indicadores se muestran en el siguiente cuadro, donde se observa que los ramos Accidentes Personales, Incendio y Aliados, Ramos Técnicos, Salud o Enfermedad y Automotores, presentan un mayor volumen de siniestros al corte de información.

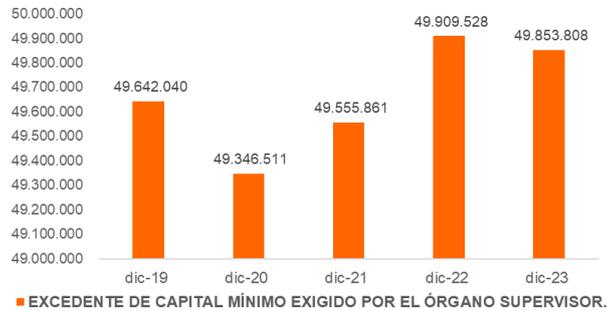
Indicador	Incendio y Aliados	Transportes	Naves o embarcaciones	Automotores	Aeronavegación	Ramos Técnicos	Responsabilidad Civil	Riesgos Varios Misceláneos	Salud o enfermedad	Accidentes personales
Siniestros y Gastos de liquidación por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	127,89%	81,15%	0,00%	104,65%	123,04%	124,05%	62,62%	28,18%	104,84%	143,77%
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	3,75%	0,67%	0,00%	35,86%	0,00%	1,49%	0,42%	1,89%	54,95%	0,96%
Siniestros Retenidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	18,10%	11,72%	0,00%	52,48%	0,00%	17,15%	14,50%	5,36%	49,82%	35,10%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

8. Indicadores de Capitalización

Los indicadores de capitalización demostraron una tendencia variable para la sociedad en el periodo 2019-2023, el excedente del capital mínimo exigido por el regulador mantuvo un resultado por encima de Bs49,00 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para llevar a cabo sus operaciones.

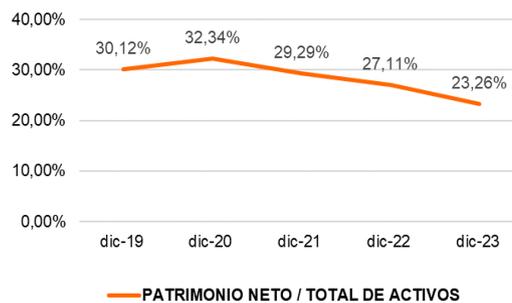
Gráfico N°15
Excedente de Capital



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

El indicador patrimonio neto sobre activos reveló un promedio de 28,42%. A diciembre 2023 el indicador llegó a 23,26%, por lo tanto, el activo crece en mayor medida que el patrimonio de la sociedad.

Gráfico N°16
Indicadores de Adecuación del Capital y Capitalización



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

9. Indicadores de Cobertura

La evolución del indicador de cobertura de la sociedad demostró un comportamiento mayormente decreciente, de esta manera la compañía mantiene una relación ajustada de cumplimiento de las obligaciones con asegurados y reaseguradoras. A diciembre 2023, el índice de cobertura que considera las disponibilidades y las inversiones mantiene cobertura de 68,00%, con lo cual cubren las obligaciones y las reservas técnicas de siniestros en menos del 100%, debido al incremento de las obligaciones técnicas, influenciadas por cuentas corporativas con programas de seguros completos y que suelen estar bajo contratos facultativos. Cabe mencionar que la empresa cede parte de las obligaciones técnicas a reaseguradoras nacionales y extranjeras, por tanto, la empresa puede cubrir sus siniestros con holgura.

Gráfico N°17
Indicadores de Cobertura



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

10. Indicadores de Eficiencia

La evolución del indicador de eficiencia en el periodo analizado 2019 a 2023 expuso una tendencia levemente variable, con un promedio de 25,11%, situación que indica que la compañía demostró mayor crecimiento proporcional de primas netas respecto de gastos de producción y explotación. Para diciembre 2023, el indicador alcanzó a 24,16%, porcentaje que representa un bajo riesgo respecto a los gastos en los que incurre la compañía para obtener el primaje registrado.

11. Indicadores de Crecimiento

La evolución del indicador de crecimiento indica el desempeño patrimonial de la compañía respecto de las obligaciones técnicas y administrativas. A diciembre 2023, el valor fue 0,13 veces.

Anexo 1

Resumen De Estados Financieros Consolidados (En bolivianos)

	dici-19	dici-20	dici-21	dici-22	dici-23
ACTIVOS CONSOLIDADO					
DISPONIBLE	50.997.685,56	44.365.959,34	16.376.861,47	12.662.292,00	25.017.387,76
EXIGIBLE TÉCNICO	259.412.989,03	243.557.138,74	274.457.557,37	292.796.068,00	373.130.701,75
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	4.501.659,56	2.135.550,60	1.823.379,77	2.519.685,00	1.505.332,54
INVERSIONES	150.085.522,00	150.149.738,31	141.989.303,68	136.257.168,00	157.654.880,85
TÍTULOS - VALORES	147.484.915,55	132.533.544,34	123.012.831,88	117.554.366,52	134.932.205,24
BIENES INMUEBLES	5.539.279,11	22.367.101,95	21.546.552,00	22.600.247,66	23.093.615,43
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-	-
LÍNEAS TELEFÓNICAS	-	-	708.707,00	708.706,55	708.706,55
PRESTAMOS	-	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-	-	-	-
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	-	-	-
BIENES DE USO	9.274.113,01	7.753.681,58	6.063.483,91	5.368.189,00	7.903.663,16
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-	-
TRANSITORIO	19.777.683,69	19.278.484,15	29.622.831,15	27.033.531,00	23.541.133,12
DIFERIDO	4.349.890,38	5.034.501,99	2.143.106,85	1.270.987,00	1.911.998,67
TOTAL ACTIVO	498.399.543,23	472.275.054,71	472.476.524,20	477.907.920,00	590.665.097,85
PASIVOS CONSOLIDADO					
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TÉCNICAS	198.060.338,62	169.778.280,05	172.002.770,15	172.055.943,00	225.503.325,22
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	45.950.314,25	41.682.657,42	59.256.587,67	64.131.969,00	71.222.846,07
RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	59.215.990,63	43.613.779,01	41.886.040,74	42.145.960,00	43.133.230,11
RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS	16.378.839,69	22.623.075,43	28.226.264,68	23.439.118,00	26.003.776,73
TRANSITORIO	-	-	-	-	-
DIFERIDO	28.668.478,49	41.856.557,64	32.716.283,30	46.551.457,00	87.409.867,95
TOTAL PASIVO	348.273.961,08	319.554.349,55	334.087.946,54	348.324.447,00	453.273.046,08
TOTAL PATRIMONIO	150.125.581,85	152.720.705,16	138.388.577,66	129.583.473,00	137.392.051,77
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	498.399.543,23	472.275.054,71	472.476.524,20	477.907.920,00	590.665.097,85
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO					
PRODUCCIÓN	643.099.493,60	587.572.990,05	594.622.172,69	609.453.660,00	635.291.530,26
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	61.056.479,06	85.086.676,24	36.217.910,06	84.157.838,00	84.443.454,31
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	10.236.427,60	19.440.434,91	20.556.427,74	18.475.790,00	26.558.139,43
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	1.262.545,47	27.559,50	2.888.906,55	230.020,00	1.430.530,35
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN	591.016.896,67	521.899.189,22	576.071.783,82	543.541.692,00	575.975.685,03
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	87.059.846,96	23.316.521,88	22.097.138,62	12.431.191,00	9.816.197,42
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	307.378.358,21	346.744.852,17	337.800.886,47	374.438.825,00	386.113.908,37
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	9.424.477,23	13.268.950,65	5.734.790,94	1.976.529,00	2.314.552,73
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	43.714.041,62	58.130.757,12	24.399.803,91	87.401.818,00	72.907.390,97
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	249.717.210,35	223.237.522,94	246.308.353,58	246.049.923,00	255.267.522,94
CONSTITUCION DE RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	778.640.953,35	560.408.338,58	503.721.169,69	491.050.655,00	506.104.392,71
LIBERACION DE RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	787.558.632,28	576.010.550,13	505.448.907,97	490.790.735,00	505.117.123,03
PRIMAS DEVENGADAS	258.634.889,28	238.839.734,49	248.036.091,88	245.790.003,00	254.280.253,26
COSTOS DE PRODUCCION	72.472.623,53	67.118.726,49	63.862.001,78	66.878.647,00	67.045.351,78
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	7.002.916,57	8.497.726,35	4.015.072,60	6.324.547,00	5.380.033,82
CONSTITUCION DE RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS	285.399.734,60	244.940.248,24	303.529.102,36	259.778.743,00	306.062.547,92
LIBERACION DE RESERVAS TÉCNICAS POR SINIESTROS	284.208.622,51	238.696.085,99	297.925.952,39	264.565.921,00	303.497.896,82
SINIESTROS Y RENTAS	208.271.358,43	175.445.542,48	211.531.598,61	212.305.266,00	242.374.334,51
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	6.348.515,23	7.443.344,71	10.559.236,30	10.966.895,00	7.959.520,05
RECUPEROS	10.525.322,30	10.277.679,96	7.890.374,12	9.257.302,00	11.945.144,97
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	- 12.120.481,13	1.363.364,87	- 31.614.448,08	- 23.991.778,00	- 48.338.425,39
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	6.007.781,30	4.178.153,46	1.026.548,24	8.836.825,00	3.839.450,32
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	92.765,65	181.348,00	18.055,55
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	2,40	503.370,09	226.664,88	375.174,00	610.205,42
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	256.124,42	773.427,34	397.542,42	1.606.203,00	654.418,92
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	90.223.295,55	93.159.702,74	126.315.826,62	133.248.111,00	141.667.833,49
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	3.564.362,05
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	6.514.169,75	5.940.603,06	6.486.041,59	15.454.669,00	19.903.955,43
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	66.461.812,65	55.807.040,99	63.295.296,81	67.463.324,00	65.047.534,11
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	1.063.800,85	4.928.100,38	7.339.918,36	24.791.763,00	2.942.433,43
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO NACIONAL ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	143.250.559,79	143.909.615,87	145.275.375,53	146.369.731,00	135.831.799,57
GASTOS ADMINISTRATIVOS	126.003.030,67	113.805.806,31	118.252.855,44	118.599.459,00	128.976.886,17
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	1.424.802,93	954.583,75	1.103.922,48	654.636,00	542.052,69
RESULTADO OPERACIONAL	18.672.332,05	31.058.393,31	28.126.442,57	28.414.908,00	7.398.966,09
PRODUCTOS DE INVERSION	8.900.858,48	11.153.550,54	8.951.597,83	5.916.691,00	8.374.435,57
COSTOS DE INVERSION	4.117.295,37	8.777.617,91	3.078.464,15	2.703.969,00	3.573.230,72
REINTEGRO DE PREVISION	4.606.279,70	9.745.482,20	4.100.240,86	13.867.511,00	2.284.258,54
PREVISION	4.978.659,95	10.675.221,27	2.521.934,42	13.714.948,00	2.235.076,91
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	215.556,32	36.254,11	272.046,89	247.360,00	575.902,45
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	586.550,57	9.204,34	23.580,00	4.229,00	974,07
RESULTADO FINANCIERO	22.712.520,66	32.631.636,64	35.826.349,52	32.023.324,00	12.622.280,95
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	5.491.020,50	5.472.308,10	7.874.020,03	7.794.618,00	7.478.294,82
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	2.011.293,99	2.484.259,46	5.232.270,21	4.726.965,00	2.636.150,00
RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN	26.192.247,17	35.519.685,26	38.468.099,34	35.090.977,00	17.664.425,77
IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	-	12.562.189,00	-	-
ALICUOTA ADICIONAL IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	-	11.640.268,00	13.050.981,00	-
RESULTADO NETO	26.192.247,17	35.519.685,26	26.827.831,34	22.039.996,00	17.664.425,77

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2 Resumen de Indicadores Financieros

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
LIQUIDEZ					
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,45	1,59	1,44	1,47	1,52
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	0,99	1,04	0,97	1,02	1,09
GANANCIAS Y RENTABILIDAD					
ROE	17,45%	23,26%	19,39%	17,01%	12,86%
ROA	5,26%	7,52%	5,68%	4,61%	2,99%
ROI	5,93%	7,43%	6,30%	4,34%	5,31%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	28,74%	30,47%	30,75%	30,63%	23,00%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	4,56%	6,89%	7,58%	6,70%	2,17%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	95,42%	94,23%	104,98%	112,95%	98,86%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	15,13%	21,30%	25,89%	24,71%	9,33%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	63,46%	65,72%	69,68%	74,99%	65,77%
INDICADORES DE RESULTADO					
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	57,37%	64,46%	58,98%	59,48%	53,21%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	9,10%	14,57%	14,55%	13,01%	5,02%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	10,49%	15,91%	10,89%	8,96%	6,92%
POLÍTICA DE REASEGURO					
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	42,25%	42,77%	42,76%	45,27%	44,32%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	21,18%	23,89%	27,11%	33,63%	33,15%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	36,56%	33,34%	30,12%	21,11%	22,53%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS					
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	52,95%	52,02%	58,48%	61,79%	63,43%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	30,11%	31,79%	30,05%	28,51%	26,69%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	6,70%	6,79%	8,01%	7,05%	5,65%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	10,23%	9,39%	3,47%	2,65%	4,24%
COMPOSICIÓN DE PASIVOS					
OBLIGACIONES TÉCNICAS / PASIVOS	56,87%	53,13%	51,48%	49,40%	49,75%
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS / PASIVOS	13,19%	13,04%	17,74%	18,41%	15,71%
RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS Y SINIESTROS/ PASIVOS	21,71%	20,73%	20,99%	18,83%	15,25%
CUENTAS DIFERIDAS /PASIVOS	8,23%	13,10%	9,79%	13,36%	19,28%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO					
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	1,08	0,97	1,11	1,21	1,44
DEUDA / PATRIMONIO NETO	1,63	1,38	1,67	1,82	2,16
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	3,94	3,42	4,16	4,19	4,19
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	2,62	2,38	2,76	2,78	2,79
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	2,32	2,09	2,41	2,69	3,30
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN					
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	30,12%	32,34%	29,29%	27,11%	23,26%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR.	49.642.040	49.346.511	49.555.861	49.909.528	49.853.808
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	47,90%	38,33%	46,37%	46,56%	45,91%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	48,28%	38,63%	46,37%	47,00%	46,70%
INDICADOR DE COBERTURA					
INDICADOR COBERTURA	78,16%	91,15%	74,04%	69,52%	68,00%
INDICADORES DE EFICIENCIA					
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	26,22%	26,26%	24,30%	24,61%	24,16%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	26,22%	26,26%	24,30%	24,61%	24,16%
INDICADORES DE CRECIMIENTO					
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	0,03	0,08	0,72	1,79	0,13
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	0,05	0,21	0,53	2,71	0,19
CESIÓN Y RETENCIÓN					
RETENCIÓN DE PRIMAS	42,25%	42,77%	42,76%	45,27%	44,32%
CESIÓN DE PRIMAS	57,75%	57,23%	57,24%	54,73%	55,68%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	53,80%	44,52%	39,80%	33,08%	39,97%
CESIÓN DE SINIESTROS	46,20%	55,48%	60,20%	66,92%	60,03%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	44,87%	34,99%	34,18%	28,54%	37,95%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	83,40%	78,59%	85,88%	86,29%	94,95%
CALIDAD DE CARTERA EN PRIMAS					
PRIMA X COBRAR / TOTAL ACTIVO	29,13%	21,30%	28,13%	25,79%	23,72%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.